	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1446,84	-0,53%	-0,10%
РТС	1430,48	-0,85%	0,20%
MSCI Russia	772,017	-0,85%	-0,29%
MSCI EM	969,43	-0,62%	-0,66%
S&P 500	1413,49	0,02%	0,57%
DJI	13172,76	-0,23%	0,06%
FTSE 100	5774,2	-1,42%	-1,01%
DAX 30	7017,75	-1,01%	1,02%
NIKKEI 225	9131,74	-0,27%	2,32%
SSE Composite (09:00 МСК)	2103,97	-0,18%	-0,39%
VIX	15,11	0,60%	3,28%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,03	-0,03
UST 10 YTM, %	1,70	-0,11	-0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,92	-0,89
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,54	-0,01	-0,03
Russia 5Y CDS, б.п.	163,05	-7,18	-9,31
Libor 3m USD, %	0,43	-0,27	-0,37
Libor 12m USD, %	1,04	-0,10	-0,40
USD/RUB NDF 3m, %	6,63	10,00	0,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,70	0,00	8,00
RUB overnight, %	4,50	-55,00	-100,00
Mosprime 3m, %	7,18	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,50	-0,52%	-1,47%
EUR/USD	1,2526	0,45%	1,94%
USD/JPY	78,56	-0,90%	-0,54%
GBP/USD	1,5880	0,61%	1,26%
AUD/USD	1,0503	0,20%	0,01%
USD/CAD	0,9911	0,20%	0,18%
USD/CNY	6,3515	-0,07%	-0,16%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,42	0,48%	0,64%
USD/RUB ЦБ	31,96	-0,17%	0,59%
EUR/RUB ЦБ	39,54	-0,00%	0,64%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97,26	0,43%	3,11%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	114,91	0,24%	-1,15%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,826	1,84%	2,84%
золото, USD/унц. (CME)	1653,4	0,95%	3,15%
серебро, USD/унц. (CME)	29,840	1,77%	7,38%

Прогноз

Протокол заседания ФРС поддержал аппетит к риску на мировых рынках. Это позволит индексу ММВБ подняться к недавнему локальному максимуму. Впрочем, способность преодолеть наконец сильную зону сопротивления остается под вопросом, тем более что в последнее время российский рынок, как правило, не слишком активно отыгрывает внешний позитив.

Рынок акций

В среду, 22 августа, на российском рынке акций вновь преобладала боковая динамика. Индекс ММВБ, открывшийся с небольшим «гэпом» вниз, большую часть дня провел в узкой консолидации в районе 1445 пунктов, на закрытие основной сессии составив 1446,84 пунктов (-0,53 %). В аутсайдерах дня – акции ТГК-9 и ТГК-14. Наиболее ликвидные бумаги понесли потери в пределах 1%, лучше выглядели акции ГАЗПРОМа и ЛУКОЙЛа. Выросли против рынка котировки префов Сургутнефтегаза и Татнефти, акций ОГК-5, Э.ОНРоссия, СОЛЛЕРС.

Поводом для неуверенности на мировых рынках вчера стали слабые данные торгового баланса Японии. Также на повестке дня остается «греческий вопрос». Премьер-министр Греции А. Самарас перед вчерашней встречей с главой еврогруппы Ж.-К. Юнкером заявил, что Греция просит «больше времени» - имея в виду желание растянуть сроки сокращения бюджетного дефицита. В США продажи домов на вторичном рынке в июле выросли, но несколько слабее ожиданий (+2,3% м/м при прогнозе +3,2%). Абсолютное число составило 4,47 млн. домов в годовом исчислении. Таким образом, в течение последнего полугода число домов в годовом исчислении колеблется в районе 4,5 – 4,6 млн., не демонстрируя направленной динамики.

Протокол недавнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США отразил заметное в балансе мнений. Многие члены комитета считают, что дополнительное монетарное смягчение весьма вероятно уже в ближайшем будущем, «если только поступающие данные не укажут на существенное и устойчивое усиление темпов восстановления экономики». А последние данные по экономике США, вряд ли могут быть охарактеризованы таким образом. Об этом же заявил сегодня президент ФРБ Чикаго Эванс: по его мнению, улучшение на рынке труда по прежнему происходит слишком медленно: «нам нужно от 300 до 400 тыс. новых рабочих мест в месяц». Правда, следует учитывать, что Эванс – один из самых решительно настроенных голубей в составе FOMC.

Данные из Китая сегодня с утра снова несут повод для беспокойства. Предварительный индекс деловой активности в промышленности (manufacturing PMI) упал в августе до 47,8 пунктов, минимума с ноября прошлого года (в июле было 49,5). При этом подиндекс новых экспортных заказов на минимуме с весны 2009 года (44,7 пунктов). Единственный позитивный аспект в восприятии этих данных – то, что они поддержат ожидания дальнейшего смягчения монетарной политики в Китае. Вчера глава Банка Китая, отвечая на вопросы журналистов, отметил, что не может быть исключено ни дальнейшее снижение базовой процентной ставки, ни снижение норм резервирования для банков.

Протокол заседания ФРС позволил американским индексам, начинавшим вчерашнюю сессию снижением, отыграть потери, в небольшом минусе DJIA (-0,23%), выросли S&P 500 (+0,02%) и NASDAQ Composite (+0,21%). Сегодня американские фьючерсы в небольшом плюсе, прибавляют и большинство индексов в Азии. Пара евро/доллар впервые за полтора месяца выше 1,25, и это поддерживает сырьевые рынки. Нефть Brent приближается к 116 долл./барр., дополнительной поддержкой для нефтяного рынка стало резкое снижение запасов сырой нефти в США (-5,4 млн. барр. при прогнозе роста на 0,25 млн.).

Полагаем, что внешний фон сегодня позволит индексу ММВБ подняться к недавнему локальному максимуму (1467 пунктов). Впрочем, способность преодолеть наконец сильную зону сопротивления остается под вопросом, тем более что в последнее время российский рынок как правило не слишком активно отыгрывает внешний позитив (когда он есть).

ГМК Норильский никель

Компания раскрыла структуру квазиказначейского пакета

ГМК Норильский никель раскрыл информацию относительно приобретения дочерними структурами акций в ходе серии buyback, проведенных компанией в 2011 г. На долю Raleigh Investments пришлось 0,01%, Norilsk Nickel Investments – 7,69%, Corbiere Holdings – 9,3%. В том числе порядка было приобретено 7,4%, заложенных полгода назад по сделке РЕПО. Напомним, что в июле было решено погасить квазиказначейские акции общим объемом до 10%. На данный момент план соответствующих мероприятий одобрен и приводится в действие.

Банк Возрождение

Банк опубликовал сильную отчётность за 1пг12

Банк Возрождение опубликовал результаты 1п12 по МСФО, которые мы считаем позитивными.

Основные статьи баланса по МСФО, $ млн

	30.06.2012	31.12.2012	% изм. в $	% изм. в руб.
Кредиты юридическим лицам	3 635	3 140	15,76%	9,98%
Кредиты физическим лицам	891	723	23,14%	16,99%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	453	403	12,39%	6,78%
Вложения в ценные бумаги	380	271	40,10%	33,10%
Собственные средства	642	573	11,96%	6,37%
Активы	6 339	5 712	10,99%	5,45%
Капитал первого уровня по Базель I	11,60%	11,90%	-0,30%	-0,30%
Общий капитал	13,20%	13,80%	-0,60%	-0,60%

Источник: данные компании, расчёты ИК БФА

Основные статьи отчёта о прибылях и убытках по МСФО, $ млн

	6мес12	6мес11	Изм. в $	Изм. в руб.
Чистый процентный доход	144,2	112,5	28,18%	36,95%
Чистый комиссионный доход	79,0	76,8	2,92%	9,96%
Восстановление/создание резервов под обесценение кредитного портфеля	-38,8	-32,3	20,08%	28,29%
Операционные расходы	136,6	135,8	0,60%	7,48%
Расходы на персонал	82,3	81,5	0,98%	7,88%
Прибыль до налогообложения	48,8	31,1	56,84%	67,56%
Чистая прибыль	39,4	24,9	58,28%	69,10%
Прибыль до налогообложения без учета резервов	87,6	63,5	38,10%	47,55%

Источник: данные компании, расчёты ИК БФА

Чистая прибыль банка за первое полугодие выросла на 58,28% г/г, что безусловно является высоким результатом. Увеличение прибыли за год было обусловлено ростом чистых процентных доходов, как в долларовом, так и рублёвом выражении, то есть основным бизнесом банка. Снижение норматива достаточности капитала банка – негативный фактор, однако он был обусловлен техническими причинами – ужесточением ЦБ РФ требований по дисконту рисковых активов.

За истекшее полугодие Банк Возрождение существенно увеличил кредитный портфель (на 15,76% для юридических и на 23,14% для физических лиц).

Мы оцениваем отчётность Банка Возрождение как позитивную. В ближайшем будущем фактором риска для банка будет снижение норматива достаточности капитала. Это будет обусловлено действиями уже указанного технического фактора и дальнейшим ростом объёма розничного кредитования.

Мосэнергосбыт

Компания приступила к отключению должников

Столичная сбытовая компания Мосэнергосбыт начала постепенное ограничение поставок электроэнергии одному из своих должников. Под санкции попал перекупщик Химэнергосбыт, работающий в подмосковных Химках и задолжавший компании 37 млн руб. Ранее появлялись сообщения о том, что Мосэнергосбыт планирует ограничить подачу электроэнергии спорткомплексу «Арена-Химки», который, впрочем, хоть и не является стратегическим объектом, однако занимает важное место в инфраструктуре города. Сама по себе сумма спора для гарантирующего поставщика не столь велика, по состоянию на конец 1пг12 общая дебиторка компании составляла порядка 10,7 млрд руб, а на счетах находилось около 11 млрд руб. Общая задолженность по сектору в настоящий момент оценивается в 150 млрд руб. Позитивен сам факт, что компания озаботилась проблемой неплатежей и предпринимает усилия для сокращения задолженности. Мы позитивно оцениваем сей факт и предполагаем, что подобную практику возьмут на вооружение и перейдут к более активной попытке взыскания задолженностей другие сбыты, что положительно скажется на их будущих денежных потоках.

МТС

Компания может списать инвестиции в Узбекистан

Неудачи МТС в Узбекистане, где 13 августа дочернее предприятие МТС «Уздунробита» было лишено всех лицензий, могут привести к убытку по итогам 2кв12. Как сообщают Ведомости, МТС собирается списать стоимость узбекских активов, оцениваемую примерно в $1 млрд., в очередной отчетности. Влияние убытка, который придется отразить компании, на ее финансовые показатели, будет в этом случае очень существенным: так, прибыль МТС по итогам 2011 г. составила около $1,4 млрд. Несмотря на «бумажный» характер потерь, списание активов может рассматриваться как признание МТС бесперспективности борьбы за бизнес в Узбекистане, а публикация отчетности может оказать давление на котировки компании. Мы не считаем, что шансы МТС на возврат лицензий в Узбекистане окончательно потеряны, и, учитывая значительные возможности дипломатического давления на власти страны со стороны РФ, не исключаем, что ситуация успеет измениться до опубликования отчетности, что нивелирует негативный эффект от списания инвестиций.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
22 авг	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13,9		13,5	
22 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Авг	0,39	0,36	0,33	
22 авг	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	-0.4		0,3	0,2
22 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Июл	4,47	4,52	4,37	
22 авг	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Июл	2,3	3,8	-5,4	
22 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 17 авг.	-5.412	-0,413	-3,699	
22 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 17 авг.	-0.962	-0,725	-2,371	
22 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 17 авг.	0,992	1,000	0,677	
22 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 17 авг.	0,045		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.		38	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	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июл			-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июл			-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг			-0,8	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг			-0,6	
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл			1,6	
30 авг	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июл			0,4	
30 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг			6,8	
30 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг			7,0	
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл			0,600	
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл			-0,400	
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл			44,20	
30 авг	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Авг			87,9	

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.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»