

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1490.89	1.64%	-1.22%
PTC	1434.44	1.96%	-2.30%
MSCI Russia	791.74	1.86%	-2.24%
MSCI EM	991.77	1.21%	-1.82%
S&P 500	1790.62	0.48%	2.49%
DJI	15876.22	0.35%	1.81%
FTSE 100	6666.13	0.54%	-0.46%
DAX 30	9149.66	1.05%	0.76%
NIKKEI 225	14876.41	2.12%	4.55%
SSE Composite (09:00 MCK)	2149.30	2.32%	2.05%
VIX	12.37	-1.20%	-11.07%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	0.00	-1.60
UST 10 YTM, %	2.70	-1.42	8.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.49	-5.50	4.70
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.06	-7.06	20.47
Russia 5Y CDS, б.п.	168.00	-3.00	-2.16
Libor 3m USD, %	0.24	-0.22	-0.05
Libor 12m USD, %	0.59	-0.35	-0.89
USD/RUB NDF 3m, %	6.40	1.00	10.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.32	0.00	1.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	25.00
Mosprime 3m, %	6.85	0.00	0.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.82	0.03%	1.13%
EUR/RUB ЦБ	44.10	0.41%	0.64%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.74	-0.26%	0.81%
USD Index	81.09	0.13%	0.29%
EUR/USD	1.35	-0.20%	0.29%
USD/JPY	100.01	0.80%	1.97%
GBP/USD	1.61	0.04%	-0.21%
AUD/USD	0.93	-0.46%	-1.46%
USD/CAD	1.05	0.06%	0.02%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.54	1.33%	4.91%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.76	-0.13%	-0.47%
нат. газ, USD/млн BTU (ICE)	3.61	1.09%	2.44%
золото, USD/унц. (CME)	1287.01	0.66%	-1.57%

Рынок акций

В четверг, 14 ноября, индекс ММВБ открылся с «гэпом» вверх, к исходу первого часа торгов закрепился выше 1480 пунктов. Днем еще одна волна роста подняла индекс в диапазон 1490 – 1495 пунктов, где он перешел в консолидацию, продолжавшуюся до конца дня. На закрытие индекс составил 1490,89 пунктов (+1,64%).

Основными локомотивами роста были акции ГАЗПРОМа, представившего сильную отчетность за 2кв13 по МСФО. Примерно вровень с рынком росли обычно Сбербанк и Сургутнефтегаз, незначительно отставали ЛУКОЙЛ и ВТБ. В отраслевом разрезе в лидерах рынка были понесшие днем ранее наибольшие потери электроэнергетика и металлургия. На 12% выросли котировки акций Мечела.

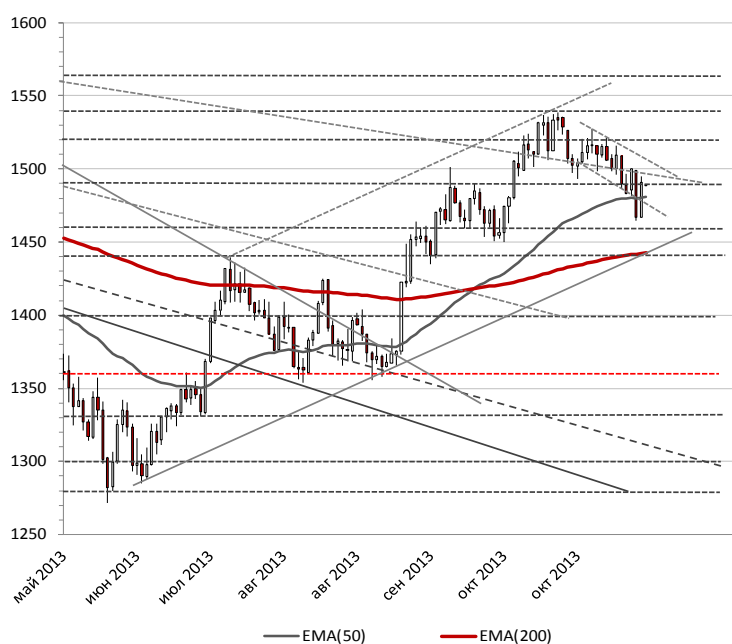
Восстановление российского рынка происходило на фоне отскока на внешних рынках акций. Росту европейских индексов не помешала даже оказавшаяся хуже ожиданий статистика: первая оценка ВВП Еврозоны за 3кв13 дала рост всего +0,1% кв/кв и -0,4% г/г. При этом квартальная динамика ВВП Франции снова стала отрицательной (-0,1%), ВВП Германии вырос на уровне ожиданий (+0,3% кв/кв).

В США заявки на пособие по безработице сократились несколько меньше ожиданий, а дефицит торгового баланса оказался больше прогнозов. Крупнейший мировой ретейлер Wall-Mart отчитался примерно на уровне ожиданий, однако зафиксированное уже третий квартал подряд падение сопоставимых продаж на территории США сделало акцию одним из аутсайдеров дня.

Основным же поддерживающим фактором для аппетита к риску оставались «голубиные» заявления Дж.Йеллен: вчерашнее выступление перед банковским комитетом Сената, как и заранее опубликованные ремарки, было посвящено необходимости поддержки экономики. Также Йеллен отметила, что не видит пока пузырей в активах.

На этом фоне ралли на рынках акций продолжается, японский Nikkei 225 прибавляет почти 2%, как и ряд индексов развивающихся рынков, лидируют Китай и Корея. Индекс ММВБ на позитивном внешнем фоне продолжит рост. Вчерашнее движение вернуло его в канал нисходящего тренда последних недель, сегодня в фокусе внимания может оказаться его верхняя граница (в районе 1505 пунктов).

Дневной график индекса ММВБ



Газпром

Компания порадовала рынок запоздалыми результатами

Газпром представил отчетность по МСФО за 1пг13. Благодаря сильным результатам второго квартала компании удалось не только зафиксировать рост прибыли, продемонстрированный по результатам 1кв13, но и существенно улучшить эту динамику. Возможно, последовательное улучшение показателей сможет переломить достаточно сдержанное отношение рынка к финансовым перспективам компании.

Основным драйвером роста выручки ожидаемо стало увеличение объемов экспорта в страны дальнего зарубежья (+9,8% или 7,6 млрд куб.м г/г). Цены поставок при этом остались почти неизменными. Рост экспорта на европейском направлении полностью перекрыл снижение поставок в ближнее зарубежье (прежде всего в Украину), которое составило 5,9 млрд куб.м. В РФ заметное снижение объемов продаж (-10,7 млрд куб.м) было с лихвой компенсировано ростом средних цен – в итоге российский сегмент газового бизнеса внес свой вклад в рост выручки и прибыли. Не менее заметно и увеличение выручки от продукции нефтегазопереработки, которое компенсировало падение продаж сырой нефти и конденсата. Около \$0,7 млрд дополнительной выручки принесли услуги по транспортировке. Уменьшение обязательств по ретроактивным изменениям цен на газ позволило компании частично компенсировать отраженные ранее потери по этой статье, прибавив к выручке около \$2,4 млрд.

Основными статьями роста операционных расходов стали расходы на персонал и материалы – во многом вследствие консолидации ОАО «Газпром нефтехим Салават». Достаточно оптимистичную картину представляет динамика денежных потоков – в то время как операционный поток за полугодие прибавил около \$6,5 млрд, рост инвестиционного потока остался умеренным, а капвложения компании увеличились совсем незначительно. Позитивная картина операционных финансовых показателей позволила компании пересмотреть прогноз EBITDA по итогам 2013 года на 10% до \$55 млрд.

Третий квартал, как мы ожидаем, также окажется для Газпрома довольно сильным – объемы экспорта в дальнее зарубежье на протяжении этого периода оставались высокими, а вклад нефтяного сегмента, как следует из опубликованной ранее отчетности Газпром нефти за 3кв13, оказался более существенным. В настоящее время на акции компании оказывают заметное давление события вокруг Украины и замедлившиеся на фоне теплой погоды операционные показатели. Кроме того, нестабильная регуляторная среда затрудняет прогнозирование финансовых результатов на следующий год, с середины которого, в частности, должен вступить в силу новый порядок расчета НДС. Однако в более близкой перспективе мы ожидаем (рассчитывая на достижение очередного компромисса с Украиной) сохранение преимущественно положительного информационного фона по компании. Опубликованные, хоть и достаточно поздно по отраслевым меркам, результаты мы рассматриваем положительно.

Газпром, МСФО, \$ млн

	2кв13	2кв12	Изм.	6мес13	6мес12	Изм.
Выручка от продаж	35 040	32 661	7,3%	81 270	71 694	13,4%
Операционные расходы	-24 361	-22 284	9,3%	-54 395	-51 626	5,4%
Прибыль от продаж	10 679	10 377	2,9%	26 994	20 246	33,3%
Доходы от финансирования	353	466	-24,4%	1 218	4 939	-75,3%
Расходы по финансированию	-3 523	-4 914	-28,3%	-5 142	-5 849	-12,1%
Прибыль от ассоциированных компаний	474	681	-30,3%	405	2 057	-80,3%
Прибыль до налогообложения	7 982	6 608	20,8%	23 476	21 391	9,7%
Чистая прибыль	6 512	5 274	23,5%	18 779	17 168	9,4%
Денежный поток от операционной деятельности				30 239	23 752	27,3%
Денежный поток от инвестиционной деятельности				-21 961	-20 486	7,2%
в т.ч. капвложения				-22 126	-21 336	3,7%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Северсталь

Компания отчиталась за 9мес13

ОАО Северсталь опубликовало консолидированную отчетность по результатам 3кв13 и 9мес13. Выручка компании в отчетном периоде упала вследствие низких цен и невысоких объемов продаж, однако на фоне контроля себестоимости Северстали удалось сохранить квартальный EBITDA на уровне прошлого года, а рентабельность по данному показателю в 3кв13 существенно выросла.

Основные финансовые показатели, \$ млн

	3кв13	3кв12	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка от реализации	3 192	3 591	-11%	9 928	10 988	-10%
Валовая прибыль	724	834	-13%	2 157	2 679	-19%
Валовая маржа	22.7%	23.2%	-0,5п.п.	21.7%	24.4%	-2,7п.п.
Операционная прибыль	347	369	-6%	847	1 235	-31%
Операционная маржа	10.9%	10.3%	0,6п.п.	8.5%	11.2%	-2,7п.п.
EBITDA	543	546	-1%	1 447	1 772	-18%
Маржа EBITDA	17.0%	15.2%	1,8п.п.	14.6%	16.1%	-1,6п.п.
Прибыль за период	157	329	-52%	157	959	-84%
Маржа чистой прибыли	4.9%	9.2%	-4,2п.п.	1.6%	8.7%	-7,1п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Долговая нагрузка Северстали остается стабильной, отношение чистого долга к показателю EBITDA компании держится в районе 2,2х. Несмотря на плохую рыночную конъюнктуру, Северсталь демонстрирует прибыльность бизнеса. Результаты выглядят неплохо: несмотря на снижение основных показателей, отчетность не окажет негативного воздействия на котировки акций металлурга.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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.	-0.1	0.5	
14 ноя	11:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.	0.3	0.7	
14 ноя	11:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.	1.1	0.9	
14 ноя	11:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Сен	-3.9	-3.1	-3.6
14 ноя	11:45	FR	Новые раб. места в нес/х секторе м/м, % (Non-farm payrolls m/m)	3 кв.	-0.1	-0.2	
14 ноя	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт	-0.7	0.6	
14 ноя	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	1.8	2.2	2.0
14 ноя	14:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.	0.1	0.3	
14 ноя	14:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.	-0.4	-0.5	-0.6
14 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 09 ноя.	339	336	341
14 ноя	17:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 02 ноя.	2.874	2.868	2.874
14 ноя	17:30	US	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Сен	-41.78	-38.80	-38.70
14 ноя	17:30	CA	Объем экспорта, C\$ млрд. (Exports)	Сен	40.65	39.77	39.93
14 ноя	17:30	CA	Объем импорта, C\$ млрд. (Imports)	Сен	41.08	41.08	41.02
14 ноя	17:30	CA	Торговый баланс, C\$ млрд. (Trade balance)	Сен	-0.44	-1.31	-1.09
14 ноя	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 08 ноя.	20	35	
14 ноя	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 08 ноя.	2.640	1.577	
14 ноя	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 08 ноя.	-0.838	-3.755	
14 ноя	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 08 ноя.	-0.481	-4.899	
14 ноя	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 08 ноя.	1.691	0.991	
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 скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Сен		17.4	
18 ноя	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., 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	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Ноя		0.48	
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	
20 ноя	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0.3	
20 ноя	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Окт		-0.5	
20 ноя	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт		0.2	
20 ноя	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт		1.2	
20 ноя	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Окт		0.1	
20 ноя	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Окт		1.7	
20 ноя	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Окт		5.29	
20 ноя	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Окт		-1.9	
20 ноя	19:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Сен		0.3	

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