	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1441,59	-1,02%	1,43%
РТС	1427,33	-1,37%	2,07%
MSCI Russia	769,287	-1,30%	1,83%
MSCI EM	979,25	-0,00%	2,78%
S&P 500	1405,87	0,22%	1,07%
DJI	13207,95	0,32%	0,85%
FTSE 100	5847,11	-0,08%	1,03%
DAX 30	6944,56	-0,29%	1,15%
NIKKEI 225	8891,44	-0,97%	3,93%
SSE Composite (09:00 МСК)	2156,26	-0,58%	0,06%
VIX	14,74	-3,53%	-5,75%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	-0,01	0,03
UST 10 YTM, %	1,66	-0,04	0,09
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,72	-1,35
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,21	-0,28	0,19
Russia 5Y CDS, б.п.	167,58	3,75	-8,55
Libor 3m USD, %	0,44	-0,05	-0,24
Libor 12m USD, %	1,05	0,00	0,03
USD/RUB NDF 3m, %	6,20	-38,00	-28,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	10,00	13,00
RUB overnight, %	5,15	15,00	-10,00
Mosprime 3m, %	7,16	-1,00	-15,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	82,71	0,33%	-0,89%
EUR/USD	1,2290	-0,12%	0,90%
USD/JPY	78,21	-0,43%	-0,01%
GBP/USD	1,5670	0,21%	1,01%
AUD/USD	1,0553	-0,23%	0,88%
USD/CAD	0,9914	0,07%	-1,57%
USD/CNY	6,3589	-0,03%	-0,13%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,14	0,52%	-0,68%
USD/RUB ЦБ	31,48	-0,66%	-3,01%
EUR/RUB ЦБ	38,95	-0,71%	-2,02%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92,87	-0,52%	1,61%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,95	-0,24%	3,68%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,945	0,41%	0,86%
золото, USD/унц. (CME)	1619,4	0,15%	1,87%
серебро, USD/унц. (CME)	28,080	-0,07%	3,62%

Прогноз

Внешний фон в начале недели разнонаправленный. Полагаем, что за пятничным разворотом индекса ММВБ вниз может последовать новое движение в район 1390/1400 пунктов

Рынок акций

В пятницу, 10 августа, индекс ММВБ в первой половине дня на умеренно негативном внешнем фоне снижался до 1430 пунктов, однако затем часть потерь отыграл, к закрытию поднявшись до 1441,59 пунктов (-1,02%). Аутсайдером дня стал электроэнергетический сектор, опережающими темпами снижались котировки акций ИнтерРАО, ФСК ЕЭС и Холдинга МРСК. В первом эшелоне хуже выглядели акции банков. В «плюсе» по итогам дня акции ТГК-9, ММК, Иркутскэнерго, префы Транснефти. ЦБ РФ на заседании в пятницу оставил без изменения как ставку рефинансирования на уровне 8,0% годовых, так и процентные ставки по операциям ЦБ, следующее заседание состоится в первой половине сентября.

Основным драйвером для мировых рынков в пятницу являлись вышедшие утром данные по торговому балансу Китая. Резкое замедление темпов роста экспорта заставило инвесторов вспомнить о рисках для мировой экономики, связанных с замедлением Китая, и в отличие от четверга надежды на новые стимулирующие меры не смогли перевесить этот аспект. Впрочем, отступление мировых площадок было ограниченным, а в США и вовсе индексы после довольно слабого начала сессии сумели развернуться наверх и прибавили в пределах 0,3%.

Сегодня с утра вышли данные по ВВП Японии за 2кв12, темпы роста составили всего +0,3% кв/кв, в 1кв12 было +1,3%, ожидания были на уровне 0,6%. Впрочем, и эти данные можно рассматривать как заявку на новые монетарные стимулы, тем более что Банк Японии не далее чем в прошлый четверг, по итогам очередного заседания, заявил, что для страны по-прежнему актуальна задача преодоления дефляционного сценария и возвращения к устойчивому росту, и поэтому он намерен продолжить политику монетарного смягчения, постепенно наращивая объем программы выкупа активов.

Цены на нефть Brent, в пятницу днем отступали со 113,5 до 111,5 долл./барр. на фоне как китайской статистики, так и снижения Международным Экономическим Агентством прогноза роста спроса на 2013 год. Однако еще в пятницу цены резко развернулись наверх, а сегодня утром обновили трехмесячный максимум, поднявшись выше 114 долл./барр. Одним из факторов поддержки стали очередные опасения обострения ситуации вокруг Ирана.

В Азии фондовые индексы изменяются разнонаправленно, в США фьючерсы в небольшом минусе. Индекс ММВБ на прошлой неделе снова не смог преодолеть сильную зону сопротивления в районе 1450 пунктов. Полагаем, что за пятничным разворотом вниз может последовать новое его движение в район 1390/1400 пунктов. Фундаментальный фон также способствует продолжению боковика: скорее всего, в ближайшие недели рынки будут движимы в первую очередь переменчивыми ожиданиями инвесторов относительно новых раундов монетарных стимулов по всему миру.

НОВАТЭК

Компания отчиталась за 1пг12

НОВАТЭК представил отчетность по МСФО за 1пг12, которая подтвердила наши ожидания постепенного снижения темпов роста компании. Ухудшение ряда показателей отчета о прибыли и убытках во многом стало следствием ослабления курса рубля: так, «бумажный» убыток от перерасчета валютных статей баланса составил в 1пг12 около $170 млн против аналогичного рода прибыли в размере $25 млн.

НОВАТЭК, МСФО, $ млн

	6мес12	6мес11	Изм.
Выручка	3 241	2 982	8,7%
Операционная прибыль	1 337	1 382	-3,3%
Чистая прибыль	1 010	1 150	-12,2%
Производство природного газа, млн кубометров	25 503	22 635	12,7%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Отметим, что операционные расходы продемонстрировали в отчетном периоде более значительный рост, чем выручка, что обусловило значительное снижение операционной маржи: с 46% до 41%. Операционный денежный поток сократился и в рублевом выражении, в основном за счет динамики оборотного капитала. Отметим, что при этом компании удалось получить солидный свободный денежный поток благодаря значительному сокращению инвестиций (в 1пг11 компания вносила солидные взносы в капитал совместных предприятий и производила первоначальные платежи за участие в тендерах на месторождения, которые в итоге получила). Часть денежного потока была направлена на снижение долговой нагрузки, благодаря чему чистый долг компании снизился.

Мы ожидаем от НОВАТЭКа умеренных темпов роста основных показателей прибыли по результатам года, поддержку которым окажет индексация внутренних тарифов на газ, имевшая место в июле. Мы по-прежнему считаем акции компании достаточно дорого оцененными и отдаем предпочтение бумагам Газпрома.

Highland Gold

Компания отчиталась по операционным результатам 1пг12

Британская Highland Gold опубликовала производственные результаты 1пг12. Выпуск золота и эквивалента вырос на 9,5% г/г до 101,9 тыс. унц. Средняя цена золота за период была на 13% выше аналогичного периода 2011 г. Ориентир на 2012 г. был подтвержден на уровне 200-215 тыс. унц. Компания увеличила запасы по стандарту JORC на 16% с конца 2011 г., программа геологоразведки будет продолжаться.

Ленэнерго

Компания привлекла 3 млрд руб. путем допэмиссии акций

РСК Ленэнерго, подконтрольная Холдингу МРСК, сообщила о завершении размещения дополнительного выпуска обыкновенных акций. Компания планировала разместить 273,23689 млн бумаг, что составляло порядка 27% ее уставного капитала. Цена размещения одной акции была определена в размере 14,56 руб., то есть более чем в 2 раза выше текущих рыночных котировок. Ожидалось, что половину допэмиссии выкупит ее основной акционер Холдинг МРСК, сохранив таким образом контроль над компанией. В итоге, Ленэнерго удалось разместить 209,39634 млн бумаг и привлечь 3,043 млрд рублей. Полученные от размещении средства компания планирует направить на финансирование своей инвестиционной программы, размер которой после утверждения новых параметров RAB оценивается примерно в 88 млрд руб. до 2017 года.

МРСК Юга

Компания увеличила чистую прибыль в 23 раза в 1пг12

Сетевая компания МРСК Юга, контролируемая Холдингом МРСК, опубликовала финансовые результаты деятельности за 1пг12 по РСБУ.

МРСК Юга, РСБУ, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	400	424	-6%
Себестоимость	325	365	-11%
Операционная прибыль	62	45	36%
Прибыль до налогообложения	27	6	355%
Чистая прибыль	23	1	в 23 раза

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В долларовом выражении выручка компании сократилась на 6% до $400 млн с $424 млн годом ранее. Это снижение связано в первую очередь с ослаблением курса национальной валюты, потому как в рублевом эквиваленте выручка выросла на 0,8% пг/пг. Чистая прибыль компании за отчетный период выросла в 23 раза с $1 до $23 млн. Рост чистой прибыли обусловлен тем, что компании удалось сократить операционные расходы на 11% до $325 млн с $365 млн за аналогичный период 2011. Согласно сообщению компании, снижение издержек произведено за счет реализации мероприятий программы финансового оздоровления и оптимизации расходов.

Фосагро

Компания может выплатить промежуточные дивиденды

ФосАгро, один из ведущих мировых производителей фосфорных удобрений, объявил о том, что на собрании 15 августа Совет директоров компании рассмотрит вопрос о рекомендации выплаты дивидендов за первое полугодие 2012 года.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
10 авг	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Июн	-2.3		-2,2	
10 авг	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Июн	0,4		-0,1	
10 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июл	0,4	0,4	0,4	
10 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июл	1,7	1,7	1,7	
10 авг	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн	0,0	0,4	-1,9	-2,1
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Июл	0,0	0,1	-0,4	-0,6
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Июл	1,7	2,1	2,3	2,0
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Июл	0,0	0,1	-0,2	-0,2
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Июл	1,3	1,6	2,0	1,7
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Июл	1,3	1,5	-2,2	-2,9
10 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Июл	-2.4	-1,5	-2,3	-3,0
10 авг	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июл	0,5		-1,7	
10 авг	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл	-0.6	0,1	-2,7	-2,4
10 авг	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	7,3	7,0	7,2	
10 авг	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июл	-30.4	9,0	7,3	
10 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 10 авг.	122,5		122,2	122,1
10 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 10 авг.	-1.3		-1,3	
10 авг	22:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Июл	-69.6	-103,00	-60,00	
10 авг	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июл	13,9	13,8	13,6	
10 авг	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июл	25,1	34,3	31,7	
10 авг	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл	1,0	8,6	11,3	
10 авг	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июл	4,7	7,2	6,3	
10 авг	:	RU	Торговый баланс ЦБ, $ млрд. (Trade balance)	Июн	14,00		17,40	
13 авг	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл		-0,2	-1,1	
13 авг	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл		1,3	1,1	
13 авг	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Июн			-4,1	
14 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 10 авг.			-5,354	
14 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 10 авг.			0,417	
14 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 10 авг.			2,370	
14 авг	9:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		-0,1		
14 авг	9:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	2 кв.			0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		0,2	0,5	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		1,0	1,7	
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	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		-0,1	-0,4	
14 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		2,3	2,4	
14 авг	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Авг		-19,6	-19,6	
14 авг	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Авг		18,0	21,1	
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.		-0,4	-0,1	
14 авг	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-0,7	0,6	
14 авг	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		-2,2	-2,8	
14 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 11 авг.				
14 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 11 авг.			2,4	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,2	0,1	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июл		0,5	0,7	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Июл		0,2	0,2	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Июл		2,3	2,6	
14 авг	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,3	-0,5	
14 авг	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июл		0,4	-0,4	
14 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 11 авг.			-0,2	
14 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 11 авг.			2,0	
14 авг	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июн		0,2	0,3	
15 авг	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июн		8,1	8,1	
15 авг	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июл		6,0	6,1	
15 авг	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Июл		79,2	78,9	
15 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 10 авг.			-3,729	
15 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 10 авг.			-1,801	
15 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 10 авг.			-0,724	

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.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай — доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Начальник отдела

Мишарев Андрей — доб. 1199 a.misharev@bfa.ru
заместитель начальника отдела

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 73

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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.bank.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
заместитель начальника управления — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Каюмов Виталий — доб. 1477
начальник отдела — v.kaumov@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
старший трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — s.kazantsev@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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»