

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1512.32	-1.26%	-0.29%
PTC	1491.85	-0.56%	0.47%
MSCI Russia	825.963	-0.63%	0.44%
MSCI EM	1033.97	0.26%	1.96%
S&P 500	1733.15	0.67%	2.40%
DJI	15371.65	-0.01%	1.62%
FTSE 100	6576.16	0.07%	2.27%
DAX 30	8811.98	-0.38%	1.45%
NIKKEI 225	14586.51	0.83%	2.76%
SSE Composite (09:00 MCK)	2200.59	0.55%	-1.24%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	-0.02	-0.04
UST 10 YTM, %	2.59	-0.08	-0.10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2.15	2.73	1.01
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.87	-0.08	-0.11
Russia 5Y CDS, б.п.	157.16	-1.34	-13.67
Libor 3m USD, %	0.24	-0.40	-0.11
Libor 12m USD, %	0.62	-0.95	-0.70
USD/RUB NDF 3m, %	6.25	0.00	-3.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.13	0.00	-5.00
RUB overnight, %	5.85	0.00	20.00
Mosprime 3m, %	6.79	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79.72	-1.05%	-0.99%
EUR/USD	1.3675	1.04%	1.15%
USD/JPY	97.89	-0.88%	-0.26%
GBP/USD	1.6164	1.35%	1.25%
AUD/USD	0.9631	0.84%	1.90%
USD/CAD	1.0288	-0.37%	-1.04%
USD/CNY	6.0980	-0.03%	-0.29%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.16	-0.14%	-0.39%
USD/RUB ЦБ	32.26	-0.04%	-0.33%
EUR/RUB ЦБ	43.61	-0.35%	-0.54%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	100.67	-1.58%	-2.27%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.11	-1.58%	-2.41%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.757	-0.32%	0.91%
золото, USD/унц. (CME)	1319.1	2.97%	2.61%
серебро, USD/унц. (CME)	21.840	2.34%	1.02%

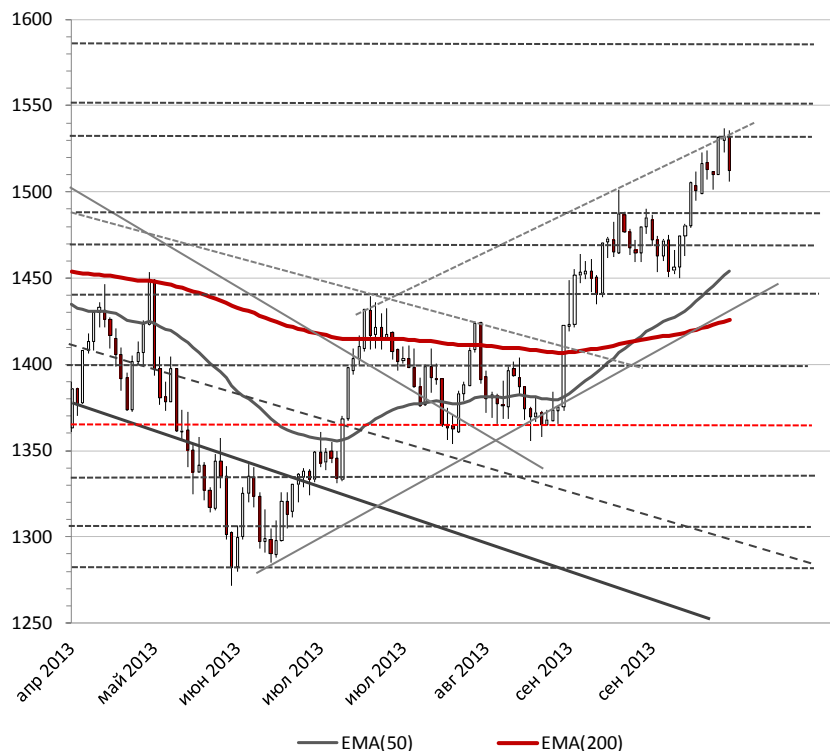
Рынок акций

В четверг, 17 октября, участники российского рынка предпочли зафиксировать результат последних дней на фоне относительно благоприятного разрешению бюджетного конфликта в США. Индекс ММВБ снизился на 1,26%, чему в немалой степени способствовало и укрепление рубля - индекс РТС потерял всего 0,56%. Среди лидеров снижения оказались дивидендные бумаги - акции Системы (-3,03%), префы и обычка Сургутнефтегаза (-2,90% и -2,05% соответственно), бумаги МТС (-2,42%). Вырасти удалось бумагам Автоваза (+3,71%), акциям Мосэнерго (+1,84%).

Европейские площадки провели вчерашний день в основном в красной зоне, отражая и динамику американских рынков. Отчетность Goldman Sachs и IBM разочаровала инвесторов, и динамика акций этих двух компаний во многом обусловила снижение индексов США в начале дня. Впрочем, позитивные результаты, опубликованные Google, развеяли пессимизм инвесторов, что позволило площадкам США под занавес торгов продемонстрировать рост: S&P500 по итогам дня вырос до рекордной отметки 1733 пункта, прибавив 0,67%, а снижение DJI объясняется методикой расчета индекса, на который непропорциональное влияние оказывают акции вышеупомянутых Goldman Sachs и IBM.

Умеренный рост азиатских индексов (опубликованная рано утром статистика из Китая в целом оправдала ожидания) и стабильная нефть позволяют рассчитывать на позитивное открытие российских площадок. Ожидаем, что в начале дня индекс ММВБ установится в районе 1520-1525 пунктов, а в дальнейшем будет ориентироваться на европейские площадки, настроения на которых сегодня, возможно, будут относительно благоприятными.

Дневной график индекса ММВБ



Северсталь

Компания нарастила выпуск стали

ОАО Северсталь опубликовала консолидированные операционные результаты за 3кв13 и 9мес13, продемонстрировав рост выпуска стали и чугуна в отчетном периоде относительно прошлых годов. В то же время квартальные результаты практически не изменились на фоне одновременного сокращения производства в североамериканском дивизионе и роста показателей российского подразделения. Объемы продаж компании по итогам 9мес13 сократились по ряду позиций, по другим остались неизменными, что в свете стагнирующего спроса на продукцию металлургической отрасли выглядит вполне приемлемо.

	Ключевые показатели					
	3кв13	2кв13	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Производство, тыс. т						
Сталь (всего)	4 044	4 032	0%	11 911	11 556	3%
Северсталь Российская сталь	2 798	2 748	2%	8 203	8 011	2%
Северсталь Северная Америка	1 246	1 284	-3%	3 708	3 545	5%
Чугун (всего)	2 712	2 694	1%	8 037	7 785	3%
Северсталь Российская сталь	2 251	2 183	3%	6 577	6 334	4%
Северсталь Северная Америка	461	510	-10%	1 460	1 451	1%
Продажи, тыс. т						
Концентрат коксующегося угля, Воркутауголь	1 825	1 788	2%	5 440	5 540	-2%
Железорудные окатыши, Карельский Окатыш	2 511	2 678	-6%	7 650	7 813	-2%
Железорудный концентрат	1 235	1 220	1%	3 508	3 618	-3%
Стальная продукция (всего)	3 742	3 882	-4%	11 307	11 334	0%
Стальная продукция (Российская Сталь)	2 581	2 749	-6%	7 968	7 945	0%
Стальная продукция (Северная Америка)	1 199	1 170	2%	3 482	3 497	0%
Средние цены, \$/т						
Концентрат коксующегося угля, Воркутауголь	101	113	-11%	110	142	-22%
Железорудные окатыши, Карельский Окатыш	93	112	-17%	105	114	-8%
Горячекатаный лист и толстолистовой прокат (Российская сталь)	536	560	-4%	555	622	-11%
Прокат (Северная Америка)	800	787	2%	798	851	-6%

Источник: данные компании

На фоне падения цен на металлургическую продукцию как в России, так и за рубежом Северсталь, вероятно, продемонстрирует снижение финансовых результатов по итогам отчетного периода относительно показателей прошлого года. Тем не менее, даже при текущей конъюнктуре рынка Северсталь стабильна и в долгосрочной перспективе выглядит хорошо, хотя в ближайшее время существенного позитива ожидать не стоит в связи со слабостью сектора в целом.

РУСАЛ**Компания продолжает сокращать производство**

ОК РУСАЛ в соответствии с планами сокращает выпуск алюминия на нерентабельных заводах. Алюминиевое производство уже полностью приостановлено на Волгоградском, Волховском и Уральском алюминиевых заводах, на первой площадке Новокузнецкого завода и на заводе Alcon в Нигерии. Производство также остановлено в корпусах 2, 3, 4 и 5 на Богословском заводе, где первый корпус был законсервирован еще в 2011 г. и в корпусах 1 и 2 на Надвоицком алюминиевом заводе, корпус 3 которого был законсервирован в 2012 г. Таким образом, к текущему моменту объемы производства сократились на 324,7 тыс. тонн или на 8% к уровню 2012 г.; планируется сократить выпуск на 357 тыс. тонн или 9% к уровню 2012 г. до 3,9 млн тонн по итогам 2013 г. В дальнейшем компания, вероятно, продолжит сокращение объемов производства, в планах – снижение выпуска на 647,5 тыс. тонн или 15% к уровню 2012 г. по итогам 2014 г. Мероприятия по сокращению выпуска позволили РУСАЛу снизить себестоимость в среднем на \$40 на тонну металла.

Polymetal**Компания демонстрирует рекордные результаты**

Золотодобывающая Polymetal International продемонстрировала хорошие операционные результаты по итогам 3кв13 и 9мес13. Рост производства золотого эквивалента в 3кв13 составил 30% г/г до 413 тыс. унц., по итогам 9мес13 показатель увеличился на 19% г/г до 972 тыс. унц. Ключевыми факторами роста, согласно пресс-релизу, стали значительный прогресс на Амурском ГМК, а также улучшение показателей месторождений Албазино и Майское. Общие продажи металла в золотом эквиваленте в 3кв13, в соответствии с ожиданиями компании, составили 418 тыс. унц., в основном за счет сокращения запасов концентрата на Албазино (Амурский хаб) и на Дукатском хабе. План по производству на 2013 г. подтвержден на уровне 1,2 млн унц. в золотом эквиваленте. В 2014 г. планируется произвести 1,3 млн унц. в золотом эквиваленте, в 2015 г. – 1,35 млн унц.

Компания также сообщила о снижении чистого долга в течение квартала на \$112 млн до \$1183 млн. Polymetal также нарастил денежные потоки от операционной деятельности благодаря существенному росту производства и сокращению запасов металла. Вероятно, финансовые показатели компании не будут рекордными, однако Polymetal сможет подтвердить свой потенциал и способность оперировать даже при условии снижения цен на золото.

Аэрофлот**Приватизацию разбили на два этапа**

В столице прошли т.н. экспертные слушания по поводу ожидаемой приватизации Аэрофлота. В рамках мероприятия были озвучены некоторые детали будущей процедуры, которая, как ожидается, пройдет в два этапа. На первом этапе в 2013-15 гг. будет проведена допэмиссия на 2,34% акций, призванная размыть госдолю до контроля с нынешних 51,17%. Также, планируется продать 4,66% казначейских акций, находящихся на балансе «дочки» Аэрофлота и 3,55%, принадлежащих Ростеху. В результате, доля акций компании в свободном обращении увеличится на 10,55 п.п., а доля государства уменьшится до 50% +1 акция. По словам представителя Росимущества, данная сделка позволит компании привлечь \$250-300 млн, которые могут быть направлены на создание и развитие бюджетного авиаперевозчика «Добролет».

На втором этапе, в 2016-20 гг., планируется снизить госдолю до 25% +1 акция, которые в перспективе могут быть переданы в управление Ростеху. Целью второго этапа является привлечение в компанию стратега. Причем, по мнению замминистра транспорта В.Окулова, следует ввести ограничение на приобретение акций Аэрофлота иностранными конкурентами: «Люфтганзе и Эйр Франс в капитале компании делать нечего».

Ожидаемый рост free float, наряду с заявлениями менеджмента о том, что по итогам года Группа увеличит перевозку пассажиров почти на 10% г/г с 27,4 млн человек до 30 млн, должны оказать поддержку акциям авиаперевозчика.

НЛМК

Компания опубликовала операционные результаты

ОАО НЛМК опубликовало операционные результаты за 3кв13. Производство стали по итогам квартала возросло на 3%, хотя в целом осталось на уровне прошлого года, о чем свидетельствуют данные за 9мес. НЛМК нарастил выпуск более рентабельной продукции, включая сортовой прокат и метизы, тогда как объемы производства менее конкурентоспособных в текущих условиях продуктов сократились. Производственные данные подкреплены соответствующей динамикой показателей реализации, что позитивно. С учетом падения цен на металлургическую продукцию мы не ожидаем от НЛМК высоких финансовых результатов, вероятно, будет сокращение показателей относительно уровня прошлого года.

	Ключевые показатели					
	3кв13	2кв13	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Производство, млн т						
Сталь	3,90	3,78	3,0%	11,38	11,25	1,1%
Товарный чугун	0,01	0,02	-31,4%	0,14	0,52	-73,6%
Товарные слябы	0,67	1,00	-33,1%	2,74	2,81	-2,6%
Листовой прокат	2,28	2,31	-1,4%	6,82	6,93	-1,5%
в т.ч. с высокой добавленной стоимостью	1,31	1,27	2,6%	3,89	4,00	-2,6%
Сортовой прокат	0,45	0,37	19,5%	1,20	1,10	8,8%
Метизы	0,08	0,08	5,4%	0,23	0,22	5,0%
Итого металлопродукция	3,49	3,78	-7,7%	11,13	11,58	-3,9%
Продажи, млн т						
Товарный чугун	0,01	0,09	-89,5%	0,14	0,57	-74,9%
Товарные слябы	0,81	0,94	-13,2%	2,88	2,73	5,7%
Листовой прокат	2,36	2,28	3,6%	6,80	6,91	-1,6%
в т.ч. с высокой добавленной стоимостью	1,33	1,30	2,1%	3,90	3,99	-2,4%
Сортовая заготовка	0,03	0,00	31x	0,04	0,00	202x
Сортовой прокат	0,46	0,39	16,7%	1,20	1,09	10,8%
Метизы	0,08	0,08	2,6%	0,23	0,22	4,9%
Итого металлопродукция	3,72	3,77	-1,5%	11,26	11,51	-2,2%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

В 4кв13, согласно прогнозам НЛМК, производство стали вырастет на 6% кв/кв до 4,1 млн т, продажи металлопродукции составят, по ожиданиям, около 3,9 млн т (+5% кв/кв).

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
17 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Авг	17.4	16.9	15.5
17 окт	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Авг	12.0	26.6	26.1
17 окт	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	0.6	-0.9	-0.8
17 окт	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	2.2	2.1	
17 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 12 окт.	358	374	373
17 окт	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 05 окт.	2.859	2.905	2.902
17 окт	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13.2	12.5	
18 окт	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	7.8	7.5	
18 окт	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	10.2	10.4	
18 окт	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	13.3	13.4	
18 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 11 окт.		277.73	
18 окт	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Окт		0.27	
18 окт	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен			
18 окт	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		1.1	
18 окт	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Сен		0.2	
18 окт	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Сен		1.3	
18 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 11 окт.		130.4	
18 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 11 окт.		3.8	
21 окт	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Сен		-960.3	
21 окт	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Сен		14.7	
21 окт	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Сен		16.0	
21 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен		-0.1	
21 окт	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Сен		-0.5	
21 окт	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Авг		1.5	
21 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Сен		5.48	
21 окт	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Сен		1.7	
21 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 11 окт.		6.807	
21 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 11 окт.		0.149	
21 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 11 окт.		-3.141	
21 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 11 окт.		-0.168	
22 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 12 окт.		-0.7	
22 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 12 окт.		1.0	
22 окт	16:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Сен		0.2	
22 окт	16:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Сен		34.5	
22 окт	16:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		7.3	
22 окт	16:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Сен		169	
22 окт	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Авг		0.6	
22 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 12 окт.		-1.4	
22 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 12 окт.		3.2	
22 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 11 окт.		90	
23 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	3 кв.		0.4	
23 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	3 кв.		2.4	
23 окт	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Сен		-0.5	
23 окт	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен			
23 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Авг		1.0	
23 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Авг		8.8	
23 окт	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1.00	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		49.8	
24 окт	10:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		51.0	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		51.1	
24 окт	11:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		53.7	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Окт		51.1	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Окт		52.2	
24 окт	11:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Окт		52.2	
24 окт	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		5.3	
24 окт	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Сен		0.421	
24 окт	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Сен		7.9	

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, CFA 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.