	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1429,82	-0,51%	-1,63%
РТС	1384,26	-1,84%	-4,07%
MSCI Russia	745,702	-1,74%	-3,64%
MSCI EM	944,39	-0,89%	-2,18%
S&P 500	1399,48	-0,78%	-0,19%
DJI	13000,71	-0,81%	-0,43%
FTSE 100	5719,45	-0,42%	-0,99%
DAX 30	6895,49	-1,64%	-0,78%
NIKKEI 225	8983,78	-0,95%	-2,12%
SSE Composite (09:00 МСК)	2052,97	0,02%	-1,87%
VIX	17,83	4,51%	11,72%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,02	-0,01
UST 10 YTM, %	1,63	-0,02	-0,05
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	1,64	-1,21
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	251,00	6,00	-29,00
Russia 30 YTM, %	3,54	-0,02	0,02
Russia 5Y CDS, б.п.	166,41	0,01	2,36
Libor 3m USD, %	0,42	-0,10	-0,61
Libor 12m USD, %	1,03	-0,10	-0,70
USD/RUB NDF 3m, %	6,55	7,00	6,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,69	7,00	4,00
RUB overnight, %	5,30	-5,00	105,00
Mosprime 3m, %	7,17	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,71	0,18%	0,44%
EUR/USD	1,2504	-0,20%	-0,46%
USD/JPY	78,6	-0,10%	0,17%
GBP/USD	1,5784	-0,29%	-0,46%
AUD/USD	1,0284	-0,60%	-1,44%
USD/CAD	0,9922	0,30%	-0,16%
USD/CNY	6,3494	-0,03%	-0,06%
корзина (EUR+USD)/RUB	36,25	1,14%	2,49%
USD/RUB ЦБ	32,09	0,24%	0,91%
EUR/RUB ЦБ	40,28	0,77%	1,68%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	94,62	-0,91%	-1,71%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	112,65	0,10%	-2,05%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	2,748	4,33%	-1,93%
золото, USD/унц. (CME)	1655,5	-0,02%	-0,87%
серебро, USD/унц. (CME)	30,400	-0,91%	-0,36%

Прогноз

На российском рынке ожидаем продолжения давления на котировки, однако преобладать будет выжидательная динамика в преддверии сегодняшнего выступления Б.Бернанке. Даже небольшие изменения в риторике могут быть восприняты как намек на последующие действия регулятора, однако наиболее вероятным сценарием представляется нейтральная реакция рынков и переключение их внимания на действия ЕЦБ

Рынок акций

В четверг, 30 августа, российский рынок акций с утра оказался под давлением на фоне снижения фондовых индексов в Азии и фьючерсов в США. К исходу первого часа торгов индекс ММВБ опустился в район 1425 пунктов. На этих уровнях снижение остановилось, к середине сессии индекс перешел в консолидацию в районе 1435 пунктов, однако вечером давление на котировки снова несколько усилилось, и к закрытию индекс ММВБ отступил до 1429,82 пункта (-0,51%). В лидерах дня – акции ВСМПО Ависма, Магнита, ПИКа. В первом эшелоне заметно лучше рынка выглядели префы Сургутнефтегаза, существенно хуже – акции Сбербанка (особенно префы) и ВТБ.

Италия вчера разместила средне- и долгосрочные облигации. Аукцион прошел вполне удачно, совокупный объем размещения (7,29 млрд. евро) оказался близок к верхней границе целевого диапазона (7,5 млрд. евро). Доходность снизилась по сравнению с предыдущим, июльским, аукционом: по 5-летним облигациям с 5,29% до 4,73%, по 10-летним с 5,96% до 5,82%. В США число заявок на пособие по безработице совпало с пересмотренным значением недельной давности, ожидалось сокращение на 2 тыс. Несущественно выше ожиданий оказалось и общее количество получающих пособие. Рост доходов населения США в июле оказался на уровне ожиданий (+0,3%), рост расходов немного меньше ожиданий (+0,4% при прогнозе +0,5%).

Американские индексы уже в начале сессии ушли на отрицательную территорию и заметных шансов отыграть потери не имели, при этом DJIA (-0,81%) и S&P 500 отступили к психологически значимым отметкам (13000 и 1400 пунктов соответственно). Фьючерсы с утра на нейтральной территории. В Азии в аутсайдерах среди фондовых индексов японский Nikkei 225, теряющий более 1%, в большом блоке экономической статистики разочаровывающими оказались данные по промышленному производству (падение -1,2% в июле против прогноза роста +1,7%), остальные индексы изменяются разнонаправленно. Нефть Brent стабильна под отметкой 113 долл./барр.

На российском рынке в начале сессии ожидаем продолжения давления на котировки, следующая поддержка – минимум полуторанедельной давности в районе 1420 пунктов по индексу ММВБ. Если он будет пробит, придется ориентироваться на нижнюю границу более широкого бокового диапазона июля – августа (1390/1400) пунктов. Впрочем, преобладать все же будет выжидательная динамика в преддверии сегодняшнего выступления Б.Бернанке на конференции ФРС в Джексон Хоуле. За последнее время ожидания инвесторов по поводу возможности объявления QE3 заметно охладели. Впрочем, даже небольшие изменения в риторике председателя могут быть восприняты как намек на последующие действия регулятора.

Поэтому полагаем, что существенное разочарование рынков по итогам выступления Б.Бернанке маловероятно. Наиболее же вероятным сценарием считаем нейтральную реакцию рынков и переключение их внимания на действия ЕЦБ, заседание которого состоится через неделю: вмешательство европейского регулятора в рыночную конъюнктуру выглядит сейчас более актуальным для предотвращения новых резких взлетов доходностей по долгам «проблемных» стран еврозоны.

Транснефть

Компания снизила прибыль в 1пг12 из-за высокой базы

Транснефть представила неаудированную отчетность по МСФО за 1пг12. Компания продемонстрировала умеренный рост выручки г/г; при этом во 2кв12 показатели выручки и операционных расходов в рублевом выражении практически не изменились к 1кв12. Снижение показателей прибыли обусловлено по отношению к 1пг11 обусловлено в первую очередь существенными «бумажными» и разовыми доходами, полученными Транснефтью в начале прошлого года. Таким образом, показатели 1пг12 представляют собой более адекватную основу для анализа деятельности компании.

Транснефть, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	11 811	11 383	3,8%
Операционная прибыль	4 265	3 712	14,9%
Сальдо курсовых разниц	71	815	-91,3%
Доля в прибыли зависимых компаний	44	1 092	-95,9%
Прибыль до налогообложения	4 062	5 462	-25,6%
Прибыль акционеров ОАО Транснефть	3 048	4 538	-32,8%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Операционный денежный поток компании в 1пг12 умеренно вырос г/г, составив около $2,67 млрд. При этом он не компенсировал расходов на приобретение основных средств, которые, хоть и значительно снизились, составили $2,79 млрд. Теоретически Транснефть может получить возможность в будущем существенно нарастить дивидендные выплаты, в том числе на привилегированные акции, в случае, если снижение объемов инвестпрограммы будет сопровождаться умеренным ростом тарифа на транспортировку нефти. Однако динамика показателей 2012 г. пока не дает причин ожидать существенного роста дивидендных выплат в ближайшее время. Мы ожидаем, что эта ситуация сохранится до тех пор, пока компания не начнет генерировать устойчивый свободный денежный поток.

EVRAZ

Компания раскрыла консолидированные результаты 1пг12

На фоне снижения объемов реализации практически по всей номенклатуре продукции вследствие более мягкого спроса в 1пг12 относительно аналогичного периода прошлого года EVRAZ снизил выручку на 9,1% г/г. В то же время компания ощутила положительный эффект от укрепления курса доллара относительно других валют. Тем не менее, снижение выручки оказалось более существенным, нежели снижение затрат, вследствие чего EVRAZ продемонстрировал снижение операционной прибыли и показателя EBITDA, а также рентабельности по данным показателям.

Основные финансовые показатели, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	7619	8380	-9,1%
Валовая прибыль	1590	2197	-27,6%
Валовая маржа	20,9%	26,2%	- 5,3 п.п.
EBITDA	1175	1629	-27,9%
Маржа EBITDA	15,4%	19,4%	- 4,0 п.п.
Операционная прибыль	430	859	-49,9%
Операционная маржа	5,6%	10,3%	- 4,7 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-50	263	N/A

Источник: данные компании

Чистый долг EVRAZ снизился на 5,8%, составив $6,1 млрд. Компания выплатит дивиденды по результатам 1пг12 в размере $0,11 на акцию.

Результаты компании оказались несколько ниже ожиданий, 3кв12 может оказаться еще более трудным. Однако в среднесрочной перспективе финансовые показатели могут улучшиться на фоне восстановления рынка и реализации EVRAZ долгосрочной стратегии. Анализ финансовой отчетности компании мы приведем в аналитической записке.

Polymetal International

Компания отчиталась по результатам 1пг12

Polymetal International завершил 1пг12 выше ожиданий. За счет увеличения объемов реализации и роста средней отпускной цены золота в 1пг12 компания продемонстрировала 41%-ный рост выручки, несмотря на некоторое снижение отпускных цен на золото во 2кв12. Снижение чистой прибыли связано с негативным эффектом от курсовых разниц.

Основные финансовые результаты, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	767	545	41%
EBITDA	380	249	53%
Маржа EBITDA	49,6%	45,7%	+3,9 п.п.
Чистая прибыль	149	151	-2%
Средняя цена реализации золота, $/унц.	1639	1434	14%
Средняя цена реализации серебра, $/унц.	29,5	34,8	-15%

Источник: данные компании

Величина чистого долга Polymetal выросла до $1 млрд, соотношение чистого долга компании к показателю EBITDA составляет 1,3х по сравнению с 1,4х на конец 2011 г.

Напомним, что в июне 2012 г. были выплачены первые в истории компании дивиденды в размере $0,2 на акцию. В соответствии с дивидендной политикой промежуточные дивиденды компанией не выплачиваются.

Polyus Gold

Компания хорошо отчиталась по результатам 1пг12

Polyus Gold опубликовала сильную отчетность по итогам 1пг12. Благодаря 36%-ному росту продаж и увеличению средней цены реализации в 1пг12 г/г компания продемонстрировала 36%-ный рост выручки. При этом себестоимость реализации выросла всего на 8% за тот же период, что позволило нарастить операционную прибыль. Двукратный рост чистой прибыли оказался значительно выше консенсус прогноза.

Основные финансовые показатели, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	1223,9	901,8	35,7%
EBITDA	634,3	398,6	59,1%
Маржа EBITDA	51,8%	44,2%	+7,6 п.п.
Операционная прибыль	534,3	279,6	91,1%
Операционная маржа	43,7%	31,0%	+12,7 п.п.
Чистая прибыль	425,9	206,8	105,9%
Средняя цена реализации золота, $/унц.	1649	1433	15,1%

Источник: данные компании

Nord Gold

Компания отчиталась по итогам работы в 1пг12

Nord Gold опубликовала консолидированную отчетность по результатам 2кв12 и 1пг12. Снижение финансовых показателей компании оказалось в рамках наших прогнозов и соответствует эффекту от снижения средних цен реализации во 2кв12.

Основные финансовые результаты, $ млн

	2кв12	2кв11	Изм.	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	264,7	299,4	-11,6%	528,5	543,4	-2,7%
Валовая прибыль	87,5	123,3	-29,0%	186,4	228,9	-18,6%
Валовая маржа	33,1%	41,2%	-8,1 п.п.	35,3%	42,1%	-6,8 п.п.
EBITDA	103,5	133,3	-22,4%	217,7	268,3	-18,9%
Маржа EBITDA	39,1%	44,5%	-5,4 п.п.	41,2%	49,4%	-8,2 п.п.
Операционная прибыль	57,3	83,9	-31,7%	122,1	179,7	-32,0%
Операционная маржа	21,7%	28,0%	-6,3 п.п.	23,1%	33,1%	-10,0 п.п.
Чистая прибыль	5,6	45,4	-87,7%	65,3	130,0	-49,8%

Источник: данные компании

18 июля Nord Gold направилда миноритариям High River Gold, в акционерном капитале которой владеет 75%, предложение об обмене акций на бумаги Nord Gold или продаже с премией к цене (на 17 июля премия составляла 17,2%, сейчас около 1%). Результаты предложения пока не известны. Напомним, что High River Gold уже успела отчитаться о финансовых результатах 14 августа. Компания снизила показатель выручки за 2кв12 на 1% г/г до $135,5 млн, чистая прибыль упала на 24% г/г до $31,5 млн. Снижение финансовых показателей было ожидаемым вследствие более низкой средней отпускной цены во 2кв12 г/г на фоне аналогичных операционных показателей.

Nord Gold подтвердила прогноз производства на 2012 г. на уровне 720-220 тыс. унц. Компания планирует в будущем дивидендные выплаты в объеме 25% годовой прибыли.

Э.ОН

Компания опубликовала отчетность по МСФО за 1пг12

Генерирующая компания Э.ОН Россия, подконтрольная немецкому концерну E.ON, опубликовала финансовые итоги деятельности по МСФО за 1пг2012. Выручка компании выросла на 5% до $1,15 млрд с $1,09 млрд за 1пг11. Чистая прибыль повысилась на 15% до величины $284 млн по сравнению с $248 млн годом ранее. За отчетный период компания показала существенный рост EBITDA на 25% до $447 млн, достигнув рентабельности по данному показателю в 39%. Рентабельность по чистой прибыли составила почти 25%.

Э.ОН Россия, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	1 151	1 094	5%
Себестоимость	835	794	5%
Операционная прибыль	319	302	6%
EBITDA	447	357	25%
EBITDA Margin	38,8%	32,6%	+6,2 п.п.
Чистая прибыль	284	248	15%
Net Margin	24,6%	22,6%	+2 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Рост финансовых показателей обусловлен в первую очередь эффектом от ввода новых мощностей в 2010-11 гг. в рамках реализации инвестиционной программы. Ранее компания опубликовала операционные данные за 1пг12, согласно которым рост выработки электроэнергии за отчетный период вырос на 7% до 32,168 млрд КВтч. Безусловно, стоит отдать должное и менеджменту компании, который в столь непростой для генераторов период, на фоне неблагоприятной ситуации с ценами на рынке электроэнергии способен наращивать финансовые показатели. Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты и сохраняем рекомендацию покупать акции эмитента.

МРСК Северо-Запада

Компания отчиталась за 1пг12 по МСФО

Сетевая компания МРСК Северо-Запада, подконтрольная Холдингу МРСК, опубликовала отчетность по МСФО за 1пг12.

МРСК С-З, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11	Изм.
Выручка	537	601	-11%
Себестоимость	513	561	-9%
Операционная прибыль	24	40	-40%
EBITDA	74	88	-16%
EBITDA Margin	13,7%	14,6%	-0,9 п.п.
Чистая прибыль	15	29	-47%
Net Margin	2,9%	4,8%	-1,9 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Выручка компании сократилась на 11% до $537 млн с $601 млн за 1пг11. EBITDA снизилась на 16% до $74 млн, обеспечив рентабельность по данному показателю на уровне 13,7%, что на 1 п.п. ниже, чем за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль компании сократилась почти вдвое с $29 млн до $15 млн. Снижение финансовых показателей было обусловлено в первую очередь снижением выручки в связи с отрицательной динамикой тарифов на передачу электроэнергии в отчетном периоде. Мы предполагаем, что рынок негативно воспримет опубликованные данные.

FESCO

Группа FESCO получила $61 млн убытка в I полугодии

Чистый убыток Группы FESCO в первом полугодии 2012 года по МСФО составил $61 млн по сравнению с $43 млн прибыли за аналогичный период прошлого года. Без учета доли меньшинства убыток составил $64 млн. Компания отразила в отчете $82 млн убытка от обесценения основных средств. Также в отчете говорится, что группа планирует продать суда на $60 млн, что поможет покрыть «бумажную» статью убытков. Выручка группы выросла на 27% до $583 млн, в том числе выручка морского дивизиона группы за отчетный период увеличилась на 16,6%, линейно-логистического дивизиона – на 11,8%, железнодорожного дивизиона - на 36,6%, портового дивизиона - в 2,6 раза, до $60 млн.

FESCO, МСФО 6м2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	583	459	27%
Валовая прибыль	191	148	30%
Валовая маржа	32,8%	32,1%	+0,7 п.п.
EBITDA	97	80	22%
Маржа EBITDA	16,7%	17,4%	-0,7 п.п.
Чистая прибыль/убыток	-61	43	

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Отметим, что многомиллионные убытки не помешали FESCO приобрести 2,6% акций и GDR ТрансКонтейнера, доведя свою долю в компании до 23,7%. Также за отчетный период группа увеличила свою долю в «Владивостокском контейнерном терминале» (ВКТ) с 75% до 99%.

Мы считаем, что результаты нейтрально повлияют на динамику котировок компании. Напомним, что FESCO удачно вышла из кризиса 2009 года. Были собраны все разрозненные логистические активы и выстроены в четкую и понятную модель. А в июне этого года Группа Сумма подписала соглашение с компанией «Промышленные инвесторы» о приобретении у них 56% акций ОАО «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП), головной компании группы FESCO.

Ростелеком

Результаты за 6мес12

Выручка оператора за 1-ое полугодие 2012 года выросла на 4%, благодаря увеличению количества абонентов ШПД и абонентов услуг платного ТВ. Также оператор зафиксировали уверенный рост OIBDA и чистой прибыли. В течение 2-го квартала, несмотря на высокую волатильность финансовых рынков, Ростелеком улучшил структуру долгового портфеля.

Ростелеком, МСФО 6м2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	5 219	5 017	4%
OIBDA	2 113	1 958	8%
Маржа OIBDA	40,5%	39,0%	+1,5 п.п.
Операционная прибыль	1 113	1 007	11%
Операционная маржа	21,3%	20,1%	+1,3 п.п.
Чистая прибыль/убыток	763	668	14%
Чистый долг / OIBDA	1,5	1,4	7%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В 2011- 2013 годах Ростелеком проходит пиковые периоды инвестиционной активности, обусловленные разворачиванием мультистандартной сотовой сети. Вводится в эксплуатацию новое оборудование, идет активное продвижение собственного бренда. В краткосрочной перспективе это может оказывать определенное давление на рентабельность и финансовый результат.

Принимая во внимание, что все эти мероприятия направлены на увеличение доли высоко маржинальных доходов, мы положительно оцениваем результаты компании за отчетный период. Мы по-прежнему считаем, что основным сдерживающим фактором для инвесторов является менее привлекательная дивидендная политика Ростелекома, чем у других телекоммуникационных операторов.

РусАгро

Результаты за 6мес2012 года

Группа РусАгро завершила 1-ое полугодие 2012 года с чистой прибылью по МСФО в размере $63 млн против убытка в $2,5 млн годом ранее. Показатель EBITDA РусАгро за шесть месяцев 2012 года вырос в 2,6 раза до $105 млн. Рентабельность EBITDA увеличилась на 17 процентных пунктов.

РусАгро, МСФО 6м2012г., $ млн.

	1пг12	1пг11	Изменение
Выручка	459	658	-30%
Валовая прибыль	164	102	60%
Валовая маржа	36%	16%	+20 п.п.
EBITDA	105	40	165%
Маржа EBITDA	23%	6%	+17 п.п.
Чистая прибыль/убыток	63	-2,5	

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Результаты РусАгро оказались лучше наших ожиданий, несмотря на снижение выручки на 30% (снижение на 25% в рублевом эквиваленте). В первом полугодии 2012 года компания получила рекордную EBITDA, главным образом, благодаря показателям масложирового дивизиона. Больная часть капзатрат была направлена на развитие мясного бизнеса в связи со строительством свинокомплекса в Тамбовской области и расширением мощностей в Белгородском регионе.

Пока слишком рано судить о результатах за весь год, но следует отметить, что нынешний рост цен на сельхозпродукцию должен позитивно сказаться на сельскохозяйственном сегменте бизнеса РусАгро. В свою очередь, иностранные инвесторы продолжают верить в бумаги РусАгро, проявляя высокий интерес к ним, тогда как мы по-прежнему рекомендуем осторожно относиться к компаниям в секторе растениеводства, которые не используют инструменты хеджирования для защиты от ценовых колебаний на рынке сельхозпродукции.

Интегра

Группа опубликовала слабые результаты 1пг12

Нефтесервисная группа Интегра опубликовала невыразительные результаты 1пг12 по МСФО. Несмотря на рост отдельных операционных показателей (так, суммарный объем проходки вырос на 18%), сокращение объема таких технологических услуг, как операции по ремонту скважин (-5%), цементажу (-54%), колтюбингу (-29%) г/г не позволили компании продемонстрировать рост выручки в валютном выражении. Рост операционных издержек и дополнительные расходы в связи с авариями на сложных проектах привели к убыткам, которые продолжат оказывать давление на капитализацию Группы. GDR компании, торгующиеся на LSE, за последние полгода уже подешевели практически вдвое. Мы не ждем от бумаг значительного роста в течение ближайших месяцев.

Интегра, МСФО, $ млн

	1пг12	1пг11
Выручка	295	305,5
Валовая прибыль	11,3	58,2
Операционная прибыль	-34,4	5,2
Чистая прибыль	-40,8	12,9

Источник: данные компании, расчеты банка БФА

Компания связывает надежды на улучшение финансовых показателей со вторым полугодием: подписанный портфель заказов на 2012 г. в рублевом выражении уже несколько превышает выручку 2011 г. Кроме того, третий квартал может оказаться относительно благоприятным в силу сезонного спроса на нефтесервисные услуги. Однако мы не ожидаем значительного укрепления курса бумаг Интегры до того, как компания зафиксирует позитивную динамику показателей в очередной отчетности.

В условиях укрепления рыночных позиций глобальных нефтесервисных игроков, способных предложить российским нефтяным компаниям весь спектр услуг и оборудования, локальным компаниям становится все труднее удерживать свою нишу и генерировать прибыли. Возможно, эта тенденция, которая представляется нам довольно устойчивой, оказывает негативное влияние и на бизнес Интегры.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
30 авг	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Авг	47,7		47,9	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Июл	-0.4		-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Июл	-0.3	-0,3	-0,2	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг	-0.7		-0,8	
30 авг	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Авг	-0.5	-0,6	-0,6	
30 авг	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июл	1,7	1,2	1,6	
30 авг	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	4,3	4,3	4,3	
30 авг	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Июл	0,83	0,83	0,82	
30 авг	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июл	-1.2	1,7	0,4	
30 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	6,8	6,8	6,8	
30 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг	9,0	8,0	7,0	
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл	-0.2	0,500	0,600	0,100
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл	1,100	0,300	-0,400	-0,200
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл	47,31	47,00	44,20	44,12
30 авг	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Авг	86,1	87,5	87,9	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июл	0,0	0,1	0,2	
30 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июл	1,6		1,8	
30 авг	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июл	1,3		1,5	
30 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 25 авг.	374	370	372	374
30 авг	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 18 авг.	3,316	3,307	3,317	3,321
30 авг	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июл	0,3	0,3	0,5	0,3
30 авг	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июл	0,4		-0,1	
30 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	2 кв.	-16.02	-15,00	-10,27	-10,15
30 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 24 авг.	66	61	47	
31 авг	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июл	8,0		4,6	
31 авг	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июл	-9.6	-9,9	-0,2	
31 авг	9:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.		5,3	5,3	
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	
31 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 24 авг.			288,92	
31 авг	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.		0,5	0,2	
31 авг	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		0,7	0,8	
31 авг	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Июн			0,1	
31 авг	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	2 кв.			0,5	
31 авг	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		2,0	1,9	
31 авг	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Авг		53,5	53,7	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Авг		73,6	73,6	
31 авг	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Авг		73,6	73,6	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июл		1,9	-0,5	
31 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июл			-1,8	
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 24 авг.			123,3	
31 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 24 авг.			-0,1	
4 сен	5:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	2 кв.		12,20	14,90	
4 сен	5:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	2 кв.		0,6	-0,5	
4 сен	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		3,50	3,50	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,2	-0,5	
4 сен	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		1,8	1,8	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июл			0,2	
4 сен	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл			-5,5	
4 сен	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Авг		50,0	49,8	
4 сен	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Авг		48,0	39,5	
4 сен	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июл		0,5	0,4	
5 сен	11:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		48,3	48,3	
5 сен	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Авг		47,5	47,5	
5 сен	12:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Авг			51,0	

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»