	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1339.36	0.10%	-7.29%
РТС	1158.87	-0.49%	-8.55%
MSCI Russia	630.43	-0.32%	3.44%
MSCI EM	955.03	-1.21%	0.46%
S&P 500	1877.17	-0.05%	1.70%
DJI	16418.68	-0.21%	1.55%
FTSE 100	6689.45	-0.35%	-0.28%
DAX 30	9265.50	-0.91%	-1.00%
NIKKEI 225	15120.14	-1.01%	3.19%
SSE Composite (09:00 МСК)	2005.31	0.31%	-3.19%
VIX	14.20	0.64%	-11.25%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.37	0.00	6.40
UST 10 YTM, %	2.78	-0.80	17.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.56	-0.50	12.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	261.50	7.00	-8.25
Russia 30 YTM, %	4.74	55.43	55.43
Russia 5Y CDS, б.п.	232.06	30.08	46.99
Libor 3m USD, %	0.23	-0.13	-0.13
Libor 12m USD, %	0.56	0.32	0.14
USD/RUB NDF 3m, %	8.40	0.00	-41.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.29	0.00	-7.00
RUB overnight, %	7.50	0.00	200.00
Mosprime 3m, %	8.42	2.00	127.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.13	0.11%	0.21%
EUR/RUB ЦБ	49.59	0.10%	0.50%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.83	0.98%	1.86%
USD Index	79.77	0.06%	-0.40%
EUR/USD	1.39	0.00%	1.03%
USD/JPY	103.25	0.00%	1.79%
GBP/USD	1.66	-0.41%	-0.13%
AUD/USD	0.90	-0.62%	0.88%
USD/CAD	1.11	0.23%	0.28%
USD/CNY	6.14	0.20%	-0.13%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.08	-0.84%	-2.81%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	101.12	-1.42%	-3.62%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.65	0.71%	3.54%
золото, USD/унц. (CME)	1338.54	-0.10%	-0.87%
серебро, USD/унц. (CME)	20.80	-0.43%	-2.85%

Рынок акций

В пятницу, 7 марта, индекс ММВБ несколько раз менял направление движения. С утра он умеренно снижался, но после полудня развернулся вверх и во второй половине дня поднимался в верхнюю часть торгового диапазона предыдущих сессий (до 1359 пунктов в моменте). Однако вечером почти весь дневной прирост был потерян 1339,39 пунктов (+0,1%).

В пятницу существенно опередили рынок акции ЛУКОЙЛа, Уралкалия, ГМК Норильский Никель. Среди менее ликвидных бумаг в лидерах ТГК-1, Фармстандарт, Мечел, Газпромнефть. Среди аутсайдеров дня префы Сбербанка, Магнит, Система, Новатэк.

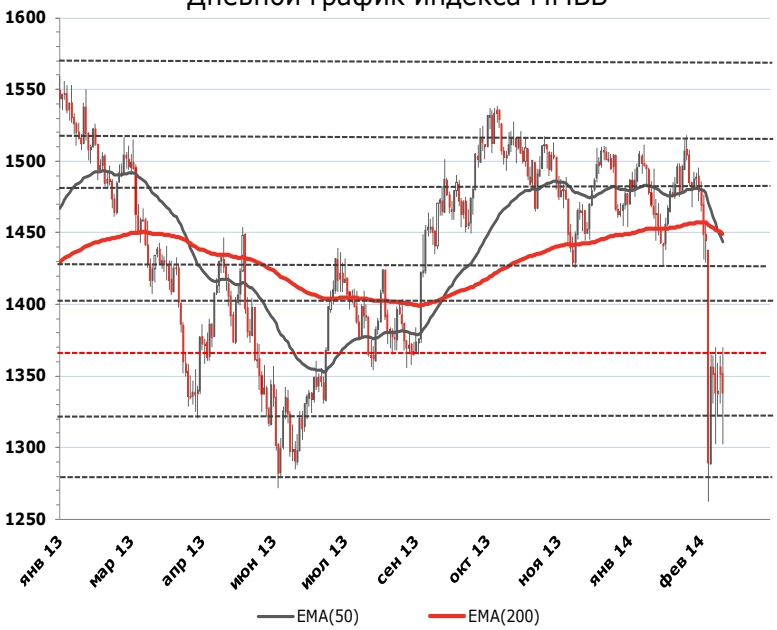
Данные вышедшего в пятницу отчета по рынку труда США за февраль оказались неоднозначными, рост числа рабочих мест оказался выше прогнозов (175 тыс.), немного вверх были пересмотрены и очень слабые данные декабря (с 75 до 84 тыс.) и января (со 113 до 129 тыс.). Однако уровень безработицы немного вырос, до 6,7%.

На европейских рынках в пятницу преобладали негативные настроения, в понедельник несколько ослабевшие (FTSEurofirst300 -1,33% и -0,43% соответственно), из национальных индексов в аутсайдерах был немецкий DAX. Американские индексы за два дня практически не изменились. В пятницу S&P зафиксировал новый рекорд по закрытию (1878,04 пункта), вчера же основные индексы снизились в пределах 0,2%.

Банк Японии на сегодняшнем заседании сохранил монетарные стимулы. Оценка ситуации в экономике также существенно не изменилась, однако регулятор ухудшил прогнозы по экспорту из-за неуверенности во внешнем спросе. Азиатские фондовые индексы с утра изменяются разнонаправленно, в пределах +/- 0,5%.

Для российского рынка сильным дестабилизирующим фактором будет оставаться геополитическая неопределенность, сегодня днем ожидается очередная пресс-конференция В.Януковича. С открытия ожидаем умеренного снижения российского рынка, ближайшая локальная поддержка в районе 1325 пунктов по индексу ММВБ. Если будет выход ниже, он снова откроет индексу дорогу к 1300 пунктам.

Дневной график индекса ММВБ



ТМК

Компания повышает цены

ОАО ТМК с 1 апреля повышает для вновь заключаемых контрактов цены на часть продукции на 5-10%, говорится в пресс-релизе компании. Изменения в прайсе связаны с ростом цен на металлургическое сырье и ферросплавы. Мы не ожидаем каких-либо значимых изменений в финансовых показателях компании в связи с данным событием, вследствие чего новость нейтральна для котировок акций.

X5 Retail

Компания отчиталась за 2013 по МСФО

X5 Retail опубликовала финансовые и операционные итоги 2013 года. Выручка ритейлера выросла на 6% г/г до $16,8 млрд. Рост EBITDA составил 7% до $1,2 млрд, рентабельность показателя стабильно держится на уровне 7%. По итогам отчетного периода компания зафиксировала чистую прибыль в размере $345 млн против убытка $126 млн годом ранее. Маржа чистой прибыли составила 2%.

X5 Retail, МСФО, $ млн

	2013	2012	Изм.
Выручка	16 785	15 795	6,3%
Себестоимость	12 692	12 071	5,1%
Операционная прибыль	794	191	315,8%
EBITDA	1 204	1 124	7,1%
Маржа EBITDA, %	7%	7%	0 п.п.
Чистая прибыль	345	-126	n/a
Маржа чистой прибыли, %	2,1%		n/a
Количество открытых магазинов (net)	742	800	-58
Чистый долг/EBITDA	2,6x	3,2x	

Источник: данные компании, расчеты БФА

В ушедшем году на рынке продуктового ритейла наблюдалась в целом позитивная конъюнктура. Поэтому, даже несмотря на сокращение трафика на 2,9% г/г, благодаря росту среднего чека на 3,7% г/г, компании удалось немного, на 0,7% г/г, нарастить сопоставимые продажи (LfL). В то же время, ритейлеру не удалось достичь результата 2012 года по количеству чистых открытий новых магазинов – в 2013 году было открыто на 58 магазинов меньше, чем годом ранее: 742 против 800. Всего, по состоянию на конец отчетного периода, компания насчитывала 4544 торговых точек. Однако, это не помешало ритейлеру показать неплохой рост финпоказателей. «Прорывным» периодом стала вторая половина года, в особенности, завершающий квартал, в котором компания отчиталась о прибыли $136 млн. Очевидно, что компания стала выбираться из той ямы, в которую она попала в ходе кадровой чехарды. Начинает приносить свои плоды и начавшийся ребрендинг «Пятерочек»: обновленные магазины пришлись покупателям «по душе».

Долговая нагрузка компании в отчетном периоде несколько сократилась. По итогам года показатель соотношения чистого долга к EBITDA снизился с 3,2x до 2,6x. Отдельно стоит отметить, что долги компании номинированы в национальной валюте, а это особенно важно в контексте продолжающейся девальвации рубля и выступает хорошим стимулом для инвесторов обратить внимание на бумаги компании.

Outlook X5 на 2014 год предполагает прирост торговой площади на 10,5% г/г, рост рублевой выручки на 10-12% г/г, инвестиции до 40 млрд руб. Маржа EBITDA прогнозируется в ставшем уже привычном интервале 6,8-7,2%.

В целом, опубликованные результаты оказались несколько выше наших ожиданий и несомненно станут катализатором роста интереса инвесторов к бумагам компании. Повод разбавить портфели, «заточенные» в основном под не в меру «разогнанные» за отсутствием реальных альтернатив акции Магнита, бумагами X5 появился, как мы отмечали, еще после отчетности за 9мес13. Годовые результаты только подкрепляют уверенность в том, что фокус инвесторов в секторе несколько сместится с акций Магнита на расписки X5, торгующиеся в настоящий момент с существенным дисконтом к мультипликаторам лидера рынка.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
10 мар	3:50	JP	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.	0.2	0.3	
10 мар	3:50	JP	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.	0.7	1.0	
10 мар	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lending y/y)	Фев	2.2	2.3	
10 мар	11:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	-0.2	-0.3	-0.6
11 мар	11:00	DE	Объем экспорта м/м, % (Exports m/m)	Янв		-0.9	
11 мар	11:00	DE	Объем импорта м/м, % (Imports m/m)	Янв		-0.6	
11 мар	11:00	DE	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв		18.5	
11 мар	13:30	GB	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		0.4	
11 мар	13:30	GB	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		1.8	
11 мар	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 08 мар.		0.3	
11 мар	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 08 мар.		1.5	
11 мар	16:00	BR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-3.5	
11 мар	16:00	BR	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		-2.3	
11 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 08 мар.		-1.3	
11 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 08 мар.		2.7	
11 мар	18:00	US	Оптовые запасы м/м, % (Wholesale inventories m/m)	Янв		0.3	
11 мар	18:00	US	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale sales m/m)	Янв		0.5	
12 мар	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Фев		0.1	
12 мар	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Фев		2.4	
12 мар	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Фев			
12 мар	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls rev)	4 кв.		0.1	
12 мар	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-0.7	
12 мар	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв		0.5	
12 мар	16:00	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв		-0.6	
12 мар	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Фев		0.55	
12 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 мар.		1.429	
12 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 мар.		-1.604	
12 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 мар.		1.414	
12 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 07 мар.		-2.660	
13 мар	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		6.0	
13 мар	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Фев		-3 700	
13 мар	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев		9.7	
13 мар	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		13.6	
13 мар	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		-0.2	
13 мар	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 мар.		323	
13 мар	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 мар.		2.907	
13 мар	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		-0.4	
13 мар	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Фев			
13 мар	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Фев		0.2	
13 мар	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев		0.1	
13 мар	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Янв		0.5	
13 мар	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 мар.		-152	
13 мар	22:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Фев		-10.40	
13 мар	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 07 мар.		493.3	
14 мар	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Янв		2.2	
14 мар	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Янв		4.0	
14 мар	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Фев		0.5	
14 мар	11:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Фев		1.2	
14 мар	13:30	GB	Торговый баланс, £ млрд. (Trade balance)	Янв		-7.720	
14 мар	13:30	GB	Торговый баланс без стран ЕС, £ млрд. (Non-EU trade balance)	Янв		-2.200	
14 мар	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 07 мар.		294.36	
14 мар	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар		81.6	
14 мар	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Мар		81.6	
14 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 07 мар.		133.5	
14 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 07 мар.		1.8	
17 мар	14:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		-1.1	
17 мар	14:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		0.8	

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

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»