	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1401,91	0,00%	-5,48%
РТС	1433,04	0,13%	-5,77%
MSCI Russia	761,97	1,09%	-7,15%
MSCI EM	909,34	-0,06%	-6,18%
S&P 500	1188,04	-0,41%	-5,55%
DJI	11493,72	-0,46%	-4,98%
FTSE 100	5206,82	-0,30%	-5,63%
DAX 30	5537,39	-1,22%	-6,67%
NIKKEI 225	8314,74	-0,40%	-2,66%
SSE Composite (на 09:00 МСК)	2404,80	-0,32%	-2,52%
VIX	31,97	-2,86%	2,40%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,26	-0,44	1,98
UST 10 YTM, %	1,92	-4,31	-12,64
UST 10 - TIPS 10, б.п.	1,11	-0,81	-11,54
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	652,84	0,00	23,19
Russia 30 YTM, %	4,59	-3,20	19,40
Russia 5Y CDS, б.п.	263,98	0,00	23,66
Libor 3m USD, %	0,5003	0,53	3,47
Libor 12m USD, %	1,0342	0,83	4,23
USD/RUB NDF 3m, %	6,22	-7,00	-37,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,48	0,00	-17,00
RUB overnight, %	5	75,00	0,00
Mosprime 3m, %	6,81	0,00	-4,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	78,44	-0,04%	0,48%
EUR/USD	1,3513	0,14%	-0,13%
USD/JPY	76,96	0,04%	-0,14%
GBP/USD	1,5639	-0,03%	-1,10%
AUD/USD	0,9835	-0,18%	-3,35%
USD/CAD	1,0379	0,00%	1,65%
USD/CNY	6,3605	0,00%	0,22%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,97	0,12%	1,24%
USD/RUB ЦБ	30,97	0,16%	2,24%
EUR/RUB ЦБ	41,86	0,38%	0,47%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (ICE)	98,01	1,12%	-1,37%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109,03	2,01%	-2,99%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,415	0,47%	0,32%
золото, USD/ун.	1698,7	1,10%	-4,62%
серебро, USD/ун.	32,740	3,41%	-5,18%

Прогноз

На фоне разнонаправленной динамики внешних рынков и их пониженной активности в связи с Днем Благодарения в США российский рынок сегодня может продолжить консолидироваться над зоной поддержки 1390 – 1400 пунктов по индексу ММВБ. Достаточных драйверов для более существенного отскока от текущих уровней пока нет.

Рынок акций

В среду, 23 ноября, российский рынок акций начинал торги снижением котировок на негативном внешнем фоне. Впрочем, продолжалось оно недолго, уже к полудню индекс ММВБ вернулся на положительную территорию и с этого момента консолидировался в диапазоне 1400 – 1420 пунктов, несмотря на то, что приходившие извне новости были преимущественно негативными. Итогом дня стало изменение индекса ММВБ на +0,17 %, до 1404,26 пунктов. В лидерах дня – акции МТС (+5,69 %), НЛМК (+3,42 %) и ГМК Норильский Никель (+1,9 %). Впрочем, были представители металлургического сектора и среди аутсайдеров – Мечел (-3,11 %) и РДР Русала (-1,95 %). Динамика фишек нефтегазового и банковского секторов разнонаправленная: в «плюсе» Сбербанк (+0,52 % обычка, +0,95 % префы) и Лукойла (+0,48 %), снизились котировки Газпрома (-0,77 %), Роснефти (-0,85 %) и ВТБ (-1,65 %).

Основной обескураживающей новостью вчерашнего дня стали результаты размещения 10-летних гособлигаций в Германии. Из планировавшихся 6 млрд. евро размещено было только 3,89 млрд., причем 39 % от общего объема размещения вынужден был выкупить Бундесбанк. Результаты размещения оказали давление на мировые рынки, показав, что опасения инвесторов относительно устойчивости Еврозоны постепенно начинают распространяться и на Германию. Статистика из Еврозоны также не порадовала, новые промышленные заказы в сентябре оказались существенно хуже ожиданий: -6,4 % м/м, +1,6 % г/г (прогноз -2,4 % м/м, +6,1 % г/г).

Большой блок статистики в США оказался нейтральным. Еженедельные заявки на пособие по безработице увеличились на 2 тыс., как и ожидалось. Несколько лучше ожиданий оказались заказы на товары длительного пользования: -0,7 % м/м при прогнозе -1,0 %, а без учета транспортных средств +0,7 % м/м при прогнозе 0. Рост расходов населения в октябре всего на 0,1 % (прогноз +0,4 %) показывает ослабление потребительского спроса, однако опережающий рост доходов (+0,4 % при прогнозе +0,3 %) позволяет ожидать его восстановления. Индекс потребительского доверия Мичиганского университета вырос в ноябре с 60,9 до 64,1 пункта, но это несколько ниже ожиданий (64,5 пунктов).

Существенным источником напряженности остаются суверенные рейтинги. Вчера агентство Fitch предупредило, что под угрозой может оказаться высший кредитный рейтинг Франции (AAA). Сегодня представитель S&P отметил, что агентство «приближается к снижению рейтинга Японии (на данный момент AA-, негативный прогноз).

На американском рынке акций вчера доминировали негативные настроения, «быки» не предпринимали существенных попыток переломить ситуацию, основные индексы потеряли 2,0 – 2,4 %. Впрочем, определенный вклад могло оказать приближение Дня Благодарения, из-за празднования которого сегодня американские рынки закрыты, а на остальных мировых площадках можно ожидать пониженной торговой активности. Азиатские фондовые индексы на вчерашние распродажи в США реагируют довольно спокойно, больше 1 % теряют только японский Nikkei 225 и индийский BSE 30. Нефть Brent с вечера консолидируется в районе 107 долл./барр. На этом фоне относительная устойчивость российского рынка может сохраниться, индекс ММВБ продолжит консолидироваться над зоной поддержки 1390 – 1400. Впрочем, достаточных драйверов для более существенного отскока от текущих уровней пока нет.

Полиметалл

Обязательная оферта

ОАО Полиметалл 23 ноября сообщило о получении обязательного предложения о приобретении 66 733 230 обыкновенных акций от компании PMTL Holding Limited. Цена оферты составит 531 рубль 15 копеек за одну акцию Полиметалла.

Предложение о выкупе может быть принято в течение 70 календарных дней с даты получения, то есть с 23.11.2011 по 01.02.2012 года. Предъявленные к выкупу акции должны быть получены компанией PMTL Holding Limited в течение 15 календарных дней после 1 февраля 2012 года. Оплата будет осуществляться в течение 15 календарных дней с даты их получения компанией PMTL.

В соответствии с российским законодательством оферта подлежит рассмотрению Советом Директоров Полиметалла, который должен принять рекомендацию в течение 15 календарных дней с даты получения (не позднее 8 декабря 2011 года). Обязательное предложение и форма заявки о его принятии будут распространены акционерам Полиметалла вместе с рекомендацией Совета Директоров сразу после ее принятия.

Несмотря на относительно небольшую доходность, мы рекомендуем участвовать в оферте. Потенциальный апсайд от текущих уровней к цене оферты составляет 3,3%.

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	0,5		-5,0	-5,9
21 ноя	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Сен	-2.5		-6,3	-7,2
21 ноя	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Сен	0,3	0,7	0,2	0,3
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Окт	4,97	4,80	4,91	4,90
21 ноя	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Окт	1,4	-2,2	-3,0	-3,2
22 ноя	15:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Окт	-3.109	-3,5		
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 19 ноя.	-0.9		0,3	
22 ноя	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 19 ноя.	2,8		3,1	
22 ноя	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	3 кв.	2,0	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	1,0	0,5	0,5	0,6
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 ноя.	1,7		1,5	
22 ноя	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 19 ноя.	3,7		3,3	
22 ноя	0:30	US	Запасы нефти API: нед/нед, млн. барр. (API weekly crude stocks)	до 18 ноя.	-5.569	0,480	1,302	
22 ноя	0:30	US	Запасы бензина API: нед/нед, млн. барр. (API weekly gasoline stocks)	до 18 ноя.	5,416	1,105	-2,940	
22 ноя	0:30	US	Запасы дистилл. API: нед/нед, млн. барр. (API weekly dist stocks)	до 18 ноя.	-0.886	-1,295	-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				
28 ноя	3:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя			2,5	
28 ноя	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт			3,1	
28 ноя	15:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек			5,3	
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Окт		0,313	0,313	
28 ноя	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Окт			5,7	
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	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Ноя			0,4	
29 ноя	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Ноя			0,8	
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.		-11,40	-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	8:30	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	2 кв.			7,7	
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			-0,5	
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		0,1	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	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.		3,0	-0,4	
30 ноя	:	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)				16,1	
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	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

Артёменкова Анастасия — доб. 1087
специалист — a.artemenkova@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»