	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1502.41	-0.11%	-0.54%
РТС	1433.55	-0.79%	-2.01%
MSCI Russia	791.18	-0.75%	-1.79%
MSCI EM	1010.63	0.14%	-1.43%
S&P 500	1802.48	-0.13%	0.61%
DJI	16072.54	0.05%	0.60%
FTSE 100	6694.62	0.30%	-0.43%
DAX 30	9299.95	0.88%	0.81%
NIKKEI 225	15619.13	1.54%	3.00%
SSE Composite (09:00 МСК)	2189.22	0.14%	-0.18%
VIX	12.79	4.32%	-2.37%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.29	0.50	0.10
UST 10 YTM, %	2.74	-1.30	6.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.53	-0.10	7.20
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.00	-2.00	6.21
Russia 5Y CDS, б.п.	165.00	-6.25	-2.25
Libor 3m USD, %	0.24	-0.08	-0.15
Libor 12m USD, %	0.57	-0.05	-1.15
USD/RUB NDF 3m, %	6.52	6.00	16.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.40	0.00	7.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.89	1.00	3.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.91	-0.34%	0.69%
EUR/RUB ЦБ	44.35	0.05%	0.86%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.14	0.41%	1.14%
USD Index	80.96	0.27%	0.17%
EUR/USD	1.35	-0.32%	0.09%
USD/JPY	101.66	0.39%	1.68%
GBP/USD	1.62	-0.43%	0.28%
AUD/USD	0.92	-0.09%	-2.33%
USD/CAD	1.05	0.28%	1.11%
USD/CNY	6.09	-0.03%	-0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	111.00	-0.05%	2.33%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	94.09	-0.79%	1.14%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.79	0.56%	4.76%
золото, USD/унц. (CME)	1252.21	0.74%	-1.69%
серебро, USD/унц. (CME)	20.30	2.22%	-0.34%

Рынок акций

В понедельник, 25 ноября, индекс ММВБ большую часть сессии провел в полупроцентном плюсе, дрейфуя около 1510 пунктов, а в моменте поднимался до 1513,29. Однако за последний час торгов весь дневной прирост был потерян, и по итогам дня индекс зафиксировал небольшое снижение (1502,41 пункт, -0,11%).

Лидировали рдр Русала, акции НЛМК и ТМК. Из наиболее ликвидных бумаг в «плюсе» по итогам дня Магнит, ГМК Норильский Никель, префы Сургутнефтегаза, а также акции банков. Среди аутсайдеров – акции ИнтерРАО, КАМАЗа, Мечела, а в «первом эшелоне» - ГАЗПРОМ и Роснефть.

Европейские индексы в начале недели продолжили поступательный рост (FTS-Eurofirst300 +0,41%), немецкий DAX (+0,88%) обновил исторический максимум. Еще несколько представителей ЕЦБ заверяли инвесторов, что у европейского регулятора в арсенале по-прежнему есть инструменты, в том числе дальнейшее снижение ставок.

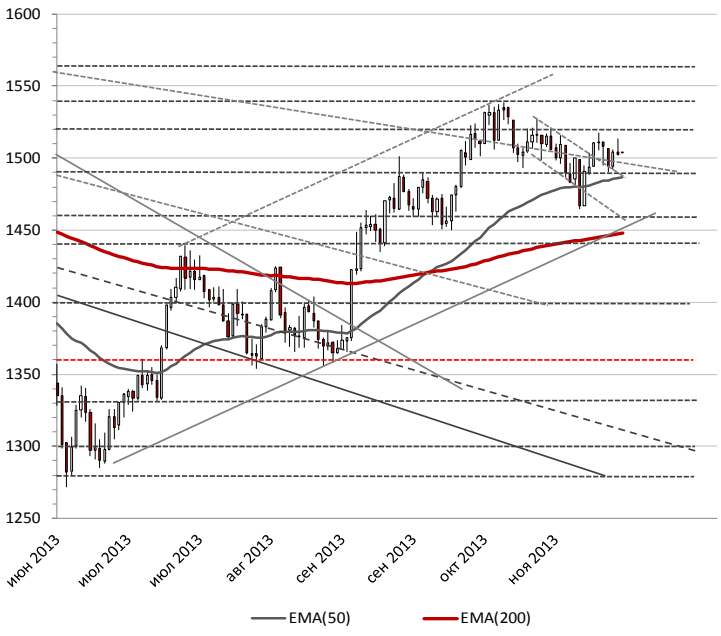
В США число незавершенных сделок по продаже жилья в октябре продолжило снижение (-0,6%) и оказалось минимальным за последние 10 месяцев. Основные индексы почти всю сессию провели в небольшом «плюсе», но в итоге его удержали только DJIA и NASDAQ Composite, а S&P 500 (-0,13%) прервал череду рекордных максимумов.

Цены на нефть Brent на фоне предварительного соглашения «шестерки» и Ирана в первой половине дня снижались до 108 долл./барр., однако к сегодняшнему утру все потери отыграли. Перелом в переговорном процессе между Ираном и Западом долгосрочно является «медвежьим» фактором для Brent, однако соглашение ждет ратификация, а в течение полугода поставки иранской нефти будут ограничены текущими уровнями.

В Азии с утра динамика разнонаправленная. Конец вчерашней российской сессии выглядел обескураживающе – тем не менее, полагаем, что сегодня индекс ММВБ останется в консолидации в районе 1500 пунктов, угрозы ближайшей поддержке 1490 пока не видим.

На внешних рынках сценарий ближайших дней, по-видимому, будет во многом предопределен Днем Благодарения. Рынки в США закрыты в четверг и торгуют по сокращенному расписанию в пятницу. В этих условиях продолжение тенденции второй половины прошлой недели (т.е. осторожного роста) на внешних рынках более вероятно, чем новые попытки разворота.

Дневной график индекса ММВБ



Башнефть

Компания отчиталась за 9мес13

Башнефть представила консолидированную отчетность за 9мес13 по МСФО, которая не преподнесла рынку особых неожиданностей: динамика основных показателей в целом соответствует тенденциям, продемонстрированным по итогам полугодия. Компании удалось нарастить выручку – в основном за счет роста физического объема производства нефти (компания начала добычу на Требса и Титова) и нефтепродуктов. Как и в случае других компаний сектора, благоприятный сезонный фактор позволил результатам 3кв13 отчасти улучшить динамику продаж. Вместе с тем, опережающий рост операционных расходов (что также отчасти связано с высокой себестоимостью добычи на Требса и Титова на начальном этапе, а в основном обусловлено ростом затрат на покупную нефть) не позволил нарастить прибыль.

При этом резкое снижение чистой прибыли в 3кв13 вызвано в основном разовой переоценкой доли в ОАО Белкамнефть, которая была продана Башнефтью в сентябре. Возросший денежный поток компания употребила на снижение долговой нагрузки; очевидно также, что он предоставил возможность для выплаты крупных дивидендов, решение о чем было принято недавно. Дивидендные выплаты вкупе с циркулирующими слухами наводят на мысль о возможной продаже компании, однако руководство Системы в очередной раз подтвердило планы вывода Башнефти на IPO, которое якобы может состояться уже в следующем году. Мы расцениваем результаты компании нейтрально и не думаем, что они смогут серьезно повлиять на ее капитализацию.

Башнефть, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	12 892	12 427	3,7%
EBITDA скорр.	2 380	2 409	-1,2%
Маржа EBITDA	*18,5%*	*19,4%*	*-0,9 п.п.*
Операционная прибыль	1 915	2 059	-7,0%
Чистая прибыль акционеров	1 006	1 308	-23,1%
Маржа чистой прибыли	*7,8%*	*10,5%*	*-2,7 п.п.*
Операционный денежный поток	1 822	1 785	2,0%
Капитальные затраты	711	620	14,6%
Чистый долг	1 778	2 233	-20,4%
Добыча нефти, тыс.т	11 900	11 529	3,2%
Переработка нефти, тыс.т	16 053	15 397	4,3%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Мечел

Компания согласовала ковенантные каникулы

Мечел пришел к консенсусу с банками-кредиторами о ковенантных каникулах до конца 2014 г. по синдицированному кредиту на сумму $1 млрд, выданному основным предприятиям группы – ОАО Якутуголь и ОАО Южный Кузбасс, сообщает ИНТЕРФАКС со ссылкой на материалы компании. Синдикат включает ING Bank, Societe Generale, UniCredit, Commerzbank Aktiengesellschaft, Raiffeisen Bank International, ВТБ, Caterpillar Financial Services и ICBC; координаторами выступили ING Bank, Societe Generale и ВТБ Капитал. Несмотря на то, что новость носит позитивный характер, мы не рекомендуем совершать операции с бумагами Мечела, поскольку на рынке преобладают спекулятивные настроения: динамика котировок слабо коррелирует с реальным состоянием дел в компании. Кроме того, долговая нагрузка Мечела, несмотря на реструктуризацию кредитов, остается слишком высокой, а в текущих рыночных условиях компания с трудом сможет финансировать даже процентные выплаты.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
25 ноя	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Окт	-0.6	-5.6	-4.6
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 23 ноя.		0.1	
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 23 ноя.		2.8	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 23 ноя.		-0.7	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 23 ноя.		3.5	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен		0.3	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен		8.5	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Сен		1.3	
26 ноя	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя		71.2	
27 ноя	13:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек		7.0	
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.		0.8	
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.		1.5	
27 ноя	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			14.1	
27 ноя	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Окт		3.8	
27 ноя	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Окт		-0.2	
27 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 23 ноя.		323	
27 ноя	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 16 ноя.		2.876	
27 ноя	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя		65.9	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Ноя		72.0	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Ноя		72.0	
27 ноя	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Окт		0.7	
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 22 ноя.		0.375	
27 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 22 ноя.		-0.345	
27 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 22 ноя.		-4.795	
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 22 ноя.		1.736	
27 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 22 ноя.		132.2	
27 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 22 ноя.		2.4	
27 ноя	21:00	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 22 ноя.		-45	
28 ноя	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт			
28 ноя	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Окт		-2.8	
28 ноя	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		6.9	
28 ноя	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		2.0	
28 ноя	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт		2.1	
28 ноя	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя		97.8	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя		-0.2	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя		1.2	
28 ноя	17:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.		-14.58	
28 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		-0.3	
28 ноя	17:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт		1.0	
28 ноя	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 22 ноя.		507.7	
29 ноя	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		54.2	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя		0.6	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя		0.3	
29 ноя	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт		1.3	
29 ноя	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт		89.8	
29 ноя	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт		19.4	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя		1.0	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя		5.8	
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		-0.4	
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		0.2	
29 ноя	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт		0.3	
29 ноя	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		-0.1	
29 ноя	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт		0.860	
29 ноя	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт		1.000	
29 ноя	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт		66.74	
29 ноя	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		0.7	
29 ноя	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		12.2	
29 ноя	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		4.4	

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 99

Иванов Николай — доб. 1888
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел — доб. 1899
специалист — a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена — доб. 1874
начальник отдела — e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна — доб. 1887
специалист — a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина — доб. 1873
специалист — a.karabanova@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

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 — 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»