

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1373,82	0,46%	-0,03%
PTC	1293,11	0,09%	-0,86%
MSCI Russia	713,924	-0,06%	-0,60%
MSCI EM	933,94	-0,46%	2,02%
S&P 500	1639,77	0,42%	0,57%
DJI	14833,96	0,16%	0,39%
FTSE 100	6468,41	-0,58%	0,43%
DAX 30	8180,71	-0,77%	-0,75%
NIKKEI 225	13978,44	2,99%	3,22%
SSE Composite (09:00 MCK)	2122,24	-0,04%	1,00%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,42	0,02	0,06
UST 10 YTM, %	2,86	0,07	0,15
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,11	2,72	1,15
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	206,97	-9,03	1,45
Russia 30 YTM, %	4,45	0,02	0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	199,00	6,50	8,84
Libor 3m USD, %	0,26	0,00	0,01
Libor 12m USD, %	0,67	0,10	0,10
USD/RUB NDF 3m, %	6,26	-2,00	-2,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,10	0,00	0,00
RUB overnight, %	5,70	0,00	-15,00
Mosprime 3m, %	6,82	1,00	2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,40	0,32%	1,48%
EUR/USD	1,3169	-0,16%	-1,67%
USD/JPY	99,56	0,23%	2,62%
GBP/USD	1,5557	0,08%	0,08%
AUD/USD	0,9059	0,96%	0,86%
USD/CAD	1,0531	-0,11%	0,55%
USD/CNY	6,1204	0,02%	-0,01%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,30	0,42%	0,16%
USD/RUB ЦБ	33,25	0,01%	0,90%
EUR/RUB ЦБ	43,96	-0,13%	-0,30%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	108,54	1,63%	-0,43%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	115,68	1,18%	1,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,666	2,37%	3,74%
золото, USD/унц. (CME)	1412,0	1,27%	-0,28%
серебро, USD/унц. (CME)	24,170	0,17%	-1,23%

Рынок акций

Во вторник, 3 сентября, торговые обороты на российском рынке акций восстановились до уровней конца августа, но ход торгов от этого принципиально не изменился. Индекс ММВБ в начале сессии рос, поднявшись в моменте до 1384 пунктов, однако после полудня быстро растерял большую часть прироста и перешел в консолидацию над отметкой 1370 пунктов, на закрытие он составил 1373,82 пунктов (+0,46%).

Среди лидеров роста вчера – обычка Ростелекома, акции Уралкалия, Новатэка, лучше рынка обычка Сбербанка и префы Транснефти. Среди менее ликвидных бумаг опережающую динамику показали акции Верофарма и М.Видео. Котировки акций ГАЗПРОМа практически не изменились на фоне умеренно позитивного отчета по МСФО за 1кв13. Среди аутсайдеров дня – Магнит, Аэрофлот, СОЛЛЕРС.

Вчера динамика российского рынка больше соответствовала внешней конъюнктуре, чем в начале недели. Так, на европейских площадках с начала сессии наблюдалась разнонаправленная динамика, изменения большинства индексов были в пределах +/- 0,25%. К концу сессии DAX и CAC40 ушли в «минус» на 0,8%, FTSEurofirst 300 снизился на 0,4%.

В США индекс деловой активности в производственном секторе ISM Manufacturing в августе вырос до 55,7 пунктов, максимума более чем за два года, несколько превысив ожидания. Тем не менее, американские индексы в начале сессии росли (S&P 500 прибавлял более 1%), снова показывая, что сильная статистика и возможное сокращение темпов QE3 уже не так сильно «пугают» рынок акций. Однако прирост заметно уменьшился после того как лидеры обеих партий в Палате представителей высказались в поддержку военной операции в Сирии.

В Китае индекс деловой активности в сфере услуг от HSBC в августе продолжил рост, достигнув 52,8 пунктов. Однако вслед за невыразительной динамикой Штатов и на фоне возвращения внимания инвесторов к геополитическим рискам динамика площадок региона преимущественно негативная, в аутсайдерах Индонезия (Jakarta Composite -2,0%).

На фоне несколько ухудшившейся внешней конъюнктуры индекс ММВБ может сегодня снова отступить в район важной поддержки 1360 пунктов. За прошлую неделю она устояла трижды. Однако тот факт, что индекс ММВБ за несколько относительно спокойных сессий так и не смог принципиально отступить от нижних границ широкого диапазона конца июля – августа, не внушает особого оптимизма.

Дневной график индекса ММВБ



Газпром

Компания отчиталась за 1кв13 по МСФО

Газпром опубликовал консолидированный отчет по МСФО за 1кв13. По итогам квартала компании удалось нарастить выручку на 18% г/г до \$48 млрд и EBITDA на 63% г/г до \$20,6 млрд, что произошло не в последнюю очередь благодаря «бумажному» эффекту - восстановлению резерва под ретроактивные платежи размером \$2,45 млрд против его создания годом ранее в размере \$2,6 млрд. В результате, маржа EBITDA выросла на 12 п.п. до 43%. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере \$12,76 млрд, что на 3% больше значения 1кв12.

Газпром, МСФО, \$ млн

	1кв13	1кв12	Изм.
Выручка от продаж	48 032	40 831	18%
Операционные расходы	31 225	30 577	2%
Прибыль от продаж	16 958	10 304	65%
EBITDA	20 570	12 640	63%
Маржа EBITDA	42,8%	31,0%	+11,8 п.п.
Чистая прибыль	12 757	12 369	3%
Маржа чистой прибыли	26,6%	30,3%	-3,7 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Стоит отметить, что доля продаж газа в общей структуре выручки компании подросла на 3 п.п. до 62% (против 59% за аналогичный период годом ранее). Как и ожидалось, продажи в Европу увеличились на 11% г/г, что было обусловлено ростом объемов поставок газа по данному направлению на 6% г/г (на фоне холодной зимы в регионе) при росте средней цены реализации на 3% г/г. Обратная ситуация наблюдалась по направлению стран бывшего Союза. Так, продажи по данному направлению сократились на 16% г/г за счет снижения объемов поставок топлива на 9% г/г и средней цены на 7% г/г.

Капвложения Газпрома в отчетном периоде сократились на 12% г/г до \$6,5 млрд. Основное снижение было зафиксировано в сегменте транспортировки, что было обусловлено завершением ряда проектов, в частности, вводом в эксплуатацию системы магистральных газопроводов «Бованенково-Ухта» и «Ухта-Торжок» в связи с запуском Бованенковского месторождения. Свободный денежный поток в 1кв13 составил \$3,68 млрд против \$7,1 млрд годом ранее.

В целом, мы оцениваем опубликованные итоги умеренно-позитивно. Интерес инвесторов к акциям эмитента на фоне пусть отчасти «бумажного», но все-таки роста рентабельности EBITDA, может возобновиться. В то же время, дополнительным стимулом к покупкам продолжают оставаться анонсированные намерения Газпрома провести осенью листинг на ММВБ, а также переход со следующего года на систему расчета дивидендов, исходя из прибыли по МСФО.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
3 сен	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A\$ млрд. (Current account deficit)	2 кв.	9,40	8,50	8,70
3 сен	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	2 кв.	-0,04	1,0	
3 сен	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл	0,1		
3 сен	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2,50	2,50	
3 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,3		
3 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	0,2	0,3	
3 сен	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл	-2,0	1,9	2,1
3 сен	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл	2,0	3,1	3,2
3 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Авг	55,7	55,4	
3 сен	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Авг	54,0	49,0	
3 сен	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июл	0,6	-0,6	
4 сен	5:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.	0,6	0,6	0,5
4 сен	5:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	2,6	2,5	
4 сен	5:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	2 кв.	0,5	0,6	0,7
4 сен	5:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	2 кв.	-0,1	-2,3	-2,2
4 сен	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июл		-0,3	
4 сен	11:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		47,7	
4 сен	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		52,4	
4 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		51,0	
4 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Авг		51,7	
4 сен	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Авг		60,2	
4 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.		0,3	
4 сен	13:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.		-0,7	
4 сен	13:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		-0,5	
4 сен	13:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		-0,9	
4 сен	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			12,2	
4 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 31 авг.		0,2	
4 сен	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 31 авг.		1,9	
4 сен	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июл		-34,20	
4 сен	16:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Июл		39,57	
4 сен	16:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Июл		40,04	
4 сен	16:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Июл		-0,47	
4 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 31 авг.		0,3	
4 сен	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 31 авг.		3,8	
4 сен	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1,00	
4 сен	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Авг		0,8	
5 сен	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Июл		602	
5 сен	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-		0,10	
5 сен	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	2 кв.		10,8	
5 сен	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июл		3,8	
5 сен	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	
5 сен	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,50	
5 сен	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Авг		200	
5 сен	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 31 авг.		331	
5 сен	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 24 авг.		2,989	
5 сен	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июл		1,5	
5 сен	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июл		-0,4	
5 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Авг		56,0	
5 сен	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 30 авг.		67	
5 сен	19:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 30 авг.		2,986	
5 сен	19:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 30 авг.		-0,587	
5 сен	19:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 30 авг.		-0,316	
5 сен	19:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 30 авг.		-0,837	
6 сен	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июл		0,6	
6 сен	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июл		-0,8	
6 сен	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл		1,1	
6 сен	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		1,2	
6 сен	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Июл		-8,080	
6 сен	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Июл		-2,650	

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.