

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1377,28	-0,36%	-2,17%
PTC	1317,77	-0,34%	-1,57%
MSCI Russia	725,189	-0,32%	-1,22%
MSCI EM	932,15	-1,35%	-3,50%
S&P 500	1652,35	0,38%	-2,47%
DJI	15002,99	-0,05%	-2,90%
FTSE 100	6453,46	-0,19%	-2,40%
DAX 30	8300,03	-0,79%	-1,38%
NIKKEI 225	13396,38	-2,63%	-3,39%
SSE Composite (09:00 MCK)	2074,01	0,07%	-1,24%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,34	-0,01	0,01
UST 10 YTM, %	2,82	-0,06	0,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,16	2,97	1,04
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	221,02	15,50	22,02
Russia 30 YTM, %	4,40	0,17	0,34
Russia 5Y CDS, б.п.	191,16	7,00	11,00
Libor 3m USD, %	0,26	-0,10	-0,21
Libor 12m USD, %	0,67	-0,12	0,25
USD/RUB NDF 3m, %	6,26	0,00	2,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,05	0,00	2,00
RUB overnight, %	5,50	-26,00	-25,00
Mosprime 3m, %	6,85	-1,00	-3,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,93	-0,40%	-1,08%
EUR/USD	1,3416	0,62%	1,17%
USD/JPY	97,26	-0,30%	-0,96%
GBP/USD	1,5665	0,12%	1,08%
AUD/USD	0,9071	-0,42%	-0,47%
USD/CAD	1,0389	0,44%	0,45%
USD/CNY	6,1241	0,02%	0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,03	0,24%	0,17%
USD/RUB ЦБ	32,92	-0,06%	0,10%
EUR/RUB ЦБ	43,86	-0,17%	0,07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,11	-1,86%	-1,61%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110,15	0,23%	0,30%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,444	-0,55%	4,84%
золото, USD/унц. (CME)	1370,7	0,38%	3,78%
серебро, USD/унц. (CME)	22,990	-0,56%	7,38%

Рынок акций

Во вторник, 20 августа, индекс ММВБ открылся с «гэпом» вниз и уже в первые минуты торгов оказался ниже минимума предыдущей сессии. Впрочем, вскоре падение замедлилось, внутридневной минимум (1365,28 пунктов) был достигнут еще до полудня, и в дальнейшем индекс отыграл большую часть потерь, на закрытие составив 1377,28 пункта (-0,36%).

Среди аутсайдеров дня – металлургический сектор (Мечел, НЛМК, ММК), префы АВТОВАЗа. Среди наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами падали котировки акций ГМК Норильский Никель, Магнита, УКралкалия, обычки и префов Сбербанка. Выросли котировки акций МТС, Системы и обычки Ростелекома, в небольшом «плюсе» по итогам дня многие представители нефтегазового сектора.

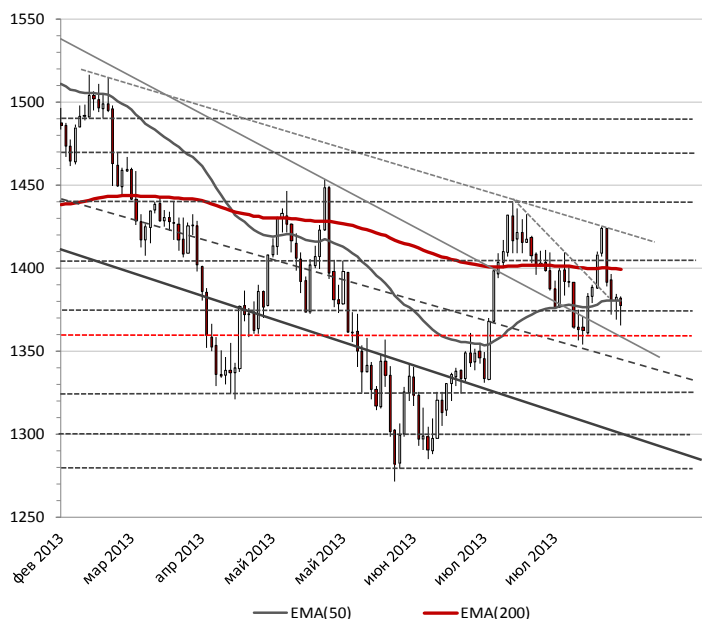
На европейских площадках в течение сессии преобладали негативные настроения, в аутсайдерах индексы Испании и Италии. Помимо ставшего перманентным в последние дни беспокойства о дальнейшей «судьбе» американского QE источником неуверенности стало и заявление министра финансов Германии В.Шойбле, заявившего, что Греции в будущем понадобится и очередной, третий пакет помощи.

В США основные индексы продемонстрировали умеренный отскок вверх. Исключением стал DJIA, в конце сессии ушедший в небольшой минус, в том числе из-за снижения котировок крупнейшей сети по продажам товаров для ремонта и стройматериалов Home Depot (несмотря на сильную отчетность). На долговом рынке доходность UST10 отступила до 2,8%. Индекс деловой активности ФРБ Чикаго в июле незначительно вырос, с -0,23 до -0,15 пунктов, не оказав существенного влияния на ход торгов.

В Азии с утра динамика индексов разнонаправленная, нефть Brent вечером снова приблизилась к 110 долл./барр. Предполагаем что вчерашняя относительная устойчивость российского рынка акций получит продолжение, индекс ММВБ, вероятно, останется в районе 1380 пунктов, ожидая развязки интриги вокруг выходящего сегодня вечером протокола июльского заседания FOMC.

Мы полагаем, что новой значимой информации в протоколе инвесторы не найдут, так как позиция ФРС, вероятно, уже раскрыта в зазвучавших в последнее время почти в унисон выступлениях членов FOMC. Все выражают готовность к сокращению выкупа (а многие прямо упоминают сентябрь) – но обуславливают его начало и скорость экономической ситуацией.

Дневной график индекса ММВБ



Акрон

Компания отчиталась за полугодие

ОАО Акрон опубликовало консолидированную отчетность за 2кв13 и 1пг13, продемонстрировав относительно неплохие результаты на уровне ожиданий. В связи с падением цен на азотные и сложные удобрения Акрон снизил полугодовую выручку относительно прошлого года. При этом за счет усиления вертикальной интеграции и высокой степени самообеспечения фосфатным сырьем на фоне оптимизации текущей деятельности подразделений Акрону удалось сдержать рост себестоимости.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	2кв13	2кв12	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	560	545	3%	1 105	1 150	-4%
Валовая прибыль	231	248	-7%	465	498	-7%
Валовая маржа	41%	45%	-4 п.п.	42%	43%	-1 п.п.
Операционная прибыль	173	194	-11%	315	315	0%
Операционная маржа	31%	36%	-5 п.п.	29%	27%	+2 п.п.
EBITDA	138	163	-15%	285	325	-12%
Маржа EBITDA	25%	30%	-5 п.п.	26%	28%	-2 п.п.
Чистая прибыль	91	47	93%	169	215	-21%
Маржа чистой прибыли	16%	9%	+7 п.п.	15%	19%	-4 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Чистый долг компании находится на комфортном уровне 1,8х по отношению к LTM EBITDA. Результаты выглядят стабильно, однако во второй половине года Акрон, вероятно, ожидает наравне с другими производителями минеральных удобрений работа над реабилитацией рынка после заявлений Уралкалия.

Дорогобуж

Компания опубликовала консолидированную отчетность за полугодие

Дочерняя структура Акрона, ОАО Дорогобуж, опубликовала консолидированную финансовую отчетность по итогам работы во 2кв13 и 1пг13. Компания по итогам полугодия нарастила выручку на 4%, что в целом соответствует росту производства товарной продукции за вычетом внутреннего потребления.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	2кв13	2кв12	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	143	136	5%	295	283	4%
Валовая прибыль	63	73	-13%	130	141	-8%
Валовая маржа	44%	53%	-9 п.п.	44%	50%	-6 п.п.
Операционная прибыль	49	55	-11%	99	101	-2%
Операционная маржа	34%	41%	-7 п.п.	33%	36%	-3 п.п.
EBITDA	45	53	-14%	95	99	-5%
Маржа EBITDA	32%	39%	-7 п.п.	32%	35%	-3 п.п.
Чистая прибыль	36	26	39%	77	76	0%
Маржа чистой прибыли	25%	19%	+6 п.п.	26%	27%	-1 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Результаты компании выглядят неплохо; Дорогобуж будет способствовать сохранению Акроном заданной динамики финансовых показателей.

EVRAZ

Компания откладывает запуск проектов

В связи с неблагоприятной конъюнктурой рынка EVRAZ вынужден отложить ряд проектов, среди которых – запуск технологии вдувания ПУТ на Евраз ЗСМК. Высвобождение денежных средств необходимо компании для финансирования операционной деятельности. Технология ПУТ в доменном производстве позволяет снизить потребление природного газа и повысить эффективность использования кокса при производстве чугуна, комментирует «Металлоснабжение и сбыт». Аналогичная установка была внедрена в 1кв13 года на Евраз НТМК. Запуск технологии на Евраз ЗСМК переносится с 1кв14 на 2015 г.

ОГК-2

Низкая база обусловила быстрый рост показателей

ОГК-2 опубликовала результаты 1пг13 по МСФО, которые оказались значительно лучше прошлогодних в части прибыли. Основной причиной столь впечатляющей динамики является, по нашему мнению, эффект низкой базы – год назад компания продемонстрировала удручающе низкую рентабельность (2кв12 и вовсе оказался убыточным), нормализация которой и позволила кратно нарастить прибыль. Несмотря на это, мы относимся к опубликованным показателям позитивно и считаем, что у компании, акции которой традиционно оцениваются рынком с дисконтом к аналогам, появляется шанс изменить отношение к ним инвесторов.

Среди позитивных явлений мы можем отметить заметный рост объемов реализации по ДПМ, а также активный контроль над расходами, проявившийся в частности через сокращение неэффективных мощностей. Долговая нагрузка компании в абсолютном выражении ощутимо снизилась.

	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка	1 700,7	1 569,2	8,4%
Операционные расходы	-1 522,1	-1 504,5	1,2%
Операционная прибыль	179,5	62,9	185,6%
EBITDA	254,8	143,9	77,1%
Чистая прибыль	119,2	14,8	704,8%

Источник: данные компании, расчеты БФА

МТС

Компания неплохо отчиталась за второй квартал

МТС представила отчетность по US GAAP за первое полугодие. Результаты компании оказались в целом несколько лучше ожиданий и более ранних прогнозов самой МТС, в связи с чем менеджмент немного повысил ориентиры по рентабельности на весь год. По ожиданиям руководства, EBITDA margin в 2013 г. составит более 43% (ранее прогнозировалось 41-42%), на 2014-15 гг. остается в силе прогноз 42%.

На результаты компании положительно повлияло окончательное разрешение ситуации в Киргизии – несмотря на в целом неутешительный итог киргизского проекта, это позволило МТС отразить в отчетности разовое восстановление средств и увеличить прибыль. Свободный денежный поток компании в 1пг13 значительно вырос, что, впрочем, уже было отражено в размере промежуточных дивидендов. Во втором полугодии денежный поток будет ограничен капвложениями (компания рассчитывает направить на них 20% годовой выручки, в то время как показатель по итогам полугодия составил 13,7%).

Сохраняя лидерство по абонентской базе, МТС по итогам 2кв13 немного уступает Мегафону и Вымпелкому по росту выручки от мобильной связи, даже при том, что в сегменте передачи данных рост на 40% обеспечил МТС лидерство. Мы позитивно оцениваем результаты компании, однако подчеркиваем растущую конкуренцию (в том числе за предпочтения участников рынка акций) со стороны Мегафона, пока демонстрирующего очень сильные темпы роста выручки.

МТС, US GAAP, \$ млн						
	2кв13	2кв12	Изм г/г	1пг13	1пг12	Изм г/г
Выручка, в т.ч.	3 088	3 001	2,9%	6 141	5 884	4,4%
от услуг	2 902	2 789	4,1%	5 768	5 473	5,4%
от продаж мобильной техники	186	212	-12,4%	372	411	-9,4%
Операционные расходы, в т.ч.	-2 278	-2 229	2,2%	-4 620	-4 471	3,3%
себестоимость услуг	-647	-670	-3,4%	-1 313	-1 311	0,1%
себестоимость мобильной техники	-153	-181	-15,5%	-309	-365	-15,5%
продажи и маркетинг	-184	-177	4,1%	-354	-323	9,7%
общие и административные расходы	-676	-605	11,7%	-1 373	-1 245	10,3%
износ и амортизация	-596	-536	11,3%	-1 181	-1 098	7,6%
OIBDA скорр.	1 406	1 307	7,6%	2 702	2 510	7,6%
Операционная прибыль	810	771	5,0%	1 521	1 413	7,7%
Прочие доходы (расходы)	234	-119		127	-262	
Чистая прибыль от текущих операций	812	345	135,1%	1 251	865	44,6%
Разовая прибыль (убыток)	117	-1 085		120	-1 096	
Чистая прибыль	929	-740		1 372	-231	

Источник: данные компании, расчеты БФА

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
20 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл	-0,1		
20 авг	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Июл	0,5	0,6	
20 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 авг.	-1,9	-0,2	
20 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 авг.	2,2	2,6	
20 авг	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Июн	-2,8	2,3	2,2
20 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 17 авг.	0,2	0,4	
20 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 авг.	3,4	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 16 авг.	-2,812		
21 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 авг.	-1,169		
21 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 авг.	2,027		
21 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 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	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 авг.	320		
22 авг	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 авг.	2,969		
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 16 авг.	65		
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,7		
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.	0,9		
23 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,6		
23 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	1,4		
23 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 16 авг.	278,60		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл			
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	1,2		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Июл	-0,2		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Июл	1,3		
23 авг	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Июл	-4,0		
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июл	0,497		
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июл	8,3		
23 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 авг.	131,2		
23 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 авг.	4,7		
27 авг	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Авг	102,4		
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг	106,2		
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг	110,1		
27 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июн	2,4		
27 авг	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Авг	80,3		
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен	7,0		
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл	2,3		
28 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл	-0,4		
29 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	6,8		
29 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг	-7,0		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг	0,5		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг	1,9		

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.