	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1498,73	-0,40%	1,22%
РТС	1391,75	-0,30%	-0,72%
MSCI Russia	756,60	-0,25%	-0,69%
MSCI EM	976,47	0,59%	-0,14%
S&P 500	1844,86	0,06%	-0,19%
DJI	16373,34	-0,25%	-0,66%
FTSE 100	6826,33	-0,12%	0,09%
DAX 30	9720,11	-0,10%	-0,14%
NIKKEI 225	15820,96	0,16%	0,08%
SSE Composite (09:00 МСК)	2041,88	-0,48%	0,90%
VIX	12,84	-0,23%	4,56%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,40	0,00	1,30
UST 10 YTM, %	2,86	3,70	-2,40
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,59	2,50	-0,80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279,10	-1,06	-8,12
Russia 30 YTM, %	4,03	1,37	-0,99
Russia 5Y CDS, б.п.	171,17	2,32	6,29
Libor 3m USD, %	0,24	0,05	-0,08
Libor 12m USD, %	0,57	-0,15	-0,05
USD/RUB NDF 3m, %	6,44	-1,00	9,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,32	0,00	-2,00
RUB overnight, %	5,65	0,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,02	0,00	-1,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	33,82	0,51%	1,74%
EUR/RUB ЦБ	45,82	0,62%	0,90%
корзина (EUR+USD)/RUB	39,34	-0,07%	1,35%
USD Index	81,31	0,10%	0,20%
EUR/USD	1,35	-0,10%	-0,42%
USD/JPY	104,51	0,20%	-0,04%
GBP/USD	1,66	0,60%	1,26%
AUD/USD	0,89	0,52%	-0,71%
USD/CAD	1,11	1,08%	1,37%
USD/CNY	6,05	0,01%	0,08%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108,27	1,44%	1,06%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	96,73	1,85%	2,72%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4,69	5,82%	8,42%
золото, USD/унц. (CME)	1236,05	-0,41%	-0,43%
серебро, USD/унц. (CME)	19,73	-0,60%	-2,04%

Рынок акций

В среду, 22 января, индекс ММВБ с открытия отступил до полуторатысячной отметки, а после полудня пробил ее и в дальнейшем продолжал поступательное снижение. Внутридневной минимум составил 1491 пункт, но к закрытию индекс отступил до 1498,73 пунктов (-0,4%).

Акции ГАЗПРОМа на еще больших, чем во вторник, оборотах, до середины сессии продолжали рост, но потом вернулись практически к уровням закрытия. Продолжилось ралли и в рдр Русала, но внутридневной максимум был в самом начале сессии.

Также в плюсе по итогам дня Россети, ФСК ЕЭС, ИнтерРАО. Однако большинство ликвидных бумаг в течение дня снижались, хуже рынка ВТБ, МТС. Среди аутсайдеров дня снова акции Аэрофлота и Магнита.

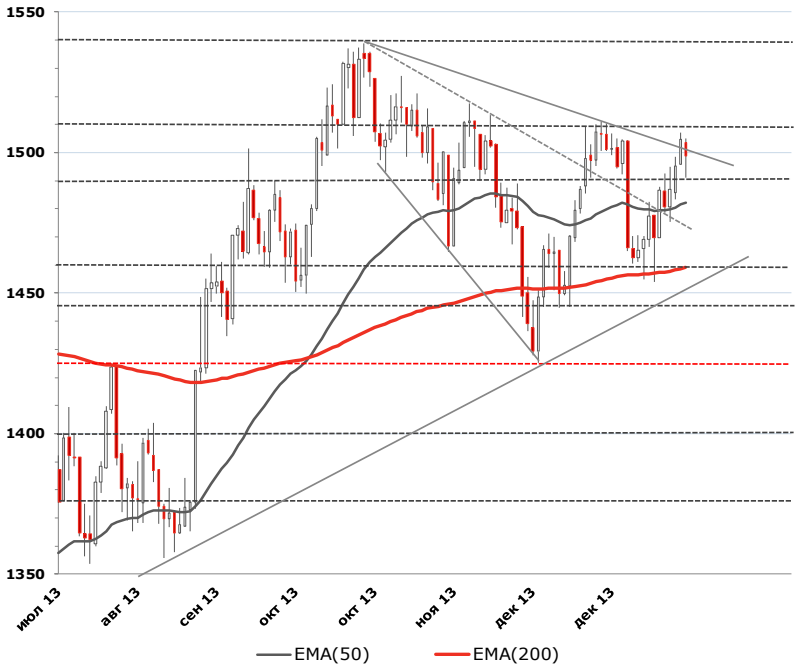
В Европе снижались периферийные рынки, а Германия и Франция стагнировали, что вылилось в незначительное положительное изменение FTSEurofirst (+0,14%).

В Штатах итоги сессии оказались очень похожими на итоги среды: умеренный рост NASDAQ Composite, минимальный рост S&P500 и снижение DJIA (-0,25%). Фактором для нерешительности инвесторов снова стала корпоративная отчётность, в частности, четвертый квартал подряд ниже ожиданий оказались результаты IBM. Полагаем, что S&P останется на текущих уровнях до заседания ФРС на следующей неделе.

В Азии с утра настроения выраженно негативные, индексы региона теряют до 1,4% (гонконгский Hang Seng) после того, как в Китае предварительный январский PMI от HSBC указал на падение деловой активности (49,6 пунктов) впервые за последние полгода.

На негативном внешнем фоне индекс ММВБ, видимо, не сможет продолжить вечерний отскок и снова тестировать полуторатысячную отметку, а развернётся вниз, ближайшая поддержка – 1490 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



Акрон

Компания отчиталась за 9мес13

ОАО Акрон опубликовало консолидированную отчетность по итогам 9мес13, продемонстрировав снижение финансовых показателей относительно аналогичного периода прошлого года. Выручка компании снизилась на 3% г/г в долларовом выражении до $1635 млн. EBITDA сократилась на 19% г/г до $392 млн, рентабельность показателя составила 24%, что на 4 п.п. меньше прошлогоднего значения.

Акрон, МСФО, $ млн

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	1636	1692	-3%
Операционная прибыль	395	474	-17%
EBITDA	392	482	-19%
Маржа EBITDA, %	*24%*	*28%*	*-4 п.п.*
Чистая прибыль	253	371	-32%
Маржа чистой прибыли, %	*15%*	*22%*	*-7 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Основной причиной снижения финансовых показателей компании выступила негативная ценовая динамика на рынке минеральных удобрений, усиленная разгоревшейся в августе «калийной войной» между Уралкалием и Беларуськалием. Стоит отметить, что несмотря на сложившуюся ценовую ситуацию, компании удалось сохранить объем продаж на прошлогоднем уровне. В результате падение цен было частично нивелировано ростом операционных показателей. В свете отраслевой динамики мы нейтрально оцениваем результаты компании и считаем, что отчетность не сможет оказать серьезное влияние на котировки, а ценовые проблемы уже наши отражение в стоимости бумаг.

Мы ожидаем, что аналогичную динамику Акрон продемонстрирует и по результатам годовой отчетности за 2013 г. Согласно прогнозу, годовая выручка составит $2155 млн, EBITDA – $451 млн, а годовая рентабельность по EBITDA сократится до 21%. Позитивную динамику в секторе стоит ожидать в 1кв14, что связано, в первую очередь, с началом сезона накопления запасов

Дорогобуж

Компания отчиталась за 9мес13 по МСФО

ОАО Дорогобуж, дочернее предприятие Акрона, опубликовало консолидированную отчетность по итогам 9мес13, продемонстрировав рост финансовых показателей относительно прошлогодних результатов. Выручка компании увеличилась на 27% г/г до $427 млн. Рост EBITDA составил 18% г/г до $123 млн, рентабельность показателя сократилась на 3 п.п., составив 29%.

Дорогобуж, МСФО, $млн.

	9мес13	9мес12	Изм.
Выручка	427	337	27%
Операционная прибыль	119	70	69%
EBITDA	123	105	18%
Маржа EBITDA,%	*29%*	*31%*	*-3 п.п.*
Чистая прибыль	106	107	-1%
Маржа чистой прибыли,%	*25%*	*32%*	*-7 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты БФА

В целом, мы нейтрально оцениваем результаты компании за 3кв13. Компания не продемонстрировала значительного изменения чистой прибыли, и мы склонны полагать, что по итогам 2013 г. показатель составит $132 млн. Вероятно, будет принято решение не выплачивать дивиденды по обыкновенным акциям по итогам года, в то время как по привилегированным выплаты могут составить порядка 1 руб. 25 коп. на акцию.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
22 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	4 кв.	0,8	1,2	
22 янв	4:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	4 кв.	2,7	2,2	
22 янв	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Ноя	7,1	7,4	
22 янв	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Дек	-24	-36,7	-34,3
22 янв	15:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14,5	14,9	
22 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 18 янв.	-1.9	-1,0	
22 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 18 янв.	0,9	1,3	
22 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 18 янв.	-0.2	-0,3	
22 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 18 янв.	3,1	2,9	
22 янв	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1,00	1,00	
23 янв	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		47,0	
23 янв	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		47,8	
23 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		54,3	
23 янв	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		53,5	
23 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Янв		52,7	
23 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Янв		51,0	
23 янв	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Янв		52,1	
23 янв	15:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Янв		0,75	
23 янв	15:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 17 янв.		499,1	
23 янв	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 18 янв.		326	
23 янв	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 11 янв.		3,030	
23 янв	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Ноя		-0,1	
23 янв	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Ноя		0,5	
23 янв	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Ноя		8,2	
23 янв	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Дек		0,8	
23 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Дек		4,90	
23 янв	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Дек		-4,3	
23 янв	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 17 янв.		-287	
23 янв	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 17 янв.		-7,658	
23 янв	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 17 янв.		6,183	
23 янв	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 17 янв.		-1,023	
23 янв	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 17 янв.		0,145	
24 янв	15:30	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 17 янв.		293,29	
24 янв	16:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Дек		-5,1	
24 янв	17:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Дек			
24 янв	17:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Дек		0,9	
24 янв	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Дек		-0,1	
24 янв	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Дек		1,1	
24 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 17 янв.		134,5	
24 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 17 янв.		3,7	
27 янв	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Дек		-1 292,9	
27 янв	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Дек		18,4	
27 янв	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Дек		21,1	
27 янв	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Янв		107,4	
27 янв	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Янв		109,5	
27 янв	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Янв		111,6	
27 янв	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Дек		0,464	
27 янв	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Дек		-2,1	
27 янв	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		5,4	
28 янв	13:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	4 кв.		0,8	
28 янв	13:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		1,9	
28 янв	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Дек		3,4	
28 янв	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Дек		1,2	
28 янв	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Ноя		0,2	
28 янв	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Янв		78,1	
29 янв	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Фев		7,6	
29 янв	23:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			

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

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

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

Глушко Александр
стажер a.glushko@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

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

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

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»