	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1499.95	-0.40%	-1.06%
РТС	1458.93	-0.09%	-2.29%
MSCI Russia	806.114	0.00%	-2.06%
MSCI EM	1016.19	-0.01%	-2.55%
S&P 500	1770.49	0.43%	0.41%
DJI	15746.88	0.82%	0.82%
FTSE 100	6741.69	-0.08%	-0.53%
DAX 30	9040.87	0.35%	0.34%
NIKKEI 225	14337.31	0.79%	-1.14%
SSE Composite (09:00 МСК)	2129.11	-0.49%	-0.58%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	-1.10	-1.90
UST 10 YTM, %	2.64	-2.20	11.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.46	-7.20	9.80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.90	-4.66	11.72
Russia 5Y CDS, б.п.	172.50	3.00	5.00
Libor 3m USD, %	0.24	0.10	-0.33
Libor 12m USD, %	0.60	0.14	-0.61
USD/RUB NDF 3m, %	6.37	0.00	3.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.28	0.00	6.00
RUB overnight, %	6.15	0.00	40.00
Mosprime 3m, %	6.85	0.00	-1.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80.56	-0.28%	0.90%
EUR/USD	1.3510	0.27%	-1.64%
USD/JPY	98.65	0.16%	0.16%
GBP/USD	1.6079	0.22%	0.27%
AUD/USD	0.952	0.17%	0.44%
USD/CAD	1.0418	-0.33%	-0.57%
USD/CNY	6.0925	-0.07%	-0.02%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.51	-0.34%	0.34%
USD/RUB ЦБ	32.35	0.53%	1.27%
EUR/RUB ЦБ	43.67	0.11%	-0.83%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	94.80	1.53%	-2.04%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105.24	-0.09%	-4.21%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3.498	0.92%	-3.37%
золото, USD/унц. (CME)	1317.8	0.52%	-1.82%
серебро, USD/унц. (CME)	21.800	0.55%	-3.71%

Рынок акций

В среду, 6 ноября, индекс ММВБ в течение всей сессии держался в небольшом «минусе» относительно закрытия вторника. Днем отметку 1500 пунктов пробить не удалось, коснувшись ее около 13:00 мск индекс практически сразу отскочил выше. Однако в последние полчаса торгов снижение возобновилось, и на закрытие индекс составил 1499,95 пунктов (-0,4%).

В отраслевом разрезе аутсайдерами выглядели металлургия (ГМК Норильский Никель, Северсталь, НЛМК) и электроэнергетика (ИнтерРАО, Э.ОНРоссия, ОГК-5), в нефтегазовом секторе несколько хуже рынка были акции ГАЗПРОМа и префы Транснефти. Выросли акции банков, Новатэк на отчете за 9мес13 по МСФО, Система, префы Ростелекома.

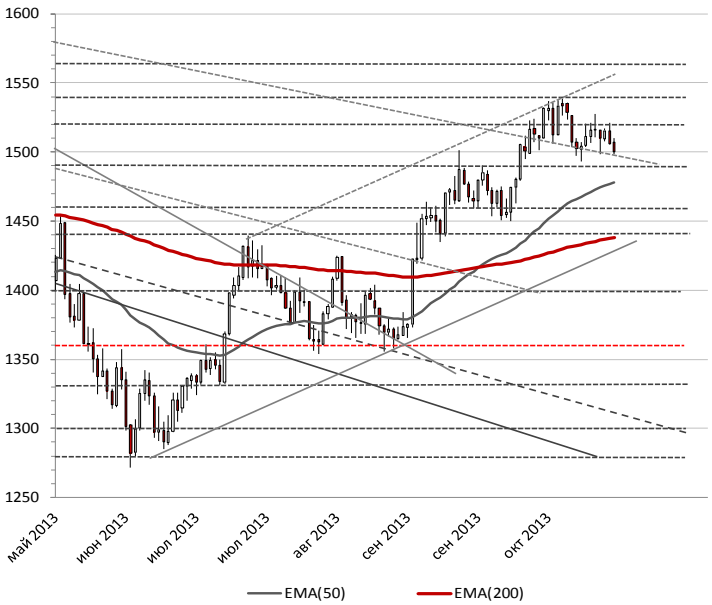
Локальное отступление российского рынка происходило на фоне роста внешних рынков. Европейские индексы прибавляли в среднем около полупроцента, в лидерах – швейцарский SMI и итальянский FTSE MIB. Окончательные октябрьские значения индексов деловой активности в сфере услуг оказались выше ожиданий, для Еврозоны в целом индикатор вырос с 50,9 до 51,6 пунктов. Рост розничных продаж в Еврозоне всего +0,3% г/г, но это лучшая динамика с первой половины 2011 г. Еще одним позитивным индикатором ситуации стали данные по производственным заказам в Германии.

В США DJIA (+0,82%) вчера вышел на новый исторический максимум, а S&P 500 (+0,43%) остановился в нескольких пунктах от своего, но снижался NASDAQ Composite (-0,2%) вслед за акциями Tesla: лучшие, чем ожидалось, результаты 3кв13 были нивелированы недостаточно оптимистичными прогнозами компании на 4кв13.

В Азии динамика фондовых рынков с утра разнонаправленная, цены на нефть Brent продолжают постепенно отступать, ночью обновили четырехмесячный минимум, уйдя ниже 105 долл./барр. Полагаем, что на этом фоне индекс ММВБ сегодня останется в непосредственной близости от зоны поддержки, потенциальным триггером для ускорения снижения остается отметка 1495 пунктов.

Сегодня в фокусе внимания – заседание ЕЦБ. Мы, как и большинство участников рынка, не уверены в готовности европейского регулятора к реальным действиям – по крайней мере, сейчас. Вербальные интервенции от М.Драги, как и всегда, возможны, но они будут иметь большее значение для валютного рынка, чем для рынков акций.

Дневной график индекса ММВБ



РН-Холдинг, Роснефть

Оферта официально опубликована

Роснефть опубликовала текст добровольного предложения акционерам РН-Холдинга. Ценовые параметры предложения соответствуют озвученной ранее информации – Роснефть покупает обыкновенные и привилегированные акции холдинга по 67 и 55 рублей соответственно. Оферта будет действовать до 20 января следующего года. После нее, как мы предполагаем, Роснефть проведет принудительный выкуп акций и полностью консолидирует холдинг. В сообщении об оферте Роснефть напрямую упоминает соответствующие намерения. Более того, сообщается о том, что Роснефть рассмотрит вариант делистинга акций РН-Холдинг даже в случае, если не консолидирует капитал компании целиком. Мы рекомендуем акционерам РН-Холдинга принять оферту Роснефти, не ожидая возникновения более выгодных условия для их продажи в будущем.

НОВАТЭК

Компания отчиталась о привычных темпах роста

НОВАТЭК представил результаты 9мес13 по МСФО, которые вряд ли могли стать неожиданностью для рынка. Наращивание добычи (операционные показатели были опубликованы ранее), продаж и, конечно же, рост внутренних цен на газ обусловили сильную динамику выручки, которая в долларовом эквиваленте выросла почти на 40% г/г. При этом, на фоне опережающего роста затрат, операционная и чистая прибыль продемонстрировала куда более скромную динамику.

Индексация тарифов на газ, произошедшая в середине года, позволила НОВАТЭКу наконец скомпенсировать рост затрат на транспортировку, связанный с увеличением доли прямых продаж: в результате при росте средней отпускной цены на 20% г/г рост чистой выручки с единицы реализованного газа в 3кв13 составил 23,5%. Впрочем, индексация тарифов на транспортировку газа, произошедшая в августе, может вновь изменить картину рентабельности в худшую сторону по итогам 4кв13. Да и демонстрировать быстрые темпы роста выручки НОВАТЭКу в ближайшей перспективе будет сложнее: решение о заморозке тарифов на газ в следующем году должно серьезно сказаться на динамике выручки компании. Тревожным сигналом для компании является и ожидаемое предоставление Газпрому ценовой гибкости в размере до 10% или 20% от тарифа, которое может обернуться ужесточением конкуренции и снижением рентабельности всех производителей в следующем году.

Представленные результаты в целом могут быть позитивно интерпретированы рынком: высокие темпы роста выручки пока компенсируют снижение рентабельности, а третий квартал в этом смысле оказался довольно сильным. При этом акции НОВАТЭКа продолжают смотреться довольно дорого на фоне аналогов, а масштаб рисков, прежде всего связанных с неконтролируемыми статьями затрат, представляется нам довольно существенным.

НОВАТЭК, результаты по МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	6 780	4 869	39,2%
Операционные расходы	(4 359)	(2 820)	54,6%
EBITDA	2 755	2 246	22,7%
Маржа EBITDA	*40,6%*	*46,1%*	*-5,5 п.п.*
Операционная прибыль	2 443	2 060	18,6%
Чистая прибыль	1 830	1 635	11,9%
Операционный денежный поток	2 129	1 852	14,9%
CAPEX	(1 210)	(861)	40,5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

НОВАТЭК, операционные показатели

	9мес13	9мес12	Изм.
Добыча газа, млн куб.м	38 648	37 112	4,1%
Покупка газа у СП, млн куб.м	5 567	4 016	38,6%
Прочие покупки газа, млн куб.м	4 920	2 540	93,7%
Реализация газа, млн куб.м	47 770	43 004	11,1%
Реализация конденсата, тыс. т	2 083	2 155	-3,3%
Реализация СУГ, тыс. т	783	664	17,9%
Реализация нефти, тыс. т	463	308	50,3%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Vimpelcom

Компания выплатит промежуточные дивиденды

Набсовет Вымпелкома принял решение направить на выплату промежуточных дивидендов $791 млн или $0,45 на акцию. Реестр закрывается 18 ноября, а уже с 14 числа акции будут торговаться без прав на дивиденды. Исходя из текущих котировок акций оператора на NASDAQ, их дивидендная доходность составит порядка 3%. Дивидендная политика компании предусматривает, что на выплаты акционерам может направляться не менее 50% годового свободного денежного потока от бизнеса в России и Украине. При этом минимальные выплаты должны составлять с сумме не менее $0,8 на акцию или $1,4 млрд. Напомним, что в этом году компания уже платила спецдивиденды в размере $0,79 на акцию, распределив тем самым $1,39 млрд, полученные от Altimo в рамках конвертации «префов».

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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	0.7	0.3	0.4
6 ноя	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Окт	6.9	6.2	
6 ноя	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт	50.9	50.2	
6 ноя	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт	52.9	52.3	
6 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт	51.6	50.9	
6 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Окт	51.9	51.5	
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	0.9	-1.1	
6 ноя	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	2.2	-1.5	
6 ноя	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	-0.6	0.7	0.5
6 ноя	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен	0.3	-0.3	-0.2
6 ноя	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Сен	3.3	-0.3	
6 ноя	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Сен	0.7	0.7	
6 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 01 ноя.	1.577	4.087	
6 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 01 ноя.	-3.755	-1.713	
6 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 01 ноя.	-4.899	-3.058	
6 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 01 ноя.	0.991	2.178	
7 ноя	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	5.7	5.6	5.7
7 ноя	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Окт	1 100	9 100	3 300
7 ноя	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Сен	2.7	-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	Длящаяся 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	6:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Окт		15.2	
8 ноя	6:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Окт		-0.3	
8 ноя	6:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Окт		7.4	
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	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		0.2	
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	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 01 ноя.		282.95	
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	17:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		6.9	
8 ноя	17:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Окт		11.9	
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	
11 ноя	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	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
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

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@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

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@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»