	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1460,56	-1,00%	-1,64%
РТС	1495,87	-1,11%	-2,28%
MSCI Russia	799,695	-1,29%	-2,97%
MSCI EM	934,08	-1,88%	-3,82%
S&P 500	1215,65	-0,04%	-3,81%
DJI	11796,16	0,22%	-2,94%
FTSE 100	5362,94	-1,11%	-3,29%
DAX 30	5800,24	-0,85%	-4,24%
NIKKEI 225	8360,05	-0,18%	-2,83%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2407,74	-0,37%	-4,78%
VIX	32	-7,27%	6,52%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,28	1,62	4,83
UST 10 YTM, %	2,01	3,98	-5,21
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,16	2,98	-12,21
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	619,73	0,00	47,13
Russia 30 YTM, %	4,43	4,70	8,90
Russia 5Y CDS, б.п.	247,06	0,00	22,09
Libor 3m USD, %	0,4878	0,83	3,06
Libor 12m USD, %	1,0181	1,06	3,67
USD/RUB NDF 3m, %	6,19	-1,00	-18,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,42	-10,00	-1,00
RUB overnight, %	4,5	-75,00	-25,00
Mosprime 3m, %	6,82	0,00	1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,26	-0,30%	1,46%
EUR/USD	1,3509	0,37%	-1,75%
USD/JPY	76,91	-0,08%	-0,26%
GBP/USD	1,5789	0,25%	-1,74%
AUD/USD	0,9998	0,05%	-2,70%
USD/CAD	1,0267	-0,22%	1,43%
USD/CNY	6,3565	0,09%	0,23%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,74	0,08%	0,72%
USD/RUB ЦБ	30,73	-0,35%	-0,36%
EUR/RUB ЦБ	41,50	0,09%	-0,47%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	97,41	-1,43%	-1,60%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107,56	-0,61%	-5,78%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,316	-2,76%	-7,48%
золото, USD/ун.	1722,4	0,21%	-3,70%
серебро, USD/ун.	32,270	1,93%	-6,90%

Прогноз

На негативном внешнем фоне индекс ММВБ продолжает движение вниз, в фокусе внимания – нижняя граница широкого бокового диапазона 1435 – 1555 пунктов.

Рынок акций

В пятницу, 18 ноября, основные индексы российского рынка акций в начале торгов отступили ниже минимумов предыдущей сессии на фоне значительных потерь фондовых индексов в Азии и США. Впрочем, на европейской сессии степень обеспокоенности инвесторов долговыми проблемами Еврозоны несколько снизилась – в том числе благодаря новым интервенциям ЕЦБ на рынках итальянских и испанских гособлигаций – что позволило российскому рынку отыграть часть потерь. Тем не менее, день завершился очередным снижением индекса ММВБ: 1460,56 пунктов (-1,0 %) на закрытие. В аутсайдерах – нефтегазовый сектор (Газпром -2,17 %, Роснефть -2,19 %, Лукойл -1,65 %) из-за отступления цен на нефть. Лучше рынка – акции ГМК Норильский Никель (+1,17 %) и обычка Ростелекома (+1,17 %).

На торгах в США не слишком активные попытки отскока наверх в первой половине сессии успехом не увенчались, во второй индексы консолидировались на нейтральной территории. Незначительно прибавил индекс DJIA (+0,22 %), снизились S&P 500 (-0,04 %) и Nasdaq Composite (-0,6 %), при этом S&P 500 не смог вернуться выше важной зоны поддержки 1220 – 1225 пунктов (1215,65 пунктов на закрытие), что позволяет ожидать продолжения снижения индекса с целью в районе 1170 пунктов, ближайшая поддержка 1200 пунктов. Сегодня с утра фьючерс снижается на 0,7 %.

В начале недели негативные настроения на внешних рынках вновь набирают силу, к перманентному уже напряжению относительно долга Еврозоны потенциальный повод для глубокого «разочарования» назревает в США: к среде «суперкомитет» Конгресса в соответствии с летними договоренностями должен представить план сокращения дефицита бюджета США, однако, судя по текущим новостям, демократы и республиканцы вновь далеки от компромисса. На этом фоне индексы в Азии и цены на нефть снижаются. Полагаем, что индекс также ММВБ продолжит движение вниз, в фокусе внимания – нижняя граница широкого бокового диапазона 1435 – 1555 пунктов.

Календарь зарубежной макроэкономической статистики сегодня довольно скуден, можно выделить разве что сальдо платежного баланса Еврозоны за сентябрь, а в США индекс деловой активности ФРБ Чикаго и продажи на вторичном рынке недвижимости за октябрь. В России МТС представит отчетность по US GAAP за 3 квартал.

Газпром

Компания получит четыре месторождения в Якутии без конкурса

Минприроды РФ внесло в Правительство проект распоряжения о включении четырех нефтегазоконденсатных и газоконденсатных месторождений Якутии в перечень участков недр федерального значения. Это позволит передать данные месторождения в разработку без аукциона. Фактически речь идет о передаче их для геологического изучения, разведки и добычи Газпрому.

Газпром являлся основным претендентом на получение упомянутых месторождений, еще в 2009 г. попросив передать их ему в пользование. Разрабатываемое концерном Чаяндинское месторождение, расположенное в этом же районе, по мнению Газпрома не обеспечит заполнения проектируемой газотранспортной магистрали Якутия-Хабаровск-Владивосток. Таким образом, передача Газпрому якутских месторождений не только увеличит располагаемые запасы газа (запасы этих месторождений составляют около 0,5 трлн. кубометров газа, или около 2% от текущих запасов Газпрома), но и обеспечат экономическую эффективность разработки Чаянды.

Транснефть

Компания не будет менять дивидендную политику

Глава Транснефти Н.Токарев в пятницу подтвердил намерение компании придерживаться существующих принципов дивидендной политики в обозримом будущем. Это означает, что в ближайшие годы компания продолжит выплачивать на дивиденды по «префам» 10% чистой прибыли по РСБУ, которая традиционно отстает от соответствующего показателя консолидированной отчетности.

Накануне энтузиазм рынков в отношении привилегированных акций Транснефти вызвала отчетность компании за 9мес11 по РСБУ, согласно которой чистая прибыль выросла более чем в три раза г-к-г. Однако даже столь бурный рост прибыли не гарантирует владельцам акций компании дивидендную доходность, способную оправдать цену бумаг: утроение дивидендов означало бы выплату около 1000 р. на привилегированную акцию, что означает весьма скромную доходность в 2,2%. Некоторых участников рынка воодушевил и значительный рост выручки компании по РСБУ, который может означать постепенное сближение показателей по двум типам отчетностей. Однако мы обращаем внимание инвесторов на то, что большие инвестиционные затраты Транснефти как минимум в следующие несколько лет будут минимизировать чистый денежных поток компании и ограничат ее в возможности выплаты щедрых дивидендов. Поэтому мы рекомендуем воздерживаться от длинных позиций в бумагах Транснефти после столь значительного роста их курса. Динамика котировок бумаг в пятницу подтверждает наши опасения.

РЖД

РЖД пытается отложить продажу Трансконтейнера

После безуспешных попыток оставить в собственности РЖД блокпакет Трансконтейнера, подлежащего продаже в этом году, президент монополии Владимир Якунин предложил правительству перенести решение вопроса на 2012 год, из-за неблагоприятной ситуации на фондовых рынках. Кроме того, если сейчас продать больше 30 процентов Трансконтейнера, новый владелец должен будет направить миноритариям оферту, что приведет к падению ликвидности его акций.

По нашему мнению, продажа Трансконтейнера вряд ли состоится до выборов в 2012 году. Менеджмент РЖД будет всячески препятствовать приватизации, так как компания приносит монополии стабильный доход, а отсрочка в решении вопроса повышает его шансы договориться с правительством о продаже лишь блокирующего пакета, хотя курс на приватизацию госактивов вряд ли будут отменен.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Сен		-3,0	-5,0	
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Сен		-1,0	-6,3	
21 ноя	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Сен		0,7	0,2	
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Окт		4,80	4,91	
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Окт		-2,2	-3,0	
22 ноя	15:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Окт		-3,5		
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 19 ноя.			0,3	
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 19 ноя.			3,1	
22 ноя	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.		2,5	2,5	
22 ноя	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	3 кв.		2,5	2,5	
22 ноя	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,5	0,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 ноя.			1,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 19 ноя.			3,3	
22 ноя	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 18 ноя.			1,302	
22 ноя	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 18 ноя.			-2,940	
22 ноя	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 18 ноя.			-2,562	
25 ноя	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Окт		-0,2	0,6	
25 ноя	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Окт		6,9	6,9	
25 ноя	13:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 18 ноя.			314,34	
28 ноя	3:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя		0,1		
28 ноя	3:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя		2,4	2,5	
28 ноя	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт		3,2	3,1	
28 ноя	15:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек			5,3	
28 ноя	2:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Окт			-1,9	
28 ноя	2:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			4,1	
28 ноя	2:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Окт			0,67	
28 ноя	2:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Окт			-1,2	
29 ноя	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Окт			0,600	
29 ноя	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Окт			0,300	
29 ноя	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Окт			51,00	
29 ноя	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Ноя			94,8	
29 ноя	16:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	3 кв.			-15,33	
29 ноя	2:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			50,6	
29 ноя	2:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Окт			-3,3	
30 ноя	8:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Окт			-9,3	
30 ноя	8:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Окт			-10,8	
30 ноя	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Окт			0,2	
30 ноя	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Окт		0,3	-0,5	
30 ноя	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя			7,0	
30 ноя	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя			10,0	
30 ноя	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Ноя		3,0	3,0	
30 ноя	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт			10,2	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Окт			0,4	
30 ноя	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Окт			5,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Сен			0,3	
30 ноя	16:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	3 кв.			-0,1	
30 ноя	16:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.			-0,4	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Ноя			1,2	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Ноя			-1,8	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя			0,4	
1 дек	3:01	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя			0,8	
1 дек	9:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	3 кв.			9,6	
1 дек	11:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя				
1 дек	11:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя				
1 дек	11:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Ноя				
1 дек	12:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Ноя			47,4	

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.bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Дёмин Денис — доб. 1284
начальник отдела — d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей — доб. 1286
заместитель начальника отдела — a.moiseev@bfa.ru

Куриленко Кирилл — доб. 1280
ведущий аналитик — k.kurilenko@bfa.ru

Казанцев Сергей — доб. 1281
аналитик — s.kazantsev@bfa.ru

Дорофейкин Олег — доб. 1222
аналитик — o.dorofeykin@bfa.ru

Иванова Ольга — доб. 1241
аналитик — o.ivanova@bfa.ru

Настыч Мария — доб. 1154
специалист — m.nastych@bfa.ru

Управление продаж

Думчева Анна — прямой +7 (812) 326 93 61, доб. 1088
начальник управления — a.dumcheva@bfa.ru

Тапинов Петр — прямой +7 (812) 611 00 64, доб. 1032
старший специалист — p.tapinov@bfa.ru

Виноградов Кирилл — доб. 1144
специалист — k.vinogradov@bfa.ru

Управление торговых операций

Малев Всеволод — прямой +7 (812) 322 5899, доб. 1293
начальник управления — v.malev@bfa.ru

Народовый Роман — прямой +7 (812) 329 8198, доб. 1168
начальник отдела товарных рынков — r.narodovyy@bfa.ru

Деордиев Александр — доб. 1092
трейдер — a.deordiev@bfa.ru

Пашков Алексей — доб. 1147
аналитик — a.pashkov@bfa.ru

Отдел рынков акций

Анастасов Антон — доб. 1052
трейдер — a.anastasov@bfa.ru

Широков Станислав — доб. 1053
трейдер — s.shirokov@bfa.ru

Отдел брокерских операций

Иванов Николай — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1235
Начальник отдела — n.ivanov@bfa.ru

Мишарев Андрей — прямой +7 (812) 329 8195, доб. 1199
заместитель начальник отдела — a.misharev@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

Лукьянова Анастасия — + 7 (812) 329 8196, доб. 1196
начальник отдела — a.lukyanova@bfa.ru

Щекина Елена — доб. 1174
ведущий специалист — e.schekina@bfa.ru

Ермолина Анастасия — доб. 1173
специалист — a.ermolina@bfa.ru

Дымникова Светлана — доб. 1073
специалист — s.dymnikova@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» 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. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Закрытое акционерное общество «Балтийское Финансовое Агентство»