

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1379,02	0,18%	-0,89%
PTC	1316,31	0,29%	-0,84%
MSCI Russia	721,664	-0,49%	-2,93%
MSCI EM	924,19	-0,85%	-4,52%
S&P 500	1642,8	-0,58%	-2,53%
DJI	14897,55	-0,70%	-2,87%
FTSE 100	6390,84	-0,97%	-2,98%
DAX 30	8285,41	-0,18%	-1,81%
NIKKEI 225	13362,36	-0,46%	-2,84%
SSE Composite (09:00 MCK)	2075,94	0,14%	-0,29%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,39	0,02	0,04
UST 10 YTM, %	2,94	0,04	0,17
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,18	2,79	1,09
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	214,00	-7,02	15,00
Russia 30 YTM, %	4,47	-0,00	0,27
Russia 5Y CDS, б.п.	192,50	1,34	13,67
Libor 3m USD, %	0,26	0,00	-0,11
Libor 12m USD, %	0,67	-0,10	-0,15
USD/RUB NDF 3m, %	6,27	2,00	1,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,04	0,00	0,00
RUB overnight, %	5,75	10,00	-7,00
Mosprime 3m, %	6,80	-5,00	-6,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	81,52	0,36%	0,38%
EUR/USD	1,3344	-0,09%	-0,01%
USD/JPY	98,17	0,52%	0,84%
GBP/USD	1,5595	-0,40%	-0,29%
AUD/USD	0,899	0,22%	-1,60%
USD/CAD	1,0483	0,11%	1,74%
USD/CNY	6,1233	0,01%	0,18%
корзина (EUR+USD)/RUB	38,14	0,28%	0,54%
USD/RUB ЦБ	32,97	-0,08%	-0,56%
EUR/RUB ЦБ	44,21	0,42%	0,52%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103,84	-0,01%	-3,25%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,60	-0,19%	-1,36%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,468	0,23%	1,43%
золото, USD/унц. (CME)	1361,3	-0,33%	-0,31%
серебро, USD/унц. (CME)	22,800	-0,18%	-0,70%

Рынок акций

В четверг, 22 августа, индекс MMB5 снизился в начале сессии на фоне пессимизма азиатских площадок, но ниже 1370 пунктов, как и в среду, не прошел. А после 11:00 мск последовал разворот вверх, и до конца сессии индекс поступательно отыгрывал потери предыдущих сессии, поднявшись в итоге до 1396,65 пунктов (+1,46%), уровня недельной давности.

Основной вклад в рост внесли акции сырьевых секторов. Котировки акций металлургов выросли на 2,5-4,5%. В нефтегазовом лидировали Газпромнефть, объявившая о промежуточных дивидендах, Роснефть и префы Транснефти. Акции ГАЗПРОМа также немного обогнали широкий рынок и снова находятся выше своей 200-дневной средней.

Отскок вверх наблюдался и на европейских площадках, индексы в среднем прибавили более 1%. Среди лидеров – в том числе немецкий DAX (+1,36%). Аппетит к риску поддержали данные индексов деловой активности за август, позволяющие надеяться на продолжение восстановления экономики региона. Manufacturing PMI Еврозоны вырос с 50,3 до 51,3 пунктов, Services PMI с 49,8 до 51,0. Лучше ожиданий оказались и оба показателя для Германии.

В США статистика оказалась разнонаправленной. Число новых заявок на пособие по безработице неожиданно выросло на 13 тыс., но индекс опережающих индикаторов в июле вырос немного сильнее ожиданий. Американские индексы выросли на 0,4 – 1,1%, лучшую динамику показал NASDAQ Composite, несмотря на трехчасовую остановку торгов из-за технических проблем. Впрочем, продолжился рост доходности казначейских облигаций, по UST10 на закрытие она составила 2,9%.

Растут с утра и фондовые рынки Азии, японский Nikkei 225 прибавляет 2,8%, из индексов развивающихся рынков лидируют корейский Seoul Composite и индонезийский Jakarta Composite (по +1,4%). Нефть Brent остается в боковике у отметки 110 долл./барр. – сегодня немногим выше нее.

Рост внешних площадок пока выглядит лишь как временный отскок, тем более что неплохая статистика добавляет поводов ожидать сокращения масштабов QE в США. В то же время, относительная устойчивость российского рынка, вероятно, показывает нежелание российского рынка идти сильно ниже вне зависимости от внешней конъюнктуры. Сегодня индекс MMB5 протестирует зону сопротивления 1400 – 1410 пунктов, совпадающую с 200-дневной EMA.

Дневной график индекса MMB5



Газпром нефть

Компания выплатит дивиденды за полугодие

Совет директоров Газпром нефти принял решение о выплате промежуточных дивидендов за 6мес13 в размере 4,09 руб. на акцию, что соответствует 25% консолидированной чистой прибыли компании по итогам периода. Дивидендная доходность, таким образом, составит около 3,3%, что неплохо для полугодовых выплат. Реестр для получения дивидендов и собрания акционеров, которое пройдет 30 сентября, закрывается 25 августа. Выплату дивидендов, как и их размер, нельзя назвать сюрпризом – компания анонсировала переход к практике промежуточных выплат, а размер чистой прибыли стал известен, когда компания опубликовала отчетность по МСФО. Тем не менее, мы считаем, что рынком первая выплата промежуточных дивидендов Газпром нефтью может быть воспринята позитивно.

Распадская

Полугодие вновь закрылось убытком

ОАО Распадская представило консолидированные финансовые результаты за 1пг13. На фоне роста добычи компания продемонстрировала рост выручки относительно прошлогоднего уровня. Однако, как следует из комментария к отчетности, из-за снижения спроса на угольную продукцию на внутреннем рынке и перераспределения в 1пг13 объемов продаж на рынки с понижающим ценовым трендом, а также временной приостановки работ на шахте Распадская в мае 2013 г., компания вновь завершила полугодие с убытком. Результаты Распадской оказались ниже консенсуса аналитиков, хотя в целом соответствуют как плохой конъюнктуре рынка угля, так и статусу Распадской, как проблемного актива.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Добыча угля, тыс. тонн	3961	3434	15%
Выручка	301	285	5%
Adjusted EBITDA	27	99	-26 п.п.
Маржа EBITDA	9%	35%	-73%
Чистый убыток	-68	-19	-

Источник: данные компании

Прогноз компании по добыче угля в 2013 г. скорректирован до 8 млн тонн. В случае сохранения негативных тенденций на рынке угля Распадской, возможно, потребуется помощь материнской EVRAZ, чего не исключает сама компания.

ФосАгро

Компания отчиталась за квартал и полугодие

ОАО ФосАгро представило консолидированную отчетность по результатам 2кв13 и 1пг13. Динамика показателей была ожидаема: на результатах ФосАгро негативно сказались отрицательные изменения цен на минеральные удобрения и в целом ухудшение конъюнктуры рынка относительно прошлого года.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка	1 732	1 644	7%
ЕВИТДА	432	559	-22%
Маржа ЕВИТДА	25%	34%	-9 п.п.
Чистая прибыль	154	353	-56%
Объемы продаж, тыс. тонн			
Фосфорсодержащие удобрения	2 307,3	2 123,2	9%
Азотные удобрения	659,6	479,6	38%
Производство ОАО «Апатит»	1 957,2	2 187,7	-11%
Другая продукция	147,6	166,9	-12%

Источник: данные компании

ФосАгро ожидает стабильного спроса на минеральные удобрения, которые в текущих условиях стоят относительно дешево: на фоне падения цен на удобрения цены на сельскохозяйственную продукцию (зерно) росли. Тем не менее, в связи с ухудшением макроэкономической ситуации относительно прошлых лет покупатели могут занять выжидательные позиции на некоторое время. Соответственно, в 2013 г. результаты ФосАгро будут ниже прошлогодних.

Ростелеком

Компания представил неплохую отчетность за 1пг13

Ростелеком представил результаты полугодия по МСФО, которые свидетельствуют о сохранении основных тенденций бизнеса компании. В первую очередь можно говорить о сохранении относительно высоких темпов роста выручки в «новых» сегментах (ШПД, платное ТВ, передача данных) при стагнации или снижении традиционных (фиксированная телефонная связь). Впрочем, при сохранении сильных темпов роста абонентской базы новых услуг в годовом выражении, поквартальная динамика демонстрирует замедление, что может свидетельствовать о постепенном насыщении рынка и росте давления со стороны конкурентов.

Отметим, что негативное влияние на динамику прибыли Ростелекома в 1пг13 оказали разовые доходы начала прошлого года, связанные с проектом онлайн-трансляции выборов. Другим фактором, не лучшим образом влияющим на показатели компании в валютном выражении, является ослабление рубля. Снижение прочих операционных доходов связано в неравномерным поступлением средств из фонда универсальных услуг связи, что должно быть компенсировано в течение второго полугодия. В качестве позитивных моментов отметим контроль за расходами и снижение капвложений, которое обусловлено не только их неравномерным распределением – по итогам года компания планирует направить на инвестпрограмму около 20% выручки, в то время как в 1пг12 показатель составлял около 26%.

Ростелеком готовится к присоединению Связьинвеста – компания выкупит 6,5% обыкновенных и 17,5% привилегированных акций у миноритариев, не проголосовавших за реорганизацию (аллокация от общего количества поданных на выкуп бумаг составит 31,4%). Пока менеджмент компании не определился с дальнейшей судьбой этих бумаг, отдавая предпочтение варианту их продажи долгосрочным инвесторам. Грядущее увеличение уставного капитала (предполагается, что оно составит около трети от текущего) является сдерживающим фактором для стоимости бумаг компании, в особенности для обыкновенных акций.

Ростелеком, МСФО, \$ млн						
	2кв13	2кв12	Изм.	1пг13	1пг12	Изм.
Выручка, в т.ч.	2 441	2 524	-3,3%	4 972	5 274	-5,7%
Местная телефонная связь	674	718	-6,1%	1 377	1 413	-2,6%
Внутризоновая телефонная связь	132	156	-15,7%	269	310	-13,2%
МГ/МН	133	168	-20,5%	286	344	-16,9%
Присоединение и пропуск трафика	180	170	6,0%	357	327	9,1%
Мобильная связь	315	345	-8,8%	627	668	-6,1%
Аренда каналов	84	96	-13,3%	169	190	-10,7%
ШПД	422	409	3,2%	861	801	7,5%
Платное ТВ	85	71	20,2%	176	137	28,6%
Передача данных	176	164	7,4%	351	325	8,3%
Прочее	240	227	5,6%	499	760	-34,4%
Операционные расходы	-2 036	-2 028	0,4%	-4 190	-4 204	-0,3%
Расходы на персонал	-652	-658	-0,9%	-1 371	-1 363	0,6%
Обесценение и амортизация	-508	-512	-0,7%	-1 078	-1 047	2,9%
Расходы по услугам операторов связи	-385	-374	2,9%	-720	-739	-2,6%
Материалы, ремонт и обслуживание	-189	-208	-9,5%	-384	-443	-13,2%
Прочие операционные доходы	87	123	-29,0%	169	206	-18,0%
Прочие операционные расходы	-390	-399	-2,4%	-806	-818	-1,5%
Операционная прибыль	405	496	-18,4%	783	1 070	-26,8%
Маржа операционной прибыли	16,6%	19,7%	-3,1 п.п	15,7%	20,3%	-4,6 п.п.
OIBDA	913	1 008	-9,4%	1 861	2 118	-12,1%
Маржа OIBDA	37,4%	39,9%	-2,5 п.п.	37,4%	40,1%	-2,7 п.п.
Прибыль до вычета налогов	287	345	-16,9%	556	861	-35,4%
Чистая прибыль	231	247	-6,8%	442	651	-32,1%
Маржа чистой прибыли	9,4%	9,8%	-0,4 п.п.	8,9%	12,3%	-3,4 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Polyus Gold

Падение цен на золото отразится в отчетности

В 1пг13 Polyus Gold может списать порядка \$460-480 млн вследствие обесценения активов на фоне падения котировок золота, сообщает ИНТЕРФАКС со ссылкой на материалы компании. Переоценка активов производится на основе прогноза цены золота на уровне \$1350/унц. Ухудшение результатов Polyus Gold ожидаемо и уже фактически заложено в цену бумаг компании.

Банк Санкт-Петербург

Банк Санкт-Петербург сокращает объем SPO

Вместо ранее заявленного объема в 110 млн акций, Банк размещает 62,6 млн новых обыкновенных акций по 41 рублю, то есть на 2,57 млрд руб. В ходе размещения Банк Санкт-Петербург увеличит уставный капитал на 16,2% до 448 млн руб., а норматив Н1 вырастет с 11,68 до 12,36. Снижение объема размещения мы связываем с тем, что большая часть заявок была подана существующими акционерами банка по преимущественному праву и потенциально низким спросом со стороны инвесторов ввиду отсутствия премии к вторичному рынку.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
22 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	49,7		
22 авг	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	48,6		
22 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	50,7		
22 авг	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	51,3		
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Авг	50,3		
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Авг	49,8		
22 авг	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Авг	50,5		
22 авг	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Июл	6,0		
22 авг	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 17 авг.	320		
22 авг	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 10 авг.	2,969		
22 авг	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Июн	1,9		
22 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Июн	0,7		
22 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Июн	7,3		
22 авг	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Июл			
22 авг	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 16 авг.	65		
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	2 кв.	0,7		
23 авг	10:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	2 кв.	0,9		
23 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	2 кв.	0,6		
23 авг	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	2 кв.	1,4		
23 авг	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 16 авг.	278,60		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Июл			
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Июл	1,2		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Июл	-0,2		
23 авг	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Июл	1,3		
23 авг	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Июл	-4,0		
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Июл	0,497		
23 авг	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Июл	8,3		
23 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 16 авг.	131,2		
23 авг	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 16 авг.	4,7		
27 авг	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Авг	102,4		
27 авг	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Авг	106,2		
27 авг	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Авг	110,1		
27 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 17 авг.	-1,9		
27 авг	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 17 авг.	2,2		
27 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 17 авг.	0,2		
27 авг	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 17 авг.	3,4		
27 авг	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Июн	2,4		
27 авг	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Авг	80,3		
28 авг	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Сен	7,0		
28 авг	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Июл	2,3		
28 авг	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Июл	-0,4		
28 авг	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 16 авг.	-1,428		
28 авг	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 16 авг.	-4,029		
28 авг	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 16 авг.	0,871		
28 авг	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 16 авг.	-1,090		
29 авг	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Авг	6,8		
29 авг	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Авг	-7,0		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Авг	0,5		
29 авг	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Авг	1,9		
29 авг	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	2 кв.	1,7		
29 авг	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	2 кв.	0,7		
29 авг	16:30	CA	Счет текущих операций, C\$ млрд. (Current account)	2 кв.	-14,09		
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Июл	0,3		
29 авг	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Июл	0,6		
30 авг	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Июл	0,500		
30 авг	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Июл	1,000		
30 авг	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Июл	57,67		

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

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

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.