

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1375,79	-0,83%	-2,25%
PTC	1313,38	-0,98%	-4,09%
MSCI Russia	718,342	-0,96%	-4,03%
MSCI EM	947,55	-0,64%	-1,96%
S&P 500	1685,73	-0,01%	-0,01%
DJI	15499,54	-0,14%	-0,27%
FTSE 100	6621,06	0,76%	0,01%
DAX 30	8275,97	0,06%	-1,23%
NIKKEI 225	13668,32	-1,45%	-7,22%
SSE Composite (09:00 MCK)	2011,16	0,87%	-0,50%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,00	-0,04
UST 10 YTM, %	2,59	-0,02	0,00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,20	2,67	0,83
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,10	0,11	0,24
Russia 5Y CDS, б.п.	181,83	0,33	15,67
Libor 3m USD, %	0,27	0,06	0,13
Libor 12m USD, %	0,67	0,00	-0,23
USD/RUB NDF 3m, %	6,24	0,00	-3,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,09	0,00	1,00
RUB overnight, %	6,22	13,00	72,00
Mosprime 3m, %	6,98	-2,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,54	-0,46%	-1,04%
EUR/USD	1,3300	0,29%	0,76%
USD/JPY	97,86	-0,17%	-2,37%
GBP/USD	1,5206	-0,20%	-0,70%
AUD/USD	0,898	-0,89%	-2,00%
USD/CAD	1,0275	-0,31%	-0,39%
USD/CNY	6,1284	-0,05%	-0,12%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,87	0,17%	1,97%
USD/RUB ЦБ	32,89	0,11%	1,79%
EUR/RUB ЦБ	43,61	0,01%	2,32%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,03	1,89%	-0,34%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,70	0,74%	0,48%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,446	0,41%	-6,81%
золото, USD/унц. (CME)	1322,5	-0,32%	0,14%
серебро, USD/унц. (CME)	19,800	0,46%	-1,69%

Рынок акций

В среду, 31 июля, индекс ММВБ продолжил поступательное снижение. Пробив поддержку на отметке 1380 пунктов к закрытию он опустился до 1375,79 (-0,83%). Акции Уралкалия, с утра пытавшиеся сформировать отскок, днем возобновили падение и вернулись к минимумам вторника. Среди других аутсайдеров дня – акции Россетей, обычка Ростелекома, префы Транснефти. Выросли против рынка акции Сбербанка и префы Сургутнефтегаза. Среди менее ликвидных бумаг лидировали акции ОГК-2 и Системы.

В США и данные по рынку труда, и первая оценка ВВП за 2кв13 оказались сильнее ожиданий. Так, ADP насчитал в июле 200 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе. ВВП во 2кв13 вырос на 1,7% при консенсус-прогнозе +1,0%. Правда, в рамках масштабного пересмотра предыдущих данных рост за 1кв13 был пересмотрен на такую же величину вниз (+1,1% против +1,8%).

ФРС США сохранила масштабы выкупа активов на прежнем уровне (\$85 млрд в месяц) и снова отметила, что готова в зависимости от состояния экономики их как увеличить, так и сократить. Среди немногих отличий июльского заявления регулятора от предыдущего – более сдержанный термин для обозначения темпов экономического роста («modest» вместо «moderate») и более явно выраженная озабоченность слишком низким уровнем инфляции.

В итоге вторая половина дня на рынках оказалась очень волатильной. «Двойной удар» сильной американской статистики отправил вниз котировки пары евро/доллар, американских казначейских облигаций, нефти и золота. Однако после публикации заявления ФРС нефть большая часть этих движений была отыграна. В частности, нефть Brent вернулась к 108 долл./барр. Американские индексы почти не отреагировали на статистику а после ФРС росли, но по итогам дня «плюс» удержал только NASDAQ Composite.

В Азии фондовые рынки с утра в «плюсе» - поводом мог стать незначительный рост официального PMI в Китае в июле до 50,3 пункта (прогноз предполагал 49,9). Полагаем, что индекс ММВБ на улучшившемся внешнем фоне с утра вернет себе отметку 1380 пунктов, а в течение дня попытается вернуться к 1400. В то же время, судя по динамике внешних рынков, у инвесторов единой реакции на вчерашние события пока не сложилось. Так что теперь ждем сегодняшних заседаний ЕЦБ и Банка Англии и завтрашнего отчета по рынку труда США.

Дневной график индекса ММВБ



Куйбышевозот

Компания сократила прибыль в 1пг13

Согласно отчетности за 1пг13, Куйбышевозот ухудшил финансовые показатели, что в компании связывают, главным образом, со снижением цен на продукцию. Мы оцениваем отчетность нейтрально, результаты позволяют ожидать аналогичной динамики показателей компании согласно консолидированной отчетности по МСФО.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	458,7	508,5	-10%
Себестоимость продаж	333,8	334,8	0%
Валовая прибыль	124,9	173,7	-28%
<i>Валовая маржа</i>	<i>27%</i>	<i>34%</i>	<i>-7 п.п.</i>
Прибыль от продаж	80,1	122,7	-35%
<i>Операционная маржа</i>	<i>17%</i>	<i>24%</i>	<i>-7 п.п.</i>
Прибыль до налогообложения	74,0	104,8	-29%
Чистая прибыль	58,2	81,4	-28%
<i>Маржа чистой прибыли</i>	<i>13%</i>	<i>16%</i>	<i>-3 п.п.</i>

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Также ранее сообщалось о намерении компании осуществить дивидендные выплаты акционерам из расчета 1 руб. на каждую обыкновенную и привилегированную акцию. Вопрос будет рассмотрен на внеочередном собрании акционеров 16 сентября, реестр будет закрыт 2 августа.

Акрон

Полугодовая прибыль упала

ОАО Акрон опубликовало финансовую отчетность по РСБУ за 1пг13, продемонстрировав падение результатов. С учетом падения выручке вследствие снижения цен реализации на фоне роста себестоимости валовая и операционная прибыль компании снизились. Чистая прибыль в долларовом выражении сократилась практически в 27 раз, что связано с ростом статьи прочих расходов и, вероятно, главным образом обусловлено переоценкой доли владения в Уралкалии.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	569,0	585,7	-3%
Себестоимость продаж	304,0	262,7	16%
Валовая прибыль	265,0	323,1	-18%
<i>Валовая маржа</i>	<i>47%</i>	<i>55%</i>	<i>-8 п.п.</i>
Прибыль от продаж	181,5	244,8	-26%
<i>Операционная маржа</i>	<i>32%</i>	<i>42%</i>	<i>-10 п.п.</i>
Прибыль до налогообложения	11,1	156,5	-93%
Чистая прибыль	4,6	123,0	-96%
<i>Маржа чистой прибыли</i>	<i>1%</i>	<i>21%</i>	<i>-20 п.п.</i>

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Отчетность Акрона по РСБУ не является консолидированной и не включает показатели дочерних компаний, в том числе отчитавшегося довольно неплохо Дорогобужа. Вероятно, отчетность по МСФО за полугодие окажется несколько более позитивной. При этом недавнее падение акций компаний сектора минеральных удобрений на фоне заявлений Уралкалия, скорее всего, отразится на финансовых показателях за 9мес13, поскольку Акрону придется вновь проводить переоценку инвестиций.

ФосАгро

Компания наращивает производство

Согласно производственным результатам за 1пг13, Группа ФосАгро увеличила выпуск товарной продукции на 12,9 г/г до 2,98 млн тонн. Производство на дочернем ОАО Апатит снизилось на 0,5% до 4,373 млн тонн. Как сообщает гендиректор ФосАгро А.Гурьев, загрузка производственных мощностей была обеспечена практически на 100%. Объем продаж Группы вырос на 14,0% г/г до 2,9 млн тонн удобрений, в то время как продажи Апатита упали на 10% г/г до 1,957 млн тонн.

Основные операционные результаты, тыс. тонн

	1пг13	1пг12	Изм.
Производство			
Фосфорсодержащие удобрения и кормовые фосфаты	2 305,6	2 170,6	6,2%
Азотные удобрения	675,2	468,7	44,1%
Итого удобрений	2 980,8	2 639,3	12,9%
Производство ОАО Апатит	4 373,8	4 397,7	-0,5%
Другая продукция	74,1	13,1	465,6%
Продажи			
Фосфорсодержащие удобрения и кормовые фосфаты	2 307,3	2 123,2	8,7%
Азотные удобрения	659,6	479,6	37,5%
Итого удобрений	2 966,9	2 602,8	14,0%
Производство ОАО Апатит	1 957,2	2 187,7	-10,5%
Другая продукция	147,6	166,9	-11,6%

Источник: данные компании

Операционные результаты ФосАгро выглядят неплохо. Вероятно, даже с учетом не лучшей ценовой конъюнктуры рынка удобрений компания, отчитываясь по итогам 1пг13, продемонстрирует стабильные финансовые показатели.

Дорогобуж

Финансовые результаты компании стабильны

ОАО Дорогобуж представило финансовую отчетность по РСБУ за 1пг13. Результаты компании в целом стабильны, хотя себестоимость, как и у материнского Акрона, росла опережающими темпами относительно выручки, в связи с чем рентабельность снизилась. В целом на фоне снижения цен реализации результаты Дорогобужа выглядят неплохо.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	294,2	281,2	5%
Себестоимость продаж	145,7	129,8	12%
Валовая прибыль	148,5	151,4	-2%
Валовая маржа	50%	54%	-4 п.п.
Прибыль от продаж	93,4	95,9	-3%
Операционная маржа	32%	34%	-2 п.п.
Прибыль до налогообложения	97,6	95,7	2%
Чистая прибыль	76,7	75,5	2%
Маржа чистой прибыли	26%	27%	-1 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Мы ожидаем схожей динамики показателей консолидированной отчетности Дорогобужа по МСФО.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
31 июл	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Июл	50,7	52,3	
31 июл	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Июн	-3,3	1,9	
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	21,9	26,0	
31 июл	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Июн	15,3	14,5	
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	-1,5	0,8	0,7
31 июл	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июн	-2,8	0,4	0,8
31 июл	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Июн	-0,3	-1,2	
31 июл	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Июн	-0,8	0,5	0,7
31 июл	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	6,8	6,8	
31 июл	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Июл	-7	-12,0	-13,0
31 июл	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Июл	1,6	1,6	
31 июл	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июн	12,1	12,2	12,1
31 июл	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Июл	200	188	198
31 июл	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,7	1,8	1,1
31 июл	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	0,7	1,3	1,7
31 июл	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Май	0,2	0,1	0,1
31 июл	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Июл	52,3	51,6	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 26 июл.	0,431	-2,825	
31 июл	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 26 июл.	0,770	-1,389	
31 июл	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 26 июл.	-0,466	-1,227	
31 июл	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 26 июл.	-1,904	-2,060	
31 июл	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-0,25		
31 июл	:	CN	Денежный агрегат M2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Июл		14,0	
31 июл	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Июн		15,00	
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	
31 июл	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		0,4	
31 июл	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		0,1	
31 июл	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,4	
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	Длущаяся 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	
2 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Июн		0,1	
2 авг	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Июн		1,1	
2 авг	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Июн		1,0	
2 авг	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Июн		0,5	
2 авг	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Июн		0,2	
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Июн		2,1	
2 авг	18:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Июн		0,6	
2 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 26 июл.		131,3	
2 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 26 июл.		4,5	

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.