	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1479.35	-0.01%	-1.65%
РТС	1402.93	-0.25%	-2.91%
MSCI Russia	774.55	0.23%	-2.84%
MSCI EM	1018.28	0.62%	0.90%
S&P 500	1805.81	-0.08%	0.06%
DJI	16086.41	-0.07%	0.13%
FTSE 100	6650.57	-0.06%	-0.36%
DAX 30	9405.30	0.19%	2.02%
NIKKEI 225	15661.87	-0.41%	1.82%
SSE Composite (09:00 МСК)	2183.71	-1.66%	-0.11%
VIX	13.70	5.55%	11.75%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.28	-0.40	-0.10
UST 10 YTM, %	2.74	0.50	-1.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.58	1.80	4.80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.11	6.87	8.67
Russia 5Y CDS, б.п.	171.00	0.00	-0.25
Libor 3m USD, %	0.24	0.00	0.25
Libor 12m USD, %	0.58	0.00	0.39
USD/RUB NDF 3m, %	6.43	-3.00	-3.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.38	0.00	-2.00
RUB overnight, %	5.90	0.00	15.00
Mosprime 3m, %	6.90	1.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	33.13	0.39%	0.35%
EUR/RUB ЦБ	44.99	0.38%	1.50%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.50	-0.05%	1.35%
USD Index	80.66	-0.11%	-0.11%
EUR/USD	1.36	-0.11%	0.23%
USD/JPY	102.41	0.12%	1.13%
GBP/USD	1.64	0.15%	0.88%
AUD/USD	0.91	0.15%	-0.61%
USD/CAD	1.06	0.34%	0.96%
USD/CNY	6.09	0.00%	-0.02%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.69	-1.06%	-1.22%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	92.72	0.57%	-2.24%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	3.95	1.51%	4.94%
золото, USD/унц. (CME)	1251.99	0.68%	0.72%
серебро, USD/унц. (CME)	19.95	1.32%	0.45%

Рынок акций

В пятницу, 29 ноября, индекс ММВБ с открытия ушел ниже минимума предыдущей сессии и остановился лишь немногим выше минимумов снижения 13 ноября (внутридневной минимум 1467,32 пункта против 1464,61 тогда). Однако после полудня все потери были отыграны, и вторая половина дня прошла в узкой консолидации незначительно ниже 1480 пунктов. По итогам дня индекс практически не изменился (1479,35 пунктов, -0,01%).

Выросли против рынка акции Распадской, ИнтерРАО, Аэрофлота, ОГК-2, рдр Русала, в первом эшелоне после утреннего снижения вышли в «плюс» акции ГАЗПРОМа, что во многом и обусловило дневное восстановление. Хуже рынка обычка Сургутнефтегаза и ВТБ. Среди аутсайдеров дня – НМТП, Мечел, ММК (на фоне отчетности за 3кв13 по МСФО).

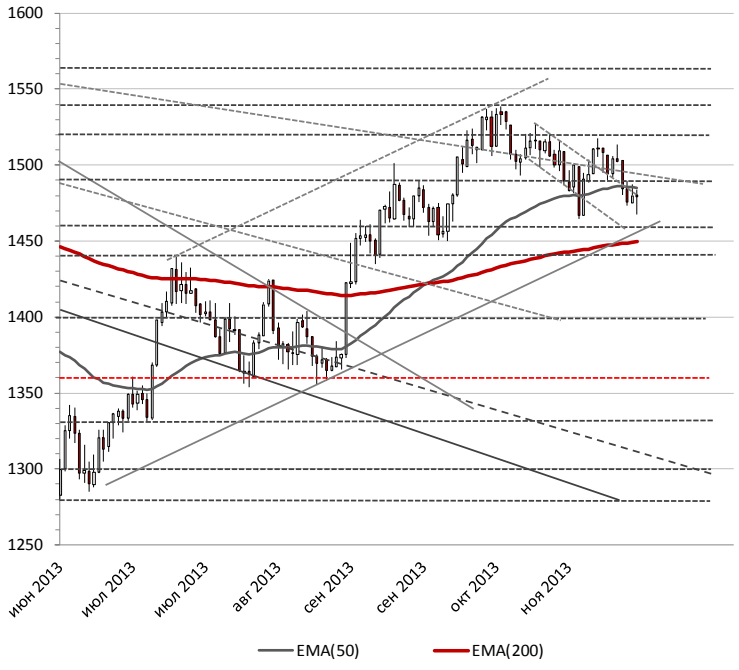
На развитых европейских площадках по итогам сессии изменения минимальны, FTSEurofirst 300 практически не изменился. Очень слабыми оказались октябрьские данные по розничным продажам в Германии (-0,8% м/м, -0,2% г/г), снизились расходы потребителей во Франции. В то же время, данные по Еврозоне в целом указывают на некоторое ослабление дефляционных рисков (инфляция в ноябре ускорилась с +0,7 до +0,9%, выше прогноза), а уровень безработицы немного отступил от исторического максимума (с 12,2 до 12,1%).

В США индексы почти всю сокращенную пятничную сессию провели на положительной территории, однако перед закрытием волна распродаж отправила DJIA и S&P500 в небольшой «минус». В Азии с утра также перевес негативных настроений, снижаются индексы Китая (-1,0%), Австралии (-0,8%) и Кореи (-0,6%).

В Китае Manufacturing PMI в ноябре остался на уровне октябрьского полуторагодового максимума (51,4 пункта), а аналогичный индикатор от HSBC немного ниже, чем в октябре (50,8 против 50,9), но выше предварительных данных. Цены на нефть Brent вечером в пятницу отступили в район 110 долл./барр..

Нейтральное пятничное закрытие индекса ММВБ после не состоявшегося теста ноябрьского минимума и небольшой рост котировок основных «локомотивов» недавнего снижения создают определенные предпосылки для разворота вверх. Однако сегодня на неоднозначном внешнем фоне индекс может остаться вблизи 1480 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



ММК

Компания вновь демонстрирует убыток

ОАО ММК опубликовало консолидированную финансовую отчетность по итогам 3кв13 и 9мес13. В соответствии с продемонстрированными операционными показателями (напомним, в 3кв13 объем реализации товарной металлопродукции сократился на 7%, в то время как отпускные цены в среднем упали на 5%) ММК существенно сократил выручку в отчетном периоде, хотя на фоне параллельно осуществляемых мер по контролю издержек себестоимость также снизилась на 11% кв/кв. В результате падение рентабельности EBITDA стало не столь существенным, хотя сам показатель в 3кв13 снизился на 20% кв/кв и на 41% г/г. Таким образом, в отчетном периоде ММК не удалось справиться с плохой конъюнктурой рынка, что подтверждается демонстрацией убытка и сокращением операционного денежного потока.

Основные финансовые показатели, $ млн

	3кв13	2кв13	Изм.	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка от реализации	1 877	2 161	-13%	6 321	7 260	-13%
Валовая прибыль	249	327	-24%	891	1 149	-22%
Валовая маржа	*13.3%*	*15.1%*	*-1,9п.п.*	*14.1%*	*15.8%*	*-1,7п.п.*
Операционная прибыль	-18	25	n/a	8	275	-97%
Операционная маржа	*-1.0%*	*1.2%*	*-2,1п.п.*	*0.1%*	*3.8%*	*-3,7п.п.*
EBITDA	233	291	-20%	780	1 060	-26%
Маржа EBITDA	*12.4%*	*13.5%*	*-1,1п.п.*	*12.3%*	*14.6%*	*-2,3п.п.*
Прибыль за период	-138	-155	n/a	-405	47	n/a
Маржа чистой прибыли	*-7.4%*	*-7.2%*	*-0,2п.п.*	*-6.4%*	*0.6%*	*-7,1п.п.*

Источник: данные компании

Немного оптимизма внушает деятельность ММК по снижению долговой нагрузки: чистый долг компании на конец отчетного периода сократился до $3071 млн (-3,4% кв/кв). Отношение чистого долга к показателю EBITDA компании составило 2,85х, что в целом неплохо, хотя хуже ситуации, сложившейся на конец 1пг13, когда показатель составлял 2,56х. В 3кв13 ММК на 43% увеличил CAPEX, инвестировав в производство $130 млн из-за проведения планового ремонта доменной печи №6. По итогам 9мес13 компания, напротив, сократила объем капвложений на 32% до $352 млн, что закономерно в условиях кризиса отрасли.

В 4кв13 мы ожидаем сезонного спада спроса и соответствующих слабых результатов металлургов. ММК, вероятно, вновь завершит год с убытком, что негативно отразится на котировках бумаг компании.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
29 ноя	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя	55.1	54.2	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Окт	1.1	1.1	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Окт	0.9	0.7	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя	0.9	0.6	
29 ноя	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Ноя	0.6	0.3	
29 ноя	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт	0.9	3.7	
29 ноя	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	4.0	4.0	
29 ноя	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт	0.98	0.95	
29 ноя	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт	0.5	1.3	
29 ноя	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт	61.1	89.8	
29 ноя	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт	7.1	19.4	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя	0.6	1.0	
29 ноя	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя	6.5	5.8	
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт	-0.8	-0.4	-0.2
29 ноя	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт	-0.2	0.2	0.3
29 ноя	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт	-0.2	0.3	
29 ноя	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт	-0.2	-0.1	
29 ноя	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт	0.457	0.860	1.073
29 ноя	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт	1.223	1.000	1.100
29 ноя	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт	67.70	66.74	66.89
29 ноя	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя	0.9	0.7	
29 ноя	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	12.1	12.2	
29 ноя	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.	4.8	4.4	
29 ноя	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен	0.3	0.3	
29 ноя	17:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.	0.7	0.4	
29 ноя	17:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.	2.7	1.7	1.6
2 дек	12:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		47.8	
2 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		52.5	
2 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя		51.5	
2 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя		56.0	
2 дек	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Ноя		56.4	
2 дек	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Ноя		55.5	
2 дек	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Окт			
2 дек	21:00	BR	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Ноя		-0.220	
3 дек	4:30	AU	Дефицит счета текущих операций, A$ млрд. (Current account deficit)	3 кв.		9.40	
3 дек	4:30	AU	Чистый экспорт кв/кв, % (GDP net export contribution q/q)	3 кв.		0.0	
3 дек	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		0.8	
3 дек	7:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		2.50	
3 дек	14:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт		0.1	
3 дек	14:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт		-0.9	
3 дек	15:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.		1.5	
3 дек	15:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		3.3	
3 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 30 ноя.		2.6	
3 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 30 ноя.		2.1	
3 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 30 ноя.		-0.5	
3 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 30 ноя.		3.8	
4 дек	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		54.5	
4 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Ноя		50.9	
4 дек	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Ноя		51.5	
4 дек	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Ноя		62.5	
4 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0.1	
4 дек	14:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		-0.4	
4 дек	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		-0.6	
4 дек	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт		0.3	
4 дек	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Ноя		55.4	
4 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 29 ноя.		2.953	
4 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 29 ноя.		1.751	
4 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 29 ноя.		-1.666	
4 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 29 ноя.		0.676	

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»