

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1391,37	-2,28%	2,13%
PTC	1327,49	-2,13%	1,86%
MSCI Russia	728,167	-2,05%	2,20%
MSCI EM	960,48	-0,77%	1,49%
S&P 500	1661,32	-1,43%	-2,13%
DJI	15112,19	-1,47%	-2,49%
FTSE 100	6483,34	-1,58%	-0,71%
DAX 30	8376,29	-0,73%	0,70%
NIKKEI 225	13752,94	-2,12%	1,08%
SSE Composite (09:00 MCK)	2148,39	3,19%	4,69%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,35	0,02	0,04
UST 10 YTM, %	2,76	0,05	0,18
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,17	2,62	0,75
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,20	0,06	0,18
Russia 5Y CDS, б.п.	179,16	0,33	-7,00
Libor 3m USD, %	0,26	0,00	-0,15
Libor 12m USD, %	0,67	0,00	0,27
USD/RUB NDF 3m, %	6,26	2,00	16,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,04	0,00	9,00
RUB overnight, %	5,82	-31,00	17,00
Mosprime 3m, %	6,86	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,21	-0,67%	0,22%
EUR/USD	1,3346	0,69%	-0,25%
USD/JPY	97,35	-0,79%	0,65%
GBP/USD	1,5640	0,92%	0,66%
AUD/USD	0,9136	0,19%	0,37%
USD/CAD	1,0304	-0,34%	-0,19%
USD/CNY	6,1123	-0,11%	-0,14%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,84	-0,23%	0,02%
USD/RUB ЦБ	33,16	0,35%	0,53%
EUR/RUB ЦБ	43,98	0,04%	0,25%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	107,33	0,45%	3,80%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111,11	0,83%	4,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,419	2,30%	3,70%
золото, USD/унц. (CME)	1365,6	2,32%	4,13%
серебро, USD/унц. (CME)	22,960	5,22%	13,66%

Рынок акций

В четверг, 15 августа, российский рынок акций не сумел продолжить рост, падение внешних финансовых рынков оказалось более существенным фактором, чем выход нефти Brent выше 110 долл./барр. Индекс ММВБ открылся в небольшом «минусе» и в дальнейшем его наращивал, особенно усилилось падение в последний час основной торговой сессии. На закрытие индекс составил 1391,37 пунктов (-2,28%).

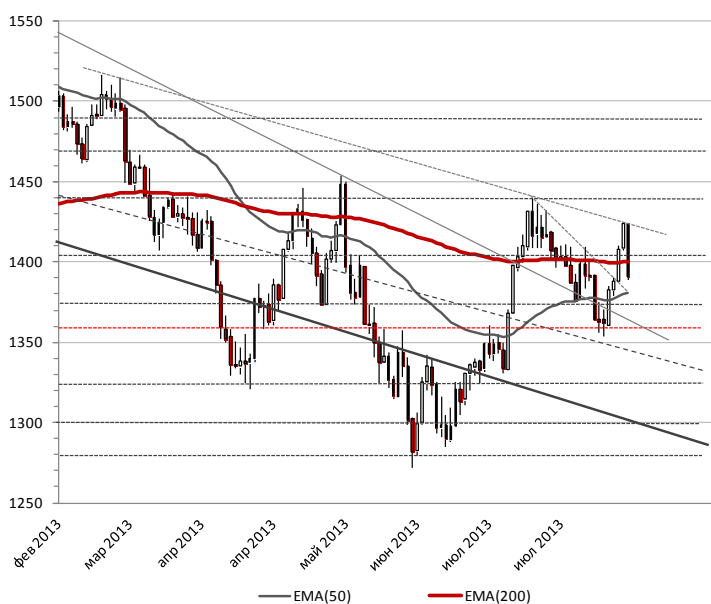
В аутсайдерах дня – металлургический сектор (ГМК Норильский Никель, РДР Русала) и электроэнергетика (ФСК ЕЭС, РусГидро, ОГК-2). Среди «голубых фишек» хуже рынка, помимо ГМК, акции ГАЗПРОМА (не смогли удержаться выше 132 руб. и 200-дневной ЕМА), обычка и префы Сбербанка. Выросли против рынка акции КАМАЗа.

На внешних площадках заметный перевес негативных настроений наблюдался уже с начала европейской сессии, и резко усилился на американской. Разочаровала инвесторов отчетность крупнейшего мирового ретейлера Wal-Mart – в частности, падение сопоставимых продаж сети в США. Но еще большее влияние оказала статистика. Количество первичных заявок на пособие по безработице за неделю снизилось сразу на 15 тыс., до минимума с осени 2007 г., а темпы роста потребительских цен в июле ускорились с 1,8% до 2,0% г/г по CPI и с 1,6% до 1,7% г/г до Core CPI, совпав с прогнозами.

Впрочем, позже данные о стагнации промпроизводства в США в июле и падении производственного индекса Филадельфии в августе дали аргументы и за сохранение стимулов ФРС. Вторая порция данных развернула вниз доллар на валютном рынке и позволила десятилетним казначейским облигациям отступить от достигнутого в течение дня двухлетнего максимума по доходности (в моменте было 2,82%), но на динамику рынка акций повлияла слабо, основные американские индексы закрылись в «минусе» на 1,4 – 1,7%.

Таким образом, раскорреляция российского рынка с внешними площадками оказалась временной и неустойчивой, как только снижение западных площадок ускорилось, российские индексы последовали за ними. В Азии индексы с утра также снижаются, в аутсайдерах индексы Индии и Индонезии. Ожидаем на российском рынке открытия вниз и движения индекса ММВБ внутрь торгового диапазона мая – июля. Следующие цели вниз – 1375 и 1360 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Транснефть

Рост неконсолидированной прибыли выглядит неустойчивым

Опубликованная отчетность Транснефти по РСБУ вряд ли могла преподнести сюрпризы инвесторам. И действительно, неожиданностей не произошло – по образцу 1кв13 компания продемонстрировала медленный рост выручки (в рублевом выражении), который составил 2% г/г, опережающий рост себестоимости и существенное снижение прибыли к налогообложению (-23%). Тем не менее, компании удалось выйти на номинальный рост прибыли (+21%) за счет не расшифровываемой, и, по-видимому, «бумажной» статьи «Прочее». Мы не склонны расценивать условно-положительную динамику чистой прибыли как намерение улучшить финансовый результат по итогам года и сохраняем скептическое отношение к дивидендным перспективам компании.

Нижнекамскнефтехим

Снижение прибыли по РСБУ может отразиться на дивидендах

Нижнекамскнефтехим опубликовал отчетность по РСБУ за 1пг13, которая в случае данной компании является вполне репрезентативной. Как и в первом квартале, компания констатировала существенное снижение выручки (на 9% в рублевом выражении), что не могло не отразиться на чистой прибыли (-43%). Отметим, что консолидация дочерних предприятий (в первую очередь НКНХ-Дивинил), состоявшаяся в течение 2012 г., должна была оказать поддержку динамике показателей по РСБУ в начале 2013 г., однако даже с этой помощью сопротивляться неблагоприятной конъюнктуре на мировом рынке синтетического каучука, генерирующего половину выручки НКНХ, предприятию сложно. Рынок каучука – как синтетического, так и натурального – уже не первый год находится в состоянии профицита, а цены на натуральный каучук с пика начала 2011 г. потеряли около 60%, в настоящее время вплотную подойдя к ценам синтетического и оказывая заметное давление на них. В начале 2013 г. ценовая ситуация на мировых рынках синтетического каучука сложилась не лучшим образом, а высокие цены на нефть ограничили маржу производителей. Мы не ожидаем значительного изменения этой ситуации в ближайшее время и считаем, что отчетность НКНХ продолжит страдать от мировой конъюнктуры во 2пг13, что с высокой вероятностью приведет к фиксации снижения прибыли по итогам года и, соответственно, уменьшению дивидендных выплат. Напомним, за прошлый год держатели обыкновенных и привилегированных акций НКНХ получили по 2,78 руб. на бумагу.

ФосАгро, Апатит

Отчетность по РСБУ носит спорный характер

ОАО ФосАгро и его дочернее предприятие ОАО Апатит отчитались за полугодие по РСБУ. Отчетность ФосАгро существенно хуже прошлогодней за аналогичный период: выручка снизилась на 84% г/г до \$33 млн, в то время как чистый убыток составил \$44 млн против прибыли \$191 годом ранее. В то же время Апатит улучшил результаты: хотя выручка снизилась на 1,8% в долларовом эквиваленте до \$762 млн, чистая прибыль выросла на 11,5% до \$198 млн. Дивидендные выплаты ФосАгро зависят от консолидированных результатов группы по МСФО. Отчетность по РСБУ не является консолидированной, однако, это индикатор ухудшения результатов ФосАгро в текущем периоде. Вероятно, дивиденды будут не выше диапазона, заданного политикой выплат, однако для ФосАгро важно сохранить лояльность инвесторов, вследствие чего мы ожидаем выплат по верхней границе диапазона.

Мечел**Компания начнет road show продажи Bluestone**

В октябре-ноябре текущего года ОАО Мечел может начать road show с целью продажи североамериканского угольного актива Bluestone, сообщает ИНТЕРФАКС. Организацией продажи займется JP Morgan, на текущий момент готовится презентация для потенциальных покупателей, круг которых может оказаться довольно широким. С учетом плохой конъюнктуры угольного рынка Bluestone вряд ли будет продан с прибылью для Мечела, однако реализация актива позволит компании сконцентрироваться на других предприятиях, а также немного снизить долговую нагрузку.

Лензолото**Вынесена рекомендация по дивидендам**

Совет директоров ОАО Лензолото рекомендовал общему собранию акционеров компании выплатить по итогам 1пг13 промежуточные дивиденды из расчета 1764,11 руб. на обыкновенную и 433,72 руб. на привилегированную акции. Таким образом, в соответствии с полуторакратным ростом прибыли общества его дивиденды могут также вырасти в полтора раза относительно аналогичного периода прошлого года, когда выплаты на одну обыкновенную акцию составили 1158,17 руб., на привилегированную – 281,56 руб. Внеочередное общее собрание акционеров состоится 27 сентября; дата закрытия реестра назначена 22 августа.

М.Видео**Слияние с Эльдорадо под вопросом**

По сообщениям некоторых СМИ, переговоры о покупке продавцом электроники и бытовой техники М.Видео своего основного конкурента Эльдорадо застопорились. Стороны не могут прийти к консенсусу по вопросу оценки последней для целей сделки. Несмотря на то, что ФАС, пусть и с некоторыми оговорками, данную сделку одобрила, именно эти оговорки и стали, по всей видимости, камнем преткновения в процессе переговоров. Дело в том, что антимонопольная служба разрешила слияние при условии продажи или закрытия части магазинов в 35 субъектах РФ. Речь могла идти о порядка 60 магазинах. В предписании ФАС прямо не указывалось, какая из сторон должна избавляться от торговых точек. Если закрывать магазины придется Эльдорадо, то, очевидно, что это напрямую повлияет на его оценку: она может скорректироваться в меньшую сторону от величины предварительной договоренности, что, в свою очередь, не устраивает продавца. Цена вопроса – несколько миллиардов рублей. Пока стороны воздерживаются от официальных комментариев, и переговоры продолжаются.

В то же время, инвесторы, до сих пор высоко оценивавшие вероятность сделки, в сложившихся обстоятельствах могут нервно воспринять слухи о затягивании переговорного процесса, что окажет некоторое давление на котировки акций М.Видео. Впрочем, на наш взгляд, давление это будет краткосрочным, поскольку компания и без объединения торгуется с неплохим дисконтом к своей справедливой стоимости.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
15 авг	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	1,1	0,2	
15 авг	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл	3,0	2,2	1,9
15 авг	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Авг	8,24	9,46	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл	0,2	0,5	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	2,0	1,8	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Июл	0,2	0,2	
15 авг	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Июл	1,7	1,6	
15 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 авг.	320	333	335
15 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 авг.	2,969	3,018	3,023
15 авг	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Июн	-66,9	-27,2	-27,0
15 авг	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июл	77,6	77,8	77,7
15 авг	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		0,3	0,2
15 авг	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 авг.	507,8	507,9	
15 авг	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	-0,7	0,1	
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		0,911	
16 авг	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Июл		-7,5	
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	
22 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		49,7	
22 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		48,6	
22 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		50,7	
22 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		51,3	
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		50,3	
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		49,8	
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Авг		50,5	
22 авг	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		6,0	
22 авг	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		1,9	
22 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн		0,7	
22 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июн		7,3	
22 авг	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Июл			
22 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 авг.		65	

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.