	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1454,48	1,80%	-0,55%
РТС	1442,72	2,79%	-0,18%
MSCI Russia	778,659	2,81%	0,92%
MSCI EM	975,46	0,65%	0,13%
S&P 500	1413,17	-0,35%	0,66%
DJI	13203,58	-0,51%	0,24%
FTSE 100	5857,52	0,57%	-0,12%
DAX 30	7089,32	0,79%	1,65%
NIKKEI 225	9156,92	-0,16%	2,54%
SSE Composite (09:00 МСК)	2110,25	-0,38%	-0,41%
VIX	15,02	7,13%	1,14%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,01	0,01
UST 10 YTM, %	1,80	-0,01	0,07
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,83	-1,05
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,56	-0,09	-0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	170,23	-2,43	-1,12
Libor 3m USD, %	0,43	0,00	-0,30
Libor 12m USD, %	1,04	-0,20	-0,40
USD/RUB NDF 3m, %	6,53	-7,00	-12,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,64	-2,00	-8,00
RUB overnight, %	5,05	-20,00	-45,00
Mosprime 3m, %	7,18	1,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,92	-0,70%	-0,74%
EUR/USD	1,2470	1,03%	1,21%
USD/JPY	79,27	-0,16%	0,70%
GBP/USD	1,5783	0,46%	0,69%
AUD/USD	1,0482	0,38%	-0,05%
USD/CAD	0,9891	0,08%	-0,32%
USD/CNY	6,3559	-0,05%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,26	-0,56%	0,26%
USD/RUB ЦБ	32,02	0,53%	0,46%
EUR/RUB ЦБ	39,55	0,46%	1,02%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,84	0,91%	3,65%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,64	0,83%	0,53%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,775	-0,04%	-2,08%
золото, USD/унц. (CME)	1637,9	1,10%	2,49%
серебро, USD/унц. (CME)	29,320	1,91%	5,66%

Прогноз

Накануне индекс ММВБ так и не решился протестировать верхнюю границу бокового диапазона, а сегодня во внешнем фоне преобладает умеренный пессимизм. Ожидаем продолжение консолидации индекса ММВБ в районе 1450 пунктов

Рынок акций

Во вторник, 21 августа, улучшение внешнего фона, заметное уже с утра и продолжившееся днем, позволило российским индексам отыграть потери конца прошлой – начала текущей недели. Индекс ММВБ уверенно поднялся к 1460 пунктам. Впрочем, штурм локального максимума не состоялся, с середины сессии индекс перешел в вялую консолидацию в районе 1455 пунктов, на закрытие он составил 1454,48 пункта (+1,8%). Рост шел по всему спектру бумаг, среди лидеров сессии – акции ТГК-2, МРСК Северного Кавказа, МРСК Центра и Приволжья, Новатэка, префы Сургутнефтегаза. В первом эшелоне опережающими темпами выросли котировки банков. Среди немногих бумаг, оказавшихся в «минусе» - акции ПИКа, ТГК-14, АВТОВАЗа.

Одним из основных драйверов внешнего оптимизма стали надежды на то, что серия встреч греческого премьера Самараса с европейскими лидерами во второй половине недели (сегодня он встречается с главой еврогруппы Ж.-К.Юнкером) приведет к прогрессу на пути преодоления кризиса. Этот оптимизм представляются не слишком неоправданными. Желание греков продлить сроки сокращения бюджетного дефицита на два года, с двух до четырех лет, встречает жесткое противодействие со стороны ряда европейских стран, прежде всего Германии. Так что основная интрига, по нашему мнению, состоит всего лишь в том, как политики в очередной раз постараются скрыть разногласия за бодрыми заявлениями.

Также в фокусе внимания сегодня – протокол заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, состоявшегося 31июля - 1 августа. Основная интрига, как обычно в последнее время, заключается в том, сместился ли (и если сместился – то насколько явно) баланс мнений внутри Комитета в пользу необходимости нового раунда количественного смягчения. Впрочем, даже если это произошло, ряд неплохих макроэкономических данных, вышедших в США за последнее время, оставит инвесторов в сомнениях. Так что вполне возможно, что существенного влияния на динамику рынков протокол не окажет.

Американские индексы начинали вчерашнюю сессию подъемом, в частности, S&P 500 в моменте поднимался до 1426,68 пунктов, преодолев свой весенний максимум и оказавшись на уровнях мая 2008 года. Впрочем, с ходу закрепиться на новом локальном максимуме индексу не удалось, и к закрытию он снизился до 1413,17 пунктов (-0,35%). DJIA (-0,51%) и NASDAQ Composite (-0,29%) также понесли умеренные потери. Фьючерсы сегодня в минусе.

С утра разочаровывающие данные вышли в Японии: экспорт в июле упал самыми быстрыми темпами за полгода, -8,1% г/г при прогнозе -2,9%. При этом экспорт в Европу снизился на 25,1% г/г, экспорт в Китай – на 11,9% г/г. Экспорт в США вырос на 4,7% г/г. Фондовые индексы в Азии сегодня преимущественно снижаются. Нефть Brent отступила от вечерних максимумов, держится в районе 114,5 долл./барр. Таким образом, накануне индекс ММВБ так и не решился протестировать верхнюю границу бокового диапазона, а сегодня во внешнем фоне преобладает умеренный пессимизм. Поэтому ожидаем продолжение консолидации индекса ММВБ в районе 1450 пунктов.

Акрон, Дорогобуж

Компании опубликовали слабую отчетность

Холдинг Акрон и его дочерняя компания Дорогобуж, акции которой тоже торгуются на бирже, опубликовали отчетность по МСФО за 1пг12. Акрон продемонстрировал рост выручки, который, однако, сморится не очень убедительно на фоне сильной конъюнктуры рынка удобрений в 1пг12. Обращает на себя внимание резкий рост коммерческих, общих и административных расходов (на 30% г/г в рублевом выражении), который компания объясняет ростам затрат на персонал. Увеличение расходов по данной статье стало основной причиной снижения рентабельности и невыразительной динамики чистой прибыли.

Акрон, МСФО, $ млн

	6мес12	6мес11	Изм.
Выручка	1 153	1 044	10,5%
Валовая прибыль	499	471	6,1%
Операционная прибыль	316	283	11,4%
Чистая прибыль	215	236	-8,9%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Динамика прибыли Дорогобужа может ввести в заблуждение, если не учитывать, что в 1пг11 компания получила разовую прибыль от реализации инвестиций, продав свою долю в Акроне в ходе ликвидации схемы перекрестного владения. Без учета разовых и «бумажных» статей показатели Дорогобужа выглядят достаточно стабильными, вероятно, отражая стратегию материнской компании в отношении «дочки».

Дорогобуж, МСФО, $ млн

	6мес12	6мес11	Изм.
Выручка	284	285	-0,2%
Валовая прибыль	142	135	5,1%
Операционная прибыль	101	221	-54,2%
Чистая прибыль	82	205	-60,0%

Источник: данные компании, расчеты БФА

X5 Retail Group

Ритейлер опубликовал результаты 1пг12

X5 Retail Group опубликовал невыразительные итоги деятельности за первое полугодие. Кроме низких темпов развития сети, на показатели негативно повлияло ослабление рубля.

X5 Retail Group, МСФО, $ млн

	6мес12	6мес11	Изм.
Чистая выручка	7 859	7 887	-0,4%
Валовая прибыль	1 858	1 860	-0,1%
EBITDA	554	566	-2,1%
Операционная прибыль	339	348	-2,6%
Чистая прибыль	135	170	-20,6%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Умеренный рост ряда статей расходов, таких как логистические затраты (возросшие из-за строительства нового логистического центра), ограничил показатели рентабельности X5. Снижение же чистой прибыли, как и в 1кв12, стало следствием значительных доходов от курсовых разниц, отраженных в отчетности за 1кв11. Таким образом, нынешние цифры довольно объективно характеризуют состояние бизнеса X5. Низкие темпы роста, которые в настоящее время отличают компанию от большинства торгуемых аналогов, будут служить препятствием для роста котировок ее акций.

Балтика

Carlsberg получил право для принудительного выкупа

По сообщению Балтики, основной акционер компании – концерн Carlsberg – по итогам реализации добровольного предложения консолидировал 96,7% акций компании, формально увеличив свою долю с 85% и тем самым получив юридическую возможность провести принудительный выкуп оставшихся бумаг. Сомнений в том, что Carlsberg воспользуется этим правом, практически нет – о соответствующих намерениях акционер неоднократно заявлял. Мы ожидаем, что цена принудительного выкупа будет равна цене добровольного предложения (1550 руб.).

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 17 авг.	-6.041	-0,413	2,784	
21 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 17 авг.	0,869	-0,725	-2,007	
21 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 17 авг.	-1.017	1,000	1,221	
21 авг	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Июл	-517.4	-272,5	61,7	
21 авг	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл	-8.1	-2,9	-2,3	
21 авг	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июл	2,1	3,1	-2,2	
21 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 18 авг.	-1.5		-0,3	
21 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 18 авг.	3,1		3,6	
21 авг	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Июн	-0.1		0,9	0,9
21 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 18 авг.	-0.3		-0,3	
21 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 18 авг.	1,9		1,8	
22 авг	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				13,5	
22 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Авг		0,36	0,33	
22 авг	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн			0,3	
22 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июл		4,52	4,37	
22 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июл		3,8	-5,4	
22 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 17 авг.		-0,413	-3,699	
22 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 17 авг.		-0,725	-2,371	
22 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 17 авг.		1,000	0,677	
22 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 17 авг.			0,899	
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.			0,3	
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.			0,5	
23 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		43,6	43,4	
23 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		49,9	50,0	
23 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		43,4	43,0	
23 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		50,0	50,3	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг		44,1	44,0	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг		47,6	47,9	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Авг		46,5	46,5	
23 авг	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,8		
23 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 18 авг.		365	366	
23 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 11 авг.		3,300	3,305	
23 авг	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Июл		-3,9	-4,4	
23 авг	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн			0,8	
23 авг	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июн			3,7	
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июл		0,365	0,350	
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июл			-8,4	
23 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 17 авг.			20	
24 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		-0,5	-0,7	
24 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		-0,6	-0,8	
24 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 17 авг.			289,17	
24 авг	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июл		2,4	1,3	
24 авг	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Июл		0,5	-1,4	
24 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 17 авг.			122,8	
24 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 17 авг.			-0,6	
27 авг	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Авг			95,6	
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг			103,3	
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг			111,6	
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен			5,9	
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл			3,2	
29 авг	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл			0,2	
29 авг	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг			0,4	
29 авг	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг			1,7	
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл			-0,3	
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл			0,4	

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 e.leksina@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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 d.demin@bfa.ru
начальник отдела

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

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

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

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

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

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

Управление продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

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

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

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

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

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

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

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

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

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»