

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1466.82	-2.24%	-2.21%
PTC	1406.92	-2.12%	-3.56%
MSCI Russia	777.29	-1.87%	-3.58%
MSCI EM	979.88	-1.17%	-3.57%
S&P 500	1782.00	0.81%	0.65%
DJI	15821.63	0.45%	0.47%
FTSE 100	6630.00	-1.44%	-1.66%
DAX 30	9054.83	-0.24%	0.15%
NIKKEI 225	14567.16	-0.15%	1.60%
SSE Composite (09:00 MCK)	2098.51	0.51%	-1.45%
VIX	12.52	-2.34%	-1.18%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.31	-1.60	2.00
UST 10 YTM, %	2.75	-1.80	11.00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.54	-5.20	8.50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.13	-0.70	23.14
Russia 5Y CDS, б.п.	171.00	0.17	-1.50
Libor 3m USD, %	0.24	0.14	0.20
Libor 12m USD, %	0.59	0.11	-0.59
USD/RUB NDF 3m, %	6.39	3.00	2.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.31	0.00	3.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	-25.00
Mosprime 3m, %	6.85	0.00	0.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.81	0.45%	1.41%
EUR/RUB ЦБ	43.92	0.61%	0.59%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.83	-0.36%	0.85%
USD Index	80.98	-0.33%	0.53%
EUR/USD	1.35	0.36%	-0.19%
USD/JPY	99.22	-0.40%	0.58%
GBP/USD	1.61	0.96%	-0.14%
AUD/USD	0.94	0.61%	-1.70%
USD/CAD	1.05	-0.40%	0.34%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.12	1.24%	1.79%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.88	0.90%	-0.97%
нат. газ, USD/млн BTU (ICE)	3.57	-1.41%	1.94%
золото, USD/унц. (CME)	1278.61	0.87%	-2.97%

Рынок акций

В среду российский рынок акций снижался, индекс ММВБ к полудню опустился до минимума вторника (1482 пунктов), откуда отскочил вверх. Однако во второй половине дня снижение возобновилось, за час до конца основной сессии минимум был пробит, и волна продаж опустила индекс до 1466,82 пункта (-2,24%).

Среди аутсайдеров дня – большинство представителей сектора черной металлургии (НЛМК, Северсталь, рдр Русала) на фоне распродаж в акциях Мечела, которые на очень больших объемах подешевели более чем на 40%, по-видимому на росте сомнений рынка в способности компании рефинансировать свой долг.

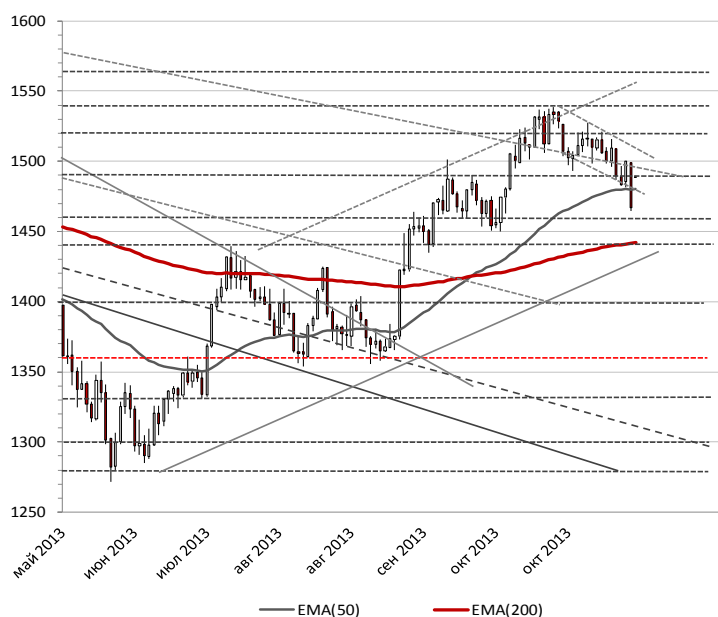
В первом эшелоне в аутсайдерах ВТБ, нефтегазовому сектору отскок нефти Brent до 107 долл./барр. также не оказал особой поддержки. Среди немногих бумаг, выросших против рынка – префы Ростелекома и Аэрофлот. Снижение российского рынка происходило в русле общемирового отступления рынков акций, начавшегося во вторник вечером на американской сессии. Снижались все национальные индексы в Европе, FTSEurofirst снизился на 0,56%.

Впрочем, на американской сессии ситуация на внешних рынках снова изменилась. DJIA и S&P500, начинавшие день в полупроцентном минусе, почти сразу развернулись вверх и в итоге обновили исторические максимумы на фоне сильной отчетности ретейлера Macy's. Основным же драйвером, скорее всего, были ожидания выступления Дж.Йеллен перед банковским комитетом Сената в качестве номинанта на пост главы ФРС.

Подготовленный текст выступления был опубликован ночью и ожидания «быков» вполне оправдал: Йеллен считает, что уровень безработицы по-прежнему слишком высок, и ФРС, добившись значительного прогресса, «может сделать больше». По ее словам, «поддержка восстановления на данный момент – это самая верная дорога для возвращения к более нормальному подходу к экономической политике».

Таким образом, Йеллен по-прежнему выступает защитником сверхмягкой монетарной политики. На этом фоне доллар на валютном рынке под давлением, а в Азии фондовые рынки сегодня растут, Nikkei 225 и отдельные развивающиеся индексы прибавляют до 2%. Российский рынок может попытаться отыграть часть вчерашнего падения, индекс ММВБ может подняться в район 1480 пунктов. Основной краткосрочной поддержкой в случае какого-либо нового негатива теперь выступает зон 1450 – 1460 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



ФСК ЕЭС

Компания проведет допэмиссию...

ФСК ЕЭС сообщает о том, что намерена привлечь 4,7 млрд руб. через допэмиссию акций. В рамках открытой подписки разместить планируется 9,431399773 млрд бумаг по номинальной цене 0,5 руб. за штуку. Расчет только денежными средствами. Согласно комментариям представителя ФСК, эмиссия носит технический характер и преследует цель привлечь средства на реализацию инфраструктурных проектов на Дальнем Востоке и в Сочи. Окончание процедуры намечено на 20 февраля 2014г. Принимая во внимание тот факт, что никто, кроме Россетей, контролирующих 80,6% ФСК, в размещении по такой цене участия принимать не будет, компания под заявленные цели привлечет чуть более 3,7 млрд руб.

... на фоне разговоров о снижении номинала акций

В этой связи примечательно, что в понедельник в СМИ появилась информация о том, что новоизбранный глава ФСК А.Муров выступил с инициативой о снижении номинальной стоимости акций компании как раз с целью повышения интереса потенциальных инвесторов к планируемым допэмиссиям. Дело в том, что акции эмитента, номиналом 0,5 руб., на бирже столько никогда не стоили, а по закону проведение допэмиссий по цене ниже номинальной запрещено, что делает участие сторонних инвесторов в размещении бессмысленным, а возможности компании привлекать средства этим путем сильно ограниченными. В настоящее время бумаги компании торгуются с существенным дисконтом к номиналу, на бирже их можно купить за 0,085 руб.

Снижение номинала возможно двумя способами – дроблением акций или же уменьшением капитала. Если инициатива будет реализовываться, то компания скорее всего пойдет по второму пути, идея синхронизации номинальной цены с рыночной существовала и раньше, но была отложена компанией из-за сложности корпоративных процедур в преддверии объединения с Россетями. Трудно было ожидать, что подобный шаг будет позитивно воспринят инвесторами, ведь он сопряжен с рядом сложностей. Во-первых, это и внесение соответствующих поправок в устав, для чего необходимы собрание акционеров и директива правительства. Во-вторых, что более критично, у компании могут возникнуть проблемы с кредиторами, которые будут вправе предъявить обязательства компании к погашению.

В итоге, акции ФСК мгновенно отреагировали на новости резким снижением котировок. В то же время, никаких подробностей о путях реализации данной инициативы от самой компании пока не поступало, что, по нашему мнению, создает дополнительное напряжение у инвесторов, вынужденных продавать бумаги в ситуации неопределенности. Таким образом, мы не исключаем, что продажи, пусть и менее агрессивные, в бумагах ФСК в ближайшее время будут доминировать, вплоть до разъяснения позиции самой компании по данному вопросу. Заявления А.Мурова о том, что «это станет приоритетом корпоративной политики ФСК» для более четкого понимания вопроса инвесторам явно не достаточно.

Фармстандарт

Компания выкупит акций на 3 млрд руб.

Фармстандарт сообщил, что направит 3,132 млрд руб. на выкуп акций у акционеров, не согласных с выделением бизнеса по производству брендированных безрецептурных препаратов в отдельное юрлицо. Компания выкупит 1,43692 млн акций по цене 2180 руб. за бумагу. Размер выкупа составляет указанные в законе 10% от чистых активов компании, которые она может направить на данные цели. Принимая во внимание тот факт, что к выкупу было предъявлено в 2 раза больше акций, чем компании разрешено приобрести законом по озвученной цене, то коэффициент выкупа составит 0,5, т.е. будет выкуплена половина предъявленных бумаг, пропорционально поданным заявкам. В настоящий момент акции эмитента торгуются около отметки 1500 руб. за бумагу, т.е. существенно ниже озвученной цены выкупа. Существенного влияния на котировки акций фармпроизводителя сообщение о деталях выкупа не окажет.

Мегафон

Компания отчиталась за 9мес12 по МСФО

Сотовый оператор Мегафон опубликовал финансовые итоги 9мес13 согласно МСФО. Выручка компании выросла на 6% г/г до \$6,9 млрд. Рост OIBDA составил 21% г/г до \$3,2 млрд, рентабельность показателя увеличилась на 6 п.п. до 47% против 41% годом ранее. По итогам отчетного периода оператор зафиксировал чистую прибыль в размере \$1,32 млрд, увеличив ее на 58% г/г. Маржа чистой прибыли составила 19%.

Мегафон, МСФО, \$ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	6 883	6 466	6%
OIBDA	3 230	2 665	21%
Маржа OIBDA	46,9%	41,2%	+5,7 п.п.
Чистая прибыль	1 320	835	58%
Маржа чистой прибыли	19,2%	12,9%	+6,3 п.п.
ARPU (rur)	330	316	4%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Компания продолжает наращивать доходы по основному направлению бизнеса – услугам мобильной связи, рост выручки от которых в отчетном периоде составил чуть более 7% в рублевом эквиваленте. Наибольшие темпы роста демонстрирует сегмент беспроводной передачи данных. Рост доходов по данному направлению составил почти 25% г/г в рублях. Основная причина подобной динамики проста – растут продажи смартфонов, что и обеспечивает оператору растущую базу пользователей услуги. К слову, по этой же причине (в т.ч. и благодаря возрастающим активным продажам брендированных смартфонов Мегафона) наблюдается опережающий рост доходов оператора по статье продаж оборудования и аксессуаров (+35% г/г), занимающей, впрочем, чуть более 5% в общей структуре его доходов.

Несмотря на то, что компания обещала перераспределить большую часть коммерческих расходов на вторую половину года, в 3кв13 мы этой тенденции не обнаруживаем. С одной стороны, это позитивный момент именно для промежуточных девятимесячных результатов, позволивший оператору продемонстрировать рост рентабельности OIBDA и чистой прибыли. С другой же, если компания осуществит задуманное и нарастит операционные расходы в 4кв13, доходность ее бизнеса по итогам года снизится, что оператор и отражает в своих прогнозах, согласно которым маржа OIBDA составит порядка 44%, против текущих 47%.

Капзатраты компании снизились на 20% г/г до 23,3 млрд руб. Сокращение было вызвано приостановкой отдельных проектов, в связи с завершением переговоров по поводу многолетней программы закупок, покрывающей как процесс развертывания новых 3G и 4G сетей, так и модернизацию уже существующих 2G и 3G. Поскольку в июле тендеры были завершены, компания ожидала ускорения роста CAPEX со второго полугодия. Принимая во внимание, что собственный прогноз компании по объемам капзатрат на 2013г. составляет 50-55 млрд руб., основная их часть придется как раз на 4кв13.

В целом, опубликованные результаты выглядят оптимистично, однако, с учетом уже упомянутого вероятного роста затрат в 4кв13, ждать подобной эффективности от компании по итогам года не приходится. Мы сохраняем рекомендацию держать акции Мегафона, справедливая цена которых, по нашим расчетам, составляет 1100 руб. за бумагу.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
13 ноя	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Окт	-0.1	0.3	
13 ноя	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Окт	2.5	2.3	
13 ноя	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Сен	7.6	7.7	
13 ноя	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Окт	-41.700	-41.7	-44.7
13 ноя	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	-0.5	1.0	
13 ноя	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	1.1	-1.9	-1.1
13 ноя	15:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен	0.5	0.9	
13 ноя	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14.1	13.0	
13 ноя	23:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Окт	-91.6	75.10	
14 ноя	3:50	JP	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.	0.5	0.9	
14 ноя	3:50	JP	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.	1.9	3.8	
14 ноя	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Сен	1.2	-2.1	
14 ноя	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Сен	1.3	1.5	
14 ноя	10:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.		0.5	
14 ноя	11:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.		0.7	
14 ноя	11:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.		0.9	
14 ноя	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Сен		-3.1	
14 ноя	11:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	3 кв.		-0.2	
14 ноя	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		0.6	
14 ноя	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		2.2	
14 ноя	14:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.		0.3	
14 ноя	14:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.		-0.5	
14 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 09 ноя.		336	
14 ноя	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 02 ноя.		2.868	
14 ноя	17:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Сен		-38.80	
14 ноя	17:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Сен		39.77	
14 ноя	17:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Сен		41.08	
14 ноя	17:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Сен		-1.31	
14 ноя	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 08 ноя.		35	
14 ноя	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 08 ноя.		1.577	
14 ноя	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 08 ноя.		-3.755	
14 ноя	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 08 ноя.		-4.899	
14 ноя	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 08 ноя.		0.991	
14 ноя	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 08 ноя.		513.9	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт		0.5	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт		0.7	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Окт		0.6	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Окт		1.2	
15 ноя	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 08 ноя.		281.29	
15 ноя	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Ноя		1.52	
15 ноя	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Окт		0.3	
15 ноя	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт		0.2	
15 ноя	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Окт		78.3	
15 ноя	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт		0.6	
15 ноя	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Сен		0.5	
15 ноя	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Сен		0.6	
15 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 08 ноя.		131.0	
15 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 08 ноя.		1.8	
18 ноя	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скорректир., млрд. евро (Current account sa)	Сен		17.4	
18 ноя	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескорректир., млрд. евро (Current account nsa)	Сен		12.0	
18 ноя	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Сен		7.1	
18 ноя	18:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flows)	Сен		-8.9	
19 ноя	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Ноя		52.8	
19 ноя	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Ноя		29.7	
19 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 09 ноя.		1.2	
19 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 09 ноя.		2.3	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 09 ноя.		-0.8	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 09 ноя.		3.3	

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
Прудникова Людмила 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