	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1351.11	-0.40%	-8.06%
РТС	1182.05	-0.18%	-8.09%
MSCI Russia	644.37	-0.46%	-8.04%
MSCI EM	959.18	0.31%	0.31%
S&P 500	1873.81	-0.01%	1.55%
DJI	16360.18	-0.22%	1.00%
FTSE 100	6775.42	-0.71%	-0.35%
DAX 30	9542.02	-0.49%	-1.24%
NIKKEI 225	14897.63	1.20%	-0.49%
SSE Composite (09:00 МСК)	2051.05	-0.10%	0.18%
VIX	13.89	-1.49%	-3.21%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.33	0.00	0.50
UST 10 YTM, %	2.70	0.60	2.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.52	-0.20	1.60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	253.45	-9.05	-15.67
Russia 30 YTM, %	4.19	-0.13	4.31
Russia 5Y CDS, б.п.	210.46	-19.58	30.69
Libor 3m USD, %	0.23	-0.10	0.11
Libor 12m USD, %	0.55	-0.14	0.01
USD/RUB NDF 3m, %	8.22	6.00	118.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.07	0.00	75.00
RUB overnight, %	7.50	0.00	200.00
Mosprime 3m, %	8.45	-16.00	133.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.32	-0.16%	2.12%
EUR/RUB ЦБ	49.95	-0.40%	2.22%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.11	-0.04%	0.31%
USD Index	80.12	-0.08%	-0.43%
EUR/USD	1.37	-0.07%	0.33%
USD/JPY	102.30	0.10%	-0.05%
GBP/USD	1.67	0.35%	0.29%
AUD/USD	0.90	0.40%	0.25%
USD/CAD	1.10	-0.60%	-0.91%
USD/CNY	6.13	-0.24%	0.06%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.76	-1.41%	-1.61%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	101.45	-1.82%	-1.11%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.52	-3.09%	-6.84%
золото, USD/унц. (CME)	1337.01	0.19%	0.47%
серебро, USD/унц. (CME)	21.16	0.09%	-0.24%

Рынок акций

В среду, 5 марта, индекс ММВБ с утра развернулся вниз, и через полтора часа терял около 2%. Однако от 1330 пунктов наметился разворот вверх, вернувший индекс к вечеру в район 1360 пунктам и позволивший зафиксировать по итогам сессии умеренное снижение (1351,11 пунктов, -0,4%). Среди «голубых фишек» продолжали рост ЛУКОЙЛ, ГМК Норильский Никель, префы Сбербанка и Сургутнефтегаза. По 3% потеряли котировки ГАЗПРОМа и ВТБ.

В Европе отступили вниз индексы Великобритании (FTSE100 -0,71%) и Германии (DAX -0,49%), в то время как периферийные выросли на фоне падения доходности десятилетних облигаций Испании до минимума с 2006 года. Оценка ВВП Еврозоны за 4кв13 осталась на уровне +0,3%кв/кв и +0,5%г/г; больше ожиданий был рост розничных продаж в январе.

В США данные института ADP предрекают рынку напряженное ожидание пятничного отчета по рынку труда: рост числа занятых в феврале меньше прогнозов (139 тыс.), вниз пересмотрены данные января (со 175 до 127 тыс.). А индекс деловой активности в сфере услуг ISM Non-Manufacturing упал до минимума с февраля 2010 года (51,6 пунктов).

Впрочем, опубликованный вчера Beige Book ФРС США подтвердил предположения инвесторов о том, что последние слабые данные во много обусловлены негативным влиянием плохой погоды. В этих условиях индексы демонстрировали слабую разнонаправленную динамику. S&P500 обновил внутридневной исторический максимум (1876,53 пункта), а закрылся с минимальным снижением (-0,01%).

В Азии растет Япония (Nikkei 225 +1,8%), индексы развивающихся рынков прибавляют от 0 до 1%. Однако нефть Brent за вчерашний день отступила ниже 108 долл./барр. впервые почти за месяц, а видимый прогресс в переговорах между Россией и Западом по украинской проблеме отсутствует. Индекс ММВБ с утра может попытаться возобновить рост, но выход хотя бы выше максимума вторника (1365 пунктов) мы считаем маловероятным.

На внешних рынках в фокусе внимания заседание ЕЦБ. На фоне некоторого ускорения темпов инфляции мы не ожидаем смягчения денежно-кредитной политики европейского регулятора. По данным опроса, проведенного в конце февраля Reuters, снижения ставки на 5-15 базисных пунктов с текущих 0,25% ожидали 26 из 78 опрошенных экономистов.

Дневной график индекса ММВБ



Мегафон

Компания отчиталась за 2013 по МСФО

Сотовый оператор Мегафон опубликовал финансовые итоги за 2013 год согласно МСФО. Выручка компании выросла на 9% г/г до 297,2 млрд руб. Рост OIBDA составил 13% г/г до 132,6 млрд руб., рентабельность показателя увеличилась на 1,6 п.п. до 44,6% против 43% годом ранее. По итогам отчетного периода оператор зафиксировал чистую прибыль в размере 51,8 млрд руб., увеличив ее на 16% г/г. Маржа чистой прибыли составила 17,4%.

Мегафон, МСФО, млн руб.

	2013	2012	Изм.
Выручка, в т.ч.	297 229	272 336	9%
Мобильная связь, в.т.ч.	260 459	241 074	8%
Передача данных	50 387	39 104	29%
Фиксированная связь	18 628	17 938	4%
Продажи оборудования	18 142	13 324	36%
OIBDA	132 592	117 149	13%
Маржа OIBDA	44,6%	43,0%	+1,6 п.п.
Чистая прибыль	51 770	44 447	16%
Маржа чистой прибыли	17,4%	16,3%	+1,1 п.п.
Капзатраты	47 144	45 227	4%
Свободный денежный поток	82 293	70 772	16%
Чистый долг/OIBDA	1,0x	1,3x	
ARPU (руб.)	328	319	3%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Компания продолжает наращивать доходы по основному направлению бизнеса – услугам мобильной связи, рост выручки от которых в отчетном периоде 8%. Наибольшие темпы роста демонстрирует сегмент беспроводной передачи данных. Рост доходов по данному направлению составил 29% г/г. Основная причина подобной динамики проста – растут продажи смартфонов, что и обеспечивает оператору растущую базу пользователей услуги. К слову, по этой же причине (в т.ч. и благодаря возрастающим активным продажам брендированных смартфонов Мегафона) наблюдается опережающий рост доходов оператора по статье продаж оборудования и аксессуаров (+36% г/г), занимающей, впрочем, чуть более 6% в общей структуре его доходов.

После впечатляющих промежуточных результатов, когда компании удавалось демонстрировать рекордные уровни рентабельности бизнеса, все встало на свои места именно в 4кв13, о чем мы и предупреждали после публикации отчетности за 9мес13. Дело в том, что еще в начале года компания обещала перераспределить бОльшую часть коммерческих расходов на конец года. Это привело к росту операционных расходов в 4кв13 и выравниванию годовой маржи. Тем не менее, по итогам года компания нарастила все основные финансовые показатели и еще более укрепила свои позиции на рынке, что не останется незамеченным инвесторами.

Похожая история произошла и с капзатратами, которые по итогам 9мес13 составили лишь 23 млрд руб. при прогнозе компании их на год в размере 50-55 млрд руб. Такая ситуация была вызвана приостановкой отдельных проектов, в связи с завершением переговоров по поводу многолетней программы закупок, покрывающей как процесс развертывания новых 3G и 4G сетей,

так и модернизацию уже существующих 2G и 3G. Поскольку в июле тендеры были завершены, компания ожидала ускорения роста CAPEX ближе к концу года. Тот факт, что капзатраты за 2013 год составили 47,1 млрд руб., т.е. ниже прогноза компании, по словам менеджмента, позволит в 2014 году направить больше средств на данные цели. К слову, долговая нагрузка оператора находится на комфортном уровне: за год коэффициент соотношения чистого долга к EBITDA снизился с 1,3x до 1,0x.

Outlook компании на 2014 год предполагает сопоставимый с 2013 годом темп роста выручки (6-8% г/г) и минимальный порог рентабельности OIBDA на уровне 44%. Капзатраты составят 58-64 млрд руб.

Опубликованные результаты полностью совпали с нашими ожиданиями. Мы сохраняем рекомендацию покупать акции эмитента с целевой ценой 1100 руб. за бумагу. После просадки рынка, вызванной известными событиями, акции компании сохраняют неплохой потенциал роста. Однако, не стоит забывать и о факторах, способных этому росту воспрепятствовать: продолжение эскалации конфликта РФ с мировым сообществом, а также опасения дальнейшей девальвации рубля, повышающей риски компании, треть долгов которой номинирована в валюте.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
5 мар	4:30	AU	ВВП кв/кв, % (GDP q/q)	4 кв.	0.8	0.6	
5 мар	4:30	AU	ВВП г/г, % (GDP y/y)	4 кв.	2.8	2.3	
5 мар	4:30	AU	Потреб. расходы кв/кв, % (GDP final consumption q/q)	4 кв.	0.7	0.6	0.8
5 мар	4:30	AU	Инвестиции кв/кв, % (GDP capital expenditure q/q)	4 кв.	-1.2	-0.2	
5 мар	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14.5	14.3	
5 мар	12:48	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F	Фев	47.2	46.9	
5 мар	12:53	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F	Фев	55.9	55.4	
5 мар	12:58	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F	Фев	52.6	51.7	
5 мар	12:58	EZ	Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F)	Фев	53.3	52.7	
5 мар	13:28	GB	Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services)	Фев	58.2	58.3	
5 мар	14:00	EZ	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	0.3	0.3	
5 мар	14:00	EZ	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.	0.5	0.5	
5 мар	14:00	EZ	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	1.6	-1.6	-1.3
5 мар	14:00	EZ	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв	1.3	-1.0	-0.4
5 мар	17:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Em	Фев	139	175	127
5 мар	19:00	US	Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnf	Фев	51.6	54.0	
5 мар	19:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1.00	1.00	
5 мар	19:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 28 фев.	1.429	0.068	
5 мар	19:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 28 фев.	-1.604	-2.807	
5 мар	19:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 28 фев.	1.414	0.338	
5 мар	19:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cus	до 28 фев.	-2.660	-1.078	
5 мар	:	IN	Платежный баланс, $ млрд. (Balance of payments)	4 кв.	19.10	-10.40	
5 мар	:	IN	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	4 кв.	-4.2	-5.20	
6 мар	4:00	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 28 фев.		493.4	
6 мар	4:30	AU	Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance)	Янв	1 433	468	591
6 мар	4:30	AU	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	1.2	0.5	0.7
6 мар	10:30	FR	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate)	4 кв.		10.9	
6 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Фев		1.1	
6 мар	12:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price	Фев		7.3	
6 мар	15:00	DE	Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m)	Янв		-0.5	
6 мар	16:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-		0.50	
6 мар	16:45	EZ	Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision)	-		0.25	
6 мар	17:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 01 мар.		348	
6 мар	17:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 22 фев.		2.964	
6 мар	19:00	US	Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m)	Янв		-1.5	
6 мар	19:00	US	Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex trar	Янв		0.2	
6 мар	19:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 28 фев.		-95	
6 мар	22:00	BR	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Фев		-4.060	
7 мар	3:50	JP	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	Фев		1 277	
7 мар	9:00	JP	Индекс опереж. индикаторов г/г, % (Leading indicators y/y)	Янв		1.1	
7 мар	11:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Янв		0.4	
7 мар	11:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Янв		-1.8	
7 мар	15:00	DE	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-0.6	
7 мар	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 28 фев.		293.41	
7 мар	17:30	US	Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m	Фев		0.2	
7 мар	17:30	US	Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours)	Фев		34.4	
7 мар	17:30	US	Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance)	Янв		-38.70	
7 мар	17:30	US	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		6.6	
7 мар	17:30	US	Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls)	Фев		113	
7 мар	17:30	CA	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		7.0	
7 мар	17:30	CA	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Фев		29.4	
7 мар	17:30	CA	Объем экспорта, C$ млрд. (Exports)	Янв		39.72	
7 мар	17:30	CA	Объем импорта, C$ млрд. (Imports)	Янв		41.38	
7 мар	17:30	CA	Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance)	Янв		-1.66	
7 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading I	до 28 фев.		131.8	
7 мар	19:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	до 28 фев.		1.7	
10 мар	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		0.3	
10 мар	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		1.0	
10 мар	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-0.3	

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

БФА Банк

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (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

Гуськов Евгений доб. 1605
директор филиала e.guskov@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»