	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1272.43	-2.77%	-5.82%
РТС	1098.69	-2.95%	-7.05%
MSCI Russia	601.17	-2.55%	-6.70%
MSCI EM	944.63	-1.18%	-1.52%
S&P 500	1868.20	0.03%	-0.30%
DJI	16340.08	-0.07%	-0.12%
FTSE 100	6620.90	-0.97%	-2.28%
DAX 30	9188.69	-1.28%	-3.70%
NIKKEI 225	14830.39	-2.59%	-0.45%
SSE Composite (09:00 МСК)	2022.96	1.26%	-1.78%
VIX	14.47	-2.23%	4.18%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.37	-0.80	3.30
UST 10 YTM, %	2.73	-4.00	3.00
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.54	-2.10	2.80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	264.25	6.25	10.80
Russia 30 YTM, %	4.95	21.85	76.79
Russia 5Y CDS, б.п.	232.59	1.52	22.13
Libor 3m USD, %	0.23	0.08	-0.03
Libor 12m USD, %	0.56	0.00	0.46
USD/RUB NDF 3m, %	9.45	89.00	123.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.32	0.00	119.00
RUB overnight, %	7.50	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	8.43	2.00	-2.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.40	0.39%	0.22%
EUR/RUB ЦБ	50.47	0.41%	1.04%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.92	0.19%	1.93%
USD Index	79.61	-0.15%	-0.63%
EUR/USD	1.39	0.32%	1.25%
USD/JPY	102.75	-0.24%	0.44%
GBP/USD	1.66	0.01%	-0.63%
AUD/USD	0.90	0.14%	0.00%
USD/CAD	1.11	0.14%	0.84%
USD/CNY	6.14	0.08%	0.27%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.02	-0.49%	0.24%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	97.99	-2.04%	-3.41%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.49	-2.50%	-0.73%
золото, USD/унц. (CME)	1366.58	1.28%	2.21%
серебро, USD/унц. (CME)	21.24	2.02%	0.38%

Рынок акций

В среду, 12 марта, индекс ММВБ открылся с гэпом вниз и уже в первый час торгов отступил до 1280 пунктов. Затем последовал отскок, но психологически значимая отметка 1300 пунктов теперь выступила сопротивлением, и от нее снижение возобновилось. Закрывался индекс вблизи минимумов дня (1272,43 пункта, -2,77%).

В аутсайдерах обычка и префы Ростелекома, ЛСР, рдр Русала, Дикси. Среди наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами снова снижались котировки акций Сбербанк и ВТБ. Лучше рынка выглядели акции ГАЗПРОМа, префы Транснефти, обычка и префы Сургутнефтегаза. Среди совсем немногих выросших акций – ТГК-1, Мечел, Фармстандарт и Магнит.

На внешних рынках в течение дня также преобладали негативные настроения, главным драйвером которых, судя по всему, была обеспокоенность инвесторов ситуацией в экономике Китая, откуда за последние дни пришло сразу несколько настораживающих новостей. Основные европейские индексы потеряли вчера в среднем около 1%.

Американские индексы в начале сессии также снижались, но затем падение было выкуплено, DJIA и S&P500 в итоге почти не изменились, NASDAQ Composite вырос (+0,37%) после четырех сессий снижения подряд.

Сегодня настроения на внешних площадках более спокойные, в Азии почти все фондовые индексы умеренно отскакивают вверх, в лидерах китайский Shanghai Composite (+1%). Впрочем, премьер-министр Китая сегодня снова отметил, что при цели по росту ВВП на уровне 7,5% допускаются отклонения, в том числе и вниз, а правительство не намерено помогать всем проблемным заемщикам.

Для российского рынка главным негативным драйвером останется геополитическая тематика. Reuters сообщает, что ЕС вчера согласовал перечень санкций против России, которые могут быть введены после референдума в Крыму, включающий визовые ограничения и заморозку активов для еще не определенного круга лиц и фирм.

Полагаем, что индекс ММВБ сегодня продолжит снижение, уже сегодня он может протестировать долгосрочную поддержку на уровне минимумов 2010 – 2012 гг. (1250 пунктов).

Дневной график индекса ММВБ



ТМК

Компания отчиталась за 2013 г.

ОАО ТМК опубликовало консолидированные финансовые результаты за 4кв13 и весь 2013 г. Несмотря на рост финансовых показателей в конце года, итоги 2013 г. не самые лучезарные: на фоне ослабления курса рубля и совсем незначительного прироста объема реализации (+1% г/г) ТМК снизила выручку на 4% г/г. Неблагоприятная рыночная конъюнктура в США и Европе негативно отразилась на показателе EBITDA, который также продемонстрировал отрицательную динамику. Убыток от курсовых разниц отразился в падении прибыли г/г.

Основные финансовые показатели, $ млн

	4кв13	3кв13	Изм.	2013	2012	Изм.
Выручка	1 571	1 487	6%	6 432	6 688	-4%
Валовая прибыль	351	283	24%	1 358	1 483	-8%
Валовая маржа	22.3%	19.0%	3,3п.п.	21.1%	22.2%	-1,1п.п.
Операционная прибыль	156	104	50%	602	673	-11%
Операционная маржа	9.9%	7.0%	2,9п.п.	9.4%	10.1%	-0,7п.п.
EBITDA	247	182	36%	952	1 028	-7%
Маржа EBITDA	15.7%	12.2%	3,5п.п.	14.8%	15.4%	-0,6п.п.
Чистая прибыль	55	35	59%	215	282	-24%
Маржа чистой прибыли	3.5%	2.3%	1,2п.п.	3.3%	4.2%	-0,9п.п.

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Общий долг компании на конец года сократился на $191 млн и составил $3694 млн, чистый долг уменьшился до $3600 млн. Отношение чистого долга к показателю EBITDA компании составило 3,8х, тогда как на конец 2012 г. показатель был несколько ниже – на уровне 3,5х.

Посредственная отчетность по итогам года может оказывать давление на котировки акций ТМК в ближайшее время. Тем не менее, компания неплохо справляется с долговой нагрузкой и в целом стабильно ведет деятельность на внутреннем и внешнем рынках, вследствие чего в перспективе можно ожидать восстановления в случае демонстрации успехов.

Мечел

Блокпакет Мечел-Майнинга заложен по кредитам Сбербанка

По итогам внеочередного собрания акционеров Мечела 5 марта было принято решение о передаче в залог Сбербанку блокирующего пакета обыкновенных акций дочернего ОАО Мечел-Майнинг. Залог в 25% плюс одна акция стал одним из условий подписанных в декабре 2013 г. соглашений, согласно которым было произведено рефинансирование части задолженности группы перед банком в размере 25,5 млрд руб., а именно была пролонгирована краткосрочная задолженность Мечела перед банком на 5 лет с отсрочкой начала погашения до 1кв15. Ранее Мечел уже передал в залог 25% «дочки»; таким образом, суммарное количество заложенных по кредитам акций Мечел-Майнинга достигло 50% плюс одна акция. Напомним, по данным на 30 июня 2013 г. по различным кредитам также заложено 59% Мечела (90% пакета И.Зюзина), 75% Якутугля, 75% Южкузбассугля, 50% Коршуновского ГОКа, 40% ЧМК, 25% БМК, 45% Уральской кузницы и 25% Ижстали.

Мечел-Майнинг объединяет горнодобывающие активы Мечела, а именно этот сегмент генерирует большую часть выручки группы. Как следствие, новость носит умеренно-негативный характер. Также отметим, что у Мечела фактически не осталось запасных вариантов для финансирования задолженности, и в дальнейшем находящаяся на грани банкротства компания вряд ли сможет выжить без помощи правительства.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
12 мар	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods pric	Фев	-0.2	0.1	
12 мар	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price	Фев	1.8	2.4	
12 мар	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Фев	38.3		
12 мар	10:30	FR	Новые раб. места в нес/х секторе пересм. м/м, % (Non-farm payrolls	4 кв.	0.1	0.1	
12 мар	14:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	-0.2	-0.7	-0.4
12 мар	14:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Янв	2.1	0.5	1.2
12 мар	16:00	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Янв	0.1	-0.6	
12 мар	16:00	BR	Индекс потреб. цен м/м, % (IPCA - Extended National CPI m/m)	Фев	0.69	0.55	
12 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 мар.	6.180	1.429	
12 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 мар.	-5.230	-1.604	
12 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 мар.	-0.533	1.414	
12 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cus	до 07 мар.	-1.341	-2.660	
13 мар	4:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	6.0	6.0	
13 мар	4:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Фев	47 300	-3 700	18 000
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	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,	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 I	до 07 мар.		133.5	
14 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	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	
17 мар	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy	Фев		-1.4	
17 мар	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy	Фев		1.0	
17 мар	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturi	Мар		4.48	
17 мар	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows	Янв		-45.9	
17 мар	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Фев		78.5	
17 мар	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		-0.3	
18 мар	14:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Мар		55.7	
18 мар	14:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Мар		50.0	
18 мар	14:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Янв		13.9	
18 мар	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0.1	
18 мар	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		1.6	
18 мар	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy п	Фев		0.1	
18 мар	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/	Фев		1.6	
18 мар	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Фев		0.945	
18 мар	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Фев		-4.6	
18 мар	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Фев		0.880	
18 мар	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Фев		-16.0	
18 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 08 мар.			

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»