	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1319.02	-1.26%	3.52%
РТС	1155.81	-0.47%	5.06%
MSCI Russia	637.21	-0.23%	5.99%
MSCI EM	950.59	-0.20%	0.63%
S&P 500	1860.77	-0.61%	-0.40%
DJI	16222.17	-0.70%	-0.72%
FTSE 100	6573.13	-0.49%	-0.72%
DAX 30	9277.05	0.37%	0.96%
NIKKEI 225	14462.52	0.36%	-2.48%
SSE Composite (09:00 МСК)	2028.85	0.35%	0.48%
VIX	15.12	4.13%	4.49%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.42	7.30	5.80
UST 10 YTM, %	2.77	9.30	4.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.61	12.30	6.80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	254.51	-7.72	-9.75
Russia 30 YTM, %	4.92	-1.28	-3.15
Russia 5Y CDS, б.п.	257.44	-11.57	24.85
Libor 3m USD, %	0.23	-0.10	-0.03
Libor 12m USD, %	0.56	-0.17	0.03
USD/RUB NDF 3m, %	8.89	0.00	-72.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.84	0.00	-57.00
RUB overnight, %	7.50	0.00	-15.00
Mosprime 3m, %	9.32	-18.00	89.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.45	-0.55%	0.13%
EUR/RUB ЦБ	50.76	-0.36%	0.58%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.37	-0.60%	-1.28%
USD Index	80.13	0.74%	0.65%
EUR/USD	1.38	-0.72%	-0.51%
USD/JPY	102.33	0.90%	-0.41%
GBP/USD	1.65	-0.31%	-0.45%
AUD/USD	0.90	-0.95%	0.61%
USD/CAD	1.12	0.90%	1.04%
USD/CNY	6.19	0.03%	0.79%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	105.85	-0.88%	-2.01%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	100.37	0.67%	2.43%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.48	0.63%	-0.13%
золото, USD/унц. (CME)	1330.84	-1.83%	-2.62%
серебро, USD/унц. (CME)	20.55	-1.06%	-3.25%

Рынок акций

В среду, 19 марта, индекс ММВБ, впервые за несколько дней получив передышку от геополитических новостей, с утра попытался продолжить рост, но в районе 1350 пунктов развернулся вниз и после полудня находился в основном на отрицательной территории. В середине дня индекс снижался до 1312 пунктов, а на закрытие составил 1319,02 пунктов (-1,26%).

Резко выросли котировки акций Аэрофлота. Динамичный отскок продолжился также в акциях ИнтерРАО, ФСК ЕЭС, ДИКСИ. В первом эшелоне коррекционные настроения преобладали, в частности, несколько хуже рынка снова выглядели нефтяные акции на фоне очередного теста котировками Brent отметки 106 долл./барр.

Европейские рынки продолжить отскок вверх вчера также не смогли, наблюдалась слабовыраженная разнонаправленная динамика (FTSEurofirst 300 -0,07%, национальные индексы в пределах +/-0,5%).

ФРС США по итогам двухдневного заседания ожидаемо снизила темпы выкупа активов еще на $10 млрд в мес.: начиная с апреля выкуп составит $25 млрд ипотечных бумаг и $30 млрд долгосрочных казначейских облигаций. Изменилась и риторика относительно процентных ставок: как ориентир для возможного начала их подъема теперь указывается не уровень безработицы, вплотную приблизившийся в 6,5%, а «широкий набор показателей».

Кроме того, во время пресс-конференции Дж.Йеллен дала и более прямой ответ на вопрос о возможных сроках первого повышения ставки: примерно шесть месяцев после остановки QE. Получается, что при сохранении текущих темпов выхода из QE ставка может быть повышена уже следующей весной, а не в середине 2015 года. На этом фоне выросла доходность казначейских облигаций, укрепился доллар на валютном рынке, а основные американские фондовые индексы, дрейфовавшие до этого на нейтральной территории, отступили вниз на 0,6 – 0,7%.

С утра снижаются и большинство фондовых индексов в Азии, среди индексов развитых рынков в аутсайдерах японский Nikkei225 (-1,5%), среди развивающихся – индонезийский Jakarta Composite (-1,9%). Впрочем, нефть Brent снова удержала отметку 106 долл./барр. На российском рынке акций сегодня ожидаем умеренно негативной динамики, по индексу ММВБ ближайшая локальная поддержка – в районе 1310 пунктов.

Дневной график индекса ММВБ



МТС

Компания отчиталась за 2013 год

МТС последней из «тройки» представила годовую отчетность по американским стандартам учета. Год завершился для оператора на мажорной ноте: результаты 4кв13 оказались выше ожиданий. Предпосылок для роста чистой прибыли в завершающем год квартале было немного, однако, компании удалось нарастить показатель на 16% г/г до 19,75 млрд руб. Особенное внимание инвесторов в последнее время привлекает динамика доходов наиболее перспективного направления бизнеса – сегмента передачи данных. Здесь компании удалось опередить конкурентов – рост доходов сегмента составил 49% г/г до 13,8 млрд руб. В целом же по году, МТС нарастила выручку на 5% г/г до 398 млрд руб. Этому способствовало как увеличение абонентской базы (+7% г/г до 107,8 млн человек во всех регионах присутствия), так и рост ARPU (по РФ показатель вырос с 297 руб. в 2012 г. до 308 руб. в 2013 г.).

МТС, US GAAP, млн руб.

	2013	2012	Изм.	4кв13	4кв12	Изм.
Выручка	398 443	378 240	5%	104 751	98 414	6%
Операционная прибыль	101 758	93 793	8%	27 219	23 413	16%
OIBDA	175 011	161 703	8%	44 998	40 456	11%
Маржа OIBDA	*43,9%*	*42,8%*	*+1,1 п.п.*	*43,0%*	*41,1%*	*+1,9 п.п.*
Чистая прибыль	79 839	29 642	169%	19 750	16 997	16%
Маржа чистой прибыли	*20%*	*8%*	*+12 п.п.*	*19%*	*17%*	*+2 п.п.*

Источник: данные компании, расчеты БФА

Остро стоял вопрос по украинскому сегменту бизнеса: политическая обстановка в стране не внушала оптимизма инвесторам. Однако, МТС, в отличие от того же Вымпелкома, списавшего в 4кв13 порядка $2 млрд по украинскому бизнесу, отделалась лишь испугом и пока, по словам менеджмента, речи о списаниях не идет: рыночная стоимость украинских активов превышает балансовую. Впрочем, оптимизм может быть временным. После перехода конфликта в активную стадию, завершившуюся переворотом в стране и сменой власти, с последующей эскалацией в виде присоединения к РФ крымских территорий, стало очевидно, что работать на Украине станет на порядок тяжелее. Ряд российских компаний, в частности ритейлер X5 Retail Group, уже заявили о выходе из украинского бизнеса.

Значение девальвации рубля, также оказалось несколько переоцененным рынком – структура долга оператора не внушает серьезных опасений. Отношение долга к OIBDA находится на комфортном уровне 1х, на рублевые займы приходится около 77% долга компании.

Отдельный интерес для инвесторов на фоне резкого падения котировок представляют дивидендные перспективы компании. Согласно новой дивидендной политике, МТС направляет на выплаты акционерам бОльшую из величин: 75% свободного денежного потока или 40 млрд руб. Свободный денежный поток по итогам года составил 73 млрд руб., а без учета «киргизских» операций – 68,9 млрд руб. Таким образом, можно ожидать, что на дивиденды по итогам года будет направлено порядка 51,75 млрд руб. или 25 руб. на акцию. Учитывая, что компания уже заплатила акционерам 5,22 руб. на акцию за 1пг13, то оставшиеся 20 руб. при текущих котировках обещают неплохую доходность порядка 7,5%.

Мы позитивно оцениваем опубликованные оператором финансовые итоги года, сохраняем рекомендацию покупать бумаги эмитента с целевой ценой 330 руб. за акцию. В случае стабилизации ситуации на российских биржах, неплохой потенциал роста подешевевшего актива, вкупе с его привлекательной дивидендной доходностью, обязательно вернет инвесторов в акции компании.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
19 мар	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Фев	-800.3	-2 790.0	
19 мар	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Фев	9.8	9.5	
19 мар	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Фев	9.0	25.0	
19 мар	12:30	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Янв	-3.9	-1.2	
19 мар	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		14.2	14.5	
19 мар	13:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Янв	7.2	7.2	
19 мар	13:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Фев	-34.6	-27.6	-33.9
19 мар	16:30	US	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	4 кв.	-81.12	-95	-96
19 мар	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Янв	0.8	-1.4	-1.3
19 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 14 мар.	5.850	6.180	
19 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 14 мар.	-1.467	-5.230	
19 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 14 мар.	-3.097	-0.533	
19 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 14 мар.	-0.989	-1.341	
19 мар	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-	0-.25		
19 мар	:	RU	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Фев	-0.4	0.4	
19 мар	:	RU	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Фев	3.2	4.7	
20 мар	11:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		-0.1	
20 мар	11:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Фев		-1.1	
20 мар	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 15 мар.		315	
20 мар	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 08 мар.		2.855	
20 мар	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Фев		0.3	
20 мар	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Фев		4.62	
20 мар	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Фев		-5.1	
20 мар	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 14 мар.		-195	
20 мар	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 14 мар.		494.6	
20 мар	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		5.6	
21 мар	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Янв		21.3	
21 мар	13:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Янв		33.2	
21 мар	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 14 мар.		295.45	
21 мар	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Мар		0.70	
21 мар	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		0.3	
21 мар	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		1.5	
21 мар	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Фев		0.2	
21 мар	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Фев		1.4	
21 мар	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Янв		-1.8	
21 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 14 мар.		133.8	
21 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 14 мар.		2.3	
24 мар	12:00	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		49.7	
24 мар	12:00	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		47.2	
24 мар	12:30	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		54.8	
24 мар	12:30	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		55.9	
24 мар	13:00	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Мар		53.2	
24 мар	13:00	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Мар		52.6	
24 мар	13:00	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Мар		53.3	
24 мар	17:30	BR	Счет текущих операций, $ млрд. (Current account)	Фев		-11.6	
25 мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Мар		108.3	
25 мар	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Мар		111.3	
25 мар	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Мар		114.4	
25 мар	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев		-0.6	
25 мар	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев		1.9	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Фев		0.3	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Фев		0.9	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Фев		0.5	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Фев		1.2	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Фев		-0.9	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Фев		-3.1	
25 мар	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв		0.8	
25 мар	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Мар		78.1	

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»