

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1511.19	0.04%	0.72%
PTC	1455.04	-0.54%	1.23%
MSCI Russia	799.64	-0.74%	0.96%
MSCI EM	1024.53	-0.07%	3.34%
S&P 500	1787.87	-0.20%	1.14%
DJI	15967.03	-0.06%	1.37%
FTSE 100	6698.01	-0.38%	-0.43%
DAX 30	9193.29	-0.35%	1.29%
NIKKEI 225	15126.56	-0.25%	3.69%
SSE Composite (09:00 MCK)	2191.31	-0.08%	4.95%
VIX	13.39	2.21%	4.45%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	0.80	-3.60
UST 10 YTM, %	2.71	3.40	-5.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.51	5.20	-8.70
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	3.93	-0.60	-20.22
Russia 5Y CDS, б.п.	163.50	-3.75	-7.33
Libor 3m USD, %	0.24	0.18	-0.01
Libor 12m USD, %	0.58	-0.05	-0.59
USD/RUB NDF 3m, %	6.39	3.00	3.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.33	0.00	2.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.87	1.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.57	-0.35%	-0.30%
EUR/RUB ЦБ	43.95	-0.05%	0.68%
корзина (EUR+USD)/RUB	37.95	0.61%	-0.06%
USD Index	80.74	-0.10%	-0.63%
EUR/USD	1.35	0.26%	0.77%
USD/JPY	100.13	0.15%	0.51%
GBP/USD	1.61	0.07%	1.35%
AUD/USD	0.94	0.61%	1.42%
USD/CAD	1.05	0.41%	-0.25%
USD/CNY	6.09	0.01%	0.01%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106.92	-1.43%	1.05%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.34	0.33%	0.32%
нат. газ, USD/mBtu (ICE)	3.56	-1.69%	-1.69%
золото, USD/унц. (CME)	1274.64	0.07%	0.55%
серебро, USD/унц. (CME)	20.32	-0.25%	-1.84%

Рынок акций

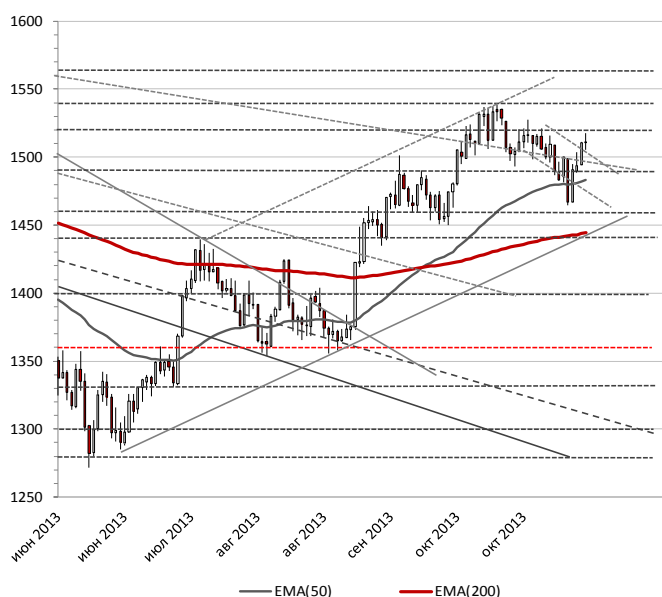
Во вторник, 19 ноября, индекс ММВБ начал день ростом, но не дойдя даже до отметки 1520 пунктов (максимум 1517,62) развернулся вниз. Во второй половине дня индекс уходил в «минус», но в итоге вернулся на уровень закрытия понедельника (1511,19 пунктов, +0,04%). Среди аутсайдеров дня – акции Мечела, Аэрофлота, Уралкалия, ряд представителей электроэнергетики (Интер РАО, ФСК ЕЭС, ОГК-2). В первом эшелоне возглавили отступление акции ГАЗПРОМа, с утра не сумевшие закрепиться выше 150 руб. Росли против рынка акции ВТБ, ГМК Норильский Никель, Северстали.

На внешних рынках акций разнонаправленная динамика азиатской сессии также сменилась отступлением на европейской. Среди поводов – снижение американских индексов накануне, а также новое понижение прогнозов темпов роста мировой экономики ОЭСР: на 2013 г. с 3,6% до 2,7% и на 2014 г. с 5,8% до 3,6%. Индекс экономических ожиданий ZEW в Германии вырос до максимальных за последние 4 года 54,6 пунктов, превысив ожидания, но это не повлияло на ход торгов, FTSEurofirst 300 -0,65%.

В США в арьергарде сезона отчетностей отчиталась крупнейшая сеть товаров для дома, Home Depot, она зафиксировала выручку и чистую прибыль выше ожиданий и повысила годовой прогноз прибыли на акцию. Американские индексы в течение сессии несколько раз выходили на положительную территорию, но в итоге снизились второй день подряд (DJIA -0,06%, S&P500 -0,2%, NASDAQ Composite -0,44%) несмотря на выступление президента ФРБ Чикаго Ч.Эванса, который отметил, что может понадобиться еще «пара» заседаний FOMC, чтобы убедиться в устойчивости восстановления рынка труда, а всего QE3 может увеличить баланс ФРС на \$1,5 трлн. относительно января 2013.

Выступавший после закрытия американской сессии Б.Бернанке также продолжал поддерживать мягкую политику, повторив в том числе сакраментальную фразу про «поддержание сверхмягкой политики так долго, как это потребуется». В итоге доллар к утру снова под давлением, однако в Азии большинство фондовых рынков снижаются. Сегодня на мнение рынка о дальнейшем ходе QE могут повлиять большой блок данных по экономике США (розничные продажи, потребительская инфляция, активность на вторичном рынке жилья за октябрь) и протокол октябрьского заседания ФРС. Полагаем, что инвесторы могут найти в нем что-то не слишком ободряющее, так как комментарий регулятора сразу после заседания был более оптимистичным, чем можно было ожидать. В ожидании американских данных индекс ММВБ, по нашему мнению, будет консолидироваться в диапазоне 1500 – 1510 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



АЛРОСА

Контрольный пакет останется в госсобственности

Правительство Якутии и Росимущество подписали акционерное соглашение, согласно которому контрольный пакет акций ОАО АК АЛРОСА останется в госсобственности. Иными словами, не менее 50% плюс две акции (не менее 25% плюс одна акция с каждой стороны) сохранится во владении РФ и республики. Напомним, ранее правительство РФ выдвигало различные варианты приватизации АЛРОСА, превалировала идея полного выхода государства из капитала компании. Якутия выступала с резкой критикой приватизации даже контрольного пакета алмазодобытчика, поясняя, что компания несет слишком высокую социальную нагрузку и стратегически значима как для республики, так и для государства в целом.

Поскольку после приватизации 14% акций АЛРОСА в ведении Якутии остался только блокпакет, в соответствии с акционерным соглашением Республика Саха не будет больше выходить на рынок с продажей бумаг компании. Ранее отмечалось, что приватизация АЛРОСА возможна при обоюдном соглашении РФ и Якутии и выходе сторон из капитала равными долями. Мы считаем, что в ближайшее время маловероятно изменение ориентиров, и, несмотря на то, что у Федерального агентства по управлению государственным имуществом РФ почти 43,9% акций АЛРОСА, процесс дальнейшей приватизации алмазодобытчика приостановлен на неопределенный срок. Наиболее вероятным выглядит достижение в неопределенной долгосрочной перспективе договоренности о продаже бумаг с улусами Якутии, которым в сумме принадлежит немногим больше 8% акций АЛРОСА, в таком случае РФ также может реализовать часть своего пакета. На текущий же момент, как сообщалось ранее, история приватизации компании поставлена на паузу не менее 180 дней с момента IPO. Для бумаг АЛРОСА новость в целом нейтральна: в свободном обращении находится около 23% акций, что для российского рынка на текущей стадии его развития в целом нормально, хотя может оттолкнуть потенциальных зарубежных инвесторов.

МТС

МТС отчиталась за 9мес13

МТС представила неаудированные итоги 3кв и 9мес13 согласно американским стандартам финотчетности. По итогам девяти месяцев компания нарастила выручку на 3% г/г до \$9,3 млрд. OIBDA компании составила \$4,12 млрд, что на 5% больше прошлогоднего значения. Рентабельность показателя увеличилась на 1 п.п. до 44%. Чистая прибыль была зафиксирована на уровне \$1,8 млрд, продемонстрировав рост на 17% г/г. Маржа чистой прибыли подросла на 2 п.п. г/г до 19%.

МТС, US GAAP, \$ млн

	9мес13	9мес12	Изм.	3кв13	3кв12	Изм.
Выручка	9 294	9 014	3%	3 152	3 105	2%
Операционная прибыль	2 359	2 267	4%	835	845	-1%
OIBDA	4 115	3 906	5%	1 411	1 383	2%
Маржа OIBDA	44%	43%	+1 п.п.	45%	45%	б/и
Чистая прибыль	1 808	1 539	17%	560	664	-16%
Маржа чистой прибыли	19%	17%	+2 п.п.	18%	21%	-3 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Несмотря на то, что результаты за 9 месяцев оказались положительными г/г, третий квартал компанию все же несколько подвел. Среди позитивных моментов отметим тот факт, что компании удастся наращивать выручку по основному направлению деятельности, услугам мобильной связи. Примечательно, что по итогам отчетного квартала МТС впервые обогнала Мегафон по абсолютной величине доходов, полученных от сегмента передачи данных (12,5 млрд руб. vs 12,4 млрд руб.). В российском сегменте показатель ARPU компании вырос кв/кв с 306 руб. до 319 руб. В остальном же, динамика показателей 3кв13 не впечатлила. Результаты компании по году пока «вытягивает» успешный 2й квартал. По итогам года компания не ждет особого прорыва, сохраняя свой консервативный guidance по росту выручки на уровне 5% г/г и OIBDA маржу на уровне не менее 43%.

В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные результаты, на котировки акций компании они особого влияния не окажут. Цена акций оператора не так давно достигла озвученного нами ранее своего справедливого значения 340 руб. за бумагу и продолжает находиться вблизи данной отметки. В связи с этим, как и в случае с акциями Мегафона, мы рекомендуем держать бумаги эмитента.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
19 ноя	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Ноя	54.6	52.8	
19 ноя	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Ноя	28.7	29.7	
19 ноя	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Ноя	0.57	0.48	
19 ноя	16:00	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт	-1.2	1.4	
19 ноя	16:00	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт	2.0	1.9	
19 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 ноя.	0.1	1.2	
19 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 ноя.	2.8	2.3	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 ноя.	-0.7	-0.8	
19 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 ноя.	3.5	3.3	
20 ноя	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Окт	-1090.7	-932.1	
20 ноя	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Окт	18.6	11.5	
20 ноя	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Окт	26.1	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 (BoJ 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	Длущаяся 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	
22 ноя	11:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0.3	
22 ноя	11:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		1.1	
22 ноя	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Ноя		103.6	
22 ноя	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Ноя		107.4	
22 ноя	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Ноя		111.3	
22 ноя	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 ноя.		282.11	
22 ноя	16:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Окт		-2.6	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт		0.2	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт		1.1	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Окт		0.2	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Окт		1.3	
22 ноя	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.2	
22 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 15 ноя.		131.1	
22 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 15 ноя.		2.2	

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. 1888 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1899 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 l.prudnikova@bfa.ru

Филиал «Павелецкий» 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

Щекина Елена начальник отдела	доб. 1874 e.schekina@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1887 a.kross@bfa.ru
Карабанова Арина специалист	доб. 1873 a.karabanova@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