

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1494.07	-0.96%	0.21%
PTC	1425.86	-1.47%	-0.60%
MSCI Russia	787.45	-1.14%	-0.54%
MSCI EM	1004.24	-1.50%	1.26%
S&P 500	1795.85	0.81%	0.29%
DJI	16009.99	0.69%	0.84%
FTSE 100	6681.33	0.00%	0.23%
DAX 30	9196.08	-0.07%	0.51%
NIKKEI 225	15365.60	1.92%	3.29%
SSE Composite (09:00 MCK)	2201.43	-0.20%	3.07%
VIX	12.66	-5.52%	2.34%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.27	-0.40	-2.40
UST 10 YTM, %	2.78	-0.70	8.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.57	-4.20	8.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	230.13	5.70	1.50
Russia 30 YTM, %	4.09	8.54	3.42
Russia 5Y CDS, б.п.	166.83	1.00	-1.17
Libor 3m USD, %	0.24	-0.05	-0.08
Libor 12m USD, %	0.58	-0.85	-1.25
USD/RUB NDF 3m, %	6.44	0.00	7.00
USD/RUB NDF 12m, %	6.39	0.00	8.00
RUB overnight, %	5.75	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	6.87	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	32.74	0.40%	-0.23%
EUR/RUB ЦБ	44.34	0.63%	0.54%
корзина (EUR+USD)/RUB	38.14	0.33%	1.06%
USD Index	81.12	-0.07%	0.04%
EUR/USD	1.35	0.32%	0.18%
USD/JPY	101.15	1.13%	1.14%
GBP/USD	1.62	0.58%	0.84%
AUD/USD	0.92	-1.08%	-0.88%
USD/CAD	1.05	0.60%	0.54%
USD/CNY	6.09	0.00%	0.01%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.08	1.87%	1.42%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	95.44	1.69%	1.79%
нат. газ, USD/mBtu (ICE)	3.70	0.76%	2.69%
золото, USD/унц. (CME)	1242.35	-0.02%	-3.47%
серебро, USD/унц. (CME)	19.92	0.50%	-3.95%

Рынок акций

В четверг, 21 ноября, индекс MMB5 продолжил поступательное снижение. Во второй половине дня он уходил ниже минимума среды (1495), в моменте опускаясь до 1490, однако к закрытию часть потерь была отыграна (1494,07 пунктов, -0,96%). Возглавили снижение обычка и префы Ростелекома после закрытия реестра перед внеочередным общим собранием акционеров. Среди наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами снижались котировки акций ВТБ, несколько хуже рынка также – ГАЗПРОМ, Роснефть и обычка Сбербанка. Выросли против рынка акции ИнтерРАО, Башнефти, Россетей, рдр Русала.

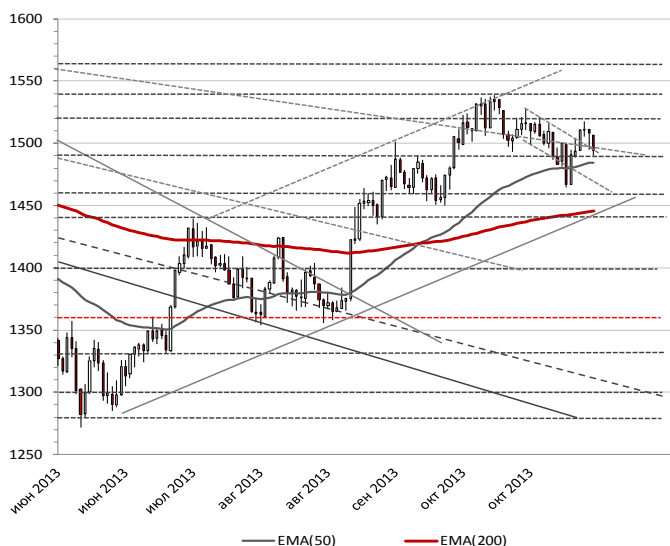
Внешние рынки акций днем продолжали отыгрывать разочарование протоколом ФРС. Впрочем, уже на европейской сессии темпы снижения существенно замедлились (FTSEurofirst -0,13%, в «плюсе» индексы Испании и Италии), несмотря на довольно слабые ноябрьские индикаторы деловой активности в регионе. Manufacturing PMI для Еврозоны вырос слабее прогнозов, а Services PMI снизился. Резко снизились оба индикатора во Франции. Напротив, ускорилось оживление в Германии.

В США, согласно опубликованным вчера данным, значительно сильнее ожиданий снизилось за неделю число первичных заявок на пособие по безработице, а Manufacturing PMI в ноябре по предварительным данным вырос до 54,3 пунктов. Американские индексы на этом фоне, вместо того чтобы продолжить переживать о судьбе QE, с самого начала сессии были на положительной территории и к закрытию прибавили 0,7 – 1,2%, практически отыграв снижение предыдущих трех сессий. При этом DJIA впервые закрылся выше 16000 пунктов.

Таким образом, как и две недели назад (после сильного октябрьского отчета по рынку труда от 8 ноября), создается впечатление, что американский рынок акций пробует вернуться к более «нормальной» логике, когда сильные экономические данные увеличивают аппетит к риску и поддерживают котировки акций. Тогда эта логика продержалась недолго в преддверии многочисленных выступлений членов ФРС, в т.ч. Дж.Йеллен и Б.Бернанке. Посмотрим, будет ли она более устойчива сейчас.

Впрочем, развивающимся рынкам автоматический перенос оптимизма с американских площадок не гарантирован. В Бразилии накануне индекс Bovespa (-0,65%) снизился, хотя и заметно отступил от минимума дня, азиатские изменения разнонаправленно, в пределах +/-0,5%. Индекс MMB5 сегодня, по-видимому, не станет снова тестировать отметку 1490 пунктов, но и существенного роста не ожидаем, неделю он завершит около полутора тысячной отметки.

Дневной график индекса MMB5



ФосАгро

Компания отчиталась за 9мес13

ОАО ФосАгро опубликовало консолидированную отчетность по итогам 9мес13, результаты компании оказались на уровне ожиданий. На фоне роста продаж при одновременном снижении цен на минеральные удобрения выручка ФосАгро незначительно возросла относительно аналогичного периода прошлого года. Компания отмечает, что цены на DAP (FOB Тампа) упали на 14%, средние цены на карбамид (FOB Baltic) сократились на 17%, что в результате и нивелировало 10%-ный прирост объемов продаж минудобрений.

Основные финансовые результаты, \$ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	2 571	2 548	3%
EBITDA	629	874	-27%
Маржа EBITDA	24%	34%	-10 п.п.
Чистая прибыль	288	615	-52%

Источник: данные компании

ФосАгро продолжает процесс усиления вертикальной интеграции, в рамках которого запланировано консолидировать 100% дочерних обществ. Так, к текущему моменту компании принадлежат ОАО Апатит, ООО Метакхим, PhosInt Trading Limited (является собственником 100% PhosAgro Asia, первого торгового предприятия ФосАгро в Азии).

Чистый долг ФосАгро на конец отчетного периода составил \$1228 млн, увеличившись на 39% относительно прошлогоднего результата на аналогичную дату. Компания объясняет рост показателя неблагоприятными рыночными условиями, а также значительным оттоком денежных средств на выкуп миноритарных долей в ОАО Апатит, финансировавшийся за счет размещения Еврооблигаций объемом \$500 млн. Соотношение чистого долга к показателю EBITDA повысилось до 1,5х, однако ФосАгро отмечает, что за исключением эффекта выкупа миноритарных долей Апатита показатель составил бы 1,1х.

В целом результаты ФосАгро стабильны, и существенного влияния на котировки бумаг компании, вероятно, не окажут, поскольку уже были заложены в ожидания участников рынка.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
21 ноя	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя	47.8	49.1	
21 ноя	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя	48.8	50.9	
21 ноя	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя	52.5	51.7	
21 ноя	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя	54.5	52.9	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Ноя	51.5	51.3	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Ноя	50.9	51.6	
21 ноя	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Ноя	51.5	51.9	
21 ноя	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Окт	5.2	5.4	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Окт	-0.2	-0.1	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Окт	0.3	0.3	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Окт	0.2	0.1	
21 ноя	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Окт	1.4	1.2	
21 ноя	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 16 ноя.	323	339	344
21 ноя	17:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 09 ноя.	2.876	2.874	2.810
21 ноя	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 15 ноя.	-45	20	
22 ноя	11:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	3 кв.		0.3	
22 ноя	11:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	3 кв.		1.1	
22 ноя	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Ноя		103.6	
22 ноя	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Ноя		107.4	
22 ноя	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Ноя		111.3	
22 ноя	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 15 ноя.		282.11	
22 ноя	16:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Окт		-2.6	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Окт		0.2	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Окт		1.1	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Окт		0.2	
22 ноя	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Окт		1.3	
22 ноя	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Сен		0.2	
22 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 15 ноя.		131.1	
22 ноя	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 15 ноя.		2.2	
25 ноя	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Окт		-5.6	
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 16 ноя.		0.1	
26 ноя	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 16 ноя.		2.8	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 16 ноя.		-0.7	
26 ноя	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 16 ноя.		3.5	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Сен		0.3	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Сен		8.5	
26 ноя	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Сен		1.3	
26 ноя	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Ноя		71.2	
27 ноя	13:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Дек		7.0	
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	3 кв.		0.8	
27 ноя	13:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	3 кв.		1.5	
27 ноя	15:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			14.1	
27 ноя	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Окт		3.8	
27 ноя	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Окт		-0.2	
27 ноя	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Ноя		65.9	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Ноя		72.0	
27 ноя	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Ноя		72.0	
27 ноя	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Окт		0.7	
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 15 ноя.		0.375	
27 ноя	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 15 ноя.		-0.345	
27 ноя	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 15 ноя.		-4.795	
27 ноя	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 15 ноя.		1.736	
28 ноя	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Ноя		6.9	
28 ноя	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Ноя		2.0	
28 ноя	13:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Окт		2.1	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Ноя		-0.2	
28 ноя	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Ноя		1.2	

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

Иванов Николай	доб. 1888
Начальник отдела	n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел	доб. 1899
специалист	a.trafimov@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

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

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»

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

Управление дилинга

Шевцов Павел	доб. 1195
начальник управления	p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж

Кирко Константин	доб. 1337
начальник отдела	k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий	доб. 1092
начальник отдела	d.nedumov@bfa.ru
Широков Станислав	доб. 1053
трейдер	s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

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