	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1421,62	-1,04%	-1,08%
РТС	1391,02	-1,05%	-1,36%
MSCI Russia	750,828	-0,95%	0,69%
MSCI EM	939,51	-0,83%	-0,52%
S&P 500	1403,44	-0,11%	-0,50%
DJI	13047,48	0,09%	-0,46%
FTSE 100	5657,86	-0,25%	-1,49%
DAX 30	6964,69	0,46%	-0,65%
NIKKEI 225	8679,82	-1,09%	-4,30%
SSE Composite (09:00 МСК)	2047,37	0,48%	-0,25%
VIX	17,74	-1,33%	3,99%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,24	0,00	-0,04
UST 10 YTM, %	1,60	0,02	-0,06
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,29	1,58	-1,29
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	256,00	5,00	11,00
Russia 30 YTM, %	3,44	-0,09	-0,12
Russia 5Y CDS, б.п.	164,53	-3,78	-1,87
Libor 3m USD, %	0,41	-0,20	-1,19
Libor 12m USD, %	1,03	-0,05	-0,75
USD/RUB NDF 3m, %	6,07	-8,00	-41,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,43	-2,00	-19,00
RUB overnight, %	4,75	0,00	-55,00
Mosprime 3m, %	7,11	0,00	-6,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,24	-0,10%	-0,40%
EUR/USD	1,2599	0,28%	0,56%
USD/JPY	78,37	-0,01%	-0,39%
GBP/USD	1,5899	0,20%	0,73%
AUD/USD	1,019	-0,28%	-1,51%
USD/CAD	0,9902	0,45%	0,10%
USD/CNY	6,3489	0,04%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,07	0,11%	0,65%
USD/RUB ЦБ	32,20	-0,67%	0,57%
EUR/RUB ЦБ	40,62	-0,34%	1,61%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	95,36	0,06%	-0,14%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	113,09	-0,95%	0,49%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,795	-2,07%	6,11%
золото, USD/унц. (CME)	1693,0	-0,08%	2,24%
серебро, USD/унц. (CME)	32,250	-0,22%	5,12%

Прогноз

На российском рынке ожидаем в первой половине дня консолидации над поддержкой 1420 пунктов по индексу ММВБ. После заседания ЕЦБ ждем новых попыток развернуться наверх

Рынок акций

В среду, 5 сентября, индекс ММВБ снижался на фоне отступления цен на нефть. К полудню он отступил в район 1425 пунктов, где падение перешло в консолидацию. Давление снова усилилось в конце сессии, однако штурм поддержки 1420 пунктов (минимумы второй половины августа) так и не состоялся. Впрочем, в итоге она устояла, и на закрытие индекс составил 1420,16 пунктов (- %). Среди лидеров дня – ряд представителей электроэнергетики (акции ИнтерРАО, ОГК-1, ОГК-3, ТГК-9). Из бумаг других секторов в «плюсе» СОЛЛЕРС и Система. Среди аутсайдеров – префы Сургутнефтегаза, обычка Холдинга МРСК и Ростелекома.

В Европе совпали с ожиданиями данные о розничных продажах за июль: снижение составило 0,2% м/м и 1,7% г/г. В то же время, вновь не радуют данные по деловой активности: окончательное значение сводного композитного индекса PMI в августе снизилось до 46,3 пункта. Ожидалось, что оно повторит предварительные данные, указывавшие на 46,6. В США сильнее прогнозов выросла производительность труда во втором квартале (+2,2% г/г, ожидалось +1,8%)

Поступали новые подтверждения того, что ЕЦБ поддержит долговой рынок. Агентство Bloomberg сообщило со ссылкой на двух неназванных чиновников ЕЦБ, что планы М.Драги предполагают неограниченную покупку долговых бумаг проблемных стран еврозоны. При этом интервенция может быть стерилизована, и ЕЦБ готов отказаться от статуса приоритетного кредитора по приобретаемым бумагам, чтобы не снижать интерес к ним частного сектора. Впрочем, по другим данным, ЕЦБ не станет официально объявлять ни о неограниченности интервенции, ни о целевых ориентирах доходности. Также один из источников сообщил, что обсуждение программы выкупа облигаций не оставит ЕЦБ времени для обсуждения ставок, что означает сохранение ключевой ставки на отметке 0,75%.

Таким образом, по крайней мере в общих чертах программа выкупа облигаций сегодня, очевидно, будет объявлена, и это позволит рынкам избежать тяжелого разочарования. В то же время, степень позитивного влияния на динамику рынков рисковых активов под вопросом, так как вряд ли инвесторы забудут о других источниках глобального риска (в частности, о замедлении экономики Китая). Кроме того, надежды на дальнейшее монетарное смягчение за последние месяцы уже внесли заметный вклад в рост котировок.

На российском рынке ожидаем в первой половине дня консолидации над поддержкой 1420 пунктов по индексу ММВБ. После заседания ЕЦБ ждем новых попыток развернуться наверх.

Русал

БАЗ может получить дешевую электроэнергию

По сообщениям СМИ, правительство рассматривает варианты обеспечения нерентабельного Богословского алюминиевого завода электроэнергией по сниженному тарифу, чтобы не допустить закрытия предприятия и последующего негативного социального эффекта. Напомним, недавно Русал заявил о намерении остановить производство на БАЗе, что вызвало общественные волнения в г.Краснотурьинск. Предотвратить остановку производства на БАЗе, по мнению компании, может только снижение стоимости потребляемой заводом энергии примерно в полтора раза. При этом условии Русал готов начать модернизацию предприятия.

Мы считаем вариант снижения цен на электроэнергию для убыточных предприятий Русала более вероятным, чем их остановку. Пониженные цены электроэнергии для алюминиевых предприятий – распространенная мировая практика, на применение которой в России рассчитывает и Русал. Учитывая чувствительность властей к общественным волнениям, неизбежным в случае закрытия градообразующих предприятий, можно ожидать, что государство постарается обеспечить заводам условия для выхода из нерентабельности, по крайней мере на период сохранения низких мировых цен на алюминий.

Дикси

Результаты по МСФО за I полугодие 2012 года

Чистая прибыль Группы Дикси по МСФО за полугодие снизилась на 15% до $16 млн. Выручка Дикси увеличилась на 69%, валовая прибыль выросла на 87%, валовая рентабельность увеличилась до 28,1% с 25,4%. EBITDA ритейлера составила $137, что на 58% больше, чем год назад. Рентабельность EBITDA при этом снизилась до 5,9% с 6,3%.

Дикси, МСФО, $ млн.

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	2 312	1 368	69%
Валовая прибыль	649	347	87%
Валовая маржа	28,1%	25,4%	+2,7 п.п.
EBITDA	137	86	58%
Маржа EBITDA	5,9%	6,3%	-0,4 п.п.
Чистая прибыль/убыток	16	19	-15%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В первой половине 2012 года Дикси активно инвестировала в органический рост и открыла 184 магазина, в два раза больше, чем в первой половине прошлого года. Компания достигла «значительного прогресса» в интеграции дискаунтеров «Квартал» и «Дешево», принадлежавших ранее ГК «Виктория», а также в централизации цепочки поставок. Ритейлер также продолжил модернизировать действующие магазины «у дома» Дикси, обновлять их внешний вид и торговое пространство. Во многом благодаря этим мероприятиям, начатым в середине прошлого года, выручка like-for-like выросла на 4,5% в первом полугодии и на 3,4% во II квартале 2012 года.

В целом положительно оцениваем результаты ритейлера и сохраняем долгосрочное позитивное отношение к акциям, обещающим опережающий рост, устойчивую операционную динамику и потенциальный рост за счет эффектов синергии. Продуманная стратегия развития, которая направлена на лидерство в пустующем сегменте МШД «европейского» стандарта, предоставит Дикси качественные конкурентные преимущества над другими ритейлерами.

ФосАгро

ФосАгро выиграло конкурс на покупку госпакета «Апатита»

Как мы и ожидали, ФосАгро выиграл конкурс на покупку 20%-го госпакета ОАО «Апатит». Об этом в среду объявил глава Минэкономразвития А.Белоусов на мероприятии саммита АТЭС. Официально итоги конкурса должны быть объявлены в течени 45 дней, и цена покупки пока остается неизвестной. Однако, скорее всего, ФосАгро не пришлось значительно превысить стартовую цену (10,5 млрд.руб.), несмотря на то, что под цели аукциона компания зарезервировала 20 млрд.руб. Сми подтверждают наше мнение, называя в качестве суммы покупки цифру в 11 млрд.руб. Эта сумма заметно ниже рыночной стоимости соответствующего пакета «Апатита», что позволяет рассматривать данную покупку как выгодную для ФосАгро. Кроме того, как мы неоднократно отмечали, именно с покупкой госпакета «Апатита» связан дальнейший этап активного развития бизнеса ФосАгро. Мы расцениваем итоги конкурса как сильный драйвер для акций ФосАгро.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
5 сен	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 31 авг.	-7.206	-5,325	5,464	
5 сен	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 31 авг.	-2.283	-3,400	-2,397	
5 сен	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 31 авг.	-0.132	-1,908	1,359	
5 сен	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,6	0,7	1,3	1,4
5 сен	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	3,7	3,6	4,3	
5 сен	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	2 кв.	0,8		1,4	
5 сен	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	2 кв.	1,0		2,9	
5 сен	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг	49,2	50,2	50,2	
5 сен	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг	48,3	48,3	48,3	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг	47,2	47,5	47,5	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Авг	46,3	46,6	46,6	
5 сен	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Авг	53,7	51,1	51,0	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	-0.2	-0,2	0,1	
5 сен	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	-1.7	-1,5	-1,2	-0,9
5 сен	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,7		13,9	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 01 сен.	-0.4		0,5	
5 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 01 сен.	3,7		3,4	
5 сен	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Авг	0,41	0,40	0,43	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 01 сен.	1,7		-0,4	
5 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 01 сен.	2,5		1,5	
5 сен	17:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00	1,00	
6 сен	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	5,1	5,3	5,2	
6 сен	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Авг	-8800	5 000	14 000	11 700
6 сен	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	2 кв.	10,2		10,0	
6 сен	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Авг			-0,6	
6 сен	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Авг		-0,8	-0,6	
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	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Авг		140	163	
6 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 сен.		370	374	
6 сен	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 25 авг.		3,315	3,316	
6 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Авг		52,5	52,6	
6 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 31 авг.		36	66	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 31 авг.		-5,325	3,778	
6 сен	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 31 авг.		-3,400	-1,509	
6 сен	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 31 авг.		-1,908	0,873	
6 сен	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 31 авг.			-0,421	
7 сен	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Июл			-2,6	
7 сен	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июл		-0,5	-1,5	
7 сен	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июл		-0,3	-3,0	
7 сен	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июл		15,5	16,2	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Авг		0,2		
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Авг		1,9	1,7	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Авг		0,1		
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Авг		1,2	1,3	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Авг		1,7	1,3	
7 сен	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Авг		1,2	-2,4	
7 сен	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		1,5	-2,5	
7 сен	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		-2,8	-4,3	
7 сен	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл			-0,9	
7 сен	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 31 авг.			290,18	
7 сен	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Авг		0,2	0,1	
7 сен	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Авг		34,5	34,5	
7 сен	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг		8,3	8,3	
7 сен	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Авг		125	163	
7 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 31 авг.			123,6	
7 сен	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 31 авг.			0,6	

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 e.leksina@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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 d.demin@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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

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

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

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

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

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»