

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMVB	1430,91	0,37%	-1,04%
PTC	1443,50	0,67%	-0,92%
MSCI Russia	764,542	0,04%	-0,73%
MSCI EM	999,63	0,43%	0,90%
S&P 500	1427,59	1,09%	1,03%
DJI	13232,62	1,04%	0,98%
FTSE 100	5861,92	1,37%	0,98%
DAX 30	7335,67	1,03%	1,88%
NIKKEI 225	8946,87	0,21%	-1,20%
SSE Composite (09:00 MCK)	2098,88	-0,26%	1,58%
VIX	16,69	-10,27%	-7,89%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,29	0,00	-0,03
UST 10 YTM, %	1,73	0,04	-0,08
UST 10 - TIPS 10, б.п.	2,52	1,68	-1,37
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	187,00	0,00	3,00
Russia 30 YTM, %	2,88	-0,01	0,04
Russia 5Y CDS, б.п.	158,17	-0,48	0,97
Libor 3m USD, %	0,31	0,00	-0,05
Libor 12m USD, %	0,88	0,00	-0,50
USD/RUB NDF 3m, %	6,29	7,00	-6,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,24	0,00	-7,00
RUB overnight, %	6,45	11,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,38	2,00	11,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD Index	80,14	0,19%	0,02%
EUR/USD	1,2942	-0,12%	0,07%
USD/JPY	80,13	0,46%	-0,19%
GBP/USD	1,6130	0,01%	0,09%
AUD/USD	1,0398	0,24%	0,52%
USD/CAD	0,9964	-0,27%	0,16%
USD/CNY	6,2393	0,03%	-0,04%
корзина (EUR+USD)/RUB	35,43	-0,28%	-0,31%
USD/RUB ЦБ	31,37	-0,48%	0,22%
EUR/RUB ЦБ	40,65	-0,15%	0,00%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	87,09	0,99%	1,21%
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,17	-0,49%	-0,29%
нат. газ, USD/BTU (ICE)	3,699	0,19%	7,72%
золото, USD/унц. (CME)	1714,1	-0,35%	0,17%
серебро, USD/унц. (CME)	32,230	0,06%	0,50%

## Прогноз

Неубедительная динамика котировок нефти Brent несколько нивелирует бодрость внешних рынков акций. Тем не менее полагаем, что индекс ММВБ, удержав вчера принципиально важную поддержку 1420 пунктов, сегодня попытается развить успех и вернуться выше 1440 пунктов

## Рынок акций

Первые торги ноября индекс ММВБ начал с консолидации возле уровней предыдущего закрытия, но после полудня устремился вниз и, пробив поддержку на отметке 1420 пунктов, обновил почти трехмесячный минимум, в моменте опускаясь до 1407,48 пунктов. Однако после выхода в США сильной статистики по рынку труда ситуация резко изменилась в пользу «быков», индекс не только вернул себе принципиально важную поддержку, но и вышел в «плюс»: на закрытие он составил 1430,91 пункт (+0,37%).

Лидером роста и «локомотивом» вечернего отскока стали акции Роснефти (+5,92%), получившие вчера дополнительный драйвер в виде улучшения финансовых результатов по МСФО за 3кв12. Также опережающими темпами росли котировки акций Распадской, черных металлургов (Мечел, НЛМК, рдр Русала), ИнтерРАО. Главным аутсайдером сессии стали акции Новатэка (-7,14%) на фоне сообщений СМИ о том, что ИнтерРАО, основным поставщиком газа для которого сейчас является Новатэк, заключила долгосрочный контракт на поставку газа с 2016 года с Роснефтью. Среди голубых фишек в минусе по итогам дня остались акции ГАЗПРОМа и префы Сбербанка.

Чистая прибыль Exxon Mobil в 3кв12 составила \$2,09 на акцию, снизившись по сравнению с 3кв11 (\$2,13), но превзошла прогнозы (\$1,95). Добыча нефти и газа сократилась на 7,5% до 3,96 млн барр./день. Чистая прибыль Pfizer без учета разовых факторов составила 53 цента на акцию, совпав с ожиданиями, однако меньше ожиданий оказалась выручка. Впрочем, большее внимание рынки вчера уделили большому блоку макроэкономической статистики.

Отчет института ADP зафиксировал рост числа рабочих мест в негосударственном секторе экономики США в октябре на 158 тыс. – выше консенсус-прогноза, предполагавшего рост на 135 тыс. Правда, в сторону понижения были пересмотрены данные сентября (с 162 до 114 тыс.), что сделало октябрьский показатель максимальным с февраля 2012. Лучше ожиданий оказались и еженедельные данные по рынку труда: число первичных заявок упало на 9 тыс. (ожидался рост на 1 тыс.).

Индекс деловой активности в промышленности США в октябре (51,7 пунктов) оказался незначительно выше ожиданий и предыдущего значения. Впрочем, в подиндексах динамика разнонаправленная: вырос подиндекс новых заказов, снизились подиндексы занятости и цен. Наконец, индекс потребительского доверия в США вырос в октябре с 70,3 до 72,2. Значение оказалось немного меньше ожиданий, но зато является максимумом с начала 2008 года.

Американские индексы на фоне ободряющей макроэкономической статистики в начале сессии продемонстрировали уверенный рост, после чего консолидировались на достигнутых уровнях, прибавив за день 1,1 – 1,4%. Позитивные настроения распространились и на азиатскую сессию, среди индексов лидируют гонконгский HANG SENG (+1,5%), более 1% прибавляют также японский Nikkei 225 и корейский KOSPI. Впрочем, сильная статистика поддержала и курс доллара на валютном рынке, что усилило давление на котировки нефти Brent, сегодня они снова прижились к поддержке 108 долл./барр.

Индекс ММВБ, удержав вчера принципиально важную поддержку 1420 пунктов, сегодня попытается вернуться в диапазон 1440 – 1490 пунктов, хотя слабость цен на нефть будет несколько нивелировать бодрость внешних рынков акций. Итоги дня будут сильно зависеть от официального отчета по рынку труда США за октябрь в 16:30 мск.

## Роснефть

## Компания улучшила результаты в 3кв12

В четверг Роснефть опубликовала отчетность по МСФО за 9мес12, которая смотрится весьма неплохо на фоне слабых результатов первых кварталов. Напомним, что анализируя результаты Роснефти и других нефтяных компаний за 2кв12, когда снижение цен на нефть в сочетании с высоким уровнем экспортных пошлин и в целом растущей налоговой нагрузкой привело к сокращению рентабельности всех основных игроков сектора, мы прогнозировали, что по итогам третьего квартала эти негативные явления будут во многом скомпенсированы, и во втором полугодии сектор покажет гораздо лучшие результаты. Роснефть не обманула наши ожидания.

	3кв12	2кв12	Изм.	9мес12	9мес11	Изм.
Выручка	25 039	22 969	9,0%	73 067	67 894	7,6%
ЕБИТДА	5 963	2 847	109,4%	14 336	17 304	-17,1%
Чистая прибыль	5 651	-256		9 182	8 582	7,0%
Капитальные затраты	3 278	3 871	-15,3%	11 082	8 965	23,6%
Свободный денежный поток	1 655	800	106,9%	1 031	3 892	-73,5%
Добыча углеводородов (тыс. бнэ/сут)	2 729	2 621	4,1%	2 662	2 574	3,4%
Добыча нефти (тыс. барр./сут)	2 454	2 413	1,7%	2 425	2 374	2,1%
Добыча газа (млрд куб. м)	4,3	3,2	33,5%	11,0	9,3	19,0%
Переработка нефти (млн т)	16,0	14,0	13,8%	45,6	42,0	8,6%

Источник: данные компании, расчеты ИК БФА

Несмотря на то, что рост цены на нефть на фоне умеренных экспортных пошлин оказали общее благоприятное воздействие на результаты компании, непропорциональный рост чистой прибыли был связан с однократным учетом эффекта от сделки по приобретению 51% в газовом СП с Итерой, который Роснефть оценила примерно в \$2 млрд. Без учета эффекта сделки динамика ЕБИТДА и прибыли выглядит более скромно. Отметим, что, несмотря на значительный прирост свободного денежного потока в 3кв12 к/к, по этому показателю Роснефть продолжает значительно отставать от прошлогодних результатов. Основной причиной этому служат выросшие капитальные затраты.

Мы оцениваем отчетность Роснефти умеренно-позитивно, не считая улучшение показателей в 3кв12 сюрпризом: мы ожидаем, что схожую динамику продемонстрируют результаты большинства компаний сектора. В среднесрочной перспективе определяющее влияние на капитализацию компании будет иметь не отчетность, а эффект от приобретения ТНК-ВР, который мы оцениваем позитивно.

## Роснефть, ИНТЕР РАО

## Компании договорились о долгосрочном сотрудничестве

В четверг стало известно, что Роснефть подписала контракт с ИНТЕР РАО о поставках газа на генерирующие объекты энергохолдинга с 2016г. Соглашение рассчитано на беспрецедентно длительный срок – до 31 декабря 2040 года и предусматривает ежегодные поставки газа, добываемого компаниями Роснефти, на электростанции ИНТЕР РАО в объёме до 35 млрд кубометров в год на условиях take or pay. Представители сторон И.Сечин и Б.Ковальчук прокомментировали положительные стороны соглашения – для Роснефти это наиболее эффективный способ монетизации запасов, а для ИНТЕР РАО – гарантия стабильных поставок топлива. В настоящий момент основным поставщиком топлива на объекты ИНТЕР РАО является НОВАТЭК, покрывающий порядка 60% потребностей холдинга в газе. Учитывая, что одним из поставщиков топлива ИНТЕР РАО является поглощаемая Роснефтью ТНК-ВР, то начиная с 2016г. на долю нефтяного гиганта придется более 70% поставок газа на энергообъекты холдинга, оставшиеся потребности в газе покроет Газпром. Таким образом, Роснефть пошла по стопам самого НОВАТЭКа, который похожим образом до

недавних пор довольно успешно «отжимал» долю рынка у другого своего конкурента Газпрома. Правда касалось это прежде всего частных компаний (чего только стоит недавнее долгосрочное соглашение с Э.ОН Россия), и делал он это путем более гибкой ценовой политики. Однако, в данном случае вопрос об экономической целесообразности сделки скорее всего не стоит, и носит она больше политическую и административную подоплеку. Как бы то ни было, в НОВАТЭКе сдержанно оценили потерю основного своего потребителя, отметив, что до 2016 года компания рассчитывает ее компенсировать, в том числе и за счет появления потенциальных экспортных возможностей, но на наш взгляд, это компании будет сделать не так просто, ведь на поставки ИНТЕР РАО приходилось до четверти ее ежегодной добычи газа. Мы рассматриваем данную новость как позитивную для Роснефти, нейтральную для ИНТЕР РАО и умеренно негативную для НОВАТЭКа. Учитывая, что в последнее время формируется устойчивый позитивный новостной фон вокруг Роснефти, мы допускаем, что интерес к ее акциям на рынке будет еще какое то время подогреваться инвестиционным сообществом.

## ГМК Норильский никель

### Компания раскрыла результаты 9мес12 по РСБУ

Норникель опубликовал неконсолидированные финансовые результаты деятельности за 9мес12. Динамика показателей негативная: компания снизила выручку на 12,5%, операционную прибыль – на 26,9%, чистую – на 21,1%. Ухудшение показателей связано с падением цен на основную продукцию Норильского никеля при одновременном росте себестоимости продаж. Несмотря на то, что отчетность ГМК по РСБУ включает показатели только российских подразделений группы, отрицательная динамика подтверждает пессимизм относительно консолидированных финансовых результатов, которые Норникель продемонстрирует по итогам года.

## Акрон

### Акрон привлекает у пула банков \$406 млн на Талицкий ГОК

Акрон привлекает \$406 млн (12,8 млрд рублей) у пула банков для финансирования проекта по освоению Талицкого участка Верхнекамского месторождения калийно-магневых солей в Пермском крае. Структура финансирования проекта предусматривает привлечение долевого и долгового финансирования. На первом этапе в рамках привлечения долевого финансирования проекта уставный капитал ЗАО «Верхнекамская Калийная Компания» (ВКК) увеличивается на \$523 млн, из которых \$406 млн привлечено от сторонних инвесторов в лице Внешэкономбанка, Евразийского банка развития (ЕАБР) и Райффайзенбанка.

К настоящему моменту в полном объеме завершено фактическое размещение дополнительного выпуска акций по закрытой подписке среди заинтересованных инвесторов. После регистрации отчета об итогах доэмиссии Внешэкономбанк будет владельцем - 20% минус 1 акция, ЕАБР - 9,1%, Райффайзенбанк - 8,95%, Акрон - 61,95%.

Реализация данного проекта включает в себя строительство и ввод в эксплуатацию Талицкого горно-обогатительного комбината, что позволит группе Акрон обеспечить собственные предприятия хлористым калием, используемым в производстве сложных минеральных удобрений, а также выйти на рынок поставщиков данного вида сырья.

Привлеченные от инвесторов средства на данном этапе позволят начать масштабные работы по строительству Талицкого ГОК уже в 4 квартале 2012 года. Для дальнейшей реализации проекта в 2014 году планируется привлечение долгового финансирования от ВЭБа в форме кредитной линии в размере \$1,1 млрд на условиях, согласованных сторонами.

## ЧТПЗ

## Компания рефинансировала долг

Как и ожидалось, ЧТПЗ договорился с кредиторами о рефинансировании задолженности. Четырнадцать банков предоставили кредиты общей суммой 86,6 млрд руб. на условии госгарантий на сумму 43 млрд руб. Условия не раскрываются, срок предоставления кредитов – семь лет.

## МРСК Центра

## Компания отчиталась по РСБУ за 9мес12

МРСК Центра опубликовала финансовую отчетность по РСБУ по итогам 9мес12. Выручка компании в долларовом выражении сократилась на 7% до \$1,63 млрд с \$1,75 млрд за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA также снизился на 3% г/г до \$412 млн, рентабельность по нему составила около 25,5%, что на 1 п.п. выше прошлогоднего значения. По итогам 9мес12 компания отчиталась о чистой прибыли \$162 млн, что на 18% ниже значения 9мес11, показатель net margin при этом сократился на 1,3 п.п. до 10%.

МРСК Центра, РСБУ, \$ млн

	9мес12	9мес11	Изм.
Выручка	1 626	1 751	-7%
Себестоимость	1 255	1 404	-11%
Операционная прибыль	326	292	12%
EBITDA	412	425	-3%
EBITDA Margin	25,4%	24,3%	+1,1 п.п.
Чистая прибыль	162	196	-18%
Net Margin	9,9%	11,2%	-1,3 п.п.
Объем передачи э/э, млн. кВтч	40 500	39 600	2,3%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Снижение выручки вызвано в первую очередь ослаблением отечественной валюты, потому как в рублевом эквиваленте выручка подросла на 0,2% г/г. То же самое касается и EBITDA, положительная динамика которого в рублях составила около 5%. Несмотря на сдерживание роста тарифов на передачу электроэнергии в текущем году, компания, благодаря росту потребления э/э в регионе, смогла показать достойные результаты. Объем передачи электроэнергии за отчетные 9мес12 составил 40,5 млрд кВтч, что на 2,3% больше прошлогодних данных. Мы положительно оцениваем опубликованные данные и продолжаем рекомендовать акции компании к покупке. Правда, необходимо отметить, что до разрешения судебной тяжбы распределительной компании с НЛМК по вопросу «последней мили», ее бумаги будут находиться под определенным давлением. Сумма иска в 5 млрд руб. достаточно значительна для подобного рода споров, поэтому, на наш взгляд, существует высокая вероятность того, что апелляция компании будет удовлетворена и она избежит, или по крайней мере существенно снизит размер потенциальных выплат по данному делу, что вернет покупателей в ее ценные бумаги.

## Мосэнерго

## Компания отчиталась за 9мес12 по РСБУ

Подконтрольный Газпрому московский энергогенератор Мосэнерго опубликовал отчетность по РСБУ за 9мес12. Выручка компании снизилась на 11% г/г и составила \$3,53 млрд руб. Расходы компании также сократились на 8% до 3,42 млрд. По итогам отчетного периода компании удалось получить 112 млн чистой прибыли, что на 55% ниже результатов за 9мес11. Рентабельность чистой прибыли составила 3,2%, что на 3 п.п. ниже, чем в прошлом году.

Мосэнерго, РСБУ, \$ млн

	9мес12	9мес11	Изм.
Выручка	3 531	3 968	-11%
Себестоимость	3 421	3 711	-8%
Операционная прибыль	103	248	-58%
Чистая прибыль	112	248	-55%
<i>Net Margin</i>	3,2%	6,2%	-3,0 п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Среди причин снижения доходов компании необходимо отметить сокращение объемов реализации электро и теплоэнергии, традиционное для сектора снижение свободных цен на электроэнергию в текущем году, а также снятие с ряда станций компании в 2012г. статуса вынужденного генератора, которым они обладали в 2011г. Темпы снижения себестоимости оказались ниже темпов снижения выручки за счет увеличения потребления угля и мазута в качестве резервного топлива, а также ростом цен на данные виды топлива. В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные данные и считаем, что они существенно не повлияют на изменение котировок акций эмитента.

## Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Прогноз	Пред.	Пересм.
1 ноя	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Окт	0,6	0,2	-0,4	
1 ноя	12:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Окт	-0,9	-1,2	-1,4	
1 ноя	14:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Окт	47,5	48,0	48,4	48,1
1 ноя	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен	-1,0	-0,5	1,5	1,7
1 ноя	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен	-3,8	-3,4	-2,0	
1 ноя	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Окт	158	135	162	114
1 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 27 окт.	363	370	369	372
1 ноя	17:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 20 окт.	3,263	3,250	3,254	3,259
1 ноя	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Окт	51,7	51,2	51,5	
1 ноя	19:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Окт	55,0	56,0	58,0	
1 ноя	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Окт	72,2	72,5	70,3	68,4
1 ноя	19:00	US	Расходы на строительство м/м, % (Constriction spending m/m)	Сен	0,6	0,6	-0,6	-0,1
1 ноя	22:00	BR	Торговый баланс, \$ млрд. (Trade balance)	Окт	1,662	2,000	2,560	
1 ноя	:	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 26 окт.	-2,045	1,506	5,896	
1 ноя	:	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 26 окт.	0,935	0,161	1,439	
1 ноя	:	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 26 окт.	-0,093	-1,344	-0,646	
1 ноя	:	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 26 окт.	-0,671		0,040	
1 ноя	:	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 26 окт.	65	67	67	
2 ноя	5:30	AU	Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q)	3 кв.	0,6	1,2	0,5	
2 ноя	5:30	AU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	3 кв.	1,1	1,6	1,1	
2 ноя	13:48	FR	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Окт		43,5	43,5	
2 ноя	13:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Окт		45,7	45,7	
2 ноя	13:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Окт		45,3	45,3	
2 ноя	16:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 26 окт.			295,24	
2 ноя	17:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m)	Окт		0,2	0,3	
2 ноя	17:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Окт		34,5	34,5	
2 ноя	17:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		7,9	7,8	
2 ноя	17:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Окт		125	114	
2 ноя	17:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт		7,0	7,4	
2 ноя	17:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Окт		5,0	52,1	
2 ноя	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Сен		4,6	-5,2	
2 ноя	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp)	Сен			0,7	
2 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 26 окт.			126,8	
2 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 26 окт.			6,0	
5 ноя	5:30	AU	Торговый баланс, A\$ млн. (Trade balance)	Сен		-1 647	-2 027	
5 ноя	5:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,4	0,2	
5 ноя	5:30	AU	Розничные продажи кв/кв, % (Retail sales q/q)	3 кв.		-0,2	1,4	
5 ноя	14:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Окт			52,2	
5 ноя	20:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp)	Окт		54,7	55,1	
6 ноя	8:30	AU	Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate)	-		3,00	3,25	
6 ноя	10:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Сен			0,6	
6 ноя	13:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		46,2	46,2	
6 ноя	13:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		49,3	49,3	
6 ноя	13:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F)	Окт		46,2	46,2	
6 ноя	13:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Окт		45,8	45,8	
6 ноя	14:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен			-0,5	
6 ноя	14:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Сен			-1,2	
6 ноя	15:00	EZ	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Сен		0,3	0,9	
6 ноя	15:00	EZ	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Сен		2,7	2,7	
6 ноя	16:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Сен		-0,5	-1,3	
6 ноя	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 27 окт.			0,5	
6 ноя	17:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 27 окт.			2,7	
6 ноя	18:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 27 окт.			-1,6	
6 ноя	18:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 27 окт.			1,8	
7 ноя	4:50	JP	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	Окт			1 277	
7 ноя	15:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0,2	0,1	
7 ноя	15:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Сен		-0,4	-1,3	
7 ноя	16:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Сен		-0,7	-0,5	

## 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 95

<b>Иванов Николай</b> Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
<b>Мишарев Андрей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1199 a.misharev@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

<b>Дёмин Денис</b> начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
<b>Моисеев Алексей</b> заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
<b>Куриленко Кирилл</b> ведущий аналитик	доб. 1280 k.kurilenko@bfa.ru
<b>Жданов Дмитрий</b> ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
<b>Новожилов Яков</b> аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
<b>Ониксимова Юлия</b> аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
<b>Яцкив Ксения</b> специалист	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

## Клиентский отдел

client@bfa.ru  
прямой +7 (812) 329 81 73

<b>Лексина Елена</b> начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
<b>Щекина Елена</b> ведущий специалист	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
<b>Ермолина Анастасия</b> специалист	доб. 1173 a.ermolina@bfa.ru
<b>Дымникова Светлана</b> специалист	доб. 1073 s.dymnikova@bfa.ru
<b>Кросс Анна</b> специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

### Отдел продаж прямой +7 (812) 326 93 61

<b>Кирко Константин</b> начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

### Отдел рынков акций прямой +7 (812) 329 81 92

<b>Деордиев Александр</b> старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
<b>Широков Станислав</b> трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

### Отдел товарных рынков прямой +7 (812) 329 81 98

<b>Народовый Роман</b> начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
<b>Казанцев Сергей</b> трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@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.