	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1439,31	1,15%	-0,64%
РТС	1406,04	1,17%	-1,78%
MSCI Russia	757,877	0,89%	-1,23%
MSCI EM	952,83	0,58%	-0,41%
S&P 500	1406,58	0,51%	-0,32%
DJI	13090,84	0,69%	-0,51%
FTSE 100	5758,41	0,82%	-0,31%
DAX 30	7014,83	0,63%	-0,46%
NIKKEI 225	8783,89	-0,63%	-3,32%
SSE Composite (09:00 МСК)	2049,87	-0,45%	-1,12%
VIX	17,47	-2,02%	15,09%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,23	-0,03	-0,05
UST 10 YTM, %	1,55	-0,08	-0,14
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,25	1,70	-1,17
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,09	-0,46	-0,46
Russia 5Y CDS, б.п.	167,19	-1,22	0,61
Libor 3m USD, %	0,41	-0,39	-1,05
Libor 12m USD, %	1,03	-0,25	-0,70
USD/RUB NDF 3m, %	6,27	0,00	-31,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,54	1,00	-10,00
RUB overnight, %	4,45	-35,00	-129,00
Mosprime 3m, %	7,12	-4,00	-5,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,22	-0,61%	-0,58%
EUR/USD	1,2593	0,71%	0,75%
USD/JPY	78,23	-0,47%	-0,62%
GBP/USD	1,5885	0,64%	0,59%
AUD/USD	1,0243	-0,40%	-1,22%
USD/CAD	0,9856	-0,67%	-0,48%
USD/CNY	6,3402	-0,14%	-0,25%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,13	-0,04%	1,91%
USD/RUB ЦБ	32,57	0,85%	2,38%
EUR/RUB ЦБ	40,72	0,49%	2,05%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97,14	0,69%	1,75%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	115,78	1,06%	3,14%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,748	4,33%	-1,93%
золото, USD/унц. (CME)	1691,8	2,19%	1,69%
серебро, USD/унц. (CME)	32,090	5,56%	4,56%

Прогноз

На нейтральном внешнем фоне ожидаем сегодня от индекса ММВБ боковой динамики в районе 1440 – 1450 пунктов. Полагаем, что определиться с направлением движения удастся не раньше, чем ЕЦБ явно озвучит свои планы по поддержке долгового рынка

Рынок акций

В понедельник, 3 сентября, на внешних рынках рисковых активов, несмотря на отсутствие явных сигналов о QE3 в пятничной речи Б.Бернанке, и очередные настораживающие данные по деловой активности из Китая, преобладали умеренно позитивные настроения. Это позволило российскому рынку акций отыграть часть потерь, понесенных во второй половине прошлой недели.

Индекс ММВБ начал день ростом и к середине сессии приблизился к 1440 пунктам. Впрочем, дальше пройти не удалось, и вторая половина сессии прошла в вялой консолидации под этой отметкой, на закрытие индекс составил 1439,31 пункт (+1,15%). Торговая активность снизилась – как из-за того, что инвесторы по-прежнему находятся в ожидании действий центробанков, так и по причине выходного в США (День Труда).

В лидерах сессии – акции ТГК-14, Аптек 36и6, МТС, Системы. Из наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами дорожали акции Северстали и Роснефти. В аутсайдерах вчерашней сессии – акции МРСК Центра и Приволжья и МРСК Северного Кавказа, ОГК-5.

Европейская статистика не радовала. Индексы деловой активности в промышленности (ManufacturingPMI) оказались хуже ожиданий в Германии, Франции и Еврозоне в целом, при этом они продолжают удаляться от отметки 50 пунктов, разделяющей рост и сокращение активности (послдние значения 45 – 46 пунктов). Значительно лучше ожиданий оказался аналогичный показатель в Великобритании, где он в том же месяце вырос до 49,5 пунктов.

Председатель ЕЦБ М.Драги вчера вечером выступал в Брюсселе перед депутатами европарламента. Как сообщает Reuters, Драги заявил, что если ЕЦБ будет выкупать бумаги со сроком обращения до трех лет, это не будет финансированием правительства. Также он повторил свой тезис о необходимости преодолеть текущую «фрагментированность» финансового рынка в еврозоне.

Агентство Moody’s ночью изменило прогноз рейтинга ЕС на негативный. Центральный банк Австралии оставил ставку без изменений, на уровне 3,5% годовых. В Азии сегодня настроения осторожные, большая часть фондовых индексов снижаются, теряют до полупроцента. Напротив, цены на нефть Brent ночью поднялись до следующего сопротивления, 116 долл./барр.

Сегодня от индекса ММВБ ожидаем боковой динамики в районе 1440 – 1450 пунктов. Полагаем, что определиться с направлением движения удастся не раньше, чем ЕЦБ явно озвучит свои планы по поддержке долгового рынка.

Башнефть

Компания сократила прибыль и объем переработки

Башнефть отчиталась за 1пг12 по МСФО, продемонстрировав, как и остальные компании сектора, ухудшение основных показателей отчета о прибыли и убытках во 2кв12.

Башнефть, МСФО, $ млн

	2кв12	1кв12	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	4 082	3 923	4,05%	8 005	8 008	-0,04%
EBITDA	763	824	-7,40%	1 587	1 648	-3,70%
Операционная прибыль	601	678	-11,36%	1 279	1 331	-3,91%
Прибыль акционеров	337	444	-24,10%	781	902	-13,41%
Чистый долг	2 103	2 346	-10,36%	2 103	2 693	-21,91%
Добыча нефти	3 811	3 840	-0,76%	7 651	7 418	3,14%
Переработка нефти	4 954	5 120	-3,24%	10 074	10 430	-3,41%

Источник: данные компании

Башнефть, получающая значительную часть выручки за счет продажи нефтепродуктов на внутреннем рынке, могла бы показать и лучшие результаты, если бы не снижение переработки, основной причиной которого стали плановые ремонты на Уфимском НПЗ и других мощностях. Тем не менее, сильная выручка от продажи нефти в 1кв12 позволила компании избежать снижения оборота по итогам 1пг12 г/г. К тому же, снижение оборотного капитала и возмещение налогов позволили компании сформировать во 2кв12 сильный операционный денежный поток ($1211 млн против $366 млн в 1кв12), который был частично направлен на снижение долговой нагрузки, частично – на выкуп акций в ходе консолидации «дочек».

Мы ожидаем, что конец года станет более удачным для Башнефти – как благодаря компенсации негативного эффекта экспортных пошлин, так и в силу сезонного роста объемов переработки и цен на нефтепродукты. Ситуация с лицензией на месторождения Требса и Титова, по видимому, склоняется к возврату прав на разработку СП Башнефти и ЛУКОЙЛа. В случае мирного урегулирования спора Башнефти и Роснедр котировки акций компании могут получить поддержку.

GlobalTrans

Компания опубликовала результаты 6мес2012

Чистая прибыль Globaltrans по МСФО в I полугодии 2012 г. осталась на уровне января-июня 2011 г., составив $160 млн. Скорректированная выручка группы за 6 месяцев 2012 года увеличилась на 10% до $665 млн. Компания связывает это с «ростом доходов от операционной аренды подвижного состава и чистой выручки от оперирования подвижным составом». Скорректированная EBITDA выросла на 28% до $329 млн в связи с «опережающим ростом выручки относительно затрат». Рентабельность бизнеса по скорректированной EBITDA увеличилась до 5,7 процентных пункта «на фоне замещения арендованного парка собственным».

Во II полугодии 2012 г. группа ожидает поставки более одной тысячи вагонов. При этом, по словам менеджмента, компания продолжает рассматривать различные возможности дальнейшего развития бизнеса, учитывая структурные изменения, происходящие в отрасли и уверенное финансовое положение GlobalTrans. Группе Globaltrans интересны кэптивные ж/д операторы ряда крупных промышленных холдингов, в том числе «Евраз-Транс» и «ММК-Транс» - «дочки» Evraz и ММК соответственно. Также Globaltrans сохраняет потенциальный интерес к покупке акций Трансконтейнера, но исключительно как дополнительный денежный поток, так как компания не видит синергии после приобретения этого актива.

GlobalTrans, МСФО, $ млн.

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	968	906	7%
Скорректированная выручка	665	604	10%
Валовая прибыль	341	260	31%
Валовая маржа	35,2%	28,7%	+6,5 п.п.
EBITDA	329	256	28%
Маржа EBITDA	34,0%	28,3%	+5,7 п.п.
Чистая прибыль/убыток	160	159	0%
Чистый долг/ EBITDA	1,7	0,7	143%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Мы положительно оцениваем результаты компании на фоне благоприятной рыночной конъюнктуры. Рост операционной прибыли был скомпенсирован ростом финансовых затрат, в основном из-за роста задолженности для финансирования инвестиционной программы.

МРСК Волги

Компания отчиталась по МСФО за 1пг12

Электросетевая компания МРСК Волги, подконтрольная Холдингу МРСК, опубликовала финансовые результаты деятельности по МСФО за 6мес12.

МРСК Волги, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	801	871	-8%
Себестоимость	737	800	-8%
Операционная прибыль	62	68	-8%
EBITDA	125	125	0%
EBITDA Margin	15,6%	14,4%	+1,2п.п.
Чистая прибыль	43	55	-22%
Net Margin	5,4%	6,3%	-0,9 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Выручка компании в долларовом выражении снизилась на 8% до $801 млн с $871 млн за аналогичный период прошлого года. Снижение объясняется ослаблением отечественной валюты, потому как в рублевом эквиваленте продажи компании подросли на 0,5%. То же самое можно сказать и про показатель EBITDA, который остался на уровне прошлогодних $125 млн, несмотря на то, что в рублях показал рост на 9%. Рентабельность по EBITDA повысилась на 1,2 п.п. и достигла 15,6%. По итогам отчетного периода чистая прибыль компании сократилась на 22% г/г и составила $43 млн. Мы оцениваем опубликованные результаты как нейтральные и считаем, что они не окажут существенного влияния на котировки акций эмитента.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
31 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл	8,0		4,6	
31 авг	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл	-9.6	-9,9	-0,2	
31 авг	9:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.	5,5	5,3	5,3	
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-0.9	0,2	-0,1	0,5
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	-1.0	0,4	2,9	3,7
31 авг	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Авг	2,6	2,5	2,4	
31 авг	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	11,3	11,3	11,2	11,3
31 авг	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,4	0,5	0,2	0,1
31 авг	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	0,5	0,7	0,8	
31 авг	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июн	0,2		0,1	0,1
31 авг	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,5		0,5	0,5
31 авг	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	1,8	2,0	1,9	1,8
31 авг	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Авг	53,0	53,5	53,7	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг	74,3	73,6	73,6	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг	74,3	73,6	73,6	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июл	2,8	1,9	-0,5	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июл	0,7		-1,8	-2,2
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 31 авг.	123,6		123,3	
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 31 авг.	0,6		-0,1	
4 сен	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	2 кв.	11,80	12,20	14,90	13,00
4 сен	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	2 кв.	0,3	0,6	-0,5	
4 сен	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	3,50	3,50	3,50	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,2	-0,5	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		1,6	1,8	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл			0,2	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		-3,3	-5,5	
4 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Авг		50,0	49,8	
4 сен	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Авг		46,0	39,5	
4 сен	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июл		0,4	0,4	
5 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 31 авг.			5,464	
5 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 31 авг.			-2,397	
5 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 31 авг.			1,359	
5 сен	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.		0,7	1,3	
5 сен	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		3,6	4,3	
5 сен	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	2 кв.			1,4	
5 сен	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	2 кв.			2,9	
5 сен	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		50,2	50,2	
5 сен	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		48,3	48,3	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		47,5	47,5	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Авг		46,6	46,6	
5 сен	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Авг		51,1	51,0	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		-0,2	0,1	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		-1,5	-1,2	
5 сен	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,9	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 сен.			0,5	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 сен.			3,4	
5 сен	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Авг		0,40	0,43	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 сен.			-0,4	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 сен.			1,5	
5 сен	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	1,00	
6 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		-0,2	-0,2	
6 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		-0,4	-0,4	
6 сен	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июл		0,2	-1,7	
6 сен	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	0,50	
6 сен	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,75	0,75	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 31 авг.			3,778	
6 сен	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 31 авг.			-1,509	
6 сен	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 31 авг.			0,873	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 31 авг.			-0,421	

Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай — доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bank.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий — доб. 1477
начальник отдела — v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
старший трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»