

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1505.94	-0.61%	-0.67%
PTC	1460.23	-1.01%	-2.10%
MSCI Russia	806.091	-1.27%	-1.93%
MSCI EM	1016.30	-1.05%	-1.97%
S&P 500	1762.97	-0.28%	-0.51%
DJI	15618.22	-0.13%	-0.40%
FTSE 100	6746.84	-0.25%	-0.41%
DAX 30	9009.11	-0.31%	-0.14%
NIKKEI 225	14225.37	0.17%	-0.70%
SSE Composite (09:00 MCK)	2157.57	0.02%	-0.13%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	0.00	-1.20
UST 10 YTM, %	2.66	6.00	15.50
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.53	5.50	19.20
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.95	4.12	10.06
Russia 5Y CDS, б.п.	169.50	-1.25	4.67
Libor 3m USD, %	0.24	-0.04	0.03
Libor 12m USD, %	0.60	-0.10	-0.90
USD/RUB NDF 3m, %	6.35	1.00	12.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.27	0.00	8.00
RUB overnight, %	6.25	50.00	40.00
Mosprime 3m, %	6.85	0.00	3.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80.79	0.18%	1.40%
EUR/USD	1.3474	-0.29%	-1.97%
USD/JPY	98.49	-0.11%	0.33%
GBP/USD	1.6044	0.49%	-0.01%
AUD/USD	0.9504	-0.05%	0.32%
USD/CAD	1.0452	0.31%	-0.14%
USD/CNY	6.0966	-0.02%	0.11%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.64	0.35%	0.39%
USD/RUB ЦБ	32.18	0.33%	1.16%
EUR/RUB ЦБ	43.62	-0.73%	-0.65%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.37	-1.32%	-4.92%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105.33	-0.85%	-3.38%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.466	0.61%	-0.89%
золото, USD/унц. (CME)	1311.0	-0.26%	-2.43%
серебро, USD/унц. (CME)	21.680	0.28%	-3.73%

Рынок акций

Во вторник, 5 ноября, индекс MMB5 в начале торгов некоторое время держался под отметкой 1520 пунктов, но пройти ее не смог и после полудня стал постепенно отступать вниз. В моменте он снижался до 1505 пунктов, и закрылся лишь немногим выше дневного минимума (1505,94, -0,61%).

Среди аутсайдеров дня – электросети (ФСК ЕЭС, Россети) и ряд генерирующих компаний (ОГК-2, ОГК-5), ТМК. В первом эшелоне хуже рынка ГАЗПРОМ, Роснефть и префы Сбербанка. Выросли против рынка обычка и префы Сургутнефтегаза, префы Ростелекома, акции Уралкалия, большинство черных металлургов (Мечел, Северсталь, ММК).

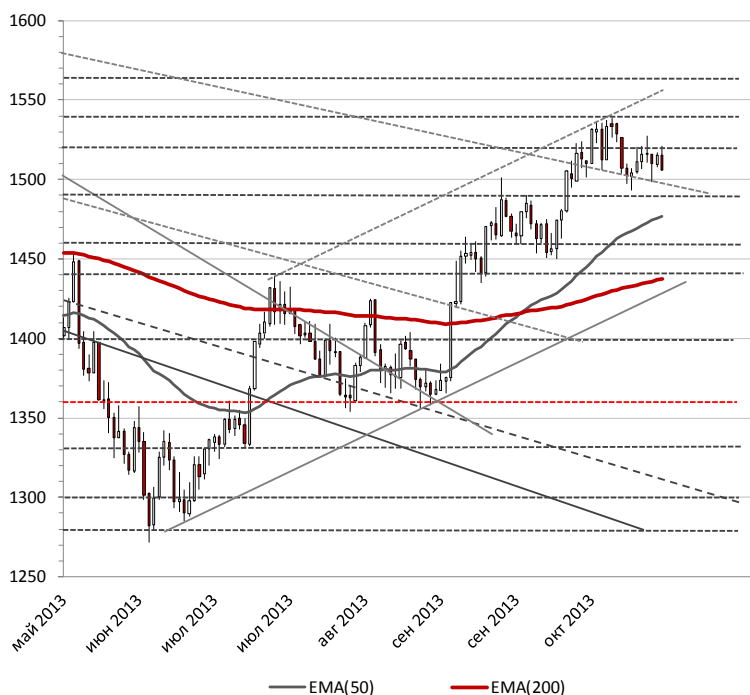
На европейских площадках также произошло умеренное отступление вниз, FTSEurofirst 300 частично отыграл рост понедельника (-0,16%), из национальных индексов худшую динамику продемонстрировал французский CAC40 (-0,82%). Глава ЕЦБ М.Драги в своем вечернем выступлении в очередной раз отметил постепенное восстановление экономики Еврозоны.

В США индекс деловой активности в сфере услуг ISM Non-Manufacturing в октябре неожиданно вырос с 54,4 до 55,4 пунктов. При этом подиндекс занятости увеличился с сентябрьских 52,7 до 56,2 пунктов. В свете размышлений о продолжительности QE сильные данные сейчас воспринимаются как негатив для рынка акций, и американские индексы в начале сессии снижались. Однако в итоге потери DJIA (-0,13%) и S&P 500 (-0,28%) невелики, а NASDAQ Composite прибавил сотые доли процента.

Сегодня с утра в Японии растет Nikkei 225, однако остальные индексы региона – как развитых, так и развивающихся рынков – изменяются в пределах +/-0,2%. Нефть Brent ночью отступала до 105,2 долл./барр., утром вернулась к 106. Индекс MMB5 сегодня продолжит движение к зоне поддержки 1490 – 1500 пунктов, но пока ее не пробьет.

Продолжению консолидации на текущих уровнях будут способствовать выжидательные настроения на внешних площадках в преддверии насыщенного календаря четверга (заседание ЕЦБ, первая оценка ВВП США за 3кв13) и пятницы (октябрьский отчет по рынку труда и выступление Б.Бернанке в США).

Дневной график индекса MMB5



Ростелеком

Компания снова готовится к реорганизации

Как и ожидалось, в свете планов Ростелекома по вхождению в капитал нового сотового оператора, создаваемого на базе Tele2, национальный оператор проведет очередную реорганизацию бизнеса. Схема участия Ростелекома в T2 рус холдинг (ООО, владеющее активами Tele2) предполагает выделение мобильных активов первого и передача их второму в обмен на долю в капитале. В настоящий момент, T2 принадлежит структурам Ковальчука и ВТБ. После сделки их доля сократится до 51-60%, доля Ростелекома составит 40-49%.

Как ожидается, объединение активов пройдет в 2 этапа. На первом, T2 получит Скай линк и т.п. легко передаваемые активы. На втором, в следующем году, к передаче будут подготовлены более сложные активы, например, мобильный бизнес УРСИ, который предполагается выделить из компании, оставив Ростелекому фиксированную связь. Кроме того, на втором этапе Ростелеком передаст T2 лицензии на 4G. Именно для этой процедуры и потребуется реорганизация компании, поскольку текущее законодательство запрещает передачу частотного ресурса от одного юрлица другому. Компания планирует воспользоваться «лазейкой», называемой «переоформление лицензий при реорганизации». Похожую схему провернул недавно Мегафон при объединении со Скартелом.

Согласно закону об АО, в случае реорганизации общества, владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа всех или части принадлежащих им акций. Цена выкупа определяется советом директоров, но не может быть ниже рыночной, определяемой независимым оценщиком, а также ниже средневзвешенной цены за последние шесть месяцев торгов (сейчас это около 106 руб. за ао и 73,6 руб. за ап). Объем выкупа не может превышать 10% чистых активов общества (около 300 млрд руб. по итогам 2012 года). Учитывая, что не так давно Ростелеком уже проводил реорганизацию в связи с консолидацией со Связьинвестом и для целей выкупа акции были оценены в 136,05 руб. за ао и 95,24 руб. за ап, есть основания предполагать, что и новый выкуп бумаг у несогласных акционеров будет проводиться по тем же ценам. Принимая во внимание текущие котировки акций эмитента, это должно найти поддержку у спекулятивно настроенных игроков, поскольку бумаги оператора сейчас торгуются гораздо ниже возможных цен выкупа. Впрочем, и особого ажиотажа быть не должно, поскольку по опыту прошлого выкупа, котировкам акций на бирже так и не удалось приблизиться к озвученным ценам. Более того, после некоторого всплеска спекулятивного интереса, их ждала хорошая просадка, чего нельзя исключать и в текущих обстоятельствах.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
5 ноя	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-	2.50	2.50	
5 ноя	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Окт	62.5	60.3	
5 ноя	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Сен	0.1		
5 ноя	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен	-0.9	-0.8	
5 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 02 ноя.	-0.6	-0.4	
5 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 02 ноя.	1.9	2.2	
5 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 02 ноя.	-1.2	-1.3	
5 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 02 ноя.	3.8	3.6	
5 ноя	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Окт	55.4	54.4	
6 ноя	4:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Сен	-284	-815	-693
6 ноя	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Окт		0.3	
6 ноя	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.р/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Окт		6.2	
6 ноя	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		50.2	
6 ноя	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		52.3	
6 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		50.9	
6 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Окт		51.5	
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		-1.1	
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен		-1.5	
6 ноя	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.7	
6 ноя	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен		-0.3	
6 ноя	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Сен		-0.3	
6 ноя	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Сен		0.7	
6 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 01 ноя.		4.087	
6 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 01 ноя.		-1.713	
6 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 01 ноя.		-3.058	
6 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 01 ноя.		2.178	
7 ноя	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		5.6	
7 ноя	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Окт		9 100	
7 ноя	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Сен		-1.4	
7 ноя	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		1.4	
7 ноя	15:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Окт		0.35	
7 ноя	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0.50	
7 ноя	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0.50	
7 ноя	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2.5	
7 ноя	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		0.6	
7 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 02 ноя.		340	
7 ноя	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 26 окт.		2.881	
7 ноя	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 01 ноя.		38	
7 ноя	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 01 ноя.		517.0	
8 ноя	0:00	US	Потреб. кредитование м/м, \$ млрд. (Consumer credit)	Сен		13.63	
8 ноя	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Сен		1.0	
8 ноя	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Сен		0.4	
8 ноя	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Сен		15.6	
8 ноя	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Сен		-3.1	
8 ноя	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Сен		-9.630	
8 ноя	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Сен		-4.350	
8 ноя	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Сен		0.2	
8 ноя	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Сен		1.2	
8 ноя	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Сен		1.2	
8 ноя	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Сен		0.4	
8 ноя	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Сен		0.2	
8 ноя	17:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Окт		0.1	
8 ноя	17:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Окт		34.5	
8 ноя	17:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		7.2	
8 ноя	17:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Окт		148	
8 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Ноя		73.2	
8 ноя	18:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Ноя		73.2	
8 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 01 ноя.		131.5	
8 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 01 ноя.		1.7	

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