| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1464.67 | 0.04% | 1.77% |
| РТС | 1409.28 | -0.04% | 3.29% |
| MSCI Russia | 769.55 | -0.44% | 2.40% |
| MSCI EM | 1002.55 | -0.97% | 0.68% |
| S&P 500 | 1782.22 | -1.13% | -0.59% |
| DJI | 15843.53 | -0.81% | -0.29% |
| FTSE 100 | 6507.72 | -0.24% | -0.03% |
| DAX 30 | 9077.11 | -0.41% | -0.69% |
| NIKKEI 225 | 15515.06 | -0.62% | 0.70% |
| SSE Composite (09:00 МСК) | 2209.10 | 0.22% | -1.69% |
| VIX | 15.42 | 10.86% | 4.90% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0.31 | 0.40 | 1.30 |
| UST 10 YTM, % | 2.84 | 4.70 | 0.30 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 0.70 | 3.10 | -0.60 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 50.33 | -6.25 | -179.80 |
| Russia 30 YTM, % | 4.06 | -0.31 | -16.21 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 165.89 | 1.67 | -9.94 |
| Libor 3m USD, % | 0.24 | 0.20 | 0.20 |
| Libor 12m USD, % | 0.57 | 0.10 | -0.24 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 6.42 | 0.00 | 2.00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 6.36 | 0.00 | 0.00 |
| RUB overnight, % | 6.25 | 0.00 | 55.00 |
| Mosprime 3m, % | 7.01 | 1.00 | 5.00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD/RUB ЦБ | 32.78 | 0.02% | -1.39% |
| EUR/RUB ЦБ | 45.08 | 0.36% | 0.08% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 38.37 | 0.33% | -0.45% |
| USD Index | 79.89 | -0.09% | -0.92% |
| EUR/USD | 1.38 | 0.19% | 1.41% |
| USD/JPY | 102.42 | -0.39% | 0.07% |
| GBP/USD | 1.64 | -0.44% | -0.05% |
| AUD/USD | 0.90 | -1.11% | 0.25% |
| USD/CAD | 1.06 | -0.10% | -0.86% |
| USD/CNY | 6.07 | 0.01% | -0.33% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 109.70 | 0.29% | -1.95% |
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 97.44 | -1.09% | 0.25% |
| нат. газ, USD/mln BTU (ICE) | 4.34 | 2.36% | 9.52% |
| золото, USD/унц. (CME) | 1251.35 | -0.71% | 0.65% |
| серебро, USD/унц. (CME) | 20.27 | -0.39% | 3.05% |

## Рынок акций

В среду, 11 декабря, индекс ММВБ в начале сессии снижался, лишь немного не дойдя до 1450 пунктов (минимум 1451,11). Однако после 12:00 мск индекс развернулся вверх и поступательно рос большую часть сессии. В моменте он коснулся отметки 1470 пунктов, но как и во вторник штурмовать ее не стал и на закрытие составил 1464,67 пунктов (+0,04%).

В отраслевом разрезе лучше рынка выглядел телекоммуникационный сектор (МегаФон, МТС, обычка и префы Ростелекома), также в лидерах Система и КАМАЗ. Из наиболее ликвидных бумаг в «плюсе» обычка Сбербанка, обычка и префы Сургутнефтегаза, ЛУКОЙЛ. Среди аутсайдеров дня – Россети, Мосэнерго, Распадская, рдр Русала.

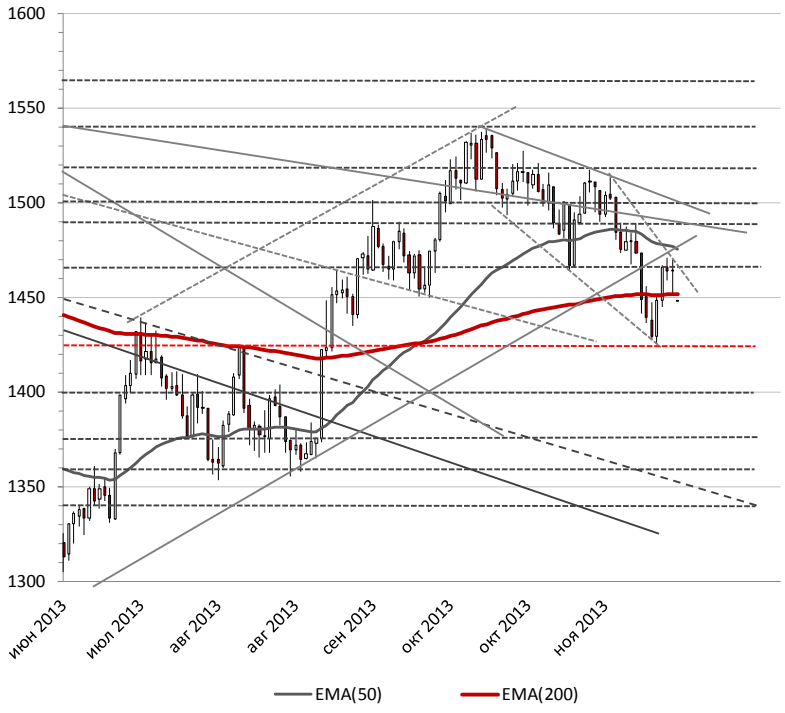
Днем развороту индекса ММВБ вверх способствовал и умеренный рост европейских индексов – который им, однако, не удалось удержать до конца дня, так как в США вторую сессию подряд преобладала негативная динамика. Причем темпы снижения основных американских индексов резко ускорились, за день они потеряли 0,8 – 1,4%. S&P 500 отступил до минимума прошлой недели (1780 пунктов).

Таким образом, бюджетная сделка между демократами и республиканцами не смогла стать драйвером роста – а, судя по всему, напротив была воспринята в первую очередь как еще один фактор, увеличивающий вероятность сокращения выкупа активов. Тем временем, статистика показала меньший дефицит бюджета США в ноябре, чем ожидалось.

Азиатские площадки сегодня снижаются вслед за Штатами, индексы теряют до 1,1%. Исключением пока является Китай (Shanghai Composite +0,2%). Коррекционные настроения на внешних рынках могут сохраняться вплоть до заседания ФРС на следующей неделе.

Вчерашний бодрый отскок индекса ММВБ вверх от 1450 пунктов можно было бы считать позитивным фактором. Однако теста локального сопротивления 1470 пунктов не последовало, а сегодня негативный внешний фон делает весьма вероятным возвращение к минимуму вчерашней сессии.

Дневной график индекса ММВБ



## Мосэнерго

### Компания отчиталась за 9мес13 по МСФО

Мосэнерго опубликовало финансовые итоги работы за 9мес13 согласно МСФО. Выручка компании снизилась на 4% г/г в долларовом выражении до $3,42 млрд. EBITDA выросла на 24% г/г до $497 млн, рентабельность показателя составила 15%, что на 4 п.п. больше прошлогоднего значения. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере $118 млн, ее рост составил 28% г/г. Маржа чистой прибыли осталась неизменной на уровне 3%.

Мосэнерго, МСФО, $млн

| | 9мес13 | 9мес12 | Изм. |
|---|---|---|---|
| Выручка | 3 423 | 3 568 | -4% |
| Операционные затраты | 3 266 | 3 495 | -7% |
| Операционная прибыль | 157 | 73 | 116% |
| EBITDA | 497 | 401 | 24% |
| Маржа EBITDA, % | 15% | 11% | +4 п.п. |
| Чистая прибыль | 118 | 93 | 28% |
| Маржа чистой прибыли, % | 3% | 3% | б/и |
| | | | |
| Выработка э/э, млн кВтч | 42 358 | 44 099 | -3,9% |
| Отпуск тепла, тыс. Гкал | 45 403 | 44 744 | 1,5% |

*Источник: данные компании, расчеты Банка БФА*

На сокращение выручки генератора повлияло, кроме всего прочего, снижение операционных показателей. Так, в отчетном периоде, объемы выработки электроэнергии сократились на 4% г/г с 44 099 млн кВтч до 42 358 млн кВтч на фоне небольшого роста отпуска тепловой энергии с 44 744 тыс. Гкал до 45 403 тыс. Гкал. Компании не помогли даже индексация стоимости мощности и рост цены э/э на РСВ и балансирующем рынке. Кроме того, на снижение выручки от реализации тепла оказало влияние изменение схемы расчетов после объединения МОЭК и МТК. По этой же причине втрое сократились расходы на транспортировку тепла. В результате опережающего сокращения операционных расходов, генератор сумел неплохо нарастить EBITDA и прибыль.

В ходе конференции с инвесторами по результатам отчетности менеджмент сориентировал участников по ожидаемым итоговым финпоказателям за 2013 год. Прогноз по выручке, EBITDA и прибыли компании составляет 156 млрд руб., 23 млрд руб. и 6 млрд руб. соответственно, что чуть ниже наших прогнозов. Думается, что это все же консервативный прогноз и по факту результаты окажутся лучше. Кроме того, было заявлено, что компания намеревается направить на дивиденды порядка 15% прибыли. Исходя из прогнозов по прибыли самой компании, дивидендная доходность бумаг генератора составит 2,5% по текущим котировкам.

В целом, мы нейтрально оцениваем результаты компании, отдавая тем не менее предпочтение в генерации акциям других «дочек» ГЭХа ТГК-1 и ОГК-2, которые выглядят гораздо более привлекательными, чем бумаги Мосэнерго, в качестве объекта для инвестирования как с точки зрения финансовых показателей, так и с точки зрения потенциальной доходности и размера дивидендных выплат.

## Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 дек | 3:50 | JP | Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m) | Ноя | 0.1 | -0.1 | |
| 11 дек | 3:50 | JP | Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y) | Ноя | 2.7 | 2.5 | |
| 11 дек | 9:30 | IN | Дефицит торг. баланса, $ млрд. (Trade deficit) | Ноя | 9.22 | 10.56 | |
| 11 дек | 10:30 | FR | Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev) | 3 кв. | -0.10 | -0.1 | |
| 11 дек | 11:00 | DE | Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F) | Ноя | 0.2 | 0.2 | |
| 11 дек | 11:00 | DE | Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F) | Ноя | 1.3 | 1.3 | |
| 11 дек | 11:45 | FR | Счет текущих операций, млрд. евро (Current account) | Окт | -2.1 | -3.9 | -3.6 |
| 11 дек | 15:30 | IN | Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply) | | 14.5 | 13.8 | |
| 11 дек | 19:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 06 дек. | -10.585 | -5.585 | |
| 11 дек | 19:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 06 дек. | 6.717 | 1.828 | |
| 11 дек | 19:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 06 дек. | 4.541 | 2.649 | |
| 11 дек | 19:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 06 дек. | 0.625 | -0.018 | |
| 11 дек | 23:00 | US | Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget) | Ноя | -135.2 | -91.60 | |
| 12 дек | 4:30 | AU | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Ноя | 5.8 | 5.7 | |
| 12 дек | 4:30 | AU | Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m) | Ноя | 21 000 | 1 100 | -700 |
| 12 дек | 14:00 | EZ | Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Окт | | -0.5 | |
| 12 дек | 14:00 | EZ | Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Окт | | 1.1 | |
| 12 дек | 15:00 | BR | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Окт | | 0.5 | |
| 12 дек | 16:00 | IN | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Окт | | 2.0 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 07 дек. | | 298 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 30 ноя. | | 2.744 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Ноя | | 0.4 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m) | Ноя | | 0.2 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Цены экспорта м/м, % Export prices m/m) | Ноя | | -0.5 | |
| 12 дек | 17:30 | US | Цены импорта м/м, % (Import prices m/m) | Ноя | | -0.7 | |
| 12 дек | 19:00 | US | Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m) | Окт | | 0.6 | |
| 12 дек | 19:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 06 дек. | | -162 | |
| 12 дек | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 06 дек. | | 514.9 | |
| 13 дек | 8:30 | JP | Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m) | Окт | | 1.2 | |
| 13 дек | 8:30 | JP | Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F) | Окт | | 0.5 | |
| 13 дек | 11:00 | DE | Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m) | Ноя | | -1.0 | |
| 13 дек | 11:00 | DE | Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y) | Ноя | | -2.7 | |
| 13 дек | 15:30 | IN | Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves) | до 06 дек. | | 291.30 | |
| 13 дек | 17:30 | US | Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m) | Ноя | | -0.2 | |
| 13 дек | 17:30 | US | Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y) | Ноя | | 0.3 | |
| 13 дек | 17:30 | US | Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m) | Ноя | | 0.2 | |
| 13 дек | 17:30 | US | Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y) | Ноя | | 1.4 | |
| 13 дек | 19:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index) | до 06 дек. | | 132.8 | |
| 13 дек | 19:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y) | до 06 дек. | | 2.9 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Ноя | | 0.1 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Ноя | | 2.2 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m) | Ноя | | -0.3 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y) | Ноя | | 0.8 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m) | Ноя | | 0.1 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y) | Ноя | | 0.9 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m) | Ноя | | -0.6 | |
| 17 дек | 13:30 | GB | Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y) | Ноя | | -0.3 | |
| 17 дек | 14:00 | DE | Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment) | Дек | | 54.6 | |
| 17 дек | 14:00 | DE | Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions) | Дек | | 28.7 | |
| 17 дек | 14:00 | EZ | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Ноя | | -0.1 | |
| 17 дек | 14:00 | EZ | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Ноя | | 0.9 | |
| 17 дек | 14:00 | EZ | Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m) | Ноя | | 0.1 | |
| 17 дек | 14:00 | EZ | Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y) | Ноя | | 1.0 | |
| 17 дек | 17:30 | US | Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m) | Ноя | | -0.1 | |
| 17 дек | 17:30 | US | Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y) | Ноя | | 1.0 | |
| 17 дек | 17:30 | US | Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m) | Ноя | | 0.1 | |
| 17 дек | 17:30 | US | Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y) | Ноя | | 1.7 | |
| 17 дек | 17:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 07 дек. | | -1.5 | |
| 17 дек | 17:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 07 дек. | | 2.6 | |

## 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»