

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1407,41	-0,70%	-1,70%
PTC	1369,36	-0,76%	-1,70%
MSCI Russia	748,505	-1,01%	-2,06%
MSCI EM	966,50	-0,26%	0,74%
S&P 500	1685,94	-0,38%	0,30%
DJI	15542,24	-0,16%	0,46%
FTSE 100	6620,43	0,35%	0,74%
DAX 30	8379,11	0,78%	1,51%
NIKKEI 225	14731,28	-0,32%	0,80%
SSE Composite (09:00 MCK)	2034,39	0,05%	0,54%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,35	0,04	0,05
UST 10 YTM, %	2,58	0,08	0,09
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,14	2,39	0,68
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	3,87	0,08	0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	166,16	2,33	-7,34
Libor 3m USD, %	0,26	-0,16	-0,19
Libor 12m USD, %	0,68	-0,05	-0,87
USD/RUB NDF 3m, %	6,27	0,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,06	0,00	4,00
RUB overnight, %	5,50	-35,00	-36,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,40	0,44%	-0,53%
EUR/USD	1,3200	-0,16%	0,58%
USD/JPY	100,24	0,85%	0,67%
GBP/USD	1,5313	-0,35%	0,66%
AUD/USD	0,9163	-1,43%	-0,75%
USD/CAD	1,0315	0,29%	-0,84%
USD/CNY	6,1358	-0,02%	0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,13	0,39%	0,68%
USD/RUB ЦБ	32,31	-0,04%	-0,71%
EUR/RUB ЦБ	42,62	0,26%	0,07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,39	-1,72%	-1,02%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,19	-1,13%	-1,31%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,698	-1,20%	1,90%
золото, USD/унц. (CME)	1320,7	-1,99%	3,55%
серебро, USD/унц. (CME)	20,140	-1,52%	4,62%

Рынок акций

В среду, 24 июля, на российском рынке акций с утра преобладали негативные настроения, индекс ММВБ днем пробил поддержку 1410 пунктов. Впрочем, существенным триггером ее пробой пока не стал: днем индекс не прошел ниже 1404 пунктов, а вечером отскочил от 1403, на закрытие составив 1407,41 пункт (-0,7%). Выросли против рынка котировки акций Мечела, Системы, ПИКа, Акрона, префы Транснефти. Среди аутсайдеров дня – акции Магнита, Газпромнефти, Мосэнерго, Уралкалия, обычка Татнефти.

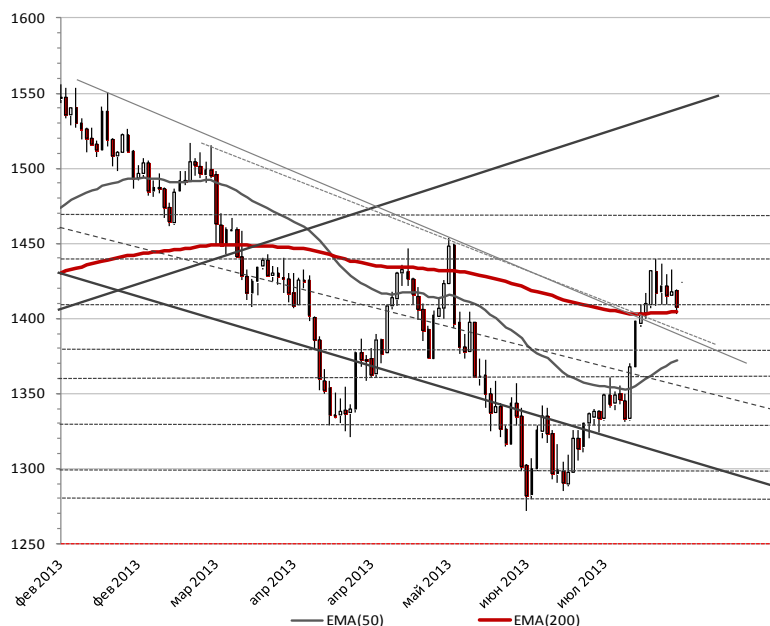
Утренние сомнения азиатских рынков, спровоцированные слабыми данными из Китая, в Европу не перешли – там индексы уже с открытия были в «плюсе», а позже их поддержали свежие данные по деловой активности от Markit. Практически все индикаторы оказались выше прогнозов, при этом производственный PMI в Еврозоне впервые за два года указал на рост деловой активности (50,1 пункт после 48,8 в июне). PMI сферы услуг пока ниже 50 пунктов, но также заметно прибавил (49,6 пунктов после 48,3 в июне, максимум за полтора года).

Рост деловой активности зафиксирован в июле и в США: Manufacturing PMI вырос до 53,2 пункта. А продажи новых домов в июне выросли на 8,3% относительно пересмотренных данных мая, до 497 тыс. в годовом исчислении – пятилетний максимум. Однако для американского рынка акций в свете намерений ФРС начать сокращать выкуп активов слишком сильные данные сейчас являются скорее негативом, что еще раз подтвердилось вчера. DJIA и S&P 500, открывшись в «плюсе», быстро развернулись вниз и по итогам дня потеряли 0,16 и 0,38% соответственно. Лишь NASDAQ Composite практически не изменился на фоне ралли в акциях Apple.

Корпоративная отчетность в США вчера была неоднозначной. Акции Boeing достигли исторического максимума на фоне превысивших ожидания результатов и повышения компанией годового прогноза чистой прибыли. У Ford ситуация аналогичная: хорошие результаты и повышение прогноза прибыли на 2013 год. Среди компаний, отчитавшихся хуже консенсус-прогноза – Caterpillar.

Большинство фондовых индексов в Азии с утра несут потери. Также отметим, что вчерашнее ухудшение настроений на американской сессии отразилось и на сырьевых площадках, нефть Brent вечером опускалась ниже 106,4 долл./барр. – до трехнедельного минимума, с утра ниже 107. На этом фоне вчерашнее снижение российского рынка получит продолжение, следующими целями коррекции остаются отметки 1380 и 1360 пунктов по индексу ММВБ.

Дневной график индекса ММВБ



РусГидро

Компания продолжает наращивать выработку э/э

Госхолдинг РусГидро объявил операционные результаты за 1пг13. По итогам отчетного периода генератору удалось существенно нарастить выработку электроэнергии: в целом по холдингу (с учетом РАО ЭС Востока) рост выработки составил 16% г/г с 57 377 млн кВтч до 66 633 млн кВтч, а без учета дальневосточной «дочки» - 25% г/г с 40 351 млн кВтч до 50 303 млн кВтч. Основной вклад в рост выработки внес приток воды в водохранилища Волжско-Камского каскада и ГЭС Сибири выше среднесезонных значений, а также работа введенной не так давно в эксплуатацию Богучанской ГЭС (признанная на днях Советом Рынка 2й по эффективности среди генераторов после Росэнергоатома). В целом, высокая водность в регионах присутствия компании продолжает оставаться основным драйвером роста производственных показателей. Опубликованные данные не стали сюрпризом для рынка – тренд начал уже прослеживаться по итогам первого квартала и, скорее всего, продолжится до конца года.

Отчетность по МСФО будет опубликована лишь в конце августа, но очевидно, что рост выработки на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры найдет свое отражение в росте финансовых показателей компании. Инвесторы уже постепенно закладывают ожидаемый позитив в цену ее акций. Как мы и ожидали, котировки бумаг РусГидро оторосли от своих минимумов до 60 коп. за акцию, где столкнулись с сильнейшим сопротивлением многолетнего нисходящего тренда. Рост акций продолжается уже шестую неделю подряд и под давлением технических факторов затормозился. Мы ожидаем, что в ближайшее время котировкам не удастся закрепиться выше 60 коп. и бумаги будут торговаться в диапазоне 50-60 коп. за акцию. Достаточных сил для слома подобных мощных трендов у рынка пока еще маловато, особенно в электроэнергетическом секторе.

Квадра

Генератор отчитался об убытке за 2012 по МСФО

Квадра представила финансовые итоги работы за 2012 согласно МСФО. Выручка компании сократилась на 6% г/г до \$1,28 млрд. Рост операционных расходов на 13% г/г до \$1,5 млрд привел компанию к операционному убытку \$218 млн против прибыли \$45 млн годом ранее. EBITDA снизилась на 47% до \$77 млн, а рентабельность показателя - на 5 п.п. до 6%. По итогам отчетного периода генератор зафиксировал убыток в размере \$190 млн против прибыли \$30 млн в 2011 году.

Квадра, МСФО, \$ млн

	2012	2011	Изм.
Выручка	1 284	1 369	-6%
Операционные расходы	1 502	1 324	13%
Операционный убыток (прибыль)	-218	45	n/a
Маржа EBITDA	77	146	-47%
EBITDA Margin	6,0%	10,7%	-4,7 п.п.
Чистый убыток (прибыль)	-190	30	n/a
Маржа чистой прибыли	n/a	2,2%	n/a

Источник: данные компании, расчеты БФА

Помимо неблагоприятной конъюнктуры рынка э/э в первой половине 2012 года, на итоговые показатели существенное влияние оказала процедура переоценки компанией своих основных средств. По данной статье был отражен убыток в размере почти \$200 млн, что и привело к столь удручающим результатам. В целом, опубликованные итоги не должны оказать существенного влияния на акции генератора, которые до последнего времени находились в сфере интересов спекулянтов, отыгрывавших тему продажи компании «энергодочке» Газпрома, и резко охладевших к ним после запрета ФАС на проведение сделки.

ТМК

Операционные результаты компании в 1пг13 улучшились

ТМК отчиталась по результатам производства за 2кв13 и 1пг13, продемонстрировав неплохие операционные результаты.

Основные производственные результаты, тыс. тонн

	2кв13	1кв13	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Бесшовные трубы	619	625	-1,0%	1244	1259	-1,2%
Сварные трубы	464	433	7,2%	896	846	5,9%
Всего	1083	1058	2,4%	2140	2105	1,7%
Включая OCTG	464	434	6,9%	898	892	0,7%

Источник: данные компании

В Российском дивизионе ТМК улучшение операционных результатов связано с ростом спроса со стороны нефтегазовых компаний, в адрес которых ТМК удалось отгрузить на 7% и 37% больше бесшовных и сварных линейных труб, соответственно. Отгрузки бесшовных и сварных труб промышленного назначения, напротив, сократились в 1пг13 в соответствии с рыночными условиями, однако результаты 2кв13 оказались лучше начала года, что дает основания предполагать восстановление рынка. Рост отгрузок ТБД в 1пг13, драйвером которого стало строительство Южного потока, составил 11% г/г. Американский дивизион ТМК попытался отыграть ухудшение операционных результатов начала года: рост отгрузок во 2кв13 составил 11% кв/кв, хотя полугодовые результаты ухудшились г/г. Европейский дивизион демонстрировал не лучшую динамику продаж: инвестиции в местные инфраструктурные проекты в ближайшей перспективе останутся низкими, спрос на трубную продукцию снижается, оказывая давление на цены.

Компания сохраняет оптимизм относительно 2013 г. в целом: операционные результаты, согласно оценкам ТМК будут как минимум на уровне прошлых годов. На фоне снижения цен на сырьевые ресурсы и сталь в текущем периоде себестоимость производства ТМК, вероятно, останется также на уровне прошлого года либо незначительно снизится. Ключевым рынком в ближайшей перспективе остается отечественный, хотя в долгосрочной перспективе рынок США также выглядит позитивно. Мы сохраняем свое позитивное видение относительно бумаг ТМК на долгосрочную перспективу.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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	49,8	48,4	
24 июл	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл	48,3	47,2	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл	50,3	48,6	
24 июл	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл	52,5	50,4	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Июл	50,1	48,8	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Июл	49,6	48,3	
24 июл	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Июл	50,4	48,7	
24 июл	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		12,8	12,8	
24 июл	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	6,0	5,8	
24 июл	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июн	0,497	0,476	0,459
24 июл	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июн	8,3	2,1	1,3
24 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 19 июл.	-2.825	-6,902	
24 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 19 июл.	-1.389	3,055	
24 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 19 июл.	-1.227	3,870	
24 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 19 июл.	-2.060	-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 М3 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	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 20 июл.		1,4	
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 20 июл.		2,1	
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	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн			
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн			
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 20 июл.		0,9	
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 20 июл.		3,3	
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	
31 июл	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл		-0,4	
31 июл	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл		0,7	
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		6,8	
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл		-12,0	
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл		1,6	

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.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.