	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1511.51	0.47%	-1.13%
РТС	1493.11	0.06%	-1.41%
MSCI Russia	823.069	-0.00%	-1.83%
MSCI EM	1034.38	0.69%	-0.79%
S&P 500	1762.11	0.13%	1.00%
DJI	15568.93	-0.01%	1.15%
FTSE 100	6725.82	0.07%	1.08%
DAX 30	8978.65	-0.08%	1.26%
NIKKEI 225	14396.04	2.19%	-2.02%
SSE Composite (09:00 МСК)	2111.13	-1.07%	-4.50%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.32	0.00	2.16
UST 10 YTM, %	2.52	1.67	-8.93
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.34	1.40	-7.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.83	1.68	-3.14
Russia 5Y CDS, б.п.	164.50	0.00	5.67
Libor 3m USD, %	0.24	-0.10	-0.28
Libor 12m USD, %	0.61	-0.01	-0.75
USD/RUB NDF 3m, %	6.29	0.00	4.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.15	0.00	0.00
RUB overnight, %	5.90	0.00	5.00
Mosprime 3m, %	6.82	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79.31	0.08%	-0.56%
EUR/USD	1.3784	-0.14%	0.75%
USD/JPY	97.65	0.25%	-0.54%
GBP/USD	1.6139	-0.15%	-0.04%
AUD/USD	0.9568	-0.11%	-0.83%
USD/CAD	1.0442	-0.05%	1.38%
USD/CNY	6.0853	0.02%	-0.12%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.35	0.38%	0.31%
USD/RUB ЦБ	31.68	0.05%	-0.53%
EUR/RUB ЦБ	43.76	0.09%	0.47%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	98.68	0.85%	-0.54%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.61	2.51%	-0.03%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.569	-3.72%	-2.70%
золото, USD/унц. (CME)	1352.1	0.03%	2.81%
серебро, USD/унц. (CME)	22.470	-0.22%	1.26%

Рынок акций

В понедельник, 28 октября, индекс ММВБ на старте торгов отскочил до 1520 пунктов, однако пробить эту отметку не смог и днем развернулся вниз. Во второй половине дня в моменте он практически нивелировал дневной прирост, прежде чем снова немного отскочить и закрыться на отметке 1511,51 пунктов (+0,47%). Возглавили отскок акции ВТБ, Магнита и РусГидро, продолжилось ралли в обычке Ростелекома. Немного лучше рынка также акции ГМК Норильский Никель и Роснефти. Среди аутсайдеров дня – акции ИнтерРАО и

Нерешительность российского рынка вполне соответствовала конъюнктуре внешних фондовых площадок. Европейские индексы были в небольшом «плюсе» только в начале дня, но вскоре ушли ниже, среди аутсайдеров снова испанский IBEX 35 (-0,81%), но в целом динамика слабовыраженная (FTSEurofirst 300 всего -0,14%).

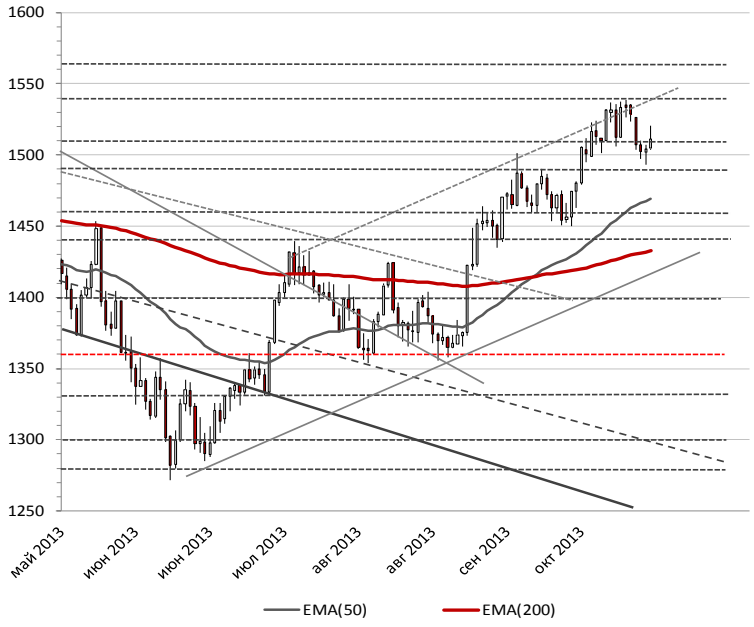
В США рост промпроизводства в сентябре (+0,6%) оказался немного лучше ожиданий. А вот количество незавершенных сделок на рынке недвижимости продолжало снижаться четвертый месяц подряд, причем темпы падения ускорились до максимальных более чем за три года (-5,6% м/м). Чистая прибыль фармацевтического гиганта Merck & Co оказалась выше прогнозов, но меньшая, чем ожидалось, выручка и слабость продаж новейших препаратов сделали акцию одним из аутсайдеров сессии.

Американские индексы провели сессию в разнонаправленных колебаниях и в итоге немного вырос лишь S&P500 (+0,13%), снова переписавший максимум, в то время как DJIA и NASDAQ Composite потеряли сотые доли процента. Результаты Apple, вышедшие после закрытия сессии, превзошли ожидания, но пока не вызвали особого энтузиазма у инвесторов.

На внешних рынках сегодня-завтра может преобладать нейтральная динамика в преддверии итогов заседания ФРС. Полагаем, что регулятор едва ли чем-то удивит рынки. Начало сокращения программы выкупа сейчас едва ли возможно – однако это, видимо, уже учтено рынком: по недавним опросам, большинство первичных дилеров ожидают первого сокращения выкупа только в марте 2014. При этом вряд ли FOMC в заявлении станет прямо обещать более отдаленные сроки.

Фондовые рынки Азии преимущественно снижаются, но нефть Brent удерживается у достигнутых вчера 109 долл./барр. Индекс ММВБ может снова попытаться подрасти, однако пробой ближайшего сопротивления 1520 пунктов сегодня маловероятен – напротив, ожидаем в ближайшие дни возобновления

Дневной график индекса ММВБ



Магнит

Компания отчиталась по МСФО за 9мес13

Магнит опубликовал неаудированные финансовые результаты за 9мес13 по МСФО. Бизнес компании продолжает расти. Выручка ритейлера составила $13,2 млрд, что на 28% больше результата, показанного за аналогичный период прошлого года. EBITDA компании выросла на 33% г/г до $1,4 млрд, рентабельность показателя составила 10,6%, продолжая находиться уже довольно длительное время на данном, высоком для ритейла, уровне. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере $754 млн, или рост на 40% г/г. Маржа чистой прибыли составила 5,7%.

Магнит, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	13 195	10 273	28%
Операционная прибыль	1 077	791	36%
EBITDA	1 405	1 053	33%
Маржа EBITDA, %	10,6%	10,3%	+0,3 п.п.
Чистая прибыль	754	540	40%
Маржа чистой прибыли, %	5,7%	5,3%	+0,4 п.п.
Количество открытых магазинов (net)	762	810	-48

Источник: данные компании, расчеты БФА

Прирост доходов компании обеспечивается двумя факторами: ростом количества новых торговых точек и ростом среднего чека. Если LFL прирост среднего чека за отчетный период составил 5,7% г/г, то количество магазинов увеличилось до 7 646 по состоянию на 30.09.2013, против 6 119 на аналогичную дату годом ранее. Причем, обращает на себя внимание тот факт, что темпы прироста новых открытий продемонстрировали снижение. За 9мес текущего года компания открыла (net) на 48 магазинов меньше, чем за тот же период прошлого года – 762 против 810. Это и не удивительно - поддерживать заданные темпы экспансии с каждым годом ритейлеру будет все сложнее. Впрочем, в данном случае имела место метаморфоза с магазинами косметики, на которые в прошлом году пришлась значительная доля новых открытий – 270 (net) точек из 810 (за 9мес), а в текущем году динамика открытий по данному направлению была отрицательная – закрыто было на 7 торговых точек больше, чем открыто. По всей видимости, компания столкнулась с проблемой применения методов «продуктовой» экспансии в сегменте торговли косметикой, где подобные опережающие темпы открытий не поддерживаются должным спросом со стороны потребителей, что, в свою очередь, вынуждает компанию несколько «поостыть» в гонке за открытиями новых точек, руководствуясь здравым смыслом и экономической целесообразностью.

Мы позитивно оцениваем опубликованные результаты. Компания продолжает демонстрировать высокие темпы роста бизнеса. Очевидно, что стабильный спрос со стороны инвесторов будет поддерживать котировки акций ритейлера, особенно в преддверии традиционно хорошего с точки зрения ожидаемых доходов завершающего квартала года. В то же время, по нашим расчетам, компания в настоящий момент торгуется существенно выше своей справедливой стоимости, что, впрочем, пока не мешает инвесторам, на фоне роста операционных и финансовых показателей, рассматривать бумаги компании как своего роста надежный «защитный» актив.

Башнефть

Компания выплатит по 199 рублей за акцию

Совет директоров Башнефти принял решение о выплате дивидендов в размере 200 руб. на акцию каждой категории за 9мес13. Дивидендная доходность, исходя из курса акций на закрытие вчерашнего дня, составляет 10,5% по обыкновенным и 14% по привилегированным акциям. В случае принятия решения компания выплатит акционерам около 45 млрд руб., что практически соответствует объемы выплат за весь 2010 года (когда они были рекордными) и всей прибыли компании за 9мес13 по РСБУ. Большой размер дивидендов позволяет расценивать их как специальные – в будущем подобная доходность бумагам отнюдь не гарантирована – однако неожиданный и столь щедрый «подарок» несомненно окажет сильное влияние на курс акций. Закрытие реестра для выплаты состоится 5 ноября.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
28 окт	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Сен	78.3	77.8	77.9
28 окт	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	0.6	0.4	
28 окт	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Сен	-5.6	-1.6	
29 окт	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Сен		-0.9	
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	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 окт.		1.4	
29 окт	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 окт.		3.2	
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	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.2	
29 окт	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Сен		0.1	
29 окт	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Сен		0.2	
29 окт	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен		1.7	
29 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 окт.		-1.5	
29 окт	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 окт.		2.9	
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	
30 окт	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт		52.5	
30 окт	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		6.9	
30 окт	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Окт		25.0	
30 окт	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Окт		96.9	
30 окт	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.2	
30 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Окт		166	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен		0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен		1.5	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен		0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен		1.8	
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Окт			
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Окт		1.4	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 окт.		5.246	
30 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 окт.		-1.805	
30 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 окт.		1.537	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 окт.		0.358	
30 окт	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0.25	
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Окт		0.9	
31 окт	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Окт		5.0	
31 окт	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Ноя		7.1	
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Окт		0.7	
31 окт	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Окт		-2.2	
31 окт	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Сен		0.1	
31 окт	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Сен		-3.4	
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.5	
31 окт	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен		0.3	
31 окт	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Окт		1.1	
31 окт	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Сен		12.0	
31 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 окт.		350	
31 окт	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 окт.		2.874	
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен			
31 окт	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен			
31 окт	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен		0.891	
31 окт	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен		0.9	
31 окт	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Окт		55.7	
31 окт	18:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Сен		0.6	
31 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 окт.		87	

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

Иванов Николай — доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1199
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена — доб. 1196
начальник отдела — e.leksina@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
заместитель начальника отдела — e.schekina@bfa.ru

Козырева Анна — доб. 1073
специалист — a.kozyreva@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1087
специалист — a.kross@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

Дёмин Денис, CFA — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий — доб. 1241
ведущий аналитик — d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков — доб. 1222
аналитик — j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия — доб. 1281
аналитик — j.oniximova@bfa.ru

Яцкив Ксения — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — k.yatskiv@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин — доб. 1337
начальник отдела — k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий — доб. 1092
начальник отдела — d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман — доб. 1144
начальник отдела — r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1168
трейдер — 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 — доб. 1601
вице-президент, директор представительства — d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил — доб. 1650
вице-президент — 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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»