

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1362,38	-0,04%	-2,58%
PTC	1303,28	0,15%	-2,13%
MSCI Russia	712,46	0,30%	-2,03%
MSCI EM	946,40	0,91%	-0,81%
S&P 500	1697,48	0,39%	-0,55%
DJI	15498,32	0,18%	-0,83%
FTSE 100	6529,68	0,28%	-2,28%
DAX 30	8318,32	0,70%	-1,10%
NIKKEI 225	13605,56	-1,59%	-2,86%
SSE Composite (09:00 MCK)	2032,24	-0,62%	0,14%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,31	0,00	-0,02
UST 10 YTM, %	2,59	-0,01	-0,12
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,25	2,62	0,93
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	199,00	23,00	23,00
Russia 30 YTM, %	4,03	-0,08	0,00
Russia 5Y CDS, б.п.	186,16	4,16	1,33
Libor 3m USD, %	0,26	-0,17	-0,09
Libor 12m USD, %	0,66	-0,05	-0,83
USD/RUB NDF 3m, %	6,10	0,00	-12,00
USD/RUB NDF 12m, %	5,95	0,00	-10,00
RUB overnight, %	5,65	15,00	-64,00
Mosprime 3m, %	6,87	-1,00	-10,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,03	-0,36%	-1,70%
EUR/USD	1,3379	0,32%	1,31%
USD/JPY	96,72	0,42%	-2,82%
GBP/USD	1,5537	0,32%	2,77%
AUD/USD	0,9102	1,16%	2,01%
USD/CAD	1,0324	-0,94%	-0,59%
USD/CNY	6,1207	0,03%	-0,15%
корзина (EUR+USD)/RUB	37,84	-0,23%	-0,03%
USD/RUB ЦБ	32,98	0,14%	-0,15%
EUR/RUB ЦБ	43,88	0,50%	0,22%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103,40	-0,93%	-4,16%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,68	-0,71%	-2,61%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,297	1,54%	-2,66%
золото, USD/унц. (CME)	1311,4	1,88%	0,19%
серебро, USD/унц. (CME)	20,200	3,27%	3,17%

## Рынок акций

В четверг, 8 августа, индекс ММВБ на старте торгов поднялся до 1370 пунктов, но выше не прошел и, развернувшись вниз, днем обновил локальный минимум, опустившись до 1354 пунктов. Впрочем, на этих уровнях он тоже не задержался, к закрытию вернувшись выше отметки 1360 пунктов, дневное изменение вновь оказалось минимальным (1362,38 пунктов, -0,04%).

В аутсайдерах второй день подряд акции ГМК Норильский Никель, отступившие на уровни конца 2009 г. В первом эшелоне хуже рынка также акции ВТБ и Роснефти, среди менее ликвидных бумаг в аутсайдерах Акрон, Аптеки Збиб, М.Видео, Э.ОНРоссия. В лидерах роста – ОГК-2, НЛМК, продолжилось коррекционное восстановление в акциях Уралкалия.

На внешних рынках начиная с азиатской сессии преобладали позитивные настроения. FTSEurofirst 300 в итоге прибавил 0,38%, некоторые национальные индексы прибавили более 1,0%. Причиной слабости российского рынка в этих условиях вполне могло стать возобновившееся снижение нефти, котировки Brent к вечеру упали до недельного минимума, 106 долл./барр. С утра Brent в районе 107 долл./барр.

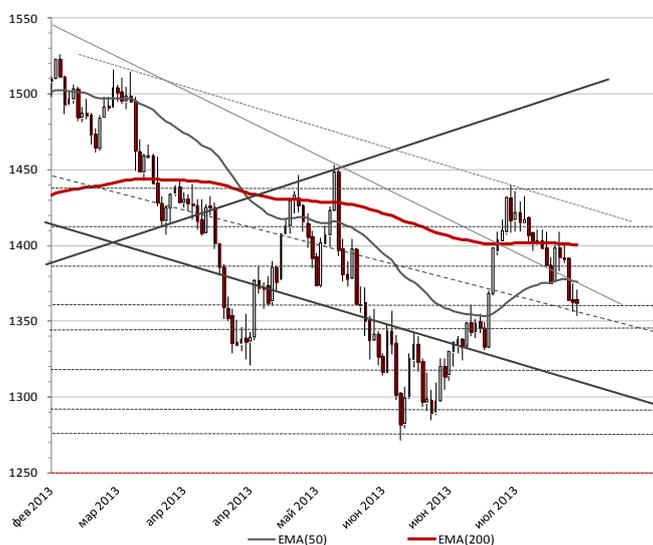
В США число первичных заявок на пособие по безработице выросло на 5 тыс., немного отскочив от пятилетнего минимума, но оказалось меньше ожиданий. Американские индексы после трех дней снижения развернулись вверх и прибавили 0,2 – 0,4%. Вечером президент ФРБ Даллас Р.Фишер повторил, что ФРС может сократить темпы выкупа активов уже на сентябрьском заседании.

Азиатские индексы с утра изменяются разнонаправленно. В Китае в июле рост потребительских цен (+0,1% м/м, +2,7% г/г) и цен производителей (-0,3% м/м, -2,3% г/г) практически совпал с ожиданиями. Только что вышедшие данные по промпроизводству (+9,7% г/г) выше прогнозов, по розничным продажам (+13,2% г/г) – немногим ниже. По совокупности предполагаем, что сильным драйвером для рынков китайские данные не станут.

Сегодня состоится заседание по ставкам ЦБ РФ. Мы полагаем, что на фоне остающейся выше целевого диапазона инфляции и потенциально удовлетворительного уровня ликвидности в банковской системе ЦБ воздержится от снижения ставки. На рынке ожидания разнонаправленные, но небольшой перевес также у скептиков. С другой стороны, это говорит о том, что сюрпризы могут быть только приятные.

Индекс ММВБ сегодня останется в консолидации около отметки 1360 пунктов. Впрочем, переоценивать устойчивость на текущих уровнях не нужно, при сохранении дефицита позитивных драйверов снижение в ближайшие дни может возобновиться.

Дневной график индекса ММВБ



## ЛУКОЙЛ

## Размер промежуточных дивидендов составит 50 руб.

Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал выплатить акционерам по 50 рублей на акцию в качестве дивидендов за первое полугодие. Реестр для участия в соответствующем собрании и получения дивидендов будет закрыт 15 августа. Размер дивидендов вряд ли мог стать сюрпризом для участников рынка и полностью совпал с нашими ожиданиями, однако более ранее, чем в прошлом году (12 ноября), закрытие реестра может быть позитивно воспринято инвесторами, приведя к росту активности в бумагах и изменению стоимостной структуры фьючерсных контрактов.

## Группа Черкизово

## Компания получила часть госсубсидий

Группа Черкизово отчиталась о получении первого транша госсубсидий в размере 100 млн руб. на возмещение затрат, связанных с подорожанием кормов. На фоне обвалившихся цен на мясо птицы и свинину в результате вступления страны в ВТО в прошлом году, рост цен на зерно поставил отдельные направления животноводства в РФ на грань выживания. Черкизово, благодаря хорошо выстроенной системе диверсификации и вертикальной интеграции бизнеса, не так остро это на себе ощущает, но все же без помощи государства и ей тяжело обойтись. Всего же на данные цели государство выделило 11,8 млрд руб. в текущем году.

Учитывая, что не так давно в прессе появлялась информация о том, что Минсельхоз не сможет в полной мере выполнить взятые на себя обязательства по субсидированию инвестставок по кредитам из-за возникшего дефицита средств на данные цели, информация о предоставлении помощи Группе Черкизово выглядит позитивно для бизнеса компании и окажет поддержку акциям эмитента, переживающего непростые времена.

## Мегафон

## Компания представила полугодовые результаты...

Сотовый оператор Мегафон отчитался за 6м2013 по МСФО, продемонстрировав неплохой рост финпоказателей. Выручка компании выросла на 6% г/г до \$4,52 млрд. OIBDA выросла на 22% г/г до \$2,15 млрд, рентабельность показателя составила 47,6%, на 6 п.п. выше, чем годом ранее. По итогам отчетного периода оператор зафиксировал чистую прибыль в размере \$846 млн, что более чем в 2 раза выше прошлогоднего результата \$308 млн. Маржа чистой прибыли выросла на 10 п.п. до 18,7%.

Мегафон, МСФО, \$ млн

	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка	4 516	4 245	6%
OIBDA	2 152	1 759	22%
Маржа OIBDA	47,6%	41,4%	+6 п.п.
Чистая прибыль	846	360	135%
Маржа чистой прибыли	18,7%	8,5%	+10 п.п.
ARPU (руб.)	322	308	5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Наибольший вклад в рост выручки продолжает вносить сегмент беспроводной передачи данных. В отчетном периоде рост выручки по данному направлению составил более 20% г/г. Продажи оборудования и аксессуаров, хоть и занимают незначительную долю в общих доходах (около 5%), также демонстрируют опережающий рост, благодаря возрастающим объемам активных продаж брендированных смартфонов оператора (почти 40% г/г). Рост доходов вкуче с рационализацией расходов (прежде всего коммерческих и расходов на персонал) позволили компании существенно улучшить операционную эффективность, что привело к значительному росту OIBDA и чистой прибыли, а также рентабельности указанных показателей. Средний счет на абонента мобильной связи (ARPU) за указанный период вырос на 14 руб. г/г до 322 руб.

Капзатраты компании в 1пг13 составили лишь 12,4 млрд руб. против 22 млрд руб. годом ранее, что было вызвано приостановкой отдельных проектов, в связи с завершением переговоров по поводу многолетней программы закупок, покрывающей как процесс развертывания новых 3G и 4G сетей, так и модернизацию уже существующих 2G и 3G. Поскольку в июле тендеры были завершены, компания ожидает ускорения роста CAPEX со второго полугодия текущего года.

В целом, мы позитивно оцениваем опубликованные результаты. Компания продолжает пользоваться благоприятной конъюнктурой растущего сегмента беспроводной передачи данных. В то же время, по нашему мнению, существенного влияния на капитализацию эмитента отчетность оказать не должна, поскольку хорошие результаты уже отражены в текущих котировках акций оператора, что, впрочем, не исключает появления к ним некоторого спекулятивного интереса. Мы рекомендуем держать акции Мегафона с целевой ценой 1110 руб. за бумагу.

### ...и одобрила покупку Йоты

Кроме того, совет директоров оператора принял решение о покупке LTE-оператора Йота. Ранее ФАС дала добро на проведение сделки. Акционеры должны одобрить покупку на ВОСА 12 сентября. Обе компании принадлежат холдинговой структуре Garsdale А.Усманова, который неоднократно высказывался о целесообразности их объединения по причине работы в одном конкурентном поле. Поскольку это сделка с заинтересованностью, Garsdale голосовать не будет, а другой крупный акционер оператора, Telia Sonera, владеющий 25,17% капитала, уже выразил намерение голосовать в пользу сделки. Стоимость покупки составит \$1,18 млрд без учета долга, который будет приобретен Мегафоном отдельно по номиналу. Максимальная сумма чистого долга Йоты в рамках сделки зафиксирована на уровне \$600 млн плюс \$20 млн. в месяц, начиная с 1 июля 2013 года до закрытия сделки.

Предполагается, что сделка может принести Мегафону ряд синергий в результате объединения сетей и абонентских баз. Объединение позитивно отразится на развитии LTE-инфраструктуры и расширит географию предоставления 4G-услуг, но существенного влияния на прогноз компании по темпу роста финансовых показателей в 2013 году не окажет.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
8 авг	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Июл	2,0	1,9	
8 авг	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	5,7	5,7	
8 авг	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Июл	-10200	10 300	9 300
8 авг	10:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Июн	0,6	-2,4	-2,0
8 авг	10:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Июн	-0,8	1,7	1,4
8 авг	10:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Июн	15,7	14,1	14,6
8 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 03 авг.	333	326	328
8 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 27 июл.	3,018	2,951	
8 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 02 авг.	96	59	
8 авг	:	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Июл	17,8	27,1	
8 авг	:	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Июл	5,1	-3,1	
8 авг	:	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Июл	10,9	-0,7	
8 авг	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 02 авг.	507,9	509,4	
9 авг	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	-2,3	-2,7	
9 авг	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	2,7	2,7	
9 авг	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Июл	43,6	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	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Июл		0,5	
13 авг	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Июл		1,9	
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	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Июл			
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Июл		1,0	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Июл		0,2	
13 авг	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Июл		4,2	
13 авг	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Авг		36,3	
13 авг	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Авг		10,6	
13 авг	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Июн		-0,3	
13 авг	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Июн		-1,3	
13 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 03 авг.		0,3	
13 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 03 авг.		2,5	
13 авг	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июл		0,4	
13 авг	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Июл			
13 авг	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Июл		-0,1	
13 авг	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Июл		-0,2	
13 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 03 авг.		1,0	
13 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 03 авг.		3,7	
13 авг	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Июн		0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		0,1	
14 авг	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		-1,4	
14 авг	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Июн		7,8	
14 авг	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Июл		-21,2	
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.		-0,2	
14 авг	13:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.		-1,1	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Июл		0,8	
14 авг	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Июл		2,5	

## 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

<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 research@bfa.ru

<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.