	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1249.68	-1.79%	-6.60%
РТС	1078.44	-1.84%	-7.40%
MSCI Russia	591.28	-1.65%	-6.99%
MSCI EM	943.19	-0.15%	-2.79%
S&P 500	1846.34	-1.17%	-1.64%
DJI	16108.89	-1.41%	-1.91%
FTSE 100	6553.78	-1.01%	-3.46%
DAX 30	9017.79	-1.86%	-5.50%
NIKKEI 225	14815.98	-0.10%	-2.11%
SSE Composite (09:00 МСК)	2008.36	-0.53%	-2.41%
VIX	16.22	12.09%	14.14%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.34	-2.40	-0.30
UST 10 YTM, %	2.65	-7.30	-8.40
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.48	-6.00	-4.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	273.75	9.50	17.00
Russia 30 YTM, %	4.95	-0.39	76.40
Russia 5Y CDS, б.п.	247.95	15.36	48.64
Libor 3m USD, %	0.23	-0.08	-0.18
Libor 12m USD, %	0.56	0.18	0.50
USD/RUB NDF 3m, %	9.61	16.00	138.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.41	0.00	112.00
RUB overnight, %	7.65	15.00	15.00
Mosprime 3m, %	9.06	63.00	66.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.49	0.23%	1.11%
EUR/RUB ЦБ	50.56	0.18%	2.05%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.96	0.09%	1.30%
USD Index	79.63	0.02%	-0.05%
EUR/USD	1.39	-0.25%	0.07%
USD/JPY	101.83	-0.90%	-1.19%
GBP/USD	1.66	0.05%	-0.68%
AUD/USD	0.90	0.50%	-0.61%
USD/CAD	1.11	-0.40%	0.81%
USD/CNY	6.14	-0.14%	0.29%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.39	-0.58%	-0.66%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	98.20	0.21%	-3.31%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.38	-2.38%	-5.98%
золото, USD/унц. (CME)	1369.99	0.25%	1.43%
серебро, USD/унц. (CME)	21.13	-0.52%	-1.45%

Рынок акций

В четверг, 13 марта, индекс ММВБ в первой половине сессии консолидировался вокруг 1280 пунктов, в небольшом «плюсе» относительно предыдущего закрытия, однако около 14:00 мск уверенно устремился вниз, остановившись только у долгосрочной поддержки в районе 1250 пунктов (минимумы 2011 – 2012 гг.), на закрытие составив 1249,68 (-1,79%).

В аутсайдерах – Аэрофлот, Московская Биржа, ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, Россети, Северсталь. Среди наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами снижались обычка и префы Сбербанка и ЛУКОЙЛ. В то же время, ряд бумаг удержались на положительной территории, в том числе акции Роснефти, менее трети процента потеряли котировки ГАЗПРОМа.

Основным драйвером для очередного снижения, судя по-всему, снова стала геополитика, в течение дня с Запада продолжали звучать предостережения о санкциях против России после референдума в Крыму. В частности, необычно резко выступила в парламенте канцлер Германии А.Меркель, пригрозившая России «значительным ущербом, экономическим и политическим».

Геополитическая напряженность в совокупности с опасениями за темпы роста китайской экономики обеспечили уверенное снижение в течение дня и большинству зарубежных рынков акций. Европейские в среднем потеряли около 1% (FTSEurofirst300 -1,06%), основные американские снизились на 1,2 – 1,5%, проигнорировав неплохую статистику (рост розничных продаж на уровне ожиданий, снижение числа заявок на пособие по безработице).

С утра бегство от риска на финансовых рынках продолжается, в Азии резко снижается японский Nikkei225 (-3,3%) на фоне укрепления иены, индексы развивающихся рынков снижаются в пределах 1%. На этом фоне российский рынок, по-видимому, задержаться у 1250 пунктов по индексу ММВБ не сумеет и уйдет ниже, следующим ориентиром может стать минимум 2010 г. на отметке 1200 пунктов.

Из экономических событий сегодня можно выделить заседание ЦБ РФ, данные по потребительской инфляции в Германии за февраль, февральский индекс цен производителей и предварительное мартовское значение индекса потребительского доверия Мичиганского университета в США.

Дневной график индекса ММВБ



Мечел

Компании требуется вернуть $150 млн досрочно

Кредит объемом $150 млн, который Мечелу требовалось вернуть Альфа-банку летом 2013 г., кредитор истребовал досрочно по итогам совещания, направленного на рассмотрение возможных мер поддержки металлурга. Банк требовал погасить задолженность уже в пятницу, однако срок в итоге был установлен на неделю больше. В случае отсутствия возможности расплатиться Мечелу грозит кросс-дефолт по другим обязательствам. С учетом того, что по различным кредитам только среди металлургических и горнодобывающих «дочек» Мечела заложено 75% Якутугля, 75% Южного Кузбасса, 50% Коршуновского ГОКа, 40% ЧМК, 25% БМК, 45% Уральской кузницы и 25% Ижстали, а также 59% самого Мечела (90% пакета И.Зюзина) находятся в залоге у банков, для компании крайне важно расплатиться вовремя. Риски довольно высоки, и новостной фон может оказывать давление на котировки Мечела.

Аэрофлот

Компания не оправдала ожиданий по прибыли

Аэрофлот отчитался за 2013 год по МСФО. Выручка компании выросла на 15% г/г до 291 млрд руб. EBITDA продемонстрировала рост на 53% г/г до 31,8 млрд руб, рентабельность показателя составила 11%. По итогам года компания зафиксировала чистую прибыль в размере 7,3 млрд руб., что на 42% выше показателя, достигнутого годом ранее. Маржа чистой прибыли подросла на 0,5 п.п. до 2,5%.

Аэрофлот, МСФО, млн руб.

	2013	2012	Изм.
Выручка	290 956	253 039	15%
Операционные расходы	271 161	241 921	12%
Операционная прибыль	19 795	11 118	78%
EBITDA	31 849	20 873	53%
Маржа EBITDA, %	10,9%	8,2%	+2,7 п.п.
EBITDAR	51 026	38 503	33%
Маржа EBITDAR, %	17,5%	15,2%	+2,3 п.п.
Чистая прибыль	7 335	5 170	42%
Маржа чистой прибыли, %	2,5%	2,0%	+0,5 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

После впечатляющей отчетности за 9мес13 инвесторы были вправе ожидать от компании сохранения заданных на год темпов роста финпоказателей. Кроме того, как из рога изобилия лились новости о правках в лётном законодательстве, открывающих прежде недоступные перспективы создания отечественного рентабельного лоукостера, что делало эффективность «добролетных» планов компании еще более осязаемой. На этих ожиданиях капитализация авиаперевозчика за несколько недель после публикации промежуточного отчета выросла практически вдвое: стоимость акций достигала 100 руб. за бумагу.

Тем не менее, ожидания оправдались не в полной мере. Если темпы роста выручки, благодаря сопоставимому росту операционных показателей (группа перевезла 31,4 млн пассажиров, на 14% больше, чем годом ранее) сохранились на высоком уровне, то прибыль оказалась существенно ниже ожидаемой, прежде всего, по причине опережающего роста операционных расходов. Все это привело к тому, что инвесторы после 17,2 млрд руб. прибыли за 9мес13 увидели 7,3 млрд руб. по итогам года.

В преддверии начала дивидендного сезона такие вещи вполне способны оказать влияние на динамику котировок акций компании. Если компания сохранит прошлогодние уровни выплат, то дивиденды по итогам года могут составить 1,65 руб. на акцию, что при текущих котировках подразумевает доходность порядка 2,8%, притом что до публикации отчета гораздо более привлекательная доходность около 5% не выглядела чем-то недостижимым. Это может привести к тому, что часть инвесторов, ориентированных на формирование дивидендного портфеля, пересмотрит его структуру в пользу более доходных бумаг. Тем не менее, по нашим расчетам, акции компании продолжают сохранять существенный потенциал роста, который на фоне продолжающегося падения рынка только увеличивается. Мы рекомендуем покупать акции Аэрофлота с целевой ценой 100 руб. за бумагу.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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	8.6	9.7	
13 мар	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	11.8	13.6	
13 мар	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв	0.4	-0.2	
13 мар	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 08 мар.	315	323	324
13 мар	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 01 мар.	2.855	2.907	2.903
13 мар	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	0.3	-0.4	-0.6
13 мар	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos	Фев	0.3		-0.3
13 мар	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Фев	0.6	0.2	
13 мар	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев	0.9	0.1	0.4
13 мар	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Янв	0.4	0.5	
13 мар	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 07 мар.	-195	-152	
13 мар	22:00	US	Государств. бюджет, $ млрд. (Federal Budget)	Фев	-193.5	-10.40	
14 мар	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Янв	5.9	2.2	
14 мар	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Янв	3.8	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	до 07 мар.		133.5	
14 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leadin	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 / ener	Фев		-1.4	
17 мар	14:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energ	Фев		1.0	
17 мар	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufactu	Мар		4.48	
17 мар	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flo	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	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales	до 08 мар.			
18 мар	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 08 мар.			
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	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.			
18 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 08 мар.			
19 мар	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Фев		-2 790.0	
19 мар	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Фев		9.5	
19 мар	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Янв		7.2	
19 мар	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Фев		-27.6	
19 мар	16:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	4 кв.		-95	
19 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 07 мар.		6.180	
19 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 07 мар.		-5.230	
19 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 07 мар.		-0.533	
19 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude C	до 07 мар.		-1.341	
19 мар	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-			

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»