	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1486.91	0.51%	1.52%
РТС	1423.87	0.65%	1.04%
MSCI Russia	776.52	0.83%	0.90%
MSCI EM	992.70	0.22%	-0.98%
S&P 500	1810.65	1.66%	1.60%
DJI	16167.97	1.84%	2.05%
FTSE 100	6492.08	0.09%	-0.24%
DAX 30	9181.75	1.06%	1.15%
NIKKEI 225	15587.80	2.02%	0.47%
SSE Composite (09:00 МСК)	2146.39	-0.09%	-2.56%
VIX	13.80	-14.87%	-10.51%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.33	1.00	2.60
UST 10 YTM, %	2.89	4.40	4.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.70	6.50	0.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	49.08	-1.25	-7.50
Russia 30 YTM, %	4.10	-0.40	3.29
Russia 5Y CDS, б.п.	163.57	-1.64	-0.65
Libor 3m USD, %	0.25	0.08	0.13
Libor 12m USD, %	0.58	-0.25	0.38
USD/RUB NDF 3m, %	6.37	-4.00	-5.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.25	-4.00	-11.00
RUB overnight, %	5.80	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	7.11	6.00	10.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.86	-0.00%	0.24%
EUR/RUB ЦБ	45.26	0.11%	0.42%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.37	-0.48%	0.01%
USD Index	80.25	0.04%	0.45%
EUR/USD	1.37	-0.60%	-0.74%
USD/JPY	104.26	1.56%	1.80%
GBP/USD	1.64	0.80%	0.11%
AUD/USD	0.89	-0.36%	-2.08%
USD/CAD	1.07	0.90%	1.06%
USD/CNY	6.07	0.01%	0.00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.63	1.10%	-0.06%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97.80	0.60%	0.37%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.25	-0.84%	-1.98%
золото, USD/унц. (CME)	1217.62	-0.97%	-2.70%
серебро, USD/унц. (CME)	19.72	-0.75%	-2.71%

Рынок акций

В среду, 18 декабря, индекс ММВБ почти всю сессию провел в вялой консолидации около уровня предыдущего закрытия. Однако в последние два часа торгов рост возобновился, и в итоге закрывался индекс на максимуме со 2 декабря, составив 1486,91 пункт (+0,51%). «Тянули» индекс вверх акции Роснефти и Сургутнефтегаза. Державшиеся днем в «минусе» акции ГАЗПРОМа в итоге также выросли несколько лучше рынка. За пределами первого эшелона в лидерах ПИК, ЛСР, обычка Башнефти. В аутсайдерах дня – Аэрофлот, ИнтерРАО, Э.ОНРоссия.

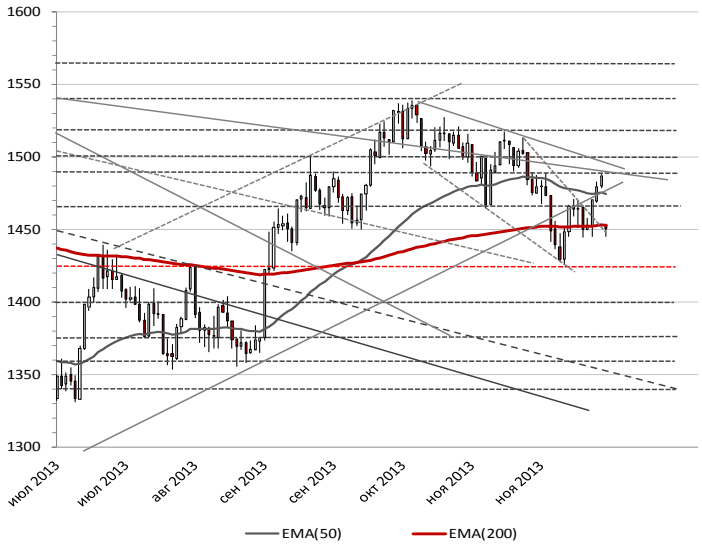
На внешних рынках начиная с европейской сессии доминировали позитивные настроения, развитые европейские площадки уверенно росли (FTSEurofirst300 +0,86%). В Германии индекс ожиданий IFO в декабре зафиксирован на максимуме с весны 2011 г. В США число закладок новых домов после определенной стагнации в предыдущие месяцы в ноябре снова резко ускорилось (+22,7% м/м), в абсолютном размере став максимальным с 1кв2008. Число разрешений на строительство также немного выше ожиданий.

ФРС США вчера вопреки ожиданиям большинства участников рынка приняла решение о сокращении темпов QE3. Начиная с января ежемесячные покупки ипотечных бумаг будут уменьшены с $40 до $35 млрд., долгосрочных казначейских облигаций - с $45 до $40 млрд. Однако регулятор снова смягчил риторику относительно процентной ставки: теперь он полагает, что на текущем уровне она может оставаться «достаточное время после того, как безработица упадет ниже 6,5%, особенно если прогнозируемая инфляция будет оставаться ниже 2% - долгосрочной цели Комитета».

Для американских индексов эти изменения в риторике вполне уравновесили сокращение QE3, и после недолгих колебаний они устремились вверх, DJIA и S&P500 прибавили 1,7 – 1,8%, обновив максимумы по закрытию. Доходность десятилетних казначейских облигаций после теста отметки 2,9% отступила немного ниже. Резко увеличилась волатильность на валютном рынке, пара евро/доллар, не сумев пройти выше 1,38, отступила ниже 1,37.

Первая реакция рынка показывает, что решение ФРС не помешает американским индексам встретить конец года у максимумов. В то же время, в следующем году тема сокращения QE может стать важным ограничителем темпов роста. Смягчение риторики уравновешивается одновременным снижением прогноза ФРС по безработице (на 2014 год центральная тенденция с 6,4-6,8 пересмотрена до 6,3-6,6%). В Азии развитые рынки с утра растут гораздо сильнее, чем развивающиеся. Индекс ММВБ на позитивном внешнем фоне и в продолжение растущей динамики предыдущих сессий сегодня, видимо, пробьёт линию нисходящего тренда октября – декабря и попытается закрепиться выше 1500 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Башнефть

Компания опубликовала параметры реструктуризации и выкупа

Башнефть раскрыла информацию о предстоящей реструктуризации компании, в ходе которой предполагается погасить значительное количество акций компании, находящихся на балансе ООО Система-Инвест. В ходе реорганизации из ООО Система-Инвест, принадлежащего АФК Система (50,6%) и Башнефти (49,4%), будет выделена 100%-ная «дочка» Башнефти ЗАО Башнефть-Инвест, которая будет присоединена к Башнефти, что приведет к погашению находящихся на его балансе 20,2% обыкновенных акций компании. Акционеры, не проголосовавшие за реструктуризацию (закрытие реестра состоится 23 декабря), смогут до 20 марта предъявить свои бумаги к выкупу по цене 1983 руб. за обыкновенную и 1403 руб. за привилегированную акции. Выкупленные привилегированные акции предполагается погасить к июлю. Таким образом, уставный капитал компании будет уменьшен в два этапа. Это позволит не только увеличить долю Системы в «обычке» Башнефти с 57,4% до 71,8%, но и «нарастит» free float компании с 10,6% до 13,3% по обыкновенным акциям.

Мы считаем происходящие изменения позитивными как для обыкновенных так и для привилегированных акций Башнефти, хоть цены выкупа и будут в ближайшее время ограничивать котировки бумаг. «Выпрямление» структуры собственности, увеличение free float и потенциальной дивидендной доходности, избавление от непрофильных активов, и главное – существенное сокращение количества обыкновенных акций могут оказать долгосрочное позитивное влияние и обеспечить успех намечаемому на следующий год IPO компании. Впрочем, осуществляемые корпоративные действия не противоречат и варианту привлечения «стратега» в капитал Башнефти.

Северсталь

Компания сократила дивиденды

Акционеры ОАО Северсталь по итогам внеочередного собрания одобрили осуществление дивидендных выплат по результатам 9мес13 из расчета 2,01 руб. на акцию, что на 37% ниже выплат по итогам 9мес12. Реестр был закрыт 31 октября. Ранее Северсталь выплатила 0,43 руб. на акцию по итогам 1кв13 и 2,03 руб. на акцию по результатам 1пг13. Суммарные выплаты дивидендов акционерам за три периода составят, таким образом, 4,47 руб. на акцию, что, согласно нашим расчетам, предполагает выплату 49% чистой прибыли, которую компания получит в целом за 2013 г. Финальные выплаты за 2013 г., таким образом, могут отсутствовать, что уже наблюдалось в 2008 г.

АЛРОСА

Компания ожидает стабильности в будущем году

ОАО АЛРОСА традиционно вполне консервативно в своих прогнозах на будущее: в 2014 г. компания планирует сохранить объемы добычи алмазов на уровне 2013 г. (порядка 36 млн карат). Относительно результата 2012 г. в текущем году, равно как и в будущем, рост добычи составит порядка 4,5-4,7%, что связано, главным образом, с включением в состав группы ОАО Нижне-Ленское. Дальнейший органический рост будет обусловлен завершением в 2014 г. строительства карьера на трубке «Ботуобинская» Нюрбинского ГОКа, где с 2015 г. должна начаться добыча алмазного сырья, введением в эксплуатацию первого пускового комплекса подземного рудника «Удачный», введением в эксплуатацию россыпей «ручей Эбелях» и «ручей Гусиный», выведением на проектную мощность, составляющую 3 млн тонн руды в год, второго модуля обогатительной фабрики Ломоносовского ГОКа.

Параметры бюджета АЛРОСА включают прогноз по росту цен на алмазы в течение 2014 г. на уровне 2-3%. Компания продолжит избавляться от непрофильных активов с целью концентрации на ключевом алмазном бизнесе и повышения операционной эффективности.

Мы сохраняем позитив в отношении акций АЛРОСА: бумаги имеют фундаментальный потенциал, который вполне может быть реализован в среднесрочной перспективе. Кроме того, компания будет осуществлять дивидендные выплаты из расчета 35% чистой прибыли по МСФО, по итогам 2013 г. размер дивиденда на акцию может составить 1,56 руб.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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	107.4	106.3	106.4
18 дек	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Дек	109.5	109.3	
18 дек	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Дек	111.6	112.2	
18 дек	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Окт	7.4	7.6	
18 дек	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Ноя	-36.7	-41.7	-42.8
18 дек	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Ноя	-5.145	-7.1	
18 дек	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Ноя	1.007	1.007	
18 дек	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Ноя	-3.1	-3.1	
18 дек	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Ноя	1.091	1.091	
18 дек	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Ноя	22.7	22.7	
18 дек	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Окт	1.4	0.2	
18 дек	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 13 дек.	-2.941	-10.585	
18 дек	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 13 дек.	1.337	6.717	
18 дек	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 13 дек.	-2.11	4.541	
18 дек	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 13 дек.	-0.6	0.625	
18 дек	23:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-.25		
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	
20 дек	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 13 дек.		295.71	
20 дек	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		3.6	
20 дек	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2.0	
20 дек	17:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Ноя		-0.2	
20 дек	17:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Ноя		0.7	
20 дек	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Ноя		0.2	
20 дек	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Ноя		1.2	
20 дек	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Окт		1.0	
20 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 13 дек.		131.4	
20 дек	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 13 дек.		2.8	
23 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Ноя		0.1	
23 дек	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Ноя		1.1	
23 дек	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Ноя		0.7	
23 дек	17:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Ноя		-0.1	
23 дек	17:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Ноя		0.3	
23 дек	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Окт		0.3	
23 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Дек		82.5	
23 дек	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Дек		82.5	
24 дек	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Ноя		-1.6	
24 дек	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Ноя		0.4	

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»