	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1485.60	-1.24%	-0.70%
РТС	1306.00	-2.80%	-3.49%
MSCI Russia	711.54	-2.25%	-3.15%
MSCI EM	959.09	0.02%	0.61%
S&P 500	1828.75	-0.65%	0.52%
DJI	16040.56	-0.56%	0.48%
FTSE 100	6796.71	0.00%	1.82%
DAX 30	9660.05	0.00%	1.26%
NIKKEI 225	14766.53	-0.52%	-0.23%
SSE Composite (09:00 МСК)	2156.83	0.67%	2.78%
VIX	15.50	11.75%	8.39%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.32	1.60	-2.80
UST 10 YTM, %	2.73	2.40	-2.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.60	3.80	0.50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	275.13	-2.93	-3.46
Russia 30 YTM, %	4.22	6.14	4.24
Russia 5Y CDS, б.п.	181.42	4.62	0.97
Libor 3m USD, %	0.23	-0.10	-0.25
Libor 12m USD, %	0.55	0.00	-0.05
USD/RUB NDF 3m, %	7.07	10.00	16.00
USD/RUB NDF 12m, %	7.28	0.00	5.00
RUB overnight, %	5.85	0.00	20.00
Mosprime 3m, %	7.09	0.00	2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.24	0.40%	1.27%
EUR/RUB ЦБ	48.31	0.39%	1.63%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.82	1.01%	3.34%
USD Index	80.19	0.17%	-0.69%
EUR/USD	1.37	-0.18%	1.03%
USD/JPY	102.31	-0.04%	-0.20%
GBP/USD	1.67	-0.02%	0.51%
AUD/USD	0.90	-0.29%	-0.30%
USD/CAD	1.11	1.20%	0.70%
USD/CNY	6.08	0.15%	0.24%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.47	0.01%	1.54%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	103.31	0.86%	2.93%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	6.15	10.77%	27.52%
золото, USD/унц. (CME)	1311.32	-0.73%	1.60%
серебро, USD/унц. (CME)	21.52	-1.65%	6.38%

Рынок акций

В среду, 19 февраля, индекс ММВБ с утра удерживал полуторатысячную отметку, однако ближе к 13:00 мск пробил ее и следующую поддержку нашел только в районе 1485 пунктов, где и оставался до конца сессии (1485,60 пунктов, -1,24%). На фоне обновившего минимум против бивалютной корзины рубля индекс РТС упал гораздо сильнее (-2,8%).

Возглавили падение развернувшиеся вниз на резко выросших оборотах акции ГАЗПРОМа – «локомотив» роста последних нескольких сессий. Также среди аутсайдеров дня акции Сбербанка и ВТБ. Остальные «голубые фишки» несли существенно меньшие потери, на положительной территории удержались акции ГМК Норильский Никель, префы Сургутнефтегаза и Транснефти.

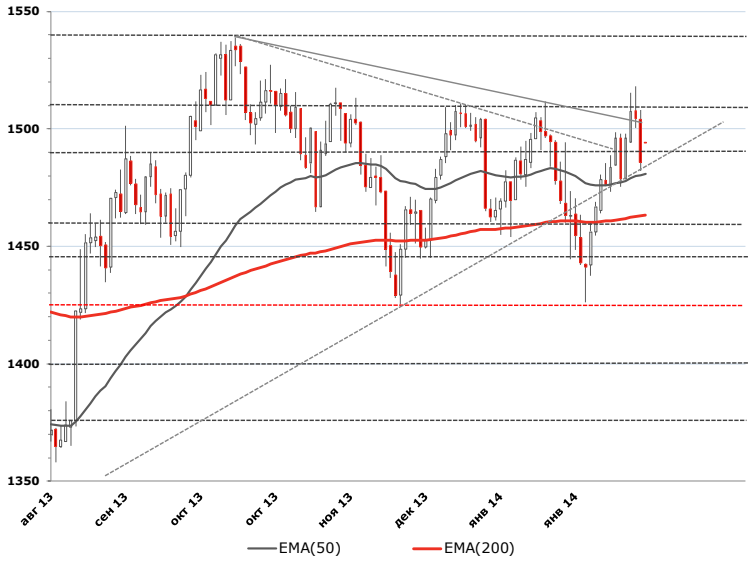
На европейских рынках в течение сессии преобладали умеренно негативные настроения, к концу сессии нивелирвоанные (FTS-Eurofirst300 +0,1%), несколько хуже других рынков выглядела Италия (FTSE MIB -0,2%). Из развивающихся рынков EMEA кроме России заметные потери понесла Турция (-1,1%).

В США вышла очередная порция слабой статистики. Резко сократилось число домов, начатых постройкой и разрешений на строительство. Впрочем, в абсолютных значениях они всего лишь отступили до уровней начала осени 2013, и больше, чем другие показатели, могут быть связаны с холодной погодой.

Американские индексы вчера пытались расти, S&P500 приближался вплотную к январскому историческому максимуму. Однако в конце сессии они отступили вниз, потеряв 0,5-0,8%. Протокол январского заседания ФРС мало отличался от последних заявлений представителей регулятора, но инвесторы нашли в этом скорее повод для разочарования.

А с утра аппетит к риску на мировых площадках ограничивают очередные настораживающие данные по деловой активности в Китае: предварительное февральское значение Manufacturing PMI от HSBC (48,3 пункта) упало до семимесячного минимума, продолжая отдаляться вниз от 50 пунктов. Правда, Shanghai Composite на данный момент уже вышел в «плюс» (+0,7%), но большинство индексов развивающихся рынков теряют в пределах 0,6%, а японский Nikkei 225 снижается на 2%. Индекс ММВБ сегодня продолжит снижение, будет тестировать поддержку 1475 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ

Компания разочаровала инвесторов

ЛУКОЙЛ опубликовал неоднозначные итоги работы за 2013 год согласно американским стандартам отчетности. Рост выручки на 1,6% г/г был вызван, в основном, положительной динамикой операционных показателей. Однако, несмотря на достаточно неплохой контроль за основными статьями расходов, компания отразила в 4кв13 убыток от выбытия и снижения стоимости активов в размере $2,5 млрд, что и привело к сокращения итогового финансового показателя – прибыль холдинга рухнула на 30% г/г до $7,6 млрд. Основная причина - убытки от списания активов Южно-Хыльчуюского месторождения, проектов в Западной Африке, заводов "Карпатнефтехим" и ISAB, ООО "ЛУКОЙЛ-Экоэнерго" и других активов. По сути, этот «бумажный убыток» 4кв13 и привел компанию к столь печальной динамике чистой прибыли по итогам года.

В то же время, несмотря на значительный рост CAPEX на 30% г/г до $15,4 млрд, компании удалось получить положительной свободный денежный поток– его величина составила $643 млн. Обращает на себя внимание и размер чистого долга, выросшего с $3,7 млрд до $9,1 млрд, прежде всего за счет выпуска евробондов на $3 млрд и кредита на $1,5 млрд. Долговая нагрузка компании продолжает оставаться на достаточно комфортном уровне – соотношение чистого долга к EBITDA выросло с 0,2х до 0,55х. Кроме того, менеджмент компании не устает заверять инвесторов в том, что финансовое положение компании устойчиво и рост дивидендов по итогам года все же составит обещанные 15%.

В целом, мы нейтрально оцениваем опубликованные результаты, хотя они и оказались ниже ожиданий. После некоторого давления, вызванного первой реакцией инвесторов на «бумажное» снижение прибыли, интерес к акциям компании вновь возобновится. Кроме того, не стоит сбрасывать со счетов и факт поддержки бумаг со стороны основных акционеров ЛУКОЙЛа, периодически подключающихся к покупкам акций на «просадках» капитализации компании.

ЛУКОЙЛ, US GAAP, $ млн

	2013	2012	Изм.
Выручка	141 452	139 171	1,6%
Затраты и прочие расходы	131 205	125 101	4,9%
EBITDA	16 668	18 915	-12%
Маржа EBITDA	*11,8%*	*13,6%*	*-1,8 п.п.*
Чистая прибыль	7 627	10 925	-30%
Маржа чистой прибыли	*5,4%*	*7,9%*	*-2,5 п.п.*
Капзатраты	15 434	11 850	30%
Чистый долг	9 109	3 707	146%
Добыча углеводородов (тыс. барр. н.э./сут)	2 202	2 170	1%
Добыча нефти (тыс. барр.)	683 822	677 023	1%
Добыча газа (млрд куб. м.)	20,4	19,9	2%
Переработка нефти (млн т)	64,2	63,8	1%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Квадра

Спекулянты вновь вступают в игру

Согласно сообщениям СМИ, основной владелец Квадры, Группа Онэксим М.Прохорова, не оставляет попыток выйти из бизнеса. После ряда неудач в этом деле, последней из которой стала попытка годичной давности заключить сделку с ГЭХом, забракованная летом ФАС, компания нашла новых претендентов. По некоторым сведениям, интересантами являются французская EdF и ИНТЕР РАО. Первая даже успела в конце 2013 года провести due dilligence генератора. Никаких деталей возможной сделки, помимо того, что Прохоров хочет продать свою долю выше рынка, пока нет. По состоянию на вторник Квадра стоила чуть меньше 4 млрд руб., притом что в 2008 году Онэксим купил только контрольный пакет в компании за 26 млрд руб. По всей видимости, Онэксим уже давно разочаровался в инвестиции и не готов ждать возврата вложений, намереваясь выйти из дешевеющего актива по любой приемлемой в текущих условиях цене. Но сделать ему это будет непросто. Претенденты уже пытались ранее купить актив, но на пути, как и в случае с Газпромом, вставала все та же ФАС. К слову, ходатайств о приобретение Квадры от указанных компаний в ФАС пока не поступало.

Ситуация очень сильно напоминает то, что происходило годом ранее вокруг слухов о сделке с ГЭХом. Все те же слухи о желании продать актив выше рынка, те же риски, что антимонопольщики эту сделку не одобрят, тот же безыдейный рынок и те же спекулянты вступающие в столь привлекательных условиях в игру. Напомним, что год назад последним удалось буквально за пару недель «разогнать» капитализацию Квадры более чем вдвое – котировки акций генератора выросли с 0,0035 руб. до 0,00745 руб. Чем это закончилось, все прекрасно помнят – мало того, что котировки вернулись к прежним значениям, так и на фоне не очень хороших отчетных данных и общей негативной конъюнктуры рынка «проседали» практически безостановочно вплоть до текущих уровней в районе 0,002 руб. за акцию.

Очевидно, что текущие условия вполне благоприятны для спекулянтов, чтобы повторить прошлогоднее ралли. Поэтому, ребята не стали откладывать дело в долгий ящик и приступили к покупкам уже с открытия биржи, разогнав котировки более чем на 30%. Трудно сказать, когда их аппетиты иссякнут, но по прошлому опыту можно предположить, что потенциал этой игры еще не исчерпан. Мы, как и годом ранее, рекомендуем проявлять осторожность при инвестировании в акции Квадры, учитывая мощную спекулятивную составляющую торгов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
19 фев	4:00	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	5.6	5.6	
19 фев	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Дек	7.2	7.1	
19 фев	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Янв	-27.6	-24.0	-27.7
19 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sal	до 15 фев.	2.5	-0.3	
19 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y	до 15 фев.	2.1	2.3	
19 фев	17:30	US	Индекс цен произв. м/м, % (PPI m/m)	Янв	0.2	0.1	
19 фев	17:30	US	Индекс цен произв. г/г, % (PPI y/y)	Янв	1.2	1.1	
19 фев	17:30	US	Индекс цен произв. базовый м/м, % (PPI core m/m)	Янв	0.2		
19 фев	17:30	US	Индекс цен произв. базовый г/г, % (PPI core y/y)	Янв	1.3	1.2	
19 фев	17:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Янв	0.937	0.991	
19 фев	17:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Янв	-5.4	-2.6	
19 фев	17:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Янв	0.880	0.999	1.048
19 фев	17:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Янв	-16.0	-9.8	-4.8
19 фев	17:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Дек	-1.4		-0.2
19 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 15 фев.	-1.2	-1.4	
19 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 15 фев.	3.2	2.8	
20 фев	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Янв	-2790.0	-1 302.1	
20 фев	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Янв	9.5	15.3	
20 фев	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Янв	25.0	24.7	
20 фев	4:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 14 фев.		490.2	
20 фев	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв		0.1	
20 фев	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Янв		-0.5	
20 фев	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturi	Фев		49.3	
20 фев	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Serv	Фев		48.9	
20 фев	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturi	Фев		56.5	
20 фев	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Serv	Фев		53.1	
20 фев	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			14.5	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturi	Фев		54.0	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Serv	Фев		51.6	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Compos	Фев		52.9	
20 фев	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		4.3	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		0.3	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		1.5	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / ener	Янв		0.1	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energ	Янв		1.7	
20 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 фев.		339	
20 фев	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 фев.		2.953	
20 фев	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Янв		0.1	
20 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 фев.		-237	
20 фев	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 фев.		3.267	
20 фев	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks	до 14 фев.		-1.853	
20 фев	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 фев.		-0.731	
20 фев	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude	до 14 фев.		-2.673	
21 фев	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		2.6	
21 фев	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв		5.3	
21 фев	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 14 фев.		292.33	
21 фев	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended Nat	Фев		0.67	
21 фев	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Янв		-8.7	
21 фев	17:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		-0.2	
21 фев	17:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		1.2	
21 фев	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Янв		-0.4	
21 фев	17:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Янв		1.3	
21 фев	17:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Дек		0.6	
21 фев	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Янв		4.87	
21 фев	19:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales	Янв		1.0	
21 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leadir	до 14 фев.		132.2	
21 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Lead	до 14 фев.		3.3	
24 фев	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Фев		108.9	
24 фев	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Фев		110.6	

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»