

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1516.00	-0.01%	0.58%
PTC	1493.14	0.11%	-0.12%
MSCI Russia	823.057	0.13%	-0.22%
MSCI EM	1042.75	0.58%	0.90%
S&P 500	1763.31	-0.49%	0.97%
DJI	15618.76	-0.39%	1.33%
FTSE 100	6777.7	0.04%	1.55%
DAX 30	9010.27	-0.13%	1.01%
NIKKEI 225	14502.35	1.23%	0.53%
SSE Composite (09:00 MCK)	2143.86	-0.77%	-0.95%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	-0.40	0.60
UST 10 YTM, %	2.53	2.00	4.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.36	2.20	1.00
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.78	-6.32	0.83
Russia 5Y CDS, б.п.	167.50	2.67	8.67
Libor 3m USD, %	0.24	0.45	0.35
Libor 12m USD, %	0.60	-0.15	-0.50
USD/RUB NDF 3m, %	6.30	7.00	7.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.19	0.00	5.00
RUB overnight, %	6.00	0.00	60.00
Mosprime 3m, %	6.86	4.00	5.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	79.84	0.21%	0.64%
EUR/USD	1.3735	-0.07%	-0.28%
USD/JPY	98.49	0.33%	1.16%
GBP/USD	1.6036	-0.06%	-0.78%
AUD/USD	0.9478	0.04%	-1.54%
USD/CAD	1.0478	0.11%	0.93%
USD/CNY	6.0936	0.06%	0.17%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.39	-0.28%	0.58%
USD/RUB ЦБ	31.94	0.42%	0.03%
EUR/RUB ЦБ	44.03	0.29%	0.85%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	96.77	-1.46%	-0.09%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.86	0.78%	1.91%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.62	3.55%	0.03%
золото, USD/унц. (CME)	1342.2	-0.11%	0.78%
серебро, USD/унц. (CME)	22.640	0.53%	0.67%

Рынок акций

В среду, 30 октября, индекс ММВБ с утра осторожно рос и, преодолев локальное сопротивление на отметке 1520 пунктов, после полудня поднимался в моменте до 1527,37. Однако удержаться на этих уровнях индексы не удалось. Середина сессии прошла в вялой консолидации несколькими пунктами ниже, а в последние два часа торгов индекс растерял весь дневной прирост и на закрытие составил 1516,0 пунктов (-0,01%).

Среди аутсайдеров дня – акции Роснефти, ЛУКОЙЛа, Уралкалия, Московской Биржи. Среди менее ликвидных бумаг опережающими темпами снижались котировки префов Башнефти, акций Аэрофлота, НМТП, СОЛЛЕРС. Среди выросших по итогам дня акций – ВТБ, обычка Сургутнефтегаза и Татнефти, НЛМК, АЛРОСА.

Динамика российского рынка вчера в целом повторила ход торгов на европейских площадках, которые были преимущественно в «плюсе» в начале торгов, но затем развернулись вниз и ускорили отступление ближе к вечеру (FTSEurofirst -0,04%). Днем быков поддержало несколько большее, чем ожидалось, значение индекса доверия к экономике Еврозоны. Среди тревожных сигналов вечером – дефляционные тенденции в Германии, индекс НСР в октябре -0,2% м/м, +1,3% г/г.

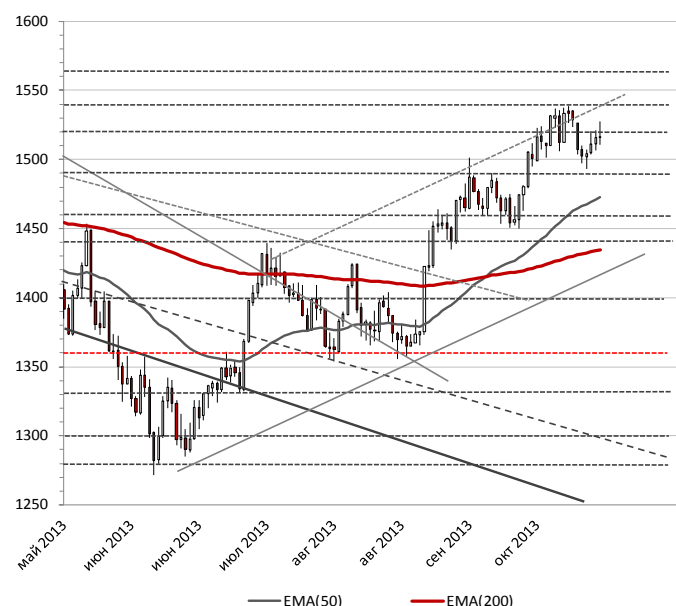
В США динамика базового индекса потребительских цен немного ниже ожиданий. Прирост рабочих мест в частном секторе в октябре, по данным ADP, составил всего 130 тыс. – это минимум с апреля 2013. Однако в фокусе внимания, естественно, оказались итоги заседания ФРС.

Регулятор ожидаемо оставил программу выкупа активов без изменений. Однако комментарий по экономической ситуации оказался более оптимистичным, чем можно было бы ожидать: он фактически не отличается от сентябрьского. Отмечено продолжение улучшения ситуации на рынке труда и стабильность долгосрочных инфляционных ожиданий. Таким образом, вопрос о сокращении темпов выкупа, по-видимому, остается на повестке дня.

Итоги заседания ФРС стали поводом для отступления американских индексов, потерявших 0,4 – 0,5%, и пары евро/доллар, отступившей до 1,37. Таким образом, пока фиксация прибыли не слишком агрессивна, но она вполне может иметь продолжение. В Азии более 1% теряют индексы в Корее и Индонезии, потери остальных гораздо меньше.

Индекс ММВБ сегодня может отступить до отметки 1500 пунктов – но пробивать ее, скорее всего, не будет, выжидая, получит ли продолжение коррекция в США.

Дневной график индекса ММВБ



НМТП, Роснефть

Роснефть положила глаз на порт

Ведомости сообщают, что глава Роснефти И.Сечин написал письмо президенту Путину с просьбой поручить правительству инициировать приватизацию 20%-го пакета НМТП путем целевой продажи его Роснефти. Порт необходим нефтяной компании для строительства базы под реализацию ряда шельфовых проектов в акватории Черного моря. Напомним, что до конца года Росимущество планирует приватизацию указанного пакета. Претендентов на него выстроилась целая очередь, среди них структуры Когана, Шишкарёва, различные фонды, ну и основные владельцы порта Сумма и Транснефть. Причем, формально госкомпаниям запрещено участвовать в приватизации, о чем, намекая на Транснефть, неоднократно напоминали чиновники. В итоге, Путин поручил правительству рассмотреть инициативу Сечина. Впрочем, по сведениям источников Ведомостей, чиновники правительства не в восторге от данной идеи. Основные контраргументы, что, мол, государство хочет формировать конкурентную среду и продажа пакета в одни руки нецелесообразна. Однако, учитывая реалии ведения бизнеса в стране, видится, что причина недовольства правительства, скорее всего, находится несколько в иной плоскости. Все понимают, что с 20%-м пакетом Роснефть не сможет в полной мере отстаивать свои интересы в активе, а значит, в планах госкомпаний, вероятно, получить в нем как минимум контроль в перспективе. Это не может не настораживать ту же Сумму, учитывая близость ее владельцев к премьеру Медведеву. Что совсем недавно произошло с другими приближенными к нему людьми, Билаловым и Керимовым, все прекрасно помнят. В то же время, существует вероятность того, что трогать структуру Магомедова не станут, а решат вопрос с другим крупным акционером порта Транснефтью, которая на паритетных началах с Суммой контролировала контрольный пакет НМТП и не так давно докупила с рынка еще 10%, собрав таким образом около 35% акций порта. В случае, если Роснефть имеет договоренность с Транснефтью о приобретении у нее данного пакета, ей удастся получить контроль в НМТП и начать реализовывать свои планы более или менее спокойно. В любом случае, как бы не развивались события вокруг крупнейшего порта страны, интерес, проявленный к нему со стороны нефтяного гиганта не останется без внимания спекулянтов, которые постараются разогреть акции НМТП на появившемся информационном фоне.

ТГК-1

Генератор отчитался о росте доходов

ТГК-1 подвела итоги операционной и финансовой деятельности по РСБУ за 9мес13. Выручка компании, выраженная в долларах, увеличилась на 14% г/г \$1,5 млрд с \$1,32 млрд годом ранее. Несколько более сдержанный рост операционных расходов позволил компании в полтора раза нарастить прибыль от продаж до \$119 млн. По итогам отчетного периода генератор на 18% г/г снизил чистую прибыль до \$51 млн. Маржа чистой прибыли сократилась на 1,4 п.п. до 3,4%.

ТГК-1, РСБУ, \$ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	1 511	1 320	14%
Операционные расходы	1 392	1 241	12%
Операционная прибыль	119	80	50%
Чистая прибыль	51	63	-18%
Маржа чистой прибыли, %	3,4%	4,8%	-1,4 п.п.
Выработка э/э, млн кВтч	21 873	21 617	1,2%
Отпуск тепла, тыс. Гкал	17 372	17 629	-1,5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Факторов, способствовавших росту доходов компании было более чем достаточно. Это и благоприятная ситуация с водностью в 1кв13 в регионах работы гидроэлектростанций компании, и увеличение объема мощности, поставляемой на рынок по ДПМ в результате ввода в эксплуатацию нового энергоблока на Правобережной ТЭЦ. Кроме того, позитивный эффект оказала и ценовая конъюнктура на рынке э/э и тепла: среднеотпускная цена реализации э/э на оптовом рынке выросла на 15,7% г/г до 883,5 руб./МВтч, плюс индексация тарифов на тепло со 2пг13. Кроме того, росту выручки от экспорта э/э способствовала положительная динамика цен на скандинавском NordPool. Опережающий рост выручки на себестоимостью привел компанию к значительному росту операционной прибыли, но это не помогло генератору продемонстрировать рост прибыли. Препятствием выступила высокая база прочих доходов за 2012 год, где компания отразила продажу непрофильного актива за 587 млн руб. В текущем году доходы по данной статье оказалась более чем на 1 млрд руб. меньше прошлогодних, что и привело к отрицательной динамике итогового финрезультата.

Что касается операционных данных по итогам 9мес13, то здесь наблюдалась разнонаправленная динамика. Компания показала рост выработки э/э на 1,2% г/г до 21 873 млн кВтч на фоне сокращения отпуска тепла на 1,5% г/г до 17 372 тыс. Гкал. Несколько подвела компанию ситуация с водностью в 3кв13, что привело к сокращению выработки ГЭС.

В целом, на наш взгляд, компания довольно успешно с финансовой точки зрения прошла наиболее неблагоприятный для себя (в силу сезонного фактора) период 2-3кв13. В завершающем квартале года, на фоне роста операционных показателей, генератор, скорее всего, будет чувствовать себя неплохо, что и отразится соответствующим образом в его итоговой отчетности. Помимо ожидания роста годовых финпоказателей, котировки акций эмитента будут поддерживать и недавно озвученное намерение основного акционера генератора, ГЭХ, повысить дивиденды за 2013 год. Мы продолжаем позитивно смотреть на акции ТГК-1, считая их одним из наиболее интересных объектов для инвестирования в отечественной генерации.

**ФК Открытие, Банк Петрокоммерц,
ИФД Капиталь**

**ИФД Капиталь и Финансовая корпорация Открытие заявили
о новом этапе стратегического партнерства**

В рамках соглашения между ИФД Капиталь и ФК Открытие, последняя станет владельцем Банка Петрокоммерц. Для приобретения Банка, Финансовая Корпорация проведет допэмиссию акций в пользу ИФД Капиталь не менее чем на 15 млрд руб., то есть в объеме 19,9% уставного капитала. Полученные средства пойдут на приобретение не менее 95% Банка Петрокоммерц по оценочной стоимости 18,5 млрд руб., в том числе 79,3% акций, принадлежащих ИФД Капиталь. Ранее возможность приобретения Банка Петрокоммерц рассматривал ВТБ путем передачи нефтяной компании «Технефтьинвест», однако стороны не сошлись в оценке банка (0,2-0,4 капитала, т.е. 5,4-10,8 млрд руб.) и нефтяных активов. По данным Интерфакс, из банка уже выведены неликвидные активы на 3 млрд руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
30 окт	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Сен	1.5	-0.9	
30 окт	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	6.9	6.9	
30 окт	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Окт	2.0	25.0	24.0
30 окт	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Окт	97.8	96.9	
30 окт	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13.0	13.2	
30 окт	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Окт	130	166	145
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Сен	0.2	0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Сен	1.2	1.5	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Сен	0.1	0.1	
30 окт	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Сен	1.7	1.8	
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Окт	-0.2		
30 окт	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Окт	1.2	1.4	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 окт.	4.087	5.246	
30 окт	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 окт.	-1.713	-1.805	
30 окт	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 окт.	-3.058	1.537	
30 окт	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 окт.	2.178	0.358	
30 окт	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-25	0.25	
30 окт	:	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Сен	75.10	-147.90	
31 окт	1:00	CN	Денежный агрегат М2 г/г, % (M2 money supply y/y)	Окт			
31 окт	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт	54.2	52.5	
31 окт	6:30	IN	Дефицит торг. баланса, \$ млрд. (Trade deficit)	Окт		6.70	
31 окт	7:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Окт		0.7	
31 окт	7:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Окт		-2.2	
31 окт	7:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJ rate decision)	-		0.10	
31 окт	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Сен	89.8		
31 окт	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Сен	19.4		
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	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	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Сен		0.3	
31 окт	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Сен		-0.4	
31 окт	12:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Сен			
31 окт	12:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Сен			
31 окт	12:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Сен		0.891	
31 окт	12:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Сен		0.9	
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	14:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Construction spending m/m)	Сен		0.6	
31 окт	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 окт.		350	
31 окт	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 19 окт.		2.874	
31 окт	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Авг		0.6	
31 окт	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Окт		55.7	
31 окт	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 окт.		87	
31 окт	23:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Окт		1 273	
31 окт	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 25 окт.		511.1	
31 окт	:	RU	Торговый баланс ЦБ, \$ млрд. (Trade balance)	Сен		13.80	
31 окт	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		1.4	
31 окт	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт		1.9	
31 окт	:	RU	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт		0.2	
31 окт	:	RU	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Окт		0.3	
31 окт	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			
1 ноя	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт		56.7	
1 ноя	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Окт		56.2	
1 ноя	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Окт		56.5	
1 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 25 окт.		131.1	
1 ноя	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 25 окт.		2.0	

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

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.

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

Управление дилинга

Шевцов Павел начальник управления	доб. 1195 p.shevtsov@bfa.ru
---	--------------------------------

Отдел продаж

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

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 p.oleynik@bfa.ru