	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1478,23	-1,09%	-1,15%
РТС	1346,51	-1,29%	-3,44%
MSCI Russia	728,99	-0,94%	-3,66%
MSCI EM	931,64	-1,92%	-4,04%
S&P 500	1781,56	-0,49%	-3,11%
DJI	15837,88	-0,26%	-3,77%
FTSE 100	6550,66	-1,70%	-4,18%
DAX 30	9349,22	-0,46%	-3,77%
NIKKEI 225	15005,73	-2,51%	-4,07%
SSE Composite (09:00 МСК)	2034,86	0,08%	1,32%
VIX	17,42	-3,97%	40,03%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0,35	0,00	-2,80
UST 10 YTM, %	2,77	3,10	-6,10
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0,54	-5,40	-4,20
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	296,81	2,09	16,65
Russia 30 YTM, %	4,21	0,00	19,15
Russia 5Y CDS, б.п.	181,43	5,65	13,58
Libor 3m USD, %	0,24	0,08	-0,10
Libor 12m USD, %	0,57	-0,11	-0,11
USD/RUB NDF 3m, %	6,69	0,00	24,00
USD/RUB NDF 12m, %	6,62	0,00	30,00
RUB overnight, %	5,65	0,00	0,00
Mosprime 3m, %	7,00	0,00	-2,00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	34,26	0,67%	2,47%
EUR/RUB ЦБ	46,90	1,72%	3,03%
корзина (EUR+USD)/RUB	40,42	0,45%	3,15%
USD Index	80,61	0,09%	-0,92%
EUR/USD	1,37	-0,04%	0,89%
USD/JPY	102,54	0,25%	-1,56%
GBP/USD	1,66	0,62%	0,94%
AUD/USD	0,87	0,62%	-0,84%
USD/CAD	1,11	0,23%	1,54%
USD/CNY	6,05	-0,01%	-0,08%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106,69	-1,10%	0,32%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	95,72	-0,95%	1,97%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4,85	-6,46%	12,04%
золото, USD/унц. (CME)	1256,60	-0,95%	0,27%
серебро, USD/унц. (CME)	19,70	-0,81%	-2,76%

Рынок акций

В понедельник, 27 января, снижение индекса ММВБ на старте торгов до 1480 пунктов было почти сразу выкуплено, и к полудню индекс был в «плюсе», поднявшись до 1495 пунктов. Однако к середине дня он вернулся к отметке 1480 пунктов, у которой в дальнейшем и консолидировался, на закрытие составив 1478,23 пунктов (-1,09).

Выросли котировки акций Аэрофлота, обычки и префов Башнефти. Среди наиболее ликвидных бумаг прибавили акции ГАЗПРОМа и ЛУКОЙЛа. Котировки Магнита продемонстрировали высокую волатильность и незначительные изменения по итогу дня на фоне отчетности за 2013. В аутсайдерах дня Система, Фармстандарт и М.Видео, а в первом эшелоне Сбербанк.

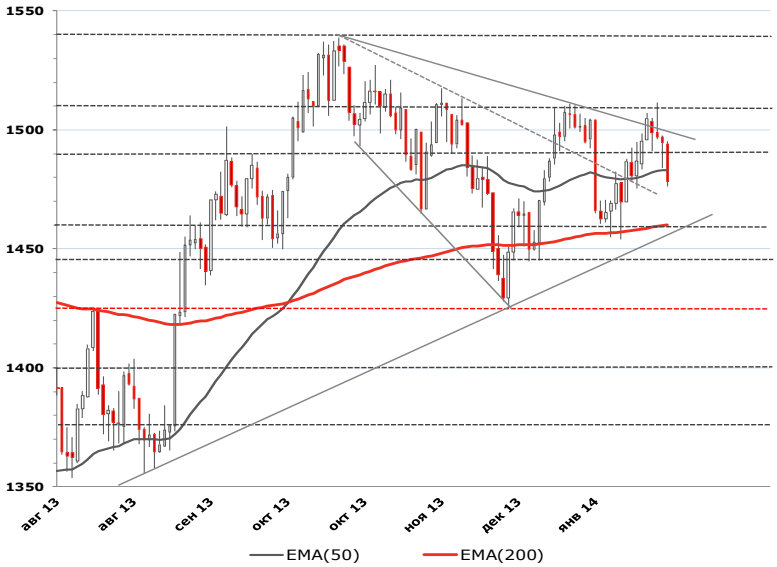
Снижение развитых европейских индексов вчера несколько замедлилось (FTSEurofirst300 -0,82%). В Германии несколько выше ожиданий оказалось январское значение индекса делового климата от IFO. Поводом для приостановки падения развивающихся валют во второй половине дня стало сообщение ЦБ Турции о намерении провести экстренное заседание во вторник.

Американский рынок акций вчера несколько раз менял направление движения, например индекс S&P 500, к середине сессии опускавшийся до 1772,88 пунктов (уровни середины декабря), затем отскочил и даже ненадолго вышел в «плюс», но перед закрытием снова отступил, до 1781,56 пунктов (-0,49%). В фокусе внимания сейчас уровень поддержки декабрьского диапазона (1775 пунктов).

В США хуже ожиданий оказались декабрьские данные о продажах новостроек. Поддержку же индексам оказала лучшая, чем ожидалась, отчетнбость Caterpillar. Apple, отчитывавшаяся уже после закрытия торгов, напротив, разочаровала инвесторов, продажи iPhone и прогнозы на квартал ниже ожиданий.

В Азии большинство рынков с утра в небольшом «плюсе». Индекс ММВБ сегодня может начать день в районе 1475-1480 пунктов и, если стабилизация на внешних рынках продолжится, останется на этих уровнях ждать событий среды-четверга (итоги заседания ФРС, статистика из Китая и США), которые и определят дальнейшие перспективы.

Дневной график индекса ММВБ



Магнит

Компания завершила год на мажорной ноте

Крупнейший отечественный ритейлер Магнит позитивно отчитался за 2013 год, продемонстрировав рост по всему спектру финансовых показателей. Особенно впечатлила динамика EBITDA и чистой прибыли – 33% и 38% г/г, соответственно. Рентабельность показателей составила 11,2% и 6,1%, соответственно.

Магнит, МСФО, $ млн

	2013	2012	Изм.
Выручка	18 202	14 430	26%
Операционная прибыль	1 586	1 161	37%
EBITDA	2 032	1 524	33%
Маржа EBITDA, %	*11,2%*	*10,6%*	*+0,6 п.п.*
Чистая прибыль	1 118	808	38%
Маржа чистой прибыли, %	*6,1%*	*5,6%*	*+0,5 п.п.*
Количество открытых магазинов (net)	1 209	1 575	-366

Источник: данные компании, расчеты БФА

Компания достаточно ровно прошла год, сохраняя взятый высокий темп роста продаж от квартала к кварталу. 4кв13 оказался лучшим в силу объективных предпраздничных причин и позволил ритейлеру выйти на рекордные значения по году. Как водится, без капли дегтя даже здесь не обошлось – количество чистых открытий новых магазинов существенно сократилось с 1575 в 2012г. до 1209 в 2013г. Но виной тому не основное направление, продуктовый ритейл (с ним то, как раз, все в порядке), а относительно новое направление бизнеса компании – сегмент торговли косметикой, в котором по итогам года компания закрывала магазинов больше, чем открывала, да и высокая база 2012 года, когда была открыта львиная доля существующих магазинов сегмента, дала о себе знать в ушедшем году. Скорее всего, успешная модель, выстроенная Магнитом в продуктовом ритейле, просто не подошла к такому специфическому бизнесу, как торговля косметикой, и компания была вынуждена вносить соответствующие коррективы в первоначальные планы по экспансии в данном направлении.

Как бы то ни было, Магнит действительно впечатлил инвесторов своими результатами, но сказать, что они были неожиданными, все-таки нельзя. Вопрос в том, удастся ли компании С.Галицкого удержаться на достигнутых высотах. На наш взгляд, показатели 2013 года вполне могут сослужить плохую службу компании в последующие периоды, выступая в качестве высокой базы для сравнения. Инвесторы уже чувствуют, что акции компании торгуются дорого и не готовы идти на риск в преддверии непростого года. Наоборот, в последнее время наметился четкий тренд закрытия длинных позиций по бумаге на мало-мальски позитивных новостях, причем на хороших объемах. В том же режиме, вероятно, будет отыграна и данная новость. Ждать обновления бумагой своих максимумов не приходится, но учитывая серьезный дефицит качественных и ликвидных объектов для инвестирования в сегменте, сильной «просадки» не произойдет. Скорее всего, котировки акции компании в среднесрочной перспективе перейдут в «боковик» и бумаги будут торговаться в широком коридоре 7500-9500 руб. за акцию, став одной из любимых «фишек» спекулянтов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 янв	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Дек	-1302.1	-1 292,9	
27 янв	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Дек	15,3	18,4	
27 янв	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Дек	24,7	21,1	
27 янв	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Янв	108,9	107,4	
27 янв	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Янв	110,6	109,5	
27 янв	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Янв	112,4	111,6	
27 янв	19:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Дек	0,414	0,464	0,445
27 янв	19:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Дек	-7.0	-2,1	-3,9
27 янв	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек	5,6	5,4	
28 янв	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Дек		0,1	
28 янв	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Дек		-2,9	
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	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 25 янв.		-1,9	
28 янв	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 25 янв.		0,9	
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	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 25 янв.		-0,2	
28 янв	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 25 янв.		3,1	
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	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Янв		1,4	
29 янв	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Янв		8,4	
29 янв	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Фев		7,6	
29 янв	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Дек		1,5	
29 янв	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 24 янв.		0,990	
29 янв	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 24 янв.		2,123	
29 янв	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 24 янв.		-3,212	
29 янв	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 24 янв.		0,722	
29 янв	23:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			
30 янв	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		4,0	
30 янв	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		6,9	
30 янв	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Янв		-15,0	
30 янв	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Дек		0,630	
30 янв	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Дек		0,900	
30 янв	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Дек		70,76	
30 янв	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Янв		100,0	
30 янв	15:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		4,6	
30 янв	15:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 24 янв.		498,8	
30 янв	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Янв		0,4	
30 янв	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Янв		1,4	
30 янв	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		4,1	
30 янв	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		2,0	
30 янв	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 25 янв.		326	
30 янв	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 18 янв.		3,056	
30 янв	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Дек		0,2	
30 янв	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 24 янв.		-107	
31 янв	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		1,5	
31 янв	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Дек		1,6	
31 янв	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Янв		0,8	
31 янв	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Дек		12,1	
31 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Дек		0,1	
31 янв	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Дек		1,1	
31 янв	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Дек		0,9	
31 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Янв		80,4	
31 янв	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Янв		80,4	
31 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 24 янв.		133,9	
31 янв	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 24 янв.		4,2	

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

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»