

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB5	1398,30	-0,34%	-1,22%
PTC	1341,34	-0,52%	-2,80%
MSCI Russia	734,053	-0,31%	-2,79%
MSCI EM	953,86	-0,80%	-0,02%
S&P 500	1685,33	-0,37%	-0,60%
DJI	15521,97	-0,24%	-0,15%
FTSE 100	6560,25	0,08%	-0,95%
DAX 30	8259,03	0,17%	-0,86%
NIKKEI 225	13661,13	-3,32%	-6,80%
SSE Composite (09:00 MCK)	1997,00	1,05%	-2,29%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,32	0,00	0,01
UST 10 YTM, %	2,60	0,04	0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,14	2,54	0,63
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,01	0,04	0,32
Russia 5Y CDS, б.п.	181,16	3,00	14,00
Libor 3m USD, %	0,27	0,10	0,13
Libor 12m USD, %	0,67	-0,05	-0,78
USD/RUB NDF 3m, %	6,22	-5,00	-4,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,05	0,00	2,00
RUB overnight, %	6,25	-5,00	23,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	0,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,76	-0,00%	-0,67%
EUR/USD	1,3260	-0,14%	0,58%
USD/JPY	97,94	-0,32%	-1,71%
GBP/USD	1,5336	-0,28%	-0,15%
AUD/USD	0,9203	-0,59%	-0,50%
USD/CAD	1,0264	-0,16%	-0,68%
USD/CNY	6,1323	0,01%	-0,13%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,66	0,10%	1,86%
USD/RUB ЦБ	32,64	0,31%	0,64%
EUR/RUB ЦБ	43,34	0,81%	1,76%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	104,55	-0,14%	-2,23%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,45	0,26%	-0,65%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,459	-2,70%	-5,93%
золото, USD/унц. (CME)	1327,0	-0,47%	-0,60%
серебро, USD/унц. (CME)	19,810	-0,70%	-3,46%

Рынок акций

В понедельник, 29 июля, индекс ММVB5 начал сессию с подъема до 1410 пунктов. Однако точно так же, как в пятницу, от этой отметки он резко развернулся вниз, отступив в район 1400 пунктов. После полудня торги проходили в очень узкой консолидации (1399 – 1402 пунктов), а по итогам дня был зафиксирован небольшой «минус» (1398,30 пунктов, -0,34%).

Среди аутсайдеров дня – акции Магнита (триггером могли стать претензии московских властей к ретейлеру), ГК Норильский Никель (на фоне производственных результатов за 1пг13), МТС. Также продолжилось нисходящее движение в акциях Уралкалия. Выросли против рынка префы Ростелекома, акции ФСК ЕЭС и Россетей, НЛМК и Северстали, Аэрофлота. В первом эшелоне выросли котировки обычки и префов Сургутнефтегаза, также в небольшом «плюсе» ГАЗПРОМ.

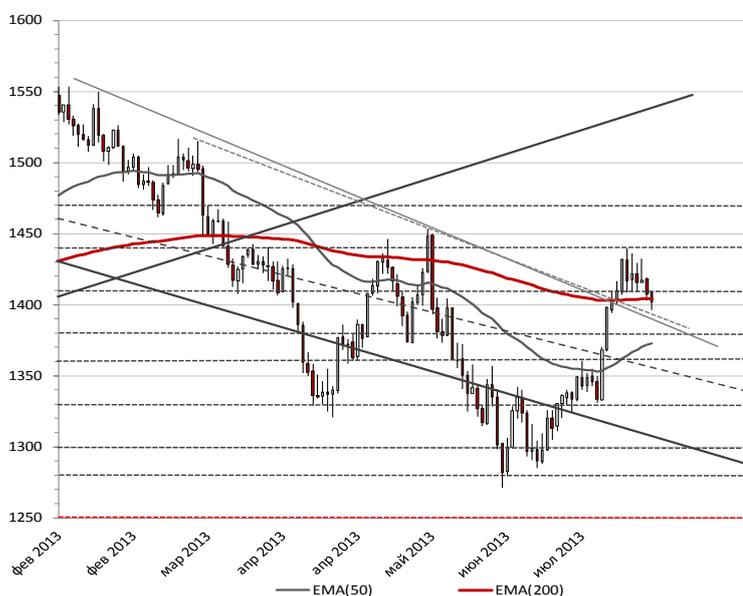
ЦБ РФ вчера провел анонсированный на июльском заседании кредитный аукцион по предоставлению годовых кредитов под залог нерыночных активов и поручительств. Объем спроса составил 306,8 млрд и был полностью удовлетворен (максимальный лимит составлял 500 млрд) по ставке отсечения 5,75% - нижней границе предложения.

На внешних рынках акций выраженной динамики вчера снова не наблюдалось, европейские индексы изменились в пределах +/- 0,4%. Американские индексы в начале сессии снова снижались, затем развернулись вверх, но полностью отыграть потери и повторить таким образом пятничный сценарий не смогли, потеряв по итогам дня 0,2 - 0,4%. На развивающихся рынках Азии с утра, впрочем, напротив наблюдается перевес позитивных настроений.

Полагаем, что выжидательные настроения будут преобладать и сегодня в преддверии насыщенных событиями среды (первая оценка ВВП США за 2кв13, итоги заседания ФРС США 30-31 июля) и второй половины недели в целом (заседания ЕЦБ и Банка Англии в четверг, июльский отчет по рынку труда США в пятницу). В этих событиях рынки могут найти триггер для более выраженной динамики, причем мы более вероятным считаем разворот вниз – например, на очередной субъективной волне ожиданий ужесточения политики ФРС, или из-за сохранения относительной пассивности ЕЦБ.

Российский рынок также будет ждать более явных сигналов с внешних площадок, сегодня индекс ММVB5 может консолидироваться в диапазоне 1400 – 1410 пунктов. Однако при прочих равных техническая картина по-прежнему складывается скорее в пользу продолжения снижения с ближайшими целями 1380 и 1360 пунктов.

Дневной график индекса ММVB5



ММК

Полугодовая отчетность по РСБУ не внушает оптимизма

ОАО ММК опубликовало посредственную отчетность по РСБУ за 1пг13: финансовые показатели компании существенно снизились относительно прошлого года.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	3747	4051	-7%
Себестоимость	-3240	-3432	-6%
Валовая прибыль	507	619	-18%
Валовая маржа	14%	15%	-1 п.п.
Прибыль от продаж	212	368	-42%
Операционная маржа	6%	9%	-3 п.п.
Прибыль до налогообложения	-8	182	п/а
Чистая прибыль/убыток	-3	143	п/а

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Отчетность ММК по российским стандартам не является консолидированной и не включает показатели Группы за рубежом, однако дает в целом адекватную оценку состояния компании. С учетом того, что в отчетном периоде зарубежные активы ММК не отличались успехами, равно как и российские дочерние структуры, показатели которых не включены в отчетность ММК по РСБУ, ожидаем равноценного консолидированного результата компании. Прибыльность компании, вероятно, будет близка к нулю, хотя оснований для демонстрации больших убытков нет.

Polymetal

Компания представила результаты производства в 1пг13

Согласно данным Polymetal, производство золотого эквивалента в 1пг13 составила 559 тыс. унц., что на 11% выше аналогичного результата прошлого года; выпуск во 2кв13 стал рекордным, составив 323 тыс. унц. Целевой ориентир по добыче на 2013 г. сохраняется: компания планирует произвести 1,2 млн унц золотого эквивалента с учетом дальнейшего наращивания производства во 2пг13.

Продажи золота в 1пг13 возросли на 30% г/г, составив 295 тыс. унц., в то время как продажи серебра, напротив, упали на 12% г/г до 10,9 млн унц. Реализация меди осталась на прошлогоднем уровне 3628 тонн.

Выручка Polymetal по итогам полугодия ожидается на уровне \$740 млн, что на 3% ниже прошлогоднего результата. Компания производит тестирования активов на предмет выбытия: в связи с сильным падением цен на драгоценные металлы в отчетном периоде сумма выбытия может оставить \$280-340 млн. В результате бумажные списания могут поглотить прибыль компании по итогам полугодия, однако Polymetal сохраняет решимость продолжить осуществление дивидендных выплат акционерам, в связи с чем ведет политику, направленную на генерацию денежного потока, достаточного для выплаты дивидендов в текущих рыночных условиях.

Несмотря на рост производства, результаты компании не позволяют ожидать позитива при публикации финансовых показателей за 1пг13, однако часть негатива, вероятно, будет отыграна рынком заранее.

ГМК Норильский никель

Производственные результаты на уровне ожиданий

Норникель опубликовал производственные результаты 1пг13, продемонстрировав ожидаемое снижение объемов выпуска металлов за исключением меди. Производство никеля сократилось на 4% до 139,4 тыс. тонн, что в целом соответствует планам компании на 2013 г.: в текущем периоде ГМК прогнозировал снижение выпуска на 5-8% г/г до 275-285 тыс. тонн металла. Выпуск меди, напротив, вырос на 4% г/г до 185,6 тыс. тонн вследствие более высокой доли медистых руд, переработанных Заполярным филиалом, а также в связи с заключением в 1кв13 контракта на продажу 10 тыс. тонн медного кека между Norilsk Nickel Harjavalta и Boliden, комментирует Норникель. Прогноз производства меди в 2013 г. остается прежним: ГМК ожидает сохранить выпуск на уровне прошлого года – порядка 364 тыс. тонн.

Производство платиноидов также укладывается в планы компании: выпуск палладия в отчетном периоде сократился на 3% г/г до 1,342 млн унций, в то время как выпуск платины оказался на 7% ниже прошлогоднего, составив 328 тыс. унций. По итогам 2013 г. Норильский никель планирует сократить выпуск палладия на 3,3-4% до 2,635-2,640 млн унций, платины – на 2-4% до 655-670 тыс. унций.

На фоне падения цен на металлы ждем снижения финансовых результатов ГМК по итогам полугодия. Выручка компании составит порядка \$5,5 млрд, показатель EBITDA – около \$2,3 млрд, чистая прибыль будет на уровне \$1 млрд. Также возможны бумажные списания, связанные с переоценкой запасов металлов, находящихся на балансе компании.

АЛРОСА

Компания опубликовала полугодовую отчетность

ОАО АЛРОСА представила неконсолидированную отчетность по итогам 1пг13 по РСБУ. Компания продемонстрировала снижение прибыли на фоне незначительного роста выручки и опережающего роста себестоимости, что связано с постепенным переходом к подземной добыче.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	2194	2166	1%
Себестоимость продаж	971	886	9%
Валовая прибыль	1224	1280	-4%
Управленческие расходы	268	257	4%
Прибыль до налогообложения	617	682	-10%
Прибыль от продаж	837	920	-9%
Чистая прибыль	491	516	-5%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В отчетность АЛРОСА по РСБУ не включены показатели дочерних предприятий, среди которых АЛРОСА-Нюрба, Алмазы Анабара и Севералмаз. Тем не менее, динамика показателей отчетности по МСФО, вероятно, будет схожей – на уровне прошлого года.

Аэрофлот**Компания озвучила планы по развитию лоукостера**

Стали известны некоторые детали плана Аэрофлота по созданию и развитию собственного низкобюджетного авиаперевозчика. Напомним, что 25 июля совет директоров компании одобрил создание полностью подконтрольного ей лоукостера. Согласно презентации компании, на которую ссылаются Ведомости, на данные цели Аэрофлот планирует направить порядка \$100 млн в ближайшие 2 года: в текущем году – 529 млн руб., в 2014 – 2,8 млрд руб. В парк авиакомпания войдут не менее 8 воздушных судов, а за пять лет их количество увеличится до 40-50 самолетов. Пассажиропоток оценивается в 2-3 млн человек в год. Что касается финансовых показателей, то в 2015 г. компания планирует заработать \$26 млн, а к 2018 г. – \$180 млн. Компания планирует начать работу в марте 2014 г. на восьми внутренних маршрутах, соединяющих Москву с крупными российскими городами. В качестве базового аэропорта предполагается использовать Домодедово.

В настоящий момент довольно трудно оценить насколько успешным окажется проект. До сих пор, в отечественной практике было несколько попыток подобного рода, но все они оканчивались провалом. SkyExpress и Авианова вынуждены были уйти с рынка под давлением административных барьеров, не позволяющих им существенно снижать цены. Впрочем, ситуация с Аэрофлотом несколько иная. Скорее всего, компании удастся пролоббировать изменения в законодательстве, позволяющие лоукостеру при консервативных ценах быть рентабельным. Прежде всего это касается таких краеугольных вопросов, как отмена ввозных пошлин на самолеты вместимостью более 180 кресел и разрешение принимать на работу иностранных пилотов. Это, по мнению авиакомпаний, позволит ей сократить расходы на кресло до 50% и обеспечить цены на билеты, сопоставимые по отдельным направлениям с тарифами РЖД. Потенциал нового направления бизнеса, при должном подходе к его реализации, видится неплохим. Но не стоит забывать и об иностранных дискаунтерах, способных, при улучшении условий работы на российском рынке, оказать серьезную конкуренцию «дочке» Аэрофлота. В любом случае, новость должна поддержать акции компании, обладающие, ко всему прочему, неплохим потенциалом к росту.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
30 июл	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Июн	-0,4	-1,6	
30 июл	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Авг		6,8	
30 июл	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Июл		91,3	
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 27 июл.		1,4	
30 июл	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 27 июл.		2,1	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Июл		0,1	
30 июл	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Июл		1,8	
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн			
30 июл	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн			
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 27 июл.		0,9	
30 июл	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 27 июл.		3,3	
30 июл	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Май		2,5	
30 июл	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Июл		81,4	
31 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл		52,3	
31 июл	6:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Июл		-0,4	
31 июл	6:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Июл		0,7	
31 июл	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Июн		26,0	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн		14,5	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн		0,8	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн		0,4	
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июн		-1,2	
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июн		0,5	
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		6,8	
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл		-12,0	
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл		1,6	
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн		12,2	
31 июл	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июл		188	
31 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.		1,8	
31 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.		1,3	
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май		0,1	
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл		51,6	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 26 июл.		-2,825	
31 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 26 июл.		-1,389	
31 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 26 июл.		-1,227	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 26 июл.		-2,060	
31 июл	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			
31 июл	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июл		14,0	
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,4	
31 июл	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		3,7	
1 авг	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		49,8	
1 авг	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		50,3	
1 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Июл		50,1	
1 авг	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл		52,5	
1 авг	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0,50	
1 авг	15:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0,50	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-2,0	
1 авг	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		1,4	
1 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 27 июл.		343	
1 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 20 июл.		2,997	
1 авг	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Июл		50,9	
1 авг	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Июл		52,5	
1 авг	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Июн		0,5	
1 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 26 июл.		41	
1 авг	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июл		2,390	
1 авг	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 26 июл.		505,7	
2 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Июл		0,3	
2 авг	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Июл		1,9	
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июн		-0,3	
2 авг	13:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июн		-0,1	

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.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций прямой +7 (812) 329 81 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 a.trafimov@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.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 m.gorbunov@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.