

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1507.26	-1.41%	-1.59%
PTC	1494.96	-1.55%	-0.35%
MSCI Russia	824.839	-1.86%	-0.77%
MSCI EM	1033.47	-1.07%	0.21%
S&P 500	1746.38	-0.47%	1.44%
DJI	15413.33	-0.35%	0.26%
FTSE 100	6674.48	-0.32%	1.57%
DAX 30	8919.86	-0.31%	0.83%
NIKKEI 225	14426.05	-1.95%	-0.28%
SSE Composite (09:00 MCK)	2175.31	-0.36%	-0.60%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	0.01	-0.03
UST 10 YTM, %	2.49	-0.03	-0.19
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2.14	2.51	1.03
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.77	-0.04	-0.17
Russia 5Y CDS, б.п.	158.83	-1.00	0.33
Libor 3m USD, %	0.24	0.00	-0.77
Libor 12m USD, %	0.61	-0.40	-2.10
USD/RUB NDF 3m, %	6.23	-2.00	-3.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.15	0.00	2.00
RUB overnight, %	6.00	0.00	15.00
Mosprime 3m, %	6.81	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79.33	0.05%	-1.53%
EUR/USD	1.3774	-0.04%	1.77%
USD/JPY	97.36	-0.78%	-1.42%
GBP/USD	1.6162	-0.44%	1.34%
AUD/USD	0.9626	-0.82%	0.79%
USD/CAD	1.0381	0.94%	0.53%
USD/CNY	6.0833	-0.15%	-0.27%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.17	0.26%	-0.10%
USD/RUB ЦБ	31.93	0.10%	-1.03%
EUR/RUB ЦБ	43.66	0.05%	-0.24%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96.86	-1.46%	-5.31%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.80	-1.97%	-2.76%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.619	1.06%	-3.98%
золото, USD/унц. (CME)	1331.7	-0.62%	3.96%
серебро, USD/унц. (CME)	22.490	-0.62%	5.39%

Рынок акций

В среду, 23 октября, индекс MMB5 уже в первые минуты торгов снизился до 1520 пунктов и некоторое время пытался удержаться у этой отметки, но во второй половине сессии отступил до уровней недельной давности, на закрытие составив 1507,26 пунктов (-1,41%). Возглавляли снижение рынка акции ГАЗПРОМА, Роснефти и Сбербанка. В «плюсе» из наиболее ликвидных бумаг акции ГМК Норильский Никель, чему могло способствовать решение совета директоров компании о выходе из капитала ряда энергетических компаний – последние, напротив, оказались под дополнительным давлением (ФСК ЕЭС, Россети, ОГК-2).

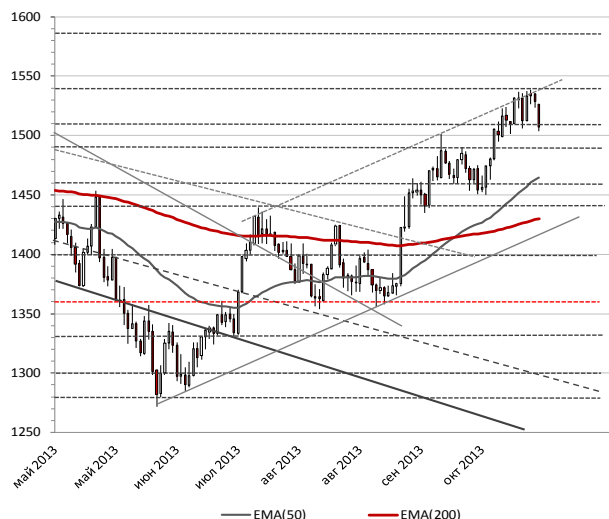
Внешний фон также способствовал продажам. Европейские индексы теряли в среднем более полупроцента, опережающими темпами отступал банковский сектор после того, как ЕЦБ анонсировал тщательную проверку. В течение следующих 12 месяцев она охватит 128 крупнейших банков региона и будет включать оценку рисков, качества активов, и проведение стресс-тестов. Инвесторы опасаются, что результаты проверки потребуют дальнейшей докапитализации сектора. Среди более позитивных новостей региона можно отметить завершение продолжавшейся девять кварталов рецессии в Испании: по данным Банка Испании, ВВП страны в 3кв13 вырос на 0,1% кв/кв.

В США у Boeing (+5,3%) скорректированная чистая прибыль и выручка превзошли ожидания, при этом компания повысила годовой прогноз по прибыли с июльских \$6,20-6,40 на акцию до \$6,50-6,65 на акцию. Напротив, хуже ожиданий оказались результаты Caterpillar (-6%), выручка и чистая прибыль упали сильнее, чем прогнозировалось, и компания понизила годовой прогноз по выручке с \$56-58 млрд до \$55 млрд, а по чистой прибыли на акцию – с \$6,5 до \$5,5. Основные американские индексы по итогам сессии отступили на 0,3 – 0,6%.

В Азии динамика развивающихся рынков разнонаправленная, отстают Китай (Shanghai Composite -0,4%) и Гонконг (Hang Seng -0,8%), отскакивает Индия (BSE 30 +0,9%). В Китае предварительное октябрьское значение Manufacturing PMI от HSBC выросло до полугодичного максимума (50,9 пунктов), но позитивный эффект этой новости нивелирован продолжающимся ростом краткосрочных ставок на денежном рынке, в то время как Народный Банк Китая по-прежнему не выходит на рынок. Нефть Brent отступила ниже 108 долл./барр.

Таким образом, рынки акций нашли поводы для фиксации прибыли в районе достигнутых многими индексами многомесячных (а в некоторых случаях исторических) максимумов. Полагаем, что нисходящая коррекция в ближайшие дни может продолжиться. С утра индекс MMB5 может попытаться удержаться в районе полутора тысяч пунктов, но если эта отметка будет пробита, следующей целью снижения будет район 1465 пунктов.

Дневной график индекса MMB5



Газпром нефть, НОВАТЭК

«Дочка» Газпрома собирается поставлять газ Мосэнерго

Газпром нефть собирается до следующего лета заключить договор поставок газа с Мосэнерго. Планируется, что Газпром нефть обеспечит поставки с 2015 г. за счет Новопортовского месторождения, которое планируется ввести в промышленную эксплуатацию к этому времени. Таким образом, Мосэнерго могут «избавить» от отношений с НОВАТЭКом, контракт с которым, действующий как раз до 2015 г., был подписан в прошлом году.

Участие Газпром нефти как поставщика газа для Мосэнерго позволяет Газпрому найти ограниченный выход из ситуации снижения ценовой конкурентоспособности – контракт Мосэнерго с НОВАТЭКом сам Газпром энергохолдинг объяснял более выгодными ценовыми условиями, которые Газпром, работающий по тарифам, предоставить не мог. Газпром нефть же, работая в качестве «независимого поставщика», обладает большей гибкостью в вопросах цены. Отметим, что в настоящее время готовятся поправки в законодательство, которые должны позволить продавать газ ниже тарифов ФСТ и самому Газпрому. До свободного рынка газа внутри страны пока далеко – по последним данным, потенциал «скидок», с помощью которых Газпром будет бороться за отечественного потребителя, будет ограничен 5-20% – однако нововведения могут создать проблемы для других независимых производителей, рентабельность которых не защищена подушкой прибыли от экспортных продаж.

EVRAZ, Распадская

Материнская компания помогает «дочке»

EVRAZ выделил дочерней угольной компании ОАО Распадская заем для досрочного погашения кредита Raiffeisenbank с целью оптимизации долговых обязательств «дочки» в сторону удешевления их стоимости и продления срока выплаты. Общая сумма, включая собственные средства Распадской, направленные на погашение кредита, составила \$150 млн. Таким образом, чистый долг компании сократился примерно в полтора раза. Напомним, на 30 июня 2013 г. он составлял \$453 млн. Новость носит позитивный характер для бумаг Распадской.

ТГК-1

Компания может увеличить дивиденды за 2013 год

По словам главы ГЭХ, контролирующего акционера ТГК-1, Д.Федорова дивиденды генератора по итогам 2013 года могут оказаться выше, чем годом ранее. Задержку в принятии окончательного решения может вызвать «неясность с тем, что будет происходить с тарифами для населения и промышленности», в свете недавних инициатив государства. До конца года планируется принять бизнес-план и инвестпрограмму ТГК-1. На их основе можно будет рассчитать свободный денежный поток, и ту его часть, которой компания будет готова поделиться с акционерами.

Напомним, что в первой половине года речь уже шла о планах по увеличению дивидендов в компаниях ГЭХа. Тогда Д.Федоров заявлял, что размер выплат акционерам ТГК-1 может увеличиться до 17-18% чистой прибыли (за 2012 год выплаты составили 14% от прибыли по РСБУ). Компания объясняла предлагаемое увеличение дивидендов реализацией программы повышения акционерной стоимости, в рамках которой были проведены мероприятия по увеличению эффективности операционной деятельности ТГК-1. Кроме того, не

стоит забывать, что текущий год выдается для компании довольно успешным в финансовом плане, а обязательная инвестпрограмма находится на завершающей стадии. Все это может способствовать тому, что выплаты акционерам по итогам года будут все-таки увеличены, как минимум, до заявленной величины, что окажет поддержку акциям эмитента со стороны ориентированных на дивиденды инвесторов. По нашим расчетам выплаты могут составить порядка 0,02 коп. на акцию, что при текущих котировках обеспечит в целом неплохую для энергосектора дивидендную доходность около 3%.

Уралкалий

Компания может выплатить дивиденды

Совет директоров ОАО Уралкалий рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров компании утвердить выплату дивидендов за 1пг13 из расчета 2,21 руб. на акцию. ВОСА назначено на 18 декабря, реестр закрывается 29 октября. Дивидендная доходность бумаг Уралкалия до публикации существенного факта была порядка 1,2%.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
23 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	3 кв.	1.2	0.4	
23 окт	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	3 кв.	2.2	2.4	
23 окт	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Сен	0.3	-0.5	
23 окт	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен	0.2		0.2
23 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Авг	0.3	1.0	0.8
23 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Авг	8.5	8.8	
23 окт	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1.00	1.00	
23 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 18 окт.	5.246	3.999	
23 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 18 окт.	-1.805	-2.570	
23 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 18 окт.	1.537	-1.801	
23 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 18 окт.	0.358	0.366	
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	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 19 окт.		358	
24 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 12 окт.		2.859	
24 окт	16:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Авг		-39.20	
24 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 18 окт.		77	
24 окт	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 18 окт.			
25 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Сен		0.9	
25 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Сен		0.8	
25 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт		0.5	
25 окт	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Окт		0.2	
25 окт	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Окт		104.2	
25 окт	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Окт		107.7	
25 окт	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Окт		111.4	
25 окт	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Сен		2.3	
25 окт	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	3 кв.		0.7	
25 окт	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		1.3	
25 окт	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 18 окт.		279.24	
25 окт	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Сен			
25 окт	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Сен			
25 окт	16:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Сен		-5.5	
25 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Окт		75.2	
25 окт	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Окт		75.2	
25 окт	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Авг		0.1	
25 окт	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Авг		0.1	
25 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 18 окт.		130.4	
25 окт	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 18 окт.		2.8	
28 окт	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Сен		77.8	
28 окт	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		0.4	
28 окт	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Сен		-1.6	
29 окт	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Сен		0.600	
29 окт	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Сен		1.000	
29 окт	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Сен		62.23	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Сен		0.3	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Сен		1.4	
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Сен			
29 окт	16:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Сен		1.1	
29 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 окт.		-1.5	
29 окт	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Авг		1.8	
29 окт	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Окт		79.7	
29 окт	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Авг		0.4	

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

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.