



Прогноз на предстоящий месяц: Июль 2012*

Стратегия и оценка наиболее важных корпоративных и рыночных событий

3 июля 2012 г.

Германия поддалась давлению! Аппетит к риску останется высоким в течение месяца...

Очередной решающий для еврозоны саммит, состоявшийся на прошлой неделе, стал, по нашему мнению, настоящим прорывом. Главную роль сыграла Германия, поддавшаяся международному давлению и согласившаяся на проведение ряда новых мер, наиболее значимой из которых стало решение оказать прямую поддержку банкам еврозоны в обход национальных правительств, таким образом, разрывая связь между суверенными долгами стран и поддержкой банков.

Первыми продемонстрируют рост на российском рынке акции компаний, характеризующихся низкой долговой нагрузкой, проверенной бизнес-моделью, высокой ликвидностью и сильной позицией на внутреннем рынке

Российский рынок, характеризующийся высоким коэффициентом бета, доказал свою неспособность противостоять усугубляющимся глобальным макрорискам, несмотря на то, что российская экономика свидетельствует об обратном. Ускорение темпа экономического роста в 4К 2011 г. (+4,8%) и уверенный рост в 1К 2012 г. (4,9%) не оказали влияния на инвесторов, продолжающих поспешно избавляться от активов на развивающихся рынках. Снижение цен на нефть и сырьевые товары, а также ощущение политической нестабильности усугубили снижение котировок в течение последних двух месяцев.

Прогнозы по темпу роста прибыли остаются высокими для российских компаний

Корпоративные прибыли остаются на относительно хороших уровнях как для крупнейших иностранных компаний (прогнозируемый рост прибыли компаний, входящих в список S&P 500, составляет 12% в этом году после того, как показатели прибыли 75% компаний за 1К 2012 г. превысили прогнозы), а также для российских компаний.

Прогноз ИФК Метрополь по среднему темпу роста прибыли российских компаний в 2012 г. в настоящее время составляет 15-20%, варьируясь в зависимости от сектора.

Согласно данным Холдинга МРСК, ФСТ одобрила долгосрочные параметры RAB для крупнейших региональных МРСК. Мы ожидаем, что компании начнут раскрывать более детальную информацию в ближайшем будущем.

Недавно Холдинг МРСК раскрыл параметры RAB для основной части крупнейших региональных МРСК. В среднем для этих компаний первоначальная база капитала (iRAB) была сокращена на 21% с уровня 2011 г. Наибольшему сокращению величины iRAB подверглись МРСК Волги и МРСК Центра (на 34% и 26% соответственно). Вместе с этим, сокращение первоначальной базы капитала МРСК Юга, МРСК Северного Кавказа и Центра и Приволжья оказалось минимальным.

Календарь отдельных корпоративных и рыночных событий

Дата/Период	Компания/Агентство	Событие	Прогнозируемое влияние
Россия:			
5 июля	Уралкалий	Операц. рез-ты за 2К	-
5 июля	ВТБ	Рез-ты за 1К по МСФО	Позитивное
8 июля	X5 Retail Group	Торг. рез-ты за 2К и 1П	Позитивное
10 июля	Магнит	Торг. рез-ты за 2К и 1П	Позитивное
16 июля	ЕВРАЗ	Операц. рез-ты за 2К	-
1-ая половина	Мосэнерго	Рез-ты за 1К по МСФО	-
18 июля	НЛМК	Операц. рез-ты за 2К	-
26 июля	TNK-BP Int	Рез-ты за 2К по МСФО	н/д
4-я неделя	ДИКСИ	Торг. рез-ты за 2К и 1П	-
2-ая половина	ММК	Операц. рез-ты за 2К	-
2-ая половина	РусГидро	Рез-ты за 1К по МСФО	-
1-ая неделя	Росстат	Инфляция	н/д
3-я неделя	Росстат	Пром. производство	н/д
3-я неделя	Росстат	Реальный распол. доход	н/д
3-я неделя	Росстат	Розничные продажи	н/д
3-я неделя	Росстат	Инвестиц. в осн. ср-ва	н/д
США:			
2 июля	Институт управления снабжением	Индекс ISM в произ. сфере	н/д
5 июля	Институт управления снабжением	Индекс ISM в непроиз. сфере	н/д
6 июля	Министерство торговли	Измен-е уровня занятости в несельскохозяй. сфере	н/д
6 июля	Министерство труда	Уровень безработицы	н/д
13 июля	Министерство труда	Индекс цен производителей	н/д
16 июля	Министерство торговли	Розничные продажи	н/д
17 июля	Министерство труда	Инфляция	н/д
17 июля	ФРБ	Промышленное производство	н/д
19 июля	The Conference Board	Опережающие индикаторы	н/д
20 июля	ФРБ	Процентные ставки	н/д
25 июля	Министерство торговли	Продажи нового жилья	н/д
27 июля	Министерство торговли	Личное потребление	н/д
31 июля	The Conference Board	Доверие потребителей	н/д
Китай:			
8 июля	Национ. стат. бюро	Индекс цен	н/д
8 июля	Национ. стат. бюро	Инфляция	н/д
1-ая неделя	Главное тамож. управление	Экспорт	н/д
1-ая неделя	Главное тамож. управление	Импорт	н/д
2-ая неделя	Национ. стат. бюро	Новые кредиты в юанях	н/д
2-ая неделя	Национ. стат. бюро	Прямые иностр. инвестиц.	н/д
Еврозона/Великобритания:			
5 июля	ЕЦБ	Оглаш-е процентных ставок	н/д
4 июля	Евростат	Розн. продажи (Еврозона)	н/д
16 июля	Евростат	Инфляция (Еврозона)	н/д
17 июля	Национ. стат. бюро	Инфляция (Великобритания)	н/д
12 июля	Евростат	Промышл. производство (Еврозона)	н/д

Источник: Данные компаний и агентств, расчеты ИФК Метрополь



ОФИС В МОСКВЕ

ИФК Метрополь
Москва, 119049 Донская ул 13, стр 1

ОФИС В ЛОНДОНЕ

Metropol UK Limited
Princes House, 38 Jermyn Street, London, SW1Y 6DN

БИРЖЕВЫЕ ОПЕРАЦИИ

Телефон в Москве: +7(495) 933 38 83
Телефон в Лондоне: +44 20 7439 68 81

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Телефон в Москве: +7(495) 933 33 03
Телефон в Лондоне: +44 20 7439 68 81

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Марк Рубинштейн

Директор Аналитического Департамента

Телефон: +7(495) 223 08 86

E-mail: rubinstein@metropol.ru

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР, ЭКОНОМИКА, СТРАТЕГИЯ

Марк Рубинштейн

Старший аналитик
Телефон: +7(495) 223 08 86
E-mail: rubinstein@metropol.ru

Марина Карапетян

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1418
E-mail: karapejan_m@metropol.ru

НЕФТЕГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Сергей Вахрамеев

Старший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1433
E-mail: vahrameev_s@metropol.ru

Наталья Поскребышева

Аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1372
E-mail: poskrebysheva_n@metropol.ru

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Пётр Кадыш

Руководитель управления
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1410
E-mail: kadish_p@metropol.ru

Вадим Паламарчук

Аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1430
E-mail: palamarchuk_v@metropol.ru

Артур Копышев

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1438
E-mail: kopyshev_a@metropol.ru

ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР И ИНФРАСТРУКТУРА

Андрей Рожков

Старший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1420
E-mail: rozhkov_a@metropol.ru

Александр Маринов

Аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1427
E-mail: marinov_a@metropol.ru

Анна Долайчук

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1374
E-mail: dolajchuk_a@metropol.ru

ХИМ. ПРОМЫШЛЕННОСТЬ, МЕТАЛЛУРГИЯ

Сергей Фильченков

Аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1422
E-mail: filchenkov_s@metropol.ru

Анна Антонова

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1425
E-mail: antonova_a@metropol.ru

Михаил Смирнов

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1448
E-mail: smirnov_m@metropol.ru

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ

Татьяна Бобровская

Старший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1414
E-mail: bobrovskaya_t@metropol.ru

Татьяна Елизарова

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1416
E-mail: elizarova_t@metropol.ru

Константин Рейли

Старший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1446
E-mail: reyli_k@metropol.ru

Светлана Семенова

Младший аналитик
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1436
E-mail: semenova_s@metropol.ru

РЕДАКЦИОННЫЙ ОТДЕЛ

Ричард Прайс

Редактор
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1428
E-mail: price_r@metropol.ru

Виктория Шишкина

Переводчик/Продакшн
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1412
E-mail: shishkina_v@metropol.ru

Алла Чубаковская

Переводчик/Продакшн
Телефон: +7(495) 933 33 16 доб. 1494
E-mail: chubakovskaya@metropol.ru

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

© 2009 ООО «ИФК «МЕТРОПОЛЬ» (далее МЕТРОПОЛЬ). Все права защищены.

Предметом настоящего отчета является предоставление справочной информации о компании или компаниях (собирательно «Компания») и ценных бумагах. Данный отчет выполнен аналитиком(ами), имя (имена) которого(ых) указано(ы) на титульном листе настоящего отчета. Все взгляды и позиции, изложенные в данном отчете о какой-либо ценной бумаге или эмитенте, отражают личные взгляды данного аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Настоящий отчет является полностью независимым суждением на момент публикации, так как был подготовлен независимо от «Компании» и отражает исключительно точку зрения аналитика. В связи с этим «Компания», ее директора и работники не несут какой-либо ответственности за содержание данного отчета, а, соответственно, вся информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Данный отчет не может являться оценкой стоимости бизнеса и активов «Компании» в связи с тем, что представляет собой независимое суждение и не отвечает целям, предусмотренным законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за потери, возникшие в связи с использованием данного отчета. Информация, содержащаяся в данном отчете, не может использоваться для окончательного принятия инвестиционных решений в отношении ценных бумаг «Компании».

Информация и анализ, представленные в отчете, не могут быть прямо или косвенно связаны с частной рекомендацией(ями) или мнением(ями). Все данные отчета могут быть использованы аналитиками до его публикации. Аналитики получают вознаграждение в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами МЕТРОПОЛЬ, а также дочерних компаний (собирательно «Фирма»). В зависимости от рентабельности деятельности «Фирмы», аналитики получают вознаграждение, которое включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями «Фирмы».

МЕТРОПОЛЬ и компании, входящие в группу компаний «МЕТРОПОЛЬ», или их сотрудники могут совершать любые сделки с ценными бумагами или другими инструментами, упомянутыми в настоящем отчете, а также предоставлять различные услуги в отношении них, действовать в качестве директора или иного лица «Компании», упомянутой в настоящем отчете. МЕТРОПОЛЬ последовательно придерживается политики, направленной на предотвращение и устранение существующего или возможного конфликта интересов.