	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1484.37	-1.20%	-1.77%
РТС	1416.43	-1.19%	-2.65%
MSCI Russia	780.39	-1.36%	-2.41%
MSCI EM	1005.40	-0.52%	-1.87%
S&P 500	1802.75	0.01%	0.83%
DJI	16072.80	0.00%	0.66%
FTSE 100	6636.22	-0.87%	-0.92%
DAX 30	9290.07	-0.11%	1.05%
NIKKEI 225	15515.24	-0.67%	2.57%
SSE Composite (09:00 МСК)	2198.17	0.69%	-0.38%
VIX	12.81	0.16%	-4.33%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.30	1.00	0.30
UST 10 YTM, %	2.70	-4.50	-1.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.52	-0.80	1.20
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.00	-0.75	6.06
Russia 5Y CDS, б.п.	167.16	2.16	3.66
Libor 3m USD, %	0.24	0.08	-0.25
Libor 12m USD, %	0.58	0.20	-0.90
USD/RUB NDF 3m, %	6.46	-6.00	7.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.37	0.00	0.00
RUB overnight, %	6.00	0.00	25.00
Mosprime 3m, %	6.89	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.77	-0.40%	0.64%
EUR/RUB ЦБ	44.37	0.03%	0.94%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.24	0.24%	0.77%
USD Index	80.64	-0.40%	-0.13%
EUR/USD	1.36	0.41%	0.24%
USD/JPY	101.28	-0.37%	1.15%
GBP/USD	1.62	0.37%	0.58%
AUD/USD	0.91	-0.34%	-3.24%
USD/CAD	1.05	-0.03%	0.67%
USD/CNY	6.09	0.01%	0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.88	-0.11%	3.70%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	93.68	-0.44%	0.36%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.82	0.77%	7.37%
золото, USD/унц. (CME)	1242.90	-0.74%	-2.49%
серебро, USD/унц. (CME)	19.83	-2.32%	-2.41%

Рынок акций

Во вторник, 26 ноября, индекс ММВБ с открытия продолжил снижение, начавшееся накануне вечером. В районе 1495 пунктов оно замедлилось, но после полудня еще одна волна снижения отправила индекс в район 1485 пунктов, а вечером он опускался до 1480, и закрылся лишь немногим выше (1484,37 пунктов, -1,2%).

Опережающими темпами и на выросших объемах снижались котировки наиболее ликвидных российских акций – ГАЗПРОМ, обычка Сбербанк и Роснефть. Среди других аутсайдеров дня – обычка Ростелекома, рдр Русала, КАМАЗ, целый ряд бумаг электроэнергетики (ИнтерРАО, Мосэнерго, ОГК-2).

Лучше рынка держались акции ЛУКОЙЛа, опубликовавшего вчера ожидаемо неплохие результаты за 9мес13 по US GAAP. В «плюсе» по итогам дня – ГМК Норильский Никель и ВТБ, а также акции Башнефти, префы Транснефти, Аптеки36и6, М.Видео, ПИК.

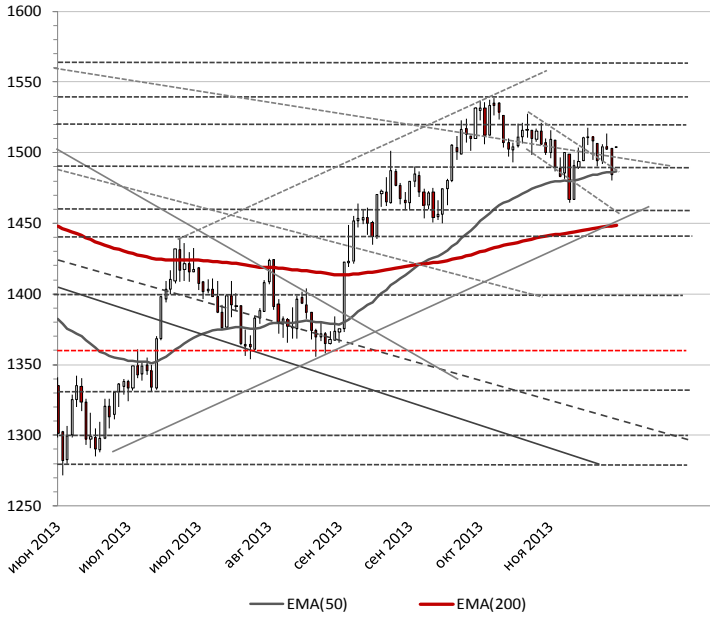
Европейские рынки несли меньшие потери (FTSEurofirst -0,63%), в том числе благодаря стабилизации немецкого рынка вблизи исторических максимумов (DAX -0,11%). Впрочем, индексы развивающихся рынков региона по итогам дня выглядели не лучше российских (польский WIG30 -1,39%, венгерский BUX -1,4%; MSCI EM EMEA -1,8% против MSCI EM -0,52% и MSCI Russia -1,36%).

В США очередная порция данных по рынку недвижимости оказалась гораздо более оптимистичной, чем накануне. Число разрешений на строительство в октябре превысило 1 млн. и стало максимальным более чем за 5 лет, а темпы роста цен, согласно индексу S&P/Case-Shiller, в сентябре ускорились до +13,3% г/г – это максимальные темпы с далекого февраля 2006.

С другой стороны, индекс уверенности потребителей (70,2) в ноябре оказался минимальным с апреля 2013. Возможно, именно это позволило американским индексам после невыразительного начала сессии углубиться на положительную территорию, обновив долгосрочные внутридневные максимумы. Однако распродажи в конце сессии нивелировали прирост DJIA и S&P500.

На рынках Азии с утра динамика разнонаправленная. На европейской и американской сессии активность инвесторов будет сдерживать приближающийся День Благодарения. Если российский рынок сегодня будет ориентироваться на внешний фон, то следует ждать стабилизация индекса ММВБ выше 1480 пунктов. Если вчерашняя слабость получит продолжение, в фокусе внимания будет зона поддержки 1450 – 1460 пунктов. До конца года ожидаем увидеть индекс выше текущих уровней.

Дневной график индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ

Компания представила неплохие результаты

ЛУКОЙЛ отчитался по US GAAP за 9мес13, в третьем квартале вполне ожидаемо улучшив результаты по сравнению с предыдущим. Рост цен на нефть и увеличение добычи углеводородов позволили нарастить в 3кв13 выручку на 3,5% г/г, однако опережающий рост операционных расходов, как и прежде, не дал возможности транслировать рост оборота в увеличение прибыли. Стоит отметить, что компания по итогам девяти месяцев продемонстрировала рост среднесуточной добычи нефти (+1%), что может быть положительно принято рынком, уже давно ожидавшим от компании перехода к положительной динамике производства «черного золота».

Еще одним позитивным моментом является удержание положительной динамики EBITDA, рост которой по итогам 9мес13 составил 2,6% - впрочем, это произошло в основном благодаря результатам первых кварталов. Заметный рост амортизации компенсировал увеличение EBITDA и обусловил довольно слабый показатель прибыли. Существенный рост капзатрат (+38% г/г в 3кв13 и +32% г/г за 9мес13) является одним из тревожных признаков – переход к росту добычи стоит компании довольно дорого, а операционный денежный поток демонстрирует лишь незначительный рост. В целом мы расцениваем опубликованные результаты нейтрально.

ЛУКОЙЛ, US GAAP, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	105 560	103 152	2,3%
Операционные расходы	(7 480)	(6 891)	8,5%
Стоимость приобретенных углеводородов	(48 741)	(47 127)	3,4%
Транспортные расходы	(4 715)	(4 625)	1,9%
SGA	(2 817)	(2 665)	5,7%
Износ и амортизация	(4 358)	(3 581)	21,7%
Налоги (кроме налога на прибыль)	(10 370)	(10 248)	1,2%
Акцизы и экспортные пошлины	(16 952)	(17 258)	-1,8%
Геолого-разведочные работы	(203)	(199)	2,0%
Прибыль от основной деятельности	9 891	10 695	-7,5%
Убыток по курсовым разницам	(339)	(493)	-31,2%
Прибыль до налога на прибыль	10 070	10 348	-2,7%
Чистая прибыль акционеров	7 776	8 316	-6,5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

ТМК

Результаты не оправдали ожиданий

ОАО ТМК опубликовало консолидированную финансовую отчетность по итогам 3кв13 и 9мес13, результаты оказались ниже наших ожиданий и ниже консенсуса рынка. Поскольку объем реализации труб, в частности бесшовных труб нефтегазового сортамента (OCTG), в отчетном квартале сократился (-17% кв/кв), а объем реализации сварных труб возрос совсем незначительно (+3% кв/кв), выручка ТМК в 3кв13 снизилась. Также негативно на показатель выручки повлияли отрицательные курсовые разницы в отчетном квартале. Дополнительным фактором, негативно повлиявшим на показатель EBITDA, стал плановый ремонт на российских заводах компании.

Ключевые результаты, $ млн

	3кв13	2кв13	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Объемы продаж, тыс. тонн	1 022	1 117	-9%	3 197	3 156	1%
Выручка	1 487	1 649	-10%	4 861	5 056	-4%
Валовая прибыль	283	355	-20%	1 007	1 152	-13%
Валовая маржа	*19.0%*	*21.5%*	*-2,5п.п.*	*20.7%*	*22.8%*	*-2,1п.п.*
Операционная прибыль	104	162	-36%	446	539	-17%
Операционная маржа	*7.0%*	*9.8%*	*-2,8п.п.*	*9.2%*	*10.7%*	*-1,5п.п.*
EBITDA	182	250	-27%	705	810	-13%
Маржа EBITDA	*12.2%*	*15.2%*	*-2,9п.п.*	*14.5%*	*16.0%*	*-1,5п.п.*
Чистая прибыль	35	40	-13%	160	250	-36%
Маржа чистой прибыли	*2.3%*	*2.4%*	*-0,1п.п.*	*3.3%*	*5.0%*	*-1,7п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Чистый долг ТМК по итогам 9мес13 незначительно вырос (+1,8%) и составил порядка $3,7 млрд, отношение чистого долга к показателю EBITDA компании увеличилось до 4,0х по сравнению с 3,7х кварталом ранее.

Отчетность ТМК выглядит не лучшим образом, причем рост долговой нагрузки усиливает негатив. Вероятно, бумаги компании будут испытывать давление на фоне вышедшей отчетности.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 23 ноя.	2.6	0.1	
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 23 ноя.	2.1	2.8	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 23 ноя.	-0.5	-0.7	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 23 ноя.	3.8	3.5	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен	0.3	0.3	0.4
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен	8.5	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	0.7	1.3	
26 ноя	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя	70.4	71.2	72.4
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 M3 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 M3 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	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 22 ноя.		283.57	
29 ноя	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.		4.4	
29 ноя	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP 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
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»