	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1448.70	-1.42%	-2.18%
РТС	1260.95	-1.95%	-3.24%
MSCI Russia	687.47	-1.88%	-3.34%
MSCI EM	963.23	0.73%	1.33%
S&P 500	1854.29	0.49%	0.79%
DJI	16272.65	0.46%	0.86%
FTSE 100	6810.27	0.16%	-0.04%
DAX 30	9588.33	-0.76%	-0.32%
NIKKEI 225	14923.11	-0.32%	3.28%
SSE Composite (09:00 МСК)	2021.40	-1.27%	-4.37%
VIX	14.04	-2.16%	-5.07%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.33	-0.30	0.30
UST 10 YTM, %	2.64	-3.20	-11.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.48	-2.20	-15.00
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	268.00	-1.12	-11.50
Russia 30 YTM, %	4.22	-4.00	-1.87
Russia 5Y CDS, б.п.	185.06	5.29	-0.32
Libor 3m USD, %	0.24	0.28	0.05
Libor 12m USD, %	0.55	0.18	-0.15
USD/RUB NDF 3m, %	6.91	-13.00	-15.00
USD/RUB NDF 12m, %	7.32	0.00	24.00
RUB overnight, %	5.50	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	7.12	0.00	0.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.79	0.62%	0.57%
EUR/RUB ЦБ	49.18	0.65%	0.43%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.06	0.18%	0.71%
USD Index	80.31	-0.20%	-0.01%
EUR/USD	1.37	0.15%	-0.07%
USD/JPY	102.11	-0.23%	-0.15%
GBP/USD	1.67	0.08%	0.22%
AUD/USD	0.90	-0.02%	-0.49%
USD/CAD	1.11	-0.07%	0.08%
USD/CNY	6.13	0.06%	0.73%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.96	-0.51%	-1.21%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	102.40	-0.19%	-0.34%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.51	-7.09%	-25.61%
золото, USD/унц. (CME)	1331.06	0.03%	0.65%
серебро, USD/унц. (CME)	21.26	0.24%	-2.48%

Рынок акций

В четверг, 27 февраля, индекс ММВБ с утра немного отскочил вверх, до 1476 пунктов, но после полудня резко развернулся и, пробив минимум предыдущей сессии, устремился вниз. К середине дня падение остановилось только около 1432 пунктов. Вечером индекс отскочил в район 1450 пунктов (1448,70 пунктов на закрытие, -1,42%).

В аутсайдерах дня Мечел, Аэрофлот, Распадская и многие электкроэнергетики (ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, Россети). В первом эшелоне опережающими темпами снижались акции Сбербанка, ВТБ и ГАЗПРОМа. Среди немногочисленных выросших акций префы Татнефти и Транснефти, ПИК, АЛРОСА.

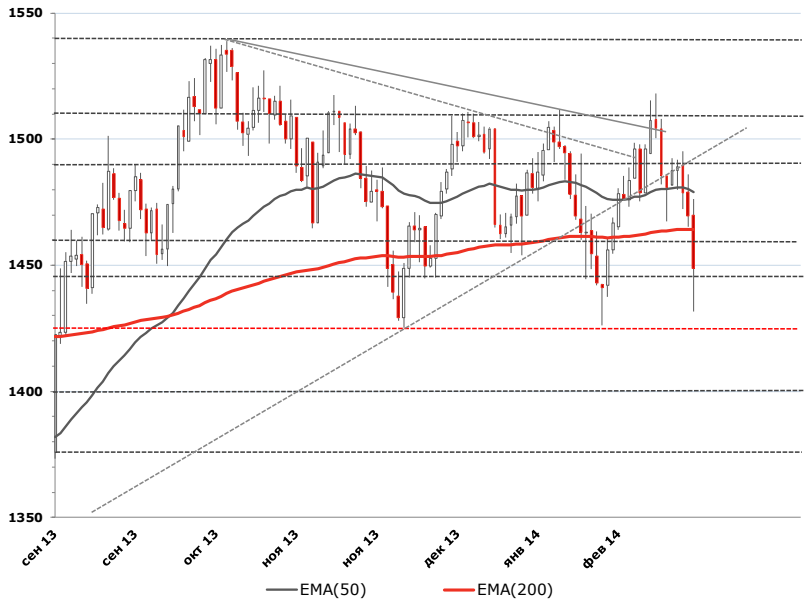
Главным драйвером разворота вниз стало обострение ситуации в Крыму и риск втягивания России в геополитическое противостояние. На этом же фоне, судя по всему, снижались и европейские индексы – впрочем, во второй половине дня часть потерь они отыграли (FTSEurofirst300 -0,24%). В Германии динамика потребительских цен в феврале, по предварительным данным, замедлилась до +1,2% г/г.

Глава ФРС Дж. Йеллен, выступавшая вчера с полугодовым отчетом в Сенате, отметила, что причиной слабости последних макроэкономических данных может быть необычно холодная погода, но пока точно об этом судить сложно и ФРС продолжит следить за ситуацией. Вчерашняя статистика в США разнонаправленная: в январе заказы на товары длительного пользования без учета транспорта выше ожиданий, еженедельные данные по рынку труда – хуже.

Американский рынок расценил слова Йеллен как позитив, основные индексы после нескольких сессий стагнации выросли на 0,5 – 0,6%, S&P500 наконец смог обновить исторический максимум по закрытию (1854,29 пунктов), но не тестировал внутридневной максимум понедельника (1858,71).

В Азии с утра динамика фондовых индексов разнонаправленная, снижаются японский Nikkei 225 (-1,1%) и китайский Shanghai Composite (-0,6%), ряд развивающихся рынков прибавляют до 0,6%. Полагаем, что геополитические риски не позволят российским индексам последовать за вчерашним ростом американских – напротив, вполне возможно тестирование индексом ММВБ минимумов последних месяцев (1425 пунктов).

Дневной график индекса ММВБ



Северсталь

Компания представила годовые финансовые результаты

ОАО Северсталь опубликовало консолидированные финансовые результаты за 2013 г. по МСФО. Вследствие плохой конъюнктуры рынка, слабого спроса и падения цен на основную продукцию Северсталь сократила выручку в прошлом году на 6%. В указанном периоде компания сократила себестоимость и административные затраты, что позволило не только сохранить показатель EBITDA и рентабельность по нему практически на уровне 2012 г., но и продемонстрировать рост EBITDA в течение всех четырех кварталов минувшего года. Прибыль Северстали серьезно снизилась, главным образом, под влиянием отрицательных курсовых разниц и бумажных списаний на обесценение внеоборотных активов.

Основные финансовые результаты, $ млн

	4кв13	3кв13	Изм.	2013	2012	Изм.
Выручка от реализации	3 384	3 192	6%	13 312	14 104	-6%
Валовая прибыль	816	724	13%	2 972	3 318	-10%
Валовая маржа	24.1%	22.7%	1,4п.п.	22.3%	23.5%	-1,2п.п.
Операционная прибыль	411	347	18%	1 258	1 383	-9%
Операционная маржа	12.1%	10.9%	1,3п.п.	9.5%	9.8%	-0,4п.п.
EBITDA	611	543	13%	2 063	2 119	-3%
Маржа EBITDA	18.1%	17.0%	1,0п.п.	15.5%	15.0%	0,5п.п.
Прибыль за период	-75	160	-147%	89	832	-89%
Маржа чистой прибыли	-2.2%	5.0%	-7,2п.п.	0.7%	5.9%	-5,2п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Капитальные затраты снизились на 18,6% до $1178 млн в ответ на необходимость экономии денежных средств. Свободный денежный поток в 2013 г. вырос на 13,2% г/г до $488 млн, что немаловажно в условиях слабого рынка и указывает на сильные позиции компании и правильный выбор стратегии.

Долговая нагрузка Северстали по-прежнему остается одной из самых низких среди отечественных эмитентов металлургической отрасли: величина чистого долга составляет $3178 млн при отношении к показателю EBITDA 1,8x на конец года.

Несмотря на падение финансовых показателей г/г, мы оцениваем их позитивно; бумаги Северстали выглядят одними из наиболее привлекательных среди бумаг российских металлургических компаний.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 фев	4:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 21 фев.	493.4	492.5	
27 фев	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв	-0.1		
27 фев	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Янв	-2.3	-2.3	
27 фев	12:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	6.8	6.8	
27 фев	12:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Фев	-14	-28.0	
27 фев	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Янв	1.2	1.0	
27 фев	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Фев	101.2	100.9	101.0
27 фев	16:00	BR	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.	0.7	-0.5	
27 фев	16:00	BR	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.	1.9	2.2	
27 фев	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Фев	0.5	-0.6	
27 фев	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Фев	1.2	1.3	
27 фев	17:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Янв	-1.0	-4.2	-5.3
27 фев	17:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex tr	Янв	1.1	-1.3	-1.9
27 фев	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 фев.	348	336	334
27 фев	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 фев.	2.964	2.981	2.956
27 фев	17:30	CA	Счет текущих операций, C$ млрд. (Current account)	4 кв.	-16.01	-15.47	-14.80
27 фев	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 фев.	-95	-250	
28 фев	3:13	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев	55.5	56.6	
28 фев	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Янв	1.4	1.6	
28 фев	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Янв	1.3	1.3	
28 фев	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев	1.1	0.7	
28 фев	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев	0.9	0.7	
28 фев	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Янв	1.1	0.7	
28 фев	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв	3.7	3.7	
28 фев	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Янв	1.04	1.03	
28 фев	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P	Янв	4.0	0.9	
28 фев	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв	4.4	2.6	
28 фев	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Янв		4.9	
28 фев	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Янв	12.3	18.0	
28 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/r	Фев		0.7	
28 фев	11:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Фев		8.8	
28 фев	11:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		-2.5	
28 фев	11:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв		-2.4	
28 фев	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв		0.2	
28 фев	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Янв		-0.1	
28 фев	14:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Фев		0.8	
28 фев	14:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		12.0	
28 фев	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 21 фев.		293.79	
28 фев	16:00	IN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	3 кв.		4.8	
28 фев	17:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		3.2	
28 фев	17:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		1.3	
28 фев	17:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Дек		0.2	
28 фев	17:30	CA	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.		0.7	
28 фев	17:30	CA	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.		2.7	
28 фев	18:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Фев		59.6	
28 фев	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Con	Фев		81.2	
28 фев	18:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf,	Фев		81.2	
28 фев	19:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Янв		-8.7	
28 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading I	до 21 фев.		132.2	
28 фев	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	до 21 фев.		2.5	
3 мар	12:53	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев		54.7	
3 мар	12:58	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев		53.0	
3 мар	13:28	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев		56.7	
3 мар	13:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Янв		0.600	
3 мар	13:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Янв		1.700	
3 мар	13:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Янв		71.64	
3 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/n	Янв		0.1	
3 мар	17:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Янв		1.2	
3 мар	17:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Янв		1.1	
3 мар	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufactur	Фев		51.3	

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»