	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1480.99	-0.31%	0.16%
РТС	1303.15	-0.22%	-1.40%
MSCI Russia	711.23	-0.04%	-0.95%
MSCI EM	950.62	-0.88%	0.51%
S&P 500	1839.78	0.60%	0.54%
DJI	16133.23	0.58%	0.66%
FTSE 100	6812.99	0.24%	2.31%
DAX 30	9618.85	-0.43%	0.23%
NIKKEI 225	14449.18	-2.15%	-0.59%
SSE Composite (09:00 МСК)	2116.70	-1.03%	0.04%
VIX	14.79	-4.58%	4.60%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.32	0.30	0.70
UST 10 YTM, %	2.75	2.00	1.80
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.63	3.10	7.50
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	279.50	4.38	-3.11
Russia 30 YTM, %	4.24	1.77	3.41
Russia 5Y CDS, б.п.	185.38	3.96	5.62
Libor 3m USD, %	0.24	0.20	-0.03
Libor 12m USD, %	0.55	0.05	0.15
USD/RUB NDF 3m, %	7.06	0.00	18.00
USD/RUB NDF 12m, %	7.27	0.00	18.00
RUB overnight, %	5.50	0.00	-15.00
Mosprime 3m, %	7.12	3.00	5.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.59	0.98%	2.38%
EUR/RUB ЦБ	48.97	1.38%	3.29%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.76	-0.13%	1.95%
USD Index	80.32	0.16%	-0.08%
EUR/USD	1.37	-0.10%	0.29%
USD/JPY	102.26	-0.05%	0.11%
GBP/USD	1.67	-0.17%	-0.04%
AUD/USD	0.90	0.09%	0.31%
USD/CAD	1.11	0.17%	1.12%
USD/CNY	6.08	0.12%	0.33%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.30	-0.15%	1.44%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	102.75	-0.54%	2.39%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	6.06	-1.38%	16.10%
золото, USD/унц. (CME)	1322.51	0.85%	1.55%
серебро, USD/унц. (CME)	21.80	1.30%	6.60%

Рынок акций

В четверг, 20 февраля, индекс ММВБ открылся с гэпом вниз и до полудня снижался, в моменте опустившись ниже 1470 пунктов. Однако в дальнейшем часть потерь была отыграна, и с середины сессии индекс консолидировался под отметкой 1480 пунктов, а на закрытие составил 1480,99 пунктов (-0,31%).

В аутсайдерах дня Система, Polymetall, ТГК-1, Э.ОНРоссия, из наиболее ликвидных бумаг хуже рынка МТС, Уралкалий и префы Сбербанка. В то же время, из «голубых фишек» по итогам дня в полупроцентном «плюсе» акции ГАЗПРОМа и ЛУКОЙЛа, практически не изменились котировки ВТБ, префов Сургутнефтегаза и Транснефти .

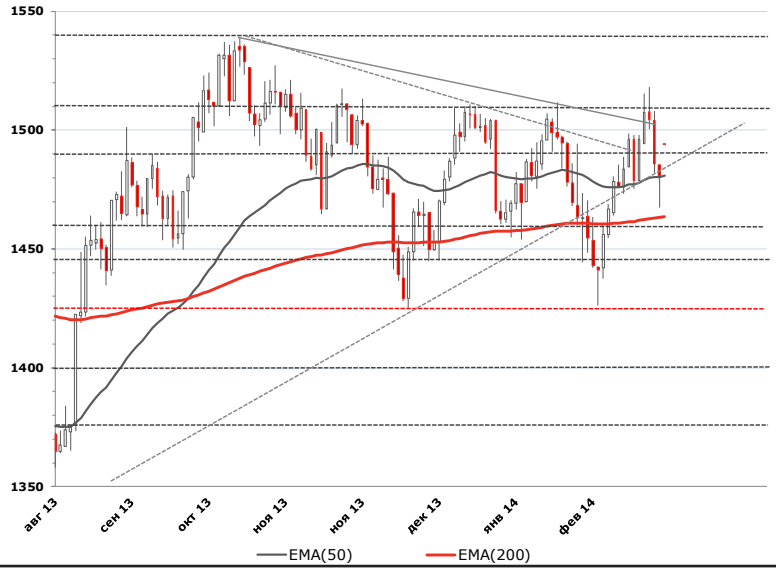
Европейские рынки акций в течение дня также были под давлением после разочаровывающего Manufacturing PMI от HSBC в Китае, однако к вечеру потери отыграли (FTSEurofirst300 +0,01%). Февральские индексы деловой активности в Европе преимущественно хуже ожиданий. Для Еврозоны в целом Manufacturing PMI снизился с 54,0 до 53,0 пунктов, но Services PMI вырос, с 51,6 до 51,7.

В США большой блок макростатистики был разнонаправленным. Январская динамика потребительских цен совпала с ожиданиями, число заявок на пособие по безработице изменилось за неделю незначительно. Ушел на отрицательную территорию производственный индекс ФРБ Филадельфии, но зато предварительное значение февральского Manufacturing PMI выросло до 56,7 пунктов, максимума с мая 2010 года.

В итоге основные американские индексы после недолгих сомнений в начале сессии вышли на положительную территорию, прибавили 0,6 – 0,7% и отыграли, таким образом, потери среды, S&P500 снова в полупроценте от исторического максимума (1839,78 пунктов).

Фондовая Азия преимущественно растет вслед за Штатами: раллирует Nikkei225 (+3,0%), из развивающихся рынков региона в «минусе» Китай и Филиппины, остальные в «плюсе». Нефть Brent после вчерашних попыток коррекции вернулась выше 110 долл./барр. Умеренно позитивный внешний фон сегодня позволит индексу ММВБ развернуться вверх, по энергичности этого отскока будем судить, насколько велики шансы уже в краткосрочной перспективе снова протестировать недавние локальные максимумы (1518 пунктов).

Дневной график индекса ММВБ



Яндекс

Компания отчиталась за 4кв13

Яндекс опубликовал консолидированную отчетность по итогам 4кв13. Выручка компании увеличилась на 37% г/г в долларовом выражении до $369,3 млн. Скорректированная EBITDA увеличилась на 21% г/г до 157,3 млн, рентабельность показателя составила 42,6% против 53,4% годом ранее. Несмотря на рост прибыли на 24% г/г, маржинальность бизнеса падает, что не могло не остаться незамеченным инвесторами, предоставлявшими весь прошлый год аванс компании и разогнавшими ее бумаги более чем в два раза. Компания закончила 4кв13 и финансовый год в целом с высокими финансовыми показателями, но прибыль не дотянула до консенсус-прогноза. Реакция была мгновенной –котировки бумаг Яндекса по итогам торгов рухнули на 6%. Позитивом можно считать рост операционных показателей - количество рекламодателей превысило 270 тыс., что на 30% больше, чем в 4кв12, и на 10% больше, чем в 3кв13. Это позволяет компании с позитивом смотреть в будущее: ее outlook по выручке на 2014 год – рост на 25-30% г/г. Но вопросы у инвесторов остаются. Прежде всего, удастся ли рост доходов конвертировать в рост прибыли и, соответственно, в рост стоимости компании для акционеров. Мы нейтрально оцениваем опубликованные результаты, которые позволяют инвесторам несколько поумерить свой оптимизм по отношению к компании. Серьезной просадки бумаг интернет-холдинга мы не ожидаем, как, впрочем, и сохранения прошлогодних темпов роста. В ближайшей перспективе котировки будут консолидироваться у текущих значений.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
20 фев	4:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 14 фев.	492.5	490.2	
20 фев	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв	-0.1	0.1	
20 фев	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Янв	-1.1	-0.5	
20 фев	11:58	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing	Фев	48.5	49.3	
20 фев	11:58	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Service	Фев	46.9	48.9	
20 фев	12:28	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing	Фев	54.7	56.5	
20 фев	12:28	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Service	Фев	55.4	53.1	
20 фев	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14.3	14.5	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing	Фев	53.0	54.0	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Service	Фев	51.7	51.6	
20 фев	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite	Фев	52.7	52.9	
20 фев	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	4.8	4.3	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв	0.1	0.2	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв	1.6	1.5	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy r	Янв	0.1	0.1	
20 фев	17:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/	Янв	1.6	1.7	
20 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 фев.	336	339	
20 фев	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 фев.	2.981	2.953	2.944
20 фев	19:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Янв	0.3	0.1	
20 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 фев.	-250	-237	
20 фев	20:00	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 фев.	0.973	3.267	
20 фев	20:00	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 фев.	0.309	-1.853	
20 фев	20:00	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 фев.	-0.339	-0.731	
20 фев	20:00	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cu	до 14 фев.	-1.733	-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 Nation	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 m/	Янв		1.0	
21 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading I	до 14 фев.		132.2	
21 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	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	
24 фев	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Фев		112.4	
24 фев	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		0.3	
24 фев	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		0.7	
24 фев	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energ	Янв		0.2	
24 фев	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy	Янв		0.9	
25 фев	11:00	DE	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		0.4	
25 фев	11:00	DE	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		1.3	
25 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales \	до 15 фев.		2.5	
25 фев	16:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 15 фев.		2.1	
25 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 15 фев.		-1.2	
25 фев	17:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 15 фев.		3.2	
25 фев	18:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек		0.1	
25 фев	18:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Дек		7.6	
25 фев	18:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shille	Дек		-0.1	
25 фев	19:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Фев		80.7	
26 фев	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Мар		8.2	
26 фев	13:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		0.7	
26 фев	13:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		2.8	

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»