	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1454,08	0,04%	0,68%
РТС	1436,84	-0,42%	1,42%
MSCI Russia	773,891	-0,56%	0,98%
MSCI EM	965,47	-0,89%	-0,57%
S&P 500	1411,13	0,65%	-0,50%
DJI	13157,97	0,77%	-0,88%
FTSE 100	5776,6	0,00%	-1,30%
DAX 30	6971,07	0,31%	-0,99%
NIKKEI 225	9070,76	-1,17%	-1,00%
SSE Composite (09:00 МСК)	2061,86	-1,45%	-2,14%
VIX	15,18	-4,89%	12,86%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,27	0,01	-0,02
UST 10 YTM, %	1,69	0,01	-0,13
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,29	1,65	-0,91
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	245,00	-35,00	-35,00
Russia 30 YTM, %	3,55	0,03	0,26
Russia 5Y CDS, б.п.	165,07	1,02	-5,10
Libor 3m USD, %	0,42	-0,20	-0,96
Libor 12m USD, %	1,04	-0,35	-0,75
USD/RUB NDF 3m, %	6,30	-28,00	-23,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,67	3,00	6,00
RUB overnight, %	5,15	61,00	50,00
Mosprime 3m, %	7,17	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,36	-0,17%	-1,28%
EUR/USD	1,2511	-0,41%	1,27%
USD/JPY	78,67	0,25%	-0,82%
GBP/USD	1,5818	-0,25%	0,55%
AUD/USD	1,0422	-0,12%	-0,83%
USD/CAD	0,9920	-0,18%	0,57%
USD/CNY	6,3535	0,03%	-0,19%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,47	0,31%	0,15%
USD/RUB ЦБ	31,68	-0,39%	-0,68%
EUR/RUB ЦБ	39,75	0,33%	1,57%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96,15	-0,12%	0,15%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	113,59	-1,23%	-0,11%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,802	-0,85%	2,86%
золото, USD/унц. (CME)	1669,7	-0,02%	3,43%
серебро, USD/унц. (CME)	30,770	0,85%	9,19%

Прогноз

Последняя неделя календарного лета пройдет под знаком ожидания конференции центробанков в Джексон-Хоуле. Поэтому вполне вероятно, что в ближайшие дни уйти из консолидации в районе 1450 пунктов индексу ММВБ по-прежнему не удастся.

Рынок акций

В пятницу, 24 августа, торги на российском рынке акций начались небольшим снижением котировок на ухудшившемся внешнем фоне. Однако уже в районе 1440 пунктов индекс ММВБ нашел локальную поддержку, и с середины дня снова консолидировался вокруг 1450 пунктов, закрыв сессию в незначительном плюсе (1454,08 пунктов, +0,04%). Среди лидеров сессии – акции МРСК Центра и Приволжья, МРСК Северного Кавказа, МТС, Акрона, префы Татнефти. Котировки большинства «голубых фишек» изменились незначительно.

В США заказы на товары длительного пользования в июле выросли на 4,2% м/м, существенно превысив прогнозы (+2,4%), а также июньский показатель был пересмотрен с 1,3 до 1,6%. Впрочем, без учета компоненты транспорта и транспортных средств показатель, напротив, снизился на 0,4% м/м, в то время как ожидался рост (+0,5%). Тем не менее, противоречивая статистика не помешала американским индексам прибавить 0,5 – 0,8% и вернуть в фокус внимания локальные максимумы.

В выходные разнонаправленные заявления звучали по поводу Греции. Президент Франции призвал греческие власти продемонстрировать приверженность реформам, а европейских лидеров «определиться» по вопросу помощи стране – но только после того, как очередная миссия «тройки» в октябре оценит ситуацию. Глава Бундесбанка в интервью СМИ снова заявил, что ЕЦБ, выкупая облигации проблемных стран, может таким образом нарушить запрет на финансирование правительств. Позже канцлер А.Меркель резонно призвала европейских политиков быть как можно осторожнее в высказываниях по «греческому вопросу».

Азиатские фондовые индексы сегодня дрейфуют на нейтральной территории, в заметном минусе только китайский Shanghai Composite (-1,4%). Немного плюсуют американские фьючерсы. Нефть Brent, вечером в пятницу снижавшаяся до 113 долл./барр., сегодня вернулась к 115, среди факторов поддержки – взрыв на НПЗ в Венесуэле. Последняя календарная неделя лета пройдет под знаком ожидания конференции центробанков в Джексон-Хоуле и непосредственно выступления председателя ФРС США Б.Бернанке. Поэтому вполне вероятно, что в ближайшие дни уйти из консолидации в районе 1450 пунктов индексу ММВБ по-прежнему не удастся.

РУСАЛ

Компания отчиталась по результатам 1пг12

РУСАЛ опубликовал консолидированные результаты по итогам 2кв12 и 1пг12. Благодаря рекордно высоким премиям к цене алюминия на LME, а также обесценению рубля, финансовые показатели 2кв12 оказались несколько выше ожиданий рынка, однако полугодовые показатели компании в целом мы оцениваем посредственно. Текущая ситуация на рынке негативно сказывается на результатах деятельности алюминиевых компаний по всему миру, РУСАЛ, несмотря на стремление снизить издержки производства, не является исключением.

Основные производственные и финансовые результаты компании

	1пг12	1пг11	Изм.
Производство, тыс. т			
первичный алюминий	2093	2023	3,5%
глинозем	3932	4025	-2,3%
бокситы	6713	6630	1,3%
Реализация первичного алюминия	2162	2000	8,1%
Финансовые показатели, $ млн			
Выручка	5712	6323	-9,7%
Валовая прибыль	937	2046	-54,2%
Валовая маржа	16,4%	32,4%	- 16,0 п.п.
Скорректированная EBITDA	564	1425	-60,4%
Маржа EBITDA	9,9%	22,5%	- 12,6 п.п.
Чистая прибыль за период	37	779	-95,3%
Маржа чистой прибыли	0,6%	12,3%	- 11,7 п.п.
Скорректированная чистая прибыль/убыток	-112	526	N/A
Маржа скорректированной чистой прибыли	N/A	8,3%	N/A
Нормализованная чистая прибыль/убыток	255	995	-74,4%
Маржа нормализованной чистой прибыли	4,5%	15,7%	- 11,2 п.п.

Источник: данные компании

Положительным моментом является некоторое снижение долговой нагрузки: чистый долг РУСАЛа по результатам 1пг12 снизился до $10,86 млрд по сравнению с $11,05 на конец 2011 г. Поскольку с 1кв12 в течение 12 месяцев введен период, в течение которого не производится тестирование финансовых ковенант компании, в то время как РУСАЛ последовательно стремится снизить долговую нагрузку, мы не ожидаем в будущем существенных проблем компании с кредиторами.

Более детальный анализ мы приведем в аналитической записке.

ВМЗ

Компания опубликовала производственные результаты

Выксунский металлургический завод за 7 месяцев 2012 г. увеличил производство железнодорожных колес на 11,5% относительно аналогичного показателя 2011 г. до 491,2 тыс. штук. Снижение объемов производства труб составило 32,4% г/г, причем снижение выпуска ТБД составило 50% г/г до 354,4 тыс. т. Низкие показатели трубного сегмента вполне ожидаемы на фоне текущего состояния сектора ТБД. Для ВМЗ, ключевым продуктом номенклатуры которого являются именно трубы большого диаметра, снижение спроса в данном сегменте негативно повлияет на финансовые показатели завода в целом.

Южный Кузбасс

Компания выплатит дивиденды за 2010 и 2011 гг.

24 августа в 9:00 МСК Южный Кузбасс сообщил о выплате дивидендов за 2010 и 2011 финансовые годы. Дата закрытия реестра акционеров – 24 августа 2012 г., общее собрание акционеров состоится 1 октября. Размер дивидендов составит 606,94 руб., что соответствует дивидендной доходности 27,2% на момент закрытия торгов 23 августа (до появления информации о выплате). С начала торгов 24 августа котировки компании росли, реагируя на позитивную информацию. К 10:40 МСК акции Южного Кузбасса достигли уровня 2980 руб., что соответствует дивидендной доходности бумаг 20,4%.

В 1пг12 в связи со снижением выручки на внутреннем рынке при опережающем роста себестоимости и прочих расходов Южный Кузбасс снизил выручку на 28%, операционная прибыль упала на 75%, чистая прибыль – на 91%. При этом в 2010-11 гг. Южный Кузбасс демонстрировал высокие финансовые показатели: выручка за 2010 и 2011 гг. составила $1154 млн и $1478 млн соответственно по сравнению с $538 млн в 2009 г.; показатель EBITDA за 2010 и 2011 гг. составил $581 млн и $747 млн соответственно при $105 млн в 2009 г.; маржа EBITDA в 2010 г была на уровне 58%, в 2011 г. – 55%, что соответствует докризисным уровням 2007-08 гг. В аналитическом обзоре, посвященном Мечелу и его дочерним структурам, мы уже упоминали успехи Южного Кузбасса, в связи с чем рекомендовали покупать акции компании.

Несмотря на сильные финансовые показатели, факт выплаты дивидендов за 2010-11 гг. оказался сюрпризом для рынка: с 2008 г. Южный Кузбасс не производил дивидендных выплат. Кроме того, размер выплат оказался весьма существенным: на дивиденды направлено 88,1% прибыли.

96,6% Южного Кузбасса контролирует Мечел-Майнинг, вероятная причина выплат – внутренние интересы Мечела и головной компании его горнодобывающего дивизиона. В связи с негативной конъюнктурой рынка в 2012 г. Южный Кузбасс, вероятно, покажет значительно более слабые результаты относительно показателей 2011 г., однако в дальнейшем с учетом имеющегося потенциала сможет их восстановить в 2013 г. Мы ожидаем снижения прибыли компании в 2012 г., что является негативным фактором для дивидендных выплат, вследствие чего практика отсутствия дивидендов может возобновиться.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
24 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	-0.5	-0,5	-0,7	
24 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	-0.5	-0,6	-0,8	
24 авг	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Июл	4,2	2,4	1,3	1,6
24 авг	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Июл	-0.4	0,5	-1,4	-2,2
24 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 24 авг.	123,3		122,8	123,0
24 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 24 авг.	-0.1		-0,6	-0,4
27 авг	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл		0,7	-1,5	
27 авг	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Июл		1,2	1,3	
27 авг	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Авг		95,0	95,6	
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг		102,6	103,3	
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг		110,8	111,6	
28 авг	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 24 авг.			-6,041	
28 авг	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 24 авг.			0,869	
28 авг	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 24 авг.			-1,017	
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		3,2	3,2	
28 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 25 авг.			-1,5	
28 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 25 авг.			3,1	
28 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 25 авг.			-0,3	
28 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 25 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		1,7	2,2	
28 авг	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Авг		65,9	65,9	
29 авг	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		-0,2	0,2	
29 авг	4:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг		0,2	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	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,7	1,5	
29 авг	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,6	1,5	
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	
29 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл		1,0	-1,4	
29 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 24 авг.			-5,412	
29 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 24 авг.			-0,962	
29 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 24 авг.			0,992	
29 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 24 авг.			0,045	
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		-0,3	-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	-0,6	
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл		1,2	1,6	
30 авг	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		4,3	4,3	
30 авг	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июл		0,83	0,82	
30 авг	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июл		1,7	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		8,0	7,0	
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл		0,500	0,600	
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл		0,300	-0,400	
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл		47,00	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.		-15,00	-10,27	
31 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл			4,6	
31 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Авг			-0,7	
31 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Авг		-2,2	-2,6	
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,2	-0,1	
31 авг	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		0,4	2,9	
31 авг	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Авг		2,5	2,4	
31 авг	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		11,3	11,2	

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»