

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1417,34	0,13%	0,51%
PTC	1379,88	-0,01%	0,81%
MSCI Russia	756,179	0,14%	1,07%
MSCI EM	969,04	1,58%	1,68%
S&P 500	1692,39	-0,19%	0,96%
DJI	15567,74	0,14%	0,75%
FTSE 100	6597,44	-0,39%	0,63%
DAX 30	8314,23	-0,20%	1,38%
NIKKEI 225	14778,51	0,82%	1,23%
SSE Composite (09:00 MCK)	2022,32	-1,05%	-1,11%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,01	-0,01
UST 10 YTM, %	2,51	0,02	-0,03
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,18	2,44	0,73
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	3,79	0,09	-0,18
Russia 5Y CDS, б.п.	163,83	-3,33	-14,33
Libor 3m USD, %	0,27	0,12	-0,03
Libor 12m USD, %	0,68	-0,50	-1,12
USD/RUB NDF 3m, %	6,26	0,00	-5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,03	0,00	3,00
RUB overnight, %	5,85	-17,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,04	-0,34%	-0,72%
EUR/USD	1,3221	0,29%	0,46%
USD/JPY	99,4	-0,24%	0,31%
GBP/USD	1,5367	0,05%	1,37%
AUD/USD	0,9296	0,51%	0,50%
USD/CAD	1,0285	-0,47%	-0,79%
USD/CNY	6,1369	-0,06%	0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,99	0,04%	-0,07%
USD/RUB ЦБ	32,32	-0,32%	-0,91%
EUR/RUB ЦБ	42,51	-0,20%	-0,23%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,23	0,27%	1,16%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,42	0,25%	-0,90%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,743	1,79%	1,79%
золото, USD/унц. (CME)	1347,5	0,93%	4,30%
серебро, USD/унц. (CME)	20,450	-0,34%	2,35%

Рынок акций

Во вторник, 23 июля, индекс ММВБ в течение большей части дня держался на положительной территории. Однако ни утром, ни во второй половине дня он не смог преодолеть локальный нисходящий тренд, проходящий через внутрисдневные максимумы 18-19 июля (немногим выше 1430 пунктов). В результате в последние полтора часа торгов индекс резко развернулся вниз, опустившись до 1417,34 пунктов (+0,13%).

Среди лидеров дня – акции Магнита (чистая прибыль компании за 2кв13 превзошла консенсус-прогноз Reuters), металлурги (Северсталь, НЛМК, ГМК Норильский Никель), ликвидные акции электроэнергетики (РусГидро, Россети). Отставали от рынка акции ВТБ и Сбербанк, не удержался на положительной территории ГАЗПРОМ.

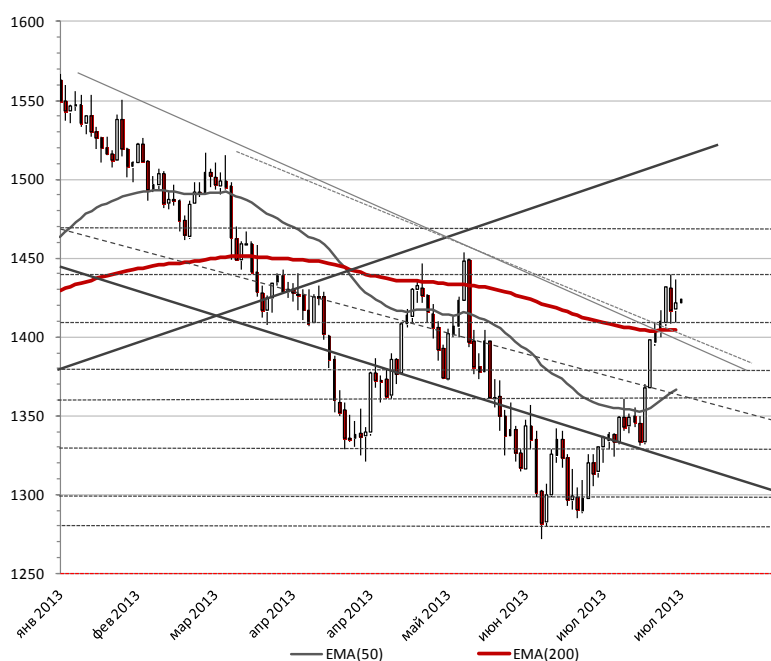
Европейские индексы пытались продолжить рост, однако днем темпы были меньшими, чем с утра в Азии, а к концу дня большинство индексов региона ушли в «минус». ЦБ Испании оценил падение ВВП страны в 2кв13 в -0,1% по сравнению с -0,5% в 1кв13 и отметил прогрессирующее улучшение индикаторов уверенности.

В США в условиях незначительности потока макростатистики снова в фокусе внимания корпоративная отчетность. Выше ожиданий результаты Lockheed Martin и United Technologies. Технологический сектор был среди аутсайдеров, но опубликованная вчера после закрытия отчетность Apple его поддержит: выручка и чистая прибыль превзошли прогнозы. Из основных индексов в «плюсе» закрылся только DJIA.

В Китае промышленный PMI от HSBC в июле продолжал снижение, предварительное значение составило 47,7 пунктов, опустившись до минимума почти за год, при этом подиндекс занятости (47,3 пункта) на минимуме с весны 2009 г. На этом фоне на 1% снижается с утра Shanghai Composite. Примерно столько же теряет индийский BSE SENSEX, остальные индексы региона изменяются разнонаправленно в пределах +/- 0,5%.

Индекс ММВБ, не сумев вчера бросить вызов ближайшим сопротивлениям, сегодня протестирует уже нижнюю границу текущего бокового диапазона на отметке 1410 пунктов. Ее пробой стал бы триггером для коррекционного снижения с целями 1380 и 1360 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Petropavlovsk**Компания замедлила рост производства**

Petropavlovsk по итогам 1пг13 увеличил выпуск золота на 6% г/г. Напомним, по итогам 1кв13 рост производства в годовом исчислении составил 13%. Снижение темпов роста по итогам полугодия было обусловлено тем, что производство во 2кв13 оказалось даже чуть ниже, чем во 2кв12. Это, по-видимому, стало следствием падения цен на желтый металл – компания ранее уже заявляла о необходимости пересмотра среднесрочной стратегии. Пока Petropavlovsk оставляет в силе производственный прогноз на 2013 г. – 760-780 тыс. унций. Рост продаж в физическом выражении по итогам полугодия составил 4%, что может говорить о нежелании компании довольствоваться нынешней ценовой конъюнктурой и ожиданиях ее улучшения. Мы, однако, не исключаем дальнейшего снижения цен на золото в течение года и видим в этом существенные риски для золотодобытчиков и их бумаг.

МОЭК, Мосэнерго**ГЭХ оставили в одиночестве**

В понедельник закончился прием заявок на участие в аукционе по продаже пакета МОЭК (89,97%), принадлежащего московскому правительству. Аукцион намечен на 13 августа. Подано лишь две заявки. Имена претендентов до 25 июля не раскроются, но, поскольку, все основные конкуренты ГЭХа (ИНТЕР РАО, Э.ОН Россия, КЭС-Холдинг, Евросибэнерго и т.п.) заявили, что не претендуют на актив стоимостью почти 100 млрд руб., то газпромовская «энергодочка», по сути, осталась единственным претендентом на него. Ранее ФАС уже одобрил ходатайство ГЭХа на покупку актива. Вторую заявку, по всей видимости, зарегистрировали, чтобы не срывать мероприятие, поскольку аукцион с одним участником не может быть проведен. Таким образом, в отсутствие конкуренции, сделка, скорее всего, будет проведена по цене, близкой к озвученной (начальная цена пакета – 98,62 млрд руб.), и надежды Москвы на возможность выручить больше средств с продажи актива не оправдаются.

Событие стало ожидаемым, поскольку мало кто мог предположить, что столь значительную сумму за актив сможет заплатить кто-либо, кроме газпромовской структуры. Считается, что объединение теплоактивов МОЭК и подконтрольной ГЭХу Мосэнерго поможет генерирующей компании существенно нарастить свое присутствие на столичном рынке тепла, а также заместить отдельные неэффективные котельные, что, в свою очередь, позволит повысить эффективность работы компании и окажет сдерживающий эффект на темпы роста цен на тепло в регионе.

Магнит**Компания отчиталась по МСФО за 1пг13**

Крупнейший отечественный ритейлер Магнит опубликовал итоги полугодия согласно МСФО. Данные по выручке были озвучены ранее – ее рост г/г составил 30% до \$8,8 млрд. EBITDA компании выросла на 32% с \$671 млн до \$889 млн. Рентабельность показателя осталась практически без изменений на стабильно высоком 10%-м уровне. По итогам отчетного периода ритейлер зафиксировал чистую прибыль в размере \$468 млн, что на 38% больше значения годичной давности. Маржа чистой прибыли также осталась без изменений г/г на уровне 5%.

Магнит, МСФО, \$ млн

	1n13	1n12	Изм.
Выручка	8 796	6 776	30%
Операционная прибыль	672	499	35%
EBITDA	889	671	32%
Маржа EBITDA, %	10%	10%	б/и
Чистая прибыль	468	340	38%
Маржа чистой прибыли, %	5%	5%	б/и
Количество открытых магазинов (net)	532	413	119

Источник: данные компании, расчеты БФА

В разбивке по сегментам наибольший прирост показали доходы гипермаркетов – 44% г/г до \$1,56 млрд, выручка магазинов у дома составила 24% г/г до \$6,9 млрд. Всего за полугодие компания открыла (net) 532 магазина, продолжая «штамповать» магазины у дома, которых было открыто 506. На конец отчетного периода общее число магазинов составило 7416. Продажи сопоставимых магазинов в отчетном периоде выросли на 5,3% г/г, благодаря росту среднего чека на 5,7%.

Планы по открытию новых точек в полной мере реализуются лишь в хорошо освоенном сегменте магазинов у дома, а также в сегменте семейных магазинов. 12 гипермаркетов и 8 магазинов косметики, открытых за полугодие, – гораздо ниже ожиданий инвесторов и самой компании, что, впрочем, не мешает ей продолжать интенсивно наращивать объемы продаж на растущем рынке. Кроме того, позитивным моментом остается способность компании удерживать рентабельность EBITDA около 10%, что для сегмента ритейла неплохое достижение. Рост финансовых и операционных показателей продолжает толкать котировки акций Магнита вверх, однако, на текущий момент, на наш взгляд, бумаги ритейлера выглядят перекупленными. Мы допускаем, что часть инвесторов после кратковременного ажиотажа вокруг выхода отчетности традиционно предпочтет зафиксировать прибыль, опустив котировки в район 7500 руб. за акцию.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
23 июл	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Июн	-180,8	-993,9	
23 июл	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июн	7,4	10,1	
23 июл	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июн	11,8	10,0	
23 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 20 июл.	1,4	-1,1	
23 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 20 июл.	2,1	1,7	
23 июл	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Май	1,9	0,1	0,2
23 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 20 июл.	0,9	0,8	
23 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 20 июл.	3,3	3,0	
23 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Май	0,7	0,7	0,5
23 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Май	7,3	7,4	
23 июл	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Июн	-3.953	-6,4	
24 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	2 кв.	0,4	0,4	
24 июл	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	2 кв.	2,4	2,5	
24 июл	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		48,4	
24 июл	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		47,2	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		48,6	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		50,4	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл		48,8	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл		48,3	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июл		48,7	
24 июл	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			12,8	
24 июл	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		5,8	
24 июл	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июн		0,476	
24 июл	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июн		2,1	
24 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 19 июл.		-6,902	
24 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 19 июл.		3,055	
24 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 19 июл.		3,870	
24 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 19 июл.		-0,882	
25 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июн		-0,3	
25 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июн			
25 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл			
25 июл	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Июл		0,2	
25 июл	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Июл		102,5	
25 июл	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Июл		105,9	
25 июл	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Июл		109,4	
25 июл	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июн		2,9	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	2 кв.		0,3	
25 июл	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		0,3	
25 июл	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июн		3,7	
25 июл	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Июн		0,5	
25 июл	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 20 июл.		334	
25 июл	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 13 июл.		3,114	
25 июл	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 19 июл.		58	
25 июл	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 19 июл.		506,0	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июн		-0,4	
26 июл	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июн		-2,9	
26 июл	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 19 июл.		280,19	
26 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Июл		83,9	
26 июл	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Июл		83,9	
26 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 19 июл.		131,2	
26 июл	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 19 июл.		4,5	
30 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл		52,3	
30 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг		6,8	
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл		91,3	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл		0,1	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл		1,8	
30 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май		2,5	
30 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл		81,4	

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@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.bfa.ru

Аналитический отдел

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@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.