	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1453,50	0,46%	0,11%
РТС	1442,94	0,87%	0,83%
MSCI Russia	778,239	0,81%	1,55%
MSCI EM	974,09	0,48%	0,31%
S&P 500	1402,08	-0,81%	-0,95%
DJI	13057,46	-0,88%	-1,45%
FTSE 100	5776,6	0,04%	-0,99%
DAX 30	6949,57	-0,97%	-0,67%
NIKKEI 225	9178,12	0,51%	0,94%
SSE Composite (09:00 МСК)	2098,93	-0,67%	-0,75%
VIX	15,96	5,63%	11,69%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	0,00	-0,03
UST 10 YTM, %	1,67	-0,02	-0,16
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,30	1,75	-0,89
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	280,00	-20,00	-20,00
Russia 30 YTM, %	3,52	-0,02	-0,05
Russia 5Y CDS, б.п.	164,05	1,00	-7,84
Libor 3m USD, %	0,43	-0,39	-0,66
Libor 12m USD, %	1,04	-0,10	-0,40
USD/RUB NDF 3m, %	6,49	-14,00	-10,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,65	-5,00	3,00
RUB overnight, %	4,25	-25,00	-60,00
Mosprime 3m, %	7,17	-1,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,36	-0,17%	-1,28%
EUR/USD	1,2562	0,29%	1,68%
USD/JPY	78,47	-0,11%	-1,07%
GBP/USD	1,5857	-0,14%	0,80%
AUD/USD	1,0434	-0,66%	-0,71%
USD/CAD	0,9938	0,27%	0,75%
USD/CNY	6,3535	0,03%	-0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,36	-0,17%	0,32%
USD/RUB ЦБ	31,81	-0,48%	-0,15%
EUR/RUB ЦБ	39,62	0,19%	0,85%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,27	-1,02%	0,70%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	115,01	0,09%	-1,62%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,802	-0,85%	2,86%
золото, USD/унц. (CME)	1670,0	1,01%	3,45%
серебро, USD/унц. (CME)	30,510	2,25%	8,27%

Прогноз

С утра ожидаем умеренного отступления индекса ММВБ. Наиболее вероятной перспективой на ближайшие дни остается боковик в районе 1450 пунктов

Рынок акций

В четверг, 23 августа, торги на российском рынке акций открылись динамичным ростом котировок по всему спектру бумаг. На фоне роста аппетита к риску на мировых рынках после публикации протокола заседания ФРС индекс ММВБ через час с небольшим после начала торгов впервые со 2 мая поднялся выше 1470 пунктов (1470,72 пункта в моменте). Однако, как и в первой половине августа, небольшое обновление максимума по индексу вновь не стало триггером для ускорения роста.

Индекс несколько часов консолидировался под отметкой 1470 пунктов, а ближе к вечеру стал все более уверенно разворачиваться вниз. В итоге закрытие состоялось на отметке 1453,50 пунктов (+0,46%). Среди лидеров по итогам сессии МРСК Северного Кавказа, Аптеки 36и6, МРСК Центра и Приволжья, ОГК-5, среди ликвидных бумаг – префы Сургутнефтегаза и Сбербанка. Среди аутсайдеров – ТГК-9, ТГК-14, Система, МТС.

В календаре макроэкономической статистики заметное место заняли индикаторы деловой активности PMI. Заметно лучше ожиданий оказались показатели промышленного сектора в Германии и Франции. В то же время, хуже ожиданий оказался PMI в сфере услуг для Германии, ушедший ниже 50 пунктов. Сводный PMI еврозоны (учитывает сферу промышленности и сферу услуг) в августе незначительно вырос, с 46,5 до 46,6 пунктов, однако остается ниже 50 пунктов.

Напряженным оставался новостной фон вокруг «греческого вопроса». Намерение греков попросить об отсрочке сокращения бюджетного дефицита ожидаемо не находит одобрения в Германии. В частности, министр финансов Германии В.Шойбле раскритиковал недавние высказывания греческого премьера Самараса, заявив, что продление сроков реформ не является выходом и, кроме того, означает и необходимость дополнительных средств, а это, в свою очередь, потребует согласования новой программы международной помощи.

Впрочем, главным разочарованием вчерашней сессии для «быков» стали комментарии президента ФРБ Сент-Луиса Дж.Балларда, заявившего в интервью, что текущие медленные темпы восстановления экономики не являются достаточным поводом для нового раунда количественного смягчения. Опубликованный днем ранее протокол заседания ФРС он назвал «несколько устаревшим», так как с момента заседания вышел ряд более сильных данных. Наконец, Баллард прямо заявил, что, по его мнению, вероятность нового раунда количественного смягчения меньше, чем рынки считали в последнее время.

Американская макроэкономическая статистика большого влияния на ход торгов не оказала. Число заявок на пособие по безработице выросло на 4 тыс., ожидался рост на 1 тыс. Продажи недвижимости на первичном рынке в июле выросли на 3,6%, и это немного меньше ожиданий (+4,3%) – однако стоит отметить, что в абсолютном выражении продажи достигли двухлетнего максимума. В результате вышеперечисленных сомнений американские индексы вчера отступили на 0,6 – 0,9%.

Лидеры Германии и Франции по итогам вчерашних переговоров настаивают на том, что Греция прежде всего должна выполнять уже взятые на себя обязательства. С утра американские фьючерсы на нейтральной территории. В красной зоне азиатские индексы, аутсайдеры теряют немногим больше одного процента. Нефть Brent от вчерашнего локального максимума выше 116 долл./барр. отступила в район 114,5. На этом фоне с утра ожидаем умеренного отступления индекса ММВБ. Наиболее вероятной перспективой на ближайшие дни остается боковик в районе 1450 пунктов.

Сбербанк

Банк планирует привлечь кредит на $1,5 млрд

На прошедшей неделе Сбербанк обратился к банкам-партнёрам с запросом о кредите в $1,5 млрд. Известно, что планируемый срок кредита – 3 года. Предполагается, что маржа кредита будет на уровне ноябрьского кредита в $1,2 млрд, то есть 150 б.п.

Организатором по кредиту в ноябре был Barclays, букраннерами выступали: Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, BTMU, Citi, HSBC, JP Morgan, ING и SMBC.

Petropavlovsk

Компания отчиталась за 1пг12

Petropavlovsk опубликовал консолидированную финансовую отчетность по результатам 1пг12. Мы оцениваем результаты посредственно: компания показала падение финансовых показателей и показателей рентабельности.

Объемы золотодобычи в 1пг12 выросли на 27% г/г до 279,1 тыс. унц., при этом объемы реализации показали рост на 7% г/г, составив 286,1 тыс. унц. На фоне роста операционных показателей компания нарастила выручку в 1пг12 на 15% г/г. Рост амортизационных отчислений положительно повлиял на показатель EBITDA, однако существенно снизил чистую прибыль компании, на которую также негативно повлияли валютные и процентные расходы.

Основные финансовые результаты, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	546,8	475,1	15%
Операционная прибыль	93,8	152,4	38%
Операционная маржа	17%	32%	-15 п.п.
EBITDA	204,1	186,2	10%
Маржа EBITDA	37%	39%	-2 п.п.
Чистая прибыль	11,0	108,2	-90%

Источник: данные компании

Во 2пг12 амортизационные отчисления ожидаются на уровне 1пг12, в то время как процентные расходы, вероятно, несколько увеличатся. Таким образом, Petropavlovsk может вновь показать рост показателя EBITDA, однако существенного роста прибыли, согласно нашим оценкам, не предвидится. Капитальные затраты за исключением затрат на геологоразведку по итогам 2012 г. могут оказаться на 20% выше запланированного уровня, сообщается в отчете компании.

Petropavlovsk подтвердил план добычи на 2012 г. на уровне 700 тыс. унц., причем на 2пг12 придется 60% годового объема, что объясняется сезонным ростом добычи на аллювиальных месторождениях, а также ростом показателей месторождений Пионер и Албын. Суммарные и доказанные ресурсы компании выросли на 1 млн унц.

Чистый долг компании вырос на 31% по сравнению с концом 2011 г. По результатам 1пг12 Petropavlovsk выплатит дивиденды в размере 5 пенсов на акцию. Для сравнения, по результатам 2011 г. дивиденды составили 7 пенсов на акцию.

EVRAZ

По результатам проверки приостановлена работа на шахтах

По итогам проверки Ростехнадзором кузбасских шахт был выявлен ряд нарушений требований промышленной безопасности, в том числе на шахтах EVRAZ. В результате было вынесено предписание о временной приостановке работ на двух шахтах Южкузбассугля – Алардинской (приостановлена эксплуатация временного склада угля) и Абашевской (приостановлена работа одного подготовительного забоя). На шахты приходится порядка 40% суммарной мощности Южкузбассугля, однако временные остановки, по словам вице-президента Evraz Олега Кузьмина, на добычу угля не повлияют.

Магнит

Прибыль компании выросла в 2,4 раза

Показатели рентабельности в аудированнной отчетности Магнита по МСФО за 1пг12 оказались несколько выше данных, представленных в июле по управленческому учету. Так, по аудированным данным, валовая маржа оказалась выше на 3 б.п., маржа EBIT – на 1 б.п., маржа чистой прибыли – на 1 б.п.

Магнит, МСФО 1пг2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	6 776	5 471	24%
Валовая прибыль	1 736	1 237	40%
Валовая маржа	25,6%	22,6%	+3,0 п.п.
EBITDA	671	359	87%
Маржа EBITDA	9,9%	6,6%	+3,3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	340	140	142%
Маржа чистой прибыли	5,0%	2,6%	+2,5 п.п.

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Напомним, что рост выручки за полугодие компания объясняет увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж (Like-for-like) на 3,5%. Средний чек в сопоставимых магазинах Магнита увеличился на 4,5%, при этом трафик упал на 0,94%.

Ритейлер показал достаточно сильный результат, который значительно превысил консенсус-прогноз, составленный Интерфаксом. Во втором полугодии компания должна приложить усилия, чтобы удержать полученный результат, который окажется под давлением от ожидаемого в III-IV квартале роста стоимости коммунальных услуг и усиливающейся конкуренции.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,3		0,3	
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.	0,5		0,5	
23 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	50,2	49,9	50,0	
23 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	46,2	43,6	43,4	
23 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	45,1	43,4	43,0	
23 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	48,3	50,0	50,3	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	45,3	44,1	44,0	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	47,5	47,6	47,9	
23 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Авг	46,6	46,5	46,5	
23 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 18 авг.	372	365	366	368
23 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 11 авг.	3,317	3,300	3,305	3,313
23 авг	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Июл	-3.766	-3,9	-4,4	
23 авг	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн	0,7		0,8	0,6
23 авг	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июн	3,6		3,7	
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июл	0,372	0,365	0,350	0,359
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июл	3,6		-8,4	-3,5
23 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 17 авг.	47	38	20	
23 авг	:	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,8		
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		95,2	95,6	
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг		102,8	103,3	
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг		110,8	111,6	
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен		5,9	5,9	
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл		3,3	3,2	
28 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 18 авг.			-1,5	
28 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 18 авг.			3,1	
28 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 18 авг.			-0,3	
28 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 18 авг.			1,9	
28 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июн		1,5	2,2	
28 авг	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Авг		65,0	65,9	
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		0,1	0,4	
29 авг	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг		1,8	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	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Авг			47,9	
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	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл			4,3	
30 авг	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июл			0,82	
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	6,8	
30 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг		5,0	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		87,5	87,9	
30 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	2 кв.			-10,27	

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

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — 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»