	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1493.79	0.19%	0.28%
РТС	1444.24	0.68%	0.64%
MSCI Russia	794.22	0.31%	0.02%
MSCI EM	1005.17	1.35%	0.99%
S&P 500	1798.18	0.42%	1.56%
DJI	15961.70	0.54%	1.27%
FTSE 100	6693.44	0.41%	-0.22%
DAX 30	9168.69	0.21%	1.00%
NIKKEI 225	15165.92	1.95%	7.66%
SSE Composite (09:00 МСК)	2165.61	1.39%	2.66%
VIX	12.19	-1.46%	-5.50%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	0.00	-1.60
UST 10 YTM, %	2.71	0.50	-3.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.50	1.00	-8.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.01	-5.31	2.50
Russia 5Y CDS, б.п.	167.83	-0.17	0.17
Libor 3m USD, %	0.24	-0.03	-0.13
Libor 12m USD, %	0.58	-0.40	-1.07
USD/RUB NDF 3m, %	6.37	-3.00	0.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.31	-1.00	0.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.85	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.69	-0.40%	0.95%
EUR/RUB ЦБ	44.02	-0.19%	0.53%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.71	-0.07%	0.39%
USD Index	80.90	-0.23%	-0.60%
EUR/USD	1.35	0.28%	0.93%
USD/JPY	100.18	0.17%	1.12%
GBP/USD	1.61	0.35%	0.65%
AUD/USD	0.94	0.57%	-0.17%
USD/CAD	1.04	-0.20%	-0.38%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.50	-0.04%	3.22%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.84	0.09%	-0.80%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.66	1.53%	2.84%
золото, USD/унц. (CME)	1289.66	0.21%	0.14%

Рынок акций

В пятницу, 15 ноября, индекс ММВБ в начале торгов поднялся выше 1500 пунктов, внутридневной максимум составил 1503,43 пунктов. Однако пробить проходящую здесь же линию нисходящего тренда конца октября-первой половины ноября индексу не удалось. После полудня он развернулся вниз, и к середине дня вернулся на нейтральную территорию, прежде чем снова вышел в небольшой плюс (1493,79 пунктов на закрытие, +0,19%).

Среди лидеров дня – акции Уралкалия (на фоне слухов о том, что С.Керимов и партнеры могут продать свою долю в компании уже в ближайшее время), МТС и ВТБ. Продолжился отскок в акциях Мечела, котировки обычки выросли еще на 11,7%. Из ликвидных бумаг нефтегазового сектора в небольшом «плюсе» только ГАЗПРОМ и префы Сургутнефтегаза. Практически не изменились котировки акций Сбербанка.

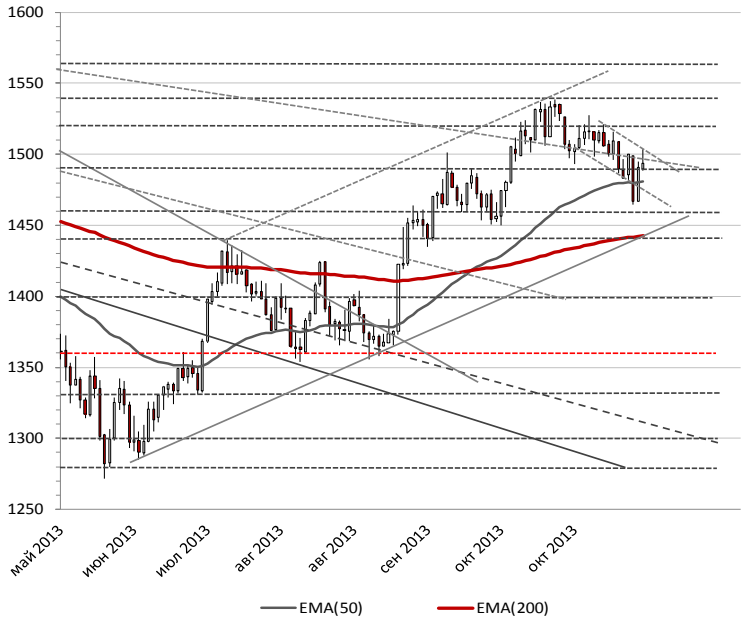
На европейских рынках акций рост в пятницу также существенно замедлился, FT-SEurofirst 300 +0,28%. Окончательные октябрьские данные по потребительской инфляции (Harmonized CPI) снова указывают на риски дефляции в Еврозоне – впрочем, совпав с ожиданиями (-0,1% м/м, всего +0,7% г/г – минимум с ноября 2009 г.).

Основные американские индексы в пятницу прибавили еще 0,3 – 0,5%, соответственно DJIA и S&P500 продолжают обновлять историчсекие максимумы. «Быков» по-прежнему поддерживали ожиданиями сохранения сверхмягкой политики ФРС, тем более что пятничная макроэкономическая статистика свидетельствовала в пользу слабости экономики. Так, индекс производственной активности в Нью-Йорке в ноябре снижается уже четвертый месяц подряд и ушел в «минус». Отрицательной оказалась динамика промпроизводства в октябре (-0,1%).

В Азии в понедельник раллируют Шанхай (+1,6%) и Гонконг (+2,5%) на фоне объявленного компартией Китая на прошлой неделе плана реформ. Кроме них в существенном «плюсе» Индия и Индонезия (по +1,4%). Нефть Brent поднялась до 108,5 долл./барр. – максимума с начала месяца.

Таким образом, внешний фон в начале недели остается позитивным, и индекс ММВБ сегодня снова попытается бросить вызов линии нисходящего тренда. Поведение на этих уровнях покажет, что для нашего рынка сейчас важнее – внешний оптимизм на фоне ожиданий мягкой монетарной политики ведущих ЦБ, либо озабоченность низкими темпами роста и другими проблемами российской экономики.

Дневной график индекса ММВБ



Ростелеком

Компанию переоценили вниз

В преддверии очередной реорганизации бизнеса Ростелекомом, в результате которой он планирует передать мобильный бизнес в отдельную структуру, СП с «Теле2 Россия» (о чем мы подробно писали ранее), в СМИ, согласно «лучшим» традициям РФ, начинает просачивается инсайд об итогах независимой оценки акций компании для данных целей. «Коммерсант», со ссылкой на некий источник, сообщает, что консультант «Эрнст энд Янг» оценил бумаги для целей выкупа в 123,9 руб. за ао и 87,8 руб. за ап, что почти на 10% ниже цен выкупа при недавней консолидации со Связьинвестом (136,05 руб. за ао и 95,24 руб. за ап), но все же выше текущих рыночных котировок акций эмитента (по состоянию на закрытие сессии в четверг бумаги стоили 117,7 руб. за ао и 78,9 руб. за ап).

Тем не менее, новость носит умеренно-негативный характер для акций Ростелекома, особенно для его «префов». До последнего момента рынок ждал цен как минимум не меньших, чем используемые в недавнем выкупе, где апсайд по «префам» был для инвесторов более предпочтительным, что, в свою очередь, отдавало приоритет покупок именно этому типу акций. Поэтому, и реакция инвесторов на появившийся инсайд в большей степени затронет «префы», котировки которых будут снижаться опережающими темпами. Мы не ожидаем существенной просадки котировок бумаг оператора, но, очевидно, что волатильность торгов ими до появления официальной информации несколько повысится. Сам Ростелеком информацию не комментирует, поскольку официально цена акций будет определена СД компании 19 ноября.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт	-0.1	0.5	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт	0.7	0.7	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Окт	0.1	0.6	
15 ноя	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Окт	1.0	1.2	
15 ноя	17:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Ноя	-2.21	1.52	
15 ноя	17:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Окт	-0.5	0.3	0.4
15 ноя	17:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт	-0.7	0.2	0.1
15 ноя	18:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Окт	78.1	78.3	78.3
15 ноя	18:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Окт	-0.1	0.6	0.7
15 ноя	19:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Сен	0.4	0.5	0.8
15 ноя	19:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Сен	0.6	0.6	0.4
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 16 ноя.		1.2	
19 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 ноя.		2.3	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 ноя.		-0.8	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 ноя.		3.3	
20 ноя	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Окт		-932.1	
20 ноя	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Окт		11.5	
20 ноя	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Окт		16.5	
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	17:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		-0.1	
20 ноя	17:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Окт		0.4	
20 ноя	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Сен		0.5	
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	
20 ноя	19:00	JP	Ставка Банка Японии (BoJP rate decision)	-			
20 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 ноя.		2.640	
20 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 ноя.		-0.838	
20 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 ноя.		-0.481	
20 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 ноя.		1.691	
21 ноя	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя		49.1	
21 ноя	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя		50.9	
21 ноя	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя		51.7	
21 ноя	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя		52.9	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя		51.3	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя		51.6	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Ноя		51.9	
21 ноя	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		5.4	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Окт		-0.1	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Окт		0.3	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Окт		0.1	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Окт		1.2	
21 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 16 ноя.		339	
21 ноя	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 09 ноя.		2.874	
21 ноя	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 15 ноя.		20	
21 ноя	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 15 ноя.		510.8	

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

Прудникова Людмила — доб. 1154
специалист по финансовому моделированию — l.prudnikova@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»