

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1364,65	-1,95%	-1,63%
PTC	1304,98	-2,13%	-1,62%
MSCI Russia	713,445	-2,10%	-1,64%
MSCI EM	946,30	-1,06%	-0,77%
S&P 500	1697,37	-0,57%	0,68%
DJI	15518,74	-0,60%	-0,01%
FTSE 100	6604,21	-0,23%	0,51%
DAX 30	8299,73	-1,17%	0,35%
NIKKEI 225	14401,06	1,00%	3,83%
SSE Composite (09:00 MCK)	2066,41	0,29%	3,64%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,00	-0,00
UST 10 YTM, %	2,64	0,00	0,04
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,26	2,67	0,81
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,08	0,01	0,09
Russia 5Y CDS, б.п.	179,50	-1,33	-2,00
Libor 3m USD, %	0,27	0,10	0,14
Libor 12m USD, %	0,67	-0,10	-0,78
USD/RUB NDF 3m, %	6,19	0,00	-5,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,03	0,00	-6,00
RUB overnight, %	6,02	27,00	-7,00
Mosprime 3m, %	6,90	-6,00	-10,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,66	-0,34%	-0,32%
EUR/USD	1,3305	0,36%	0,32%
USD/JPY	97,74	-0,57%	-0,30%
GBP/USD	1,5347	-0,07%	0,73%
AUD/USD	0,8986	0,64%	-0,83%
USD/CAD	1,0374	0,15%	0,65%
USD/CNY	6,1215	-0,05%	-0,16%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,87	0,38%	0,18%
USD/RUB ЦБ	32,88	-0,65%	0,08%
EUR/RUB ЦБ	43,66	-0,17%	0,13%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	105,30	-1,18%	2,15%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,18	-0,48%	1,19%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,318	-0,03%	-3,32%
золото, USD/унц. (CME)	1281,3	-1,69%	-3,42%
серебро, USD/унц. (CME)	19,480	-1,07%	-1,17%

## Рынок акций

Во вторник, 6 августа, российские фондовые индексы с самого открытия взяли курс на снижение. Индекс ММВБ к середине дня достиг минимума прошлой недели в районе 1375 пунктов, и, не найдя на этом уровне существенной поддержки, ушел ниже. Закрытие на отметке 1364,65 пунктов (-1,95%) стало минимальным более чем за три недели.

Снижение затронуло все отраслевые сектора, худшей оказалась динамика нефтегазового на фоне опережающих темпов падения котировок ЛУКОЙЛа, ГАЗПРОМа, Новатэка, обычки Татнефти. Среди ликвидных бумаг других секторов в аутсайдерах – акции Северстали, РусГидро, ФСК ЕЭС, префы Сбербанка. Среди немногочисленных выросших акций – Система, префы Ростелекома.

В Европе преобладала разнонаправленная динамика, большинство индексов изменялись в пределах +/- 0,5%. Выше ожиданий оказался в июне рост промпроизводства в Великобритании (+1,2% г/г) и заказов промышленности в Германии (+3,4% г/г). В США дефицит торгового баланса в июне сократился до \$34,2 млрд – минимума с осени 2009 года – благодаря одновременному росту экспорта на \$4,1 млрд и снижению импорта на \$5,7 млрд относительно мая. За год экспорт вырос на 3,2%, импорт снизился на 1,0%.

В фокусе внимания вечером снова были комментарии членов FOMC. Глава ФРБ Атланты Д.Локхарт сообщил, что ФРС может сократить выкуп активов уже в сентябре, если продолжится улучшение ситуации на рынке труда (он отметил, что «улучшение» - это скорее 180 – 200 тыс. новых рабочих мест в месяц, чем июльские 162).

Глава ФРБ Чикаго Ч.Эванс также считает весьма вероятным, что ФРС сократит выкуп активов уже в этом году, и не может исключить, что это произойдет в сентябре. Его комментарии тем важнее, что обычно Эванс выступает как выраженный «голубь», кроме того, из выступающих на этой неделе членов FOMC (сегодня выступит глава ФРБ Кливленда С.Пианалто) только он имеет в этом году право голоса.

Ожидания сокращения стимулов от ФРС толкают рынки акций вниз. В США основные индексы открылись небольшим снижением и заметно углубили его в течение сессии, потеряв в итоге 0,6 – 0,7%. С утра продолжается снижение котировок в Азии, в аутсайдерах японский Nikkei 225 (-2,5%) и австралийский All Ordinaries (-1,5%), из индексов развивающихся рынков сильнее других падает корейский KOSPI (-1%). На неблагоприятном внешнем фоне российский рынок, обновивший вчера локальные минимумы, имеет все шансы продолжить падение. Если индекс ММВБ пробьет ближайшую поддержку 1360 пунктов, следующая цель будет в районе 1330.

Дневной график индекса ММВБ



## Газпром нефть

## Полугодовая отчетность выглядит обнадеживающе

Газпром нефть опубликовала результаты 1пг13 по МСФО, свидетельствующие о том, что 2кв13 позволил компании отчасти компенсировать негативные явления, отмеченные в начале года. Тем не менее, по итогам отчетного периода можно говорить в лучшем случае о стабилизации финансовых показателей, во многом благодаря росту добычи нефти – по этому показателю компании удается опережать большинство конкурентов.

В 1пг13 Газпром нефть нарастила добычу углеводородов на 3,6% (до 224,87 б.н.э.) на фоне планового роста добычи на новых проектах. Тем не менее, объем переработки снизился на 0,8% г/г, что компания объясняет плановыми ремонтами на Московском и Мозырском НПЗ. Мы не исключаем, что свою роль здесь сыграло и резкое снижение закупок нефти ввиду прекращения контракта с приобретенной Роснефтью ТНК-ВР.

Продажи нефти, в условиях прекращения поставок от ТНК-ВР и необходимости перераспределения сырья на НПЗ группы, снизились в 1пг13 на 21% г/г – впрочем, здесь существенный вклад внесло и сокращение объема трейдинговых операций, в связи с чем влияние этого сегмента на объем выручки не стало кардинальным.

Операционные расходы компании продолжают расти как в абсолютном, так и в удельном выражении – так, себестоимость добычи и переработки барреля нефти выросла на 11,8% и 12,3% в связи с ростом работ на новых месторождениях, повышением цен электроэнергии и ростом обводнённости зрелых месторождений. Значительный вклад в рост себестоимости внесли транспортные расходы, увеличившиеся за 1пг13 почти на 13% в долларовом выражении.

На фоне относительно низких по сравнению с началом прошлого года цен на нефть на мировых рынках и роста расходов рентабельность компании в 1пг13 поддерживается ростом объема розничных продаж (+13,2% г/г), в том числе через премиальные каналы (+14,5% кв/кв во 2кв13). Дает ощутимый эффект и предпринятый компанией ребрендинг сети АЗС – показатель среднесуточной реализации на станцию вырос на 9% г/г в физическом выражении.

В целом представленную отчетность можно трактовать как умеренно-положительную (с учетом довольно слабых результатов 1кв13), однако пока не дающую достаточной уверенности в возврате к сильной динамике операционных и финансовых показателей по итогам года.

Газпром нефть, МСФО, \$ млн

	6мес13	6мес12	Изм.	2кв13	1кв13	Изм.
Выручка (за вычетом экспортных пошлин)	19 061	18 923	0,7%	9 468	9 592	-1,3%
Операционные расходы	-15 836	-15 520	2,0%	-7 897	-7 937	-0,5%
ЕБИТДА	4 423	4 499	-1,7%	2 177	2 246	-3,1%
Операционная прибыль	3 225	3 404	-5,2%	1 571	1 655	-5,1%
Чистая прибыль	2 597	2 738	-5,2%	1 266	1 332	-5,0%
Добыча нефти, млн т.	24,85	25,12	-1,1%	12,49	12,36	1,1%
Производство газа, млрд куб. м	7,17	5,48	30,8%	3,62	3,55	2,0%
Производство нефтепродуктов, млн т.	20,13	20,19	-0,3%	10,32	9,81	5,2%

Источник: данные компании, расчёты БФА

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
6 авг	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Июн	602	670	507
6 авг	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2,50	2,75	
6 авг	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Июн	-3,7	2,8	
6 авг	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Июл	0,9	0,6	0,7
6 авг	11:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/3 мес.г, % (Halifax house price index)	Июл	4,6	3,7	
6 авг	12:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн	1,1		
6 авг	12:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн	1,2	-2,3	
6 авг	14:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Июн	3,8	-1,3	-0,5
6 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 авг.	0,3	-1,6	
6 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 авг.	2,5	2,2	
6 авг	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Июн	-34,22	-45,00	-44,10
6 авг	16:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Июн	39,57	39,34	39,01
6 авг	16:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Июн	40,04	39,64	39,79
6 авг	16:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Июн	-0,47	-0,30	-0,78
6 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 авг.	1,0	0,8	
6 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 авг.	3,7	2,9	
7 авг	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Июл	1 254	1 239	
7 авг	14:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-1,0	
7 авг	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/2 нед.г, % (M3 money supply)			12,8	
7 авг	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Июл		0,26	
7 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 02 авг.		0,431	
7 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 02 авг.		0,770	
7 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 02 авг.		-0,466	
7 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 02 авг.		-1,904	
7 авг	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-		0,10	
7 авг	23:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Июн		19,60	
8 авг	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Июл		1,9	
8 авг	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		5,7	
8 авг	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июл		10 300	
8 авг	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июн		-2,4	
8 авг	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июн		1,7	
8 авг	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн		14,1	
8 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 авг.		326	
8 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 27 июл.		2,951	
8 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 авг.		59	
8 авг	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июл		27,1	
8 авг	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл		-3,1	
8 авг	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июл		-0,7	
8 авг	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 02 авг.		509,4	
9 авг	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл		-2,7	
9 авг	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		2,7	
9 авг	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июл		44,3	
9 авг	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июл		8,9	
9 авг	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Июл		13,3	
9 авг	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-0,4	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Июн		-8,490	
9 авг	12:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Июн		-4,090	
9 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 02 авг.		280,16	
9 авг	16:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл		7,1	
9 авг	16:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июл		-0,4	
9 авг	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Июн		-0,5	
9 авг	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Июн		1,6	
9 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 02 авг.		131,8	
9 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 02 авг.		4,9	
13 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл		-0,2	
13 авг	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл		2,9	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Июл		0,1	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Июл		2,0	

## 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.broker.bfa.ru

### Отдел брокерских операций

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Трафимов Павел</b> 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

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

## Клиентский отдел

	client@bfa.ru
	прямой +7 (812) 329 81 71
<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Козырева Анна</b> специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

### Отдел продаж

	прямой +7 (812) 326 93 61
<b>Кирко Константин</b> начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru

### Отдел рынков акций

	прямой +7 (812) 329 81 92
<b>Деордиев Александр</b> старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

### Отдел товарных рынков

	прямой +7 (812) 329 81 98
<b>Народовый Роман</b> начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> 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

<b>Бортейчук Даниил</b> вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
<b>Горбунов Михаил</b> 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.