

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1423,87	1,14%	4,47%
PTC	1356,34	1,31%	4,23%
MSCI Russia	743,429	1,27%	4,66%
MSCI EM	967,92	0,20%	3,20%
S&P 500	1685,39	-0,52%	-0,33%
DJI	15337,66	-0,73%	-0,86%
FTSE 100	6587,43	-0,37%	1,17%
DAX 30	8438,12	0,27%	2,15%
NIKKEI 225	14050,16	1,32%	1,63%
SSE Composite (09:00 MCK)	2101,23	0,05%	2,75%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,33	-0,00	0,02
UST 10 YTM, %	2,71	-0,01	0,11
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,21	2,70	0,74
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,14	0,08	0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	178,83	-1,33	-3,17
Libor 3m USD, %	0,26	-0,10	-0,32
Libor 12m USD, %	0,67	0,30	0,22
USD/RUB NDF 3m, %	6,24	2,00	5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,03	0,00	8,00
RUB overnight, %	6,13	38,00	63,00
Mosprime 3m, %	6,86	-2,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,76	-0,07%	0,53%
EUR/USD	1,3255	-0,05%	-0,61%
USD/JPY	98,13	-0,07%	1,88%
GBP/USD	1,5498	0,33%	0,07%
AUD/USD	0,9119	0,05%	1,34%
USD/CAD	1,0339	-0,03%	-0,80%
USD/CNY	6,1191	-0,04%	0,00%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,93	-0,09%	0,01%
USD/RUB ЦБ	33,04	0,46%	0,31%
EUR/RUB ЦБ	43,97	0,31%	0,71%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	106,85	0,02%	2,38%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,20	0,35%	2,57%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,342	1,74%	2,93%
золото, USD/унц. (CME)	1334,6	1,05%	3,69%
серебро, USD/унц. (CME)	21,820	1,91%	11,55%

Рынок акций

В среду, 14 августа, индекс MMB5 уже на старте торгов шагнул выше сопротивления 1410 пунктов, в первой половине дня закрепился выше этой отметки, а во второй продолжил рост, поднявшись в итоге до 1423,87 пунктов (+1,14%). Среди лидеров второй день подряд акции АВТОВАЗа и ГМК Норильский Никель. В отраслевом разрезе лидировал нефтегазовый сектор во главе с Новатэком и Сургутнефтегазом, несколько лучше широкого рынка также ГАЗПРОМ, пробивший 200-дневную EMA.

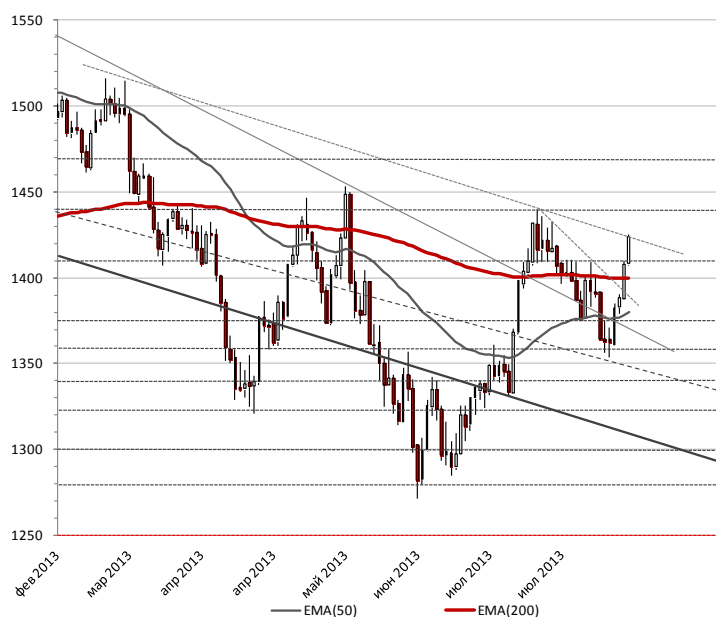
Экономика Еврозоны в 2кв13 формально вышла из рецессии: после шести кварталов снижения подряд ВВП вырос на 0,3% кв/кв (ожидалось +0,2%). Способствовала этому лучшая, чем ожидалось, динамика двух крупнейших экономик блока (ВВП Германии +0,7% кв/кв при прогнозе +0,6%, ВВП Франции +0,5% кв/кв при прогнозе +0,2% кв/кв). Большинство европейских индексов на этом фоне продолжили осторожный рост, прибавив за сессию до +0,5%, FTSEurofirst 300 +0,27%.

А вот американская статистика внесла скорее неопределенность. Рост цен производителей в июле замедлился гораздо сильнее ожиданий, ядро индекса выросло всего на 1,2% г/г (в июне было +1,7%, ожидалось +1,4%). Если аналогичное замедление сегодня будет зафиксировано и в данных по потребительской инфляции, уверенность инвесторов в скором сокращении масштабов QE может уменьшиться.

Озабоченность низкими темпами инфляции вчера выразил и президент ФРБ Сент Луиса Дж.Буллард. По его мнению, «слишком агрессивное» сокращение объемов выкупа активов может толкнуть инфляцию еще ниже и, соответственно, увеличить риски дефляции. Впрочем, при этом Буллард не отверг возможность сокращения выкупа вообще, а лишь высказался за «умеренность» первого шага.

Американские фондовые индексы вчера снизились на 0,4 – 0,7%, S&P 500 закрылся вблизи минимумов узкого торгового диапазона последней недели. В Азии снижается Nikkei 225 (-1,9%), динамика развивающихся рынков разнонаправленная и преимущественно слабовыраженная. В то же время, нефть Brent продолжает обновлять локальные максимумы, превысив 110 долл./барр. На этом фоне российский рынок, в последнее время часто демонстрирующий раскорреляцию с внешними фондовыми площадками, может попытаться продолжить подъем. Однако краткосрочный потенциал роста ограничен отметкой 1440 пунктов по индексу MMB5.

Дневной график индекса MMB5



НОВАТЭК**Отчетность по РСБУ не оставляет надежд на щедрые дивиденды**

НОВАТЭК представил результаты 1пг13 по РСБУ, из которых следует, что во втором квартале тенденция резкого снижения прибыли не только не ослабла, но, напротив, усилилась. Как и в консолидированной отчетности, рост выручки в 1пг13 сопровождался опережающим ростом расходов, что негативно сказалось на чистом финансовом результате. Во 2кв13 компания «заработала» лишь около 2,2 млрд руб. чистой прибыли против 10,9 млрд руб. в 1кв13 и 5,2 млрд руб. во 2кв12. Поскольку основной смысл показателя чистой прибыли по РСБУ для НОВАТЭКа сводится к его роли в расчете дивидендов (руководство компании, хоть и не очень строго, следует норме годовых выплат в объеме 30% от прибыли по РСБУ), мы ожидаем, что выплаты НОВАТЭКа за 1пг13 в лучшем случае будут соответствовать прошлогоднему уровню (3 рубля на акцию), а скорее всего окажутся даже ниже.

Газпром**Компания восстанавливает продажи, но вопрос прибыли остается открытым**

Газпром опубликовал отчет по РСБУ за 2кв13. Кроме не вполне репрезентативных неконсолидированных финансовых показателей, он содержит более интересную информацию об объемах продаж газа. Как мы и предполагали, благодаря более активному – как в зимний период, так и во втором квартале – спросу со стороны стран Западной Европы, Газпрому по результатам 1пг13 удалось нарастить физические поставки газа в дальнее зарубежье на 9,7% г/г, до 78,7 млрд кубометров. В то же время, в основном благодаря резкому сокращению экспорта газа в Украину, на 22% снизился экспорт газа в страны бывшего СССР. В абсолютном значении динамики два сегмента рынка компенсировали друг друга, и общий объем экспорта газа в первом полугодии мало изменился по сравнению с 1пг12. Тем не менее, мы считаем, что по итогам года Газпром может как нарастить экспорт в Европу до запланированных 160 млрд кубометров, так и увеличить общий объем продаж за рубеж – поставки в Украину во втором полугодии скорее всего значительно вырастут за счет сезонной закачки газа в подземные хранилища. Отметим, что произошедший во многом благодаря повышению внутренних тарифов рост выручки Газпрома по итогам 1пг13 сопровождался снижением чистой прибыли (на 35% г/г в рублевом выражении), что пока заставляет настороженно относиться к перспективам дивидендов по итогам 2013 г. в случае, если компания все же не решится перейти к выплатам от МСФО уже в следующем году.

ГМК Норильский никель**Компания завершает процедуры, предусмотренные акционерным соглашением**

ОАО ГМК Норильский никель завершило погашение квазиказначейских акций согласно акционерному договору. На последнем этапе было погашено 8,08% бумаг по решению от 6 июня 2013 г. Теперь капитал компании состоит из 158 245 476 обыкновенных акций номиналом 1 руб. каждая. По завершении процедуры доли основных владельцев распределились следующим образом: Интеррос – 30,3%, РУСАЛ – 27,8%, Millhouse – 5,87%, Металлоинвест – 5%.

Выплата «золотого парашюта» В.Стржалковскому, бывшему гендиректору компании, который был снят с должности под давлением ОК РУСАЛ, вероятно, завершена: в полугодовой отчетности в графе выплат «иных видов вознаграждений» зафиксирован расход в объеме 1,6 млрд. Стржалковский получил рекордные \$100 млн двумя траншами: в декабре прошлого года \$50 млн и по окончании проверок – остаток суммы, который планировалось выдать в случае, если не будут обнаружены нарушения в работе.

ФосАгро**Компания решит вопрос дивидендов**

Совет директоров ФосАгро в рамках заседания 21 августа вынесет рекомендации внеочередному общему собранию акционеров компании относительно промежуточных дивидендных выплат. Согласно дивидендной политике, выплаты предполагаются на уровне 20-40% от чистой прибыли ФосАгро по МСФО. Несмотря на снижение цен на минеральные удобрения, ожидаем выплат по верхней границе диапазона, поскольку компании важно оставаться привлекательной для инвесторов после существенного падения котировок на фоне заявления Уралкалия о прекращении отношений с БКК.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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.	0,7	0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	0,9	-1,4	-1,6
14 авг	10:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	2 кв.	-0,2	-0,1	
14 авг	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июн	7,8	7,8	
14 авг	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июл	-29,2	-21,2	-29,4
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,3	-0,2	-0,3
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	-0,7	-1,1	
14 авг	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	0,5		
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,0	0,8	0,8
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июл	2,1	2,5	2,5
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июл	0,1	0,2	0,2
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июл	1,2	1,7	
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	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 авг.		3,018	
15 авг	17:00	US	Чистые покупки амер. цб 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	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректи., млрд. евро (Current account sa)	Июн		19,6	
16 авг	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректи., млрд. евро (Current account nsa)	Июн		9,5	
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	
16 авг	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн		15,2	
16 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 09 авг.		277,17	
16 авг	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Июл		0,918	
16 авг	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Июл		-6,8	
16 авг	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Июл		0,836	
16 авг	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Июл		-9,9	
16 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг		85,1	
16 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг		85,1	
16 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 авг.		131,8	
16 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 авг.		5,3	
20 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл			
20 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Июл		0,6	
20 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 авг.		-0,2	
20 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 авг.		2,6	
20 авг	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Июн		2,3	
20 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 авг.		0,4	
20 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 авг.		3,7	
21 авг	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			12,5	
21 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Авг		0,07	
21 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июл		5,08	
21 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июл		-1,2	
21 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 авг.		-2,812	
21 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 авг.		-1,169	
21 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 авг.		2,027	
21 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 авг.		-1,359	

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.