

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1407,86	1,40%	3,17%
PTC	1338,85	0,93%	2,60%
MSCI Russia	734,115	1,24%	2,90%
MSCI EM	965,94	0,85%	2,08%
S&P 500	1694,16	0,28%	-0,19%
DJI	15451,01	0,20%	-0,44%
FTSE 100	6611,94	0,57%	0,12%
DAX 30	8415,76	0,68%	1,40%
NIKKEI 225	13867	2,57%	-3,71%
SSE Composite (09:00 MCK)	2106,65	0,02%	2,93%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,33	0,02	0,03
UST 10 YTM, %	2,72	0,10	0,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,24	2,52	0,79
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,06	0,04	-0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	180,16	0,00	0,66
Libor 3m USD, %	0,26	-0,05	-0,22
Libor 12m USD, %	0,66	-0,05	-0,08
USD/RUB NDF 3m, %	6,19	7,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,00	0,00	0,00
RUB overnight, %	5,75	0,00	25,00
Mosprime 3m, %	6,88	0,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,82	0,54%	0,19%
EUR/USD	1,3261	-0,28%	-0,33%
USD/JPY	98,2	1,35%	1,95%
GBP/USD	1,5447	-0,10%	0,65%
AUD/USD	0,9114	-0,37%	1,42%
USD/CAD	1,0342	0,36%	-0,31%
USD/CNY	6,1217	-0,00%	0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,97	0,15%	0,25%
USD/RUB ЦБ	32,89	0,09%	0,03%
EUR/RUB ЦБ	43,83	-0,34%	0,38%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	106,83	0,68%	1,45%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,82	0,78%	1,52%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,285	-0,76%	-0,99%
золото, USD/унц. (CME)	1320,7	-1,13%	3,08%
серебро, USD/унц. (CME)	21,410	0,28%	9,91%

Рынок акций

Во вторник, 13 августа, российский рынок акций начал сессию уверенным ростом и уже вскоре после полудня приблизился к отметке 1410 пунктов. Однако с ходу бросить вызов горизонтальному уровню и 200-дневной ЕМА не удалось. До вечера индекс оставался в консолидации 1405 – 1410 пунктов, на закрытие составил 1407,86 пунктов (+1,4%).

В лидерах роста вчера акции АВТОВАЗа и КАМАЗа. Среди наиболее ликвидных бумаг опережающую динамику демонстрировали акции ГМК Норильский Никель, ГАЗПРОМа и ВТБ. В «плюсе» и остальные «голубые фишки». Среди немногих бумаг, котировки которых снизились – акции СОЛЛЕРС, Фармстандарта, Аптек Збиб, НЛМК, рдр Русала.

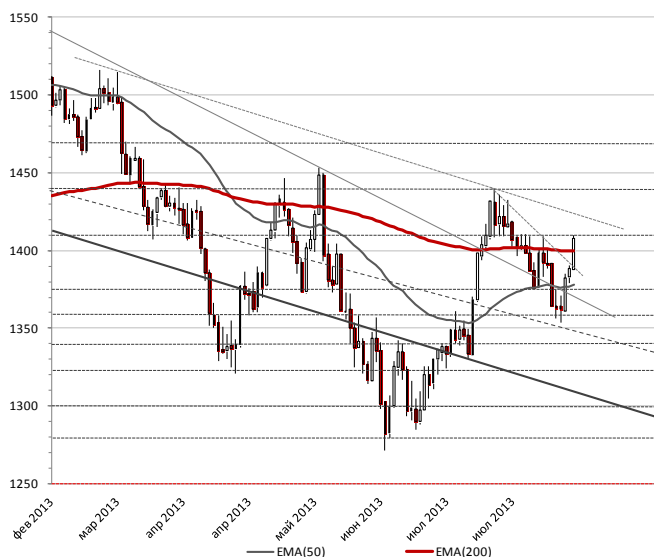
Европейские фондовые площадки вчера снова умеренно росли во главе с немецким DAX (+0,68%), в том числе благодаря статистике. Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии вырос в августе до 42 пунктов, максимума за пять месяцев. Лучшее ожиданий и соответствующий показатель для Еврозоны в целом. Динамика пропроизводства в Еврозоне в июне вышла на положительную территорию (+0,7% м/м, +0,7% г/г)

В США динамика розничных продаж в июле чуть хуже ожиданий, но без учета транспорта и продуктов питания – лучше, причем прирост последнего показателя (+0,5%) стал лучшим за последние несколько месяцев. Неоднозначное влияние на рынки оказало выступление очередного представителя ФРС, главы ФРБ Атланты Д.Локхарта. Он отметил, что текущее снижение темпов инфляции ниже 2% не исключает сокращения выкупа активов, и такое решение может быть принято уже в сентябре. В то же время, по словам Локхарта, это может быть и октябрь и декабрь, а детального плана полного прекращения выкупа у ФРС нет, так как макроэкономическая картина остается неопределенной.

На фоне этих комментариев и статистики американские индексы выросли по итогам дня на 0,2 – 0,4%, индекс S&P, таким образом, снова не стал тестировать поддержку в районе 1680 пунктов, удерживающую его от углубления коррекции. В Азии фондовые индексы изменяются разнонаправленно, в пределах +/- 0,5%. Нефть Brent, вчера повторившая локальный максимум начала августа (110 долл./барр.), сейчас ниже 109,5.

Если на разнонаправленном внешнем фоне индекс MMB5 смог бы пройти отметку 1410 пунктов, следующей целью стал бы июльский локальный максимум (1440), также можно было бы говорить о некотором улучшении среднесрочных перспектив. Впрочем, более вероятным сценарием на сегодня видится продолжение консолидации в диапазоне 1400 – 1410 пунктов с попытками выйти ниже.

Дневной график индекса MMB5



X5 retail group

Компания отчиталась по МСФО

Ритейлер X5 представил финансовые и операционные итоги полугодия. Выручка компании выросла на 6,7% г/г до \$8,4 млрд. Рост EBITDA составил 4% до \$576 млн против \$554 млн, рентабельность показателя не изменилась г/г, оставшись на уровне 7%. По итогам полугодия ритейлер зафиксировал чистую прибыль в размере \$139 млн, что на 3% больше значения, показанного годом ранее. Маржа чистой прибыли сохранилась в размере 2%.

X5, МСФО, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	8 382	7 859	6,7%
Себестоимость	6 367	6 001	6,1%
Операционная прибыль	357	338	5,6%
EBITDA	576	554	4,0%
Маржа EBITDA, %	7%	7%	0 п.п.
Чистая прибыль	139	135	3,0%
Маржа чистой прибыли, %	2%	2%	0 п.п.
Количество открытых магазинов (net)	229	296	-67

Источник: данные компании, расчеты БФА

Уступив в 1кв13 лидерство в продуктовом ритейле своему основному конкуренту Магниту, X5 постепенно свыкается со своим новым статусом «крепкого середнячка» отрасли. Обращает также на себя внимание тот факт, что при благоприятной конъюнктуре потребительского рынка компания во 2кв13 умудрилась продемонстрировать отрицательную динамику сопоставимых продаж (LfL), которая, впрочем, отчасти была компенсирована ростом размера среднего чека. Кроме того, компания до сих пор никак не может оправиться от «кризиса управления» и продолжает тасовать кадры. Во вторник X5 сообщила о назначении нового руководителя в сегмент «супермаркетов».

Если говорить об операционных показателях, то и на этом фронте компания особо не блещет. За отчетное полугодие было открыто (net) лишь 229 новых магазинов против 296 за аналогичный период прошлого года. В целом, по эффективности компания держит уровень, заданный еще в первом квартале и предпосылок для существенного улучшения ситуации пока не видно. Мы нейтрально оцениваем опубликованные данные с точки зрения их влияния на котировки расписок ритейлера.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
13 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июл	0,5	0,5	
13 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июл	1,9	1,9	
13 авг	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл	-0,3	-0,4	
13 авг	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл	0,0	0,7	
13 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл	0,0	-0,2	
13 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	2,8	2,9	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Июл	0,2	0,1	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Июл	2,1	2,0	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Июл	0,1		-0,1
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Июл	1,1	1,0	0,9
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Июл	1,1	0,2	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Июл	5,0	4,2	4,0
13 авг	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Авг	42,0	36,3	
13 авг	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Авг	18,3	10,6	
13 авг	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн	0,7	-0,3	-0,2
13 авг	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн	0,3	-1,3	
13 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 авг.	-0,2	0,3	
13 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 авг.	2,6	2,5	
13 авг	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	0,2	0,4	0,6
13 авг	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июл	0,5		0,1
13 авг	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июл	-0,1	-0,1	
13 авг	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл	0,2	-0,2	-0,4
13 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 авг.	0,4	1,0	
13 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 авг.	3,7	3,7	
13 авг	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июн	0,0	0,1	-0,1
14 авг	9:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,5	-0,2	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		-1,4	
14 авг	10:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	2 кв.		-0,1	
14 авг	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июн		7,8	
14 авг	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июл		-21,2	
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		-0,2	
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		-1,1	
14 авг	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн			
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,8	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июл		2,5	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июл		0,2	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июл		1,7	
14 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 авг.		-1,320	
14 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 авг.		0,135	
14 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 авг.		0,469	
14 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 авг.		-2,245	
15 авг	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,2	
15 авг	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		2,2	
15 авг	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Авг		9,46	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		0,5	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,8	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл		0,2	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл		1,6	
15 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 авг.		333	
15 авг	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 авг.		3,018	
15 авг	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Июн		-27,2	
15 авг	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июл		77,8	
15 авг	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		0,3	
15 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 авг.		96	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		0,1	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		1,6	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл		0,1	
16 авг	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл		1,3	

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.