	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1479.39	0.62%	1.04%
РТС	1414.68	0.53%	0.34%
MSCI Russia	770.09	0.58%	-0.37%
MSCI EM	990.49	0.01%	-2.16%
S&P 500	1781.00	-0.31%	-1.20%
DJI	15875.26	-0.06%	-0.61%
FTSE 100	6486.19	-0.55%	-0.57%
DAX 30	9085.12	-0.86%	-0.32%
NIKKEI 225	15278.63	0.83%	-2.13%
SSE Composite (09:00 МСК)	2150.23	-0.04%	-2.45%
VIX	16.21	1.12%	16.53%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.32	-0.80	2.00
UST 10 YTM, %	2.84	-3.40	4.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.64	-4.50	-3.00
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	49.08	-1.25	-7.50
Russia 30 YTM, %	4.10	-0.30	3.38
Russia 5Y CDS, б.п.	165.21	-1.33	-0.66
Libor 3m USD, %	0.24	0.15	0.25
Libor 12m USD, %	0.58	0.10	0.73
USD/RUB NDF 3m, %	6.41	0.00	-1.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.29	0.00	-7.00
RUB overnight, %	5.80	0.00	-45.00
Mosprime 3m, %	7.05	2.00	5.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.87	-0.00%	0.27%
EUR/RUB ЦБ	45.21	0.04%	0.67%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.56	0.21%	0.82%
USD Index	80.21	0.21%	0.31%
EUR/USD	1.38	0.04%	0.05%
USD/JPY	102.66	-0.34%	-0.16%
GBP/USD	1.63	-0.21%	-1.12%
AUD/USD	0.89	-0.61%	-2.82%
USD/CAD	1.06	0.10%	0.06%
USD/CNY	6.07	-0.01%	0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.44	-1.84%	-0.86%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97.22	-0.27%	-1.31%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.29	0.19%	1.18%
золото, USD/унц. (CME)	1229.60	-0.85%	-2.43%
серебро, USD/унц. (CME)	19.87	-0.35%	-2.36%

Рынок акций

Во вторник, 17 декабря, индекс ММВБ большую часть сессии держался немногим выше уровня предыдущего закрытия, в диапазоне 1470 – 1477 пунктов. После 16:00 мск, как и в понедельник, началась еще одна волна роста, в моменте индекс поднимался до 1483 пунктов, а на закрытие он составил 1479,39 пунктов (+0,62%).

В первом эшелоне в лидерах роста – снова акции ГАЗПРОМа и Сургутнефтегаза, из менее ликвидных бумаг – ИнтерРАО, Мечел, Система, ПИК (последний – на фоне сообщения Ведомостей о том, что А.Мамут может приобрести 16% акций девелопера). Среди аутсайдеров – КАМАЗ, Россети, рдр Русала.

Вечером стало известно, что Россия разместит в ценных бумагах Украины до $15 млрд из ФНБ, а цены на газ будут снижены с 2014 г. на треть, до $268,5 за тысячу кубометров. По словам министра финансов А.Силуанова, уже на этой неделе могут быть куплены еврооблигации на $3 млрд.

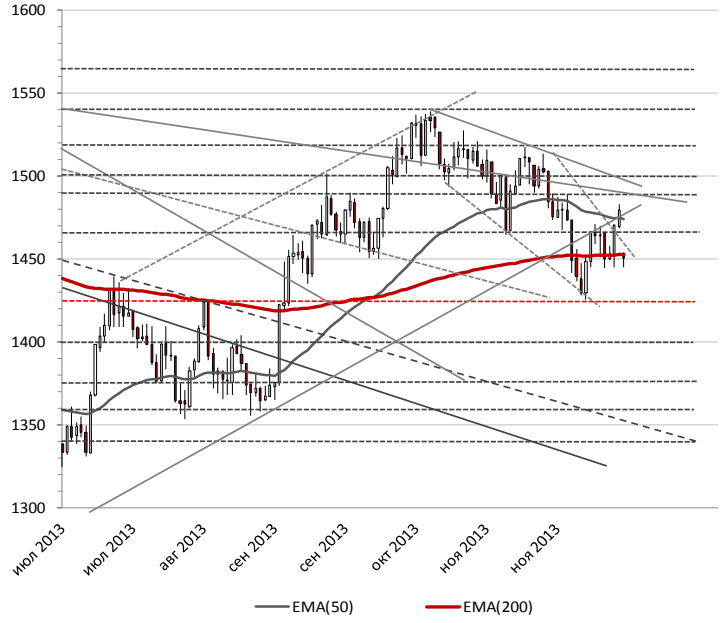
Вчера российский рынок рос практически «в гордом одиночестве». Корректировались в течение дня развитые европейские рынки (FTSEurofirst -0,8%, в аутсайдерах итальянский FTSE MIB, -1,63%), несмотря на то, что индекс экономических ожиданий ZEW для Германии в ноябре резко вырос, составив 62 пунктов – максимум с весны 2006 года. Развивающиеся рынки отметились резким падением Турции (BIST All shares -5,16%).

В США основные индексы дрейфовали в незначительном «минусе» и в итоге потеряли до 0,3%. Динамика потребительских цен в ноябре в месячном исчислении была нулевой, в годовом ускорилась до +1,2% после 1,0% в октябре и, таким образом, остается существенно ниже целевого уровня ФРС (2,0%).

Сегодня внешние рынки будут ждать решения ФРС. По нашему мнению, регулятор, уже «обманув» ожидания рынка в сентябре, теперь момент для сокращения выкупа будет выбирать с еще большей тщательностью, и на данный момент темпы выкупа оставит без изменений. Такой исход формально будет соответствовать консенсус-прогнозам.

Однако за последнее время на рынках усилились опасения более раннего начала сворачивания QE3, так что продолжение выкупа прежними темпами вполне может стать позитивным драйвером для акций, позволив возобновить им движение вверх. Российский рынок на этой неделе выглядит лучше зарубежных конкурентов и уже сегодня может попытаться дойти до 1490 пунктов по индексу ММВБ.

Дневной график индекса ММВБ



Petropavlovsk

Компания озвучила планы на будущее

Золотодобывающая Petropavlovsk в 2014 г. планирует снизить выработку золота на 16%, установив цель по производству на уровне 620-630 тыс. унц. драгоценного металла. Напомним, согласно планам на 2013 г. Petropavlovsk должен был произвести 760-780 тыс. унц., однако на фоне трудностей, возникших в связи с наводнением в Амурской области, продажей во 2пг13 дочерней структуры Берелех, ведущей добычу россыпного золота в Магаданской области, а также в связи с плохой конъюнктурой золотого рынка, компания несколько скорректировала планы и, по последним данным, произведет 740-750 тыс. унц. золота. Планы на 2014 г. были озвучены после рассмотрения советом директоров компании стратегических операционных планов и проектов развития до 2025 г. В 2015-2019 гг. объемы производства будут в среднем на уровне 600 тыс. унц. Прогноз по себестоимости добычи (total cash costs) на этот период – $750/унц. (без учета изменения цен и курса валюты, а также запуска в эксплуатацию фабрики автоклавного выщелачивания (POX) до 2019 г.). Таким образом, планы Petropavlovsk на ближайшие годы весьма консервативны, что в целом неплохо с учетом рыночной ситуации: компании потребуется минимум капвложений и ($94 млн на 2014 г.), соответственно, долговая нагрузка расти не будет. Тем не менее, на текущий момент акции золотодобытчика не выглядят привлекательно, поскольку даже с учетом в целом сложной ситуации на золотом рынке данная компания не демонстрирует лучших показателей относительно конкурентов.

РУСАЛ

Компания берет новый кредит

ОК РУСАЛ подписала кредитное соглашение с ВТБ Капиталом на общую сумму 15 млрд руб. сроком на 60 месяцев, говорится в сообщении компании. В том числе, в сумму включен кредитный лимит до 10,143 млрд руб., которые соответствуют сумме погашенного 26 ноября кредита, а также дополнительный лимит в размере 4,857 млрд руб., который может использоваться как РУСАЛом, так и его дочерними предприятиями, в том числе и для пополнения оборотных средств.

Акционеры РУСАЛа ранее одобрили возможность привлечения кредитных линий на общую сумму до 20 млрд руб. Таким образом, в дальнейшем компания может дополнительно привлечь еще до 5 млрд руб. без согласования с акционерами.

Ситуация на рынке алюминия не позволяет ОК РУСАЛ ощутимо сократить долговую нагрузку, что негативно воспринимается инвесторами и кредиторами. Котировки бумаг компании продолжат испытывать давление в среднесрочной перспективе.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
17 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	0.1	0.1	
17 дек	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	2.1	2.2	
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Ноя	-0.2	-0.3	
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Ноя	0.8	0.8	
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Ноя	-0.1	0.1	
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Ноя	0.7	0.9	0.8
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Ноя	-0.7	-0.6	-0.4
17 дек	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Ноя	-1.0	-0.3	
17 дек	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Дек	62.0	54.6	
17 дек	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Дек	32.4	28.7	
17 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя	-0.1	-0.1	
17 дек	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя	0.9	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	1.1	1.0	
17 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 14 дек.	4.8	-1.6	
17 дек	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 14 дек.	2.0	1.5	
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	1.2	1.0	
17 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Ноя	0.2	0.1	
17 дек	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Ноя	1.7	1.7	
17 дек	17:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	3 кв.	-94.84	-99	-97
17 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 14 дек.	-1.4	-1.5	
17 дек	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 14 дек.	2.9	2.6	
18 дек	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Ноя	-1292.9	-1 090.7	
18 дек	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Ноя	18.4	18.6	
18 дек	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Ноя	21.1	26.1	
18 дек	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Дек		106.3	
18 дек	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Дек		109.3	
18 дек	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Дек		112.2	
18 дек	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Окт		7.6	
18 дек	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Ноя		-41.7	
18 дек	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Ноя		-7.1	
18 дек	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Ноя		1.039	
18 дек	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Ноя		6.7	
18 дек	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Окт		0.2	
18 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 13 дек.		-10.585	
18 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 дек.		6.717	
18 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 дек.		4.541	
18 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 13 дек.		0.625	
18 дек	23:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Окт		13.7	
19 дек	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Окт		14.0	
19 дек	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		-0.7	
19 дек	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Ноя		1.8	
19 дек	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Дек		0.57	
19 дек	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		5.2	
19 дек	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 14 дек.		368	
19 дек	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 07 дек.		2.791	
19 дек	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Ноя		0.2	
19 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Ноя		5.12	
19 дек	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Ноя		-3.2	
19 дек	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 13 дек.		-81	
19 дек	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 13 дек.		511.2	
20 дек	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Янв		7.4	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Ноя		-0.2	
20 дек	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Ноя		-0.7	
20 дек	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0.8	
20 дек	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		1.5	
20 дек	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	3 кв.		-13.000	

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»