	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1324.44	2.04%	-0.85%
РТС	1170.20	3.41%	0.77%
MSCI Russia	640.74	3.62%	0.32%
MSCI EM	958.49	0.48%	0.63%
S&P 500	1865.62	0.44%	-0.35%
DJI	16367.88	0.56%	0.19%
FTSE 100	6604.89	1.30%	-0.01%
DAX 30	9338.40	1.63%	1.04%
NIKKEI 225	14423.19	-0.36%	0.08%
SSE Composite (09:00 МСК)	2064.50	-0.14%	2.12%
VIX	14.02	-7.09%	-3.44%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.43	-1.60	7.80
UST 10 YTM, %	2.74	0.00	5.60
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.60	2.30	11.60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	306.76	-0.00	44.54
Russia 30 YTM, %	5.00	-17.94	6.16
Russia 5Y CDS, б.п.	266.43	-29.72	-2.58
Libor 3m USD, %	0.23	-0.08	-0.05
Libor 12m USD, %	0.56	-0.25	0.44
USD/RUB NDF 3m, %	8.70	0.00	-19.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.69	0.00	-15.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	-25.00
Mosprime 3m, %	9.24	-1.00	-26.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	36.17	-0.65%	-1.32%
EUR/RUB ЦБ	49.92	-0.53%	-2.02%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.68	-1.44%	-2.23%
USD Index	80.09	0.01%	0.68%
EUR/USD	1.38	-0.09%	-0.78%
USD/JPY	102.26	0.03%	0.83%
GBP/USD	1.65	0.19%	-0.39%
AUD/USD	0.92	0.34%	0.39%
USD/CAD	1.12	-0.23%	0.28%
USD/CNY	6.20	0.09%	0.15%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	106.99	0.17%	0.19%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	99.19	-0.41%	-0.51%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.41	3.16%	-1.01%
золото, USD/унц. (CME)	1310.44	0.10%	-3.33%
серебро, USD/унц. (CME)	19.92	0.15%	-4.09%

Рынок акций

Во вторник, 25 марта, индекс ММВБ в начале сессии снижался до 1290 пункта. Однако еще до 11:00 мск произошел разворот наверх, и затем в течение всей сессии индекс рос, и вечером повторил локальный максимум понедельника, поднявшись до 1330 пунктов (1324,44 пункта на закрытие, +2,04%).

Возглавили рост рынка обычка Сбербанка, ВТБ и ГАЗПРОМ. Среди менее ликвидных бумаг опережающими темпами росли котировки акций ОГК-5, МегаФона, Э.ОНРоссия, Распадской. Снизились котировки Polymetall, рдр Русала, Мечела, Уралкалия.

Бодрым восстановлением вчерашняя сессия была отмечена и в Европе. В среднем развитые рынки региона прибавили более 1% (FTSEurofirst300 +1,32%), а в лидеры вышел немецкий DAX (+1,63%) несмотря на чуть меньшее, чем ожидалось, значение индекса делового климата IFO в марте.

В США позитивная динамика была несколько слабее, основные индексы прибавили 0,2 – 0,6% вслед за ростом индекса потребительского доверия до шестилетнего максимума (82,3 пункта) и вопреки слабости данных первичного рынка недвижимости и индекса производственной активности ФРБ Ричмонда.

Вчера выступали несколько представителей ФРС. Глава ФРБ Филадельфии Ч.Плоссер, известный «ястреб», отметил, что прогнозы, публикуемые ФРС, отражают личное мнение ее членов, но конкретные решения все равно будут зависеть от текущих данных.

Глава ФРБ Атланты Д.Локхарт считает, что шесть месяцев между завершением выкупа активов и первым повышением ставки – это минимальный срок, а реально ставка вряд ли будет повышена ранее второй половины следующего года.

В Азии с утра большинство фондовых индексов растут, лидеры (гонконгский Hang Seng, корейский KOSPI) прибавляют более 1%. На позитивном внешнем фоне и при отсутствии новых геополитических раздражителей индекс ММВБ, вероятно, уже с утра преодолеет отметку 1330 пунктов и отправится к максимуму прошлой недели в районе 1350.

Дневной график индекса ММВБ



Polyus Gold

Компания отчиталась за 2013 г.

Polyus Gold Internalional опубликовала консолидированную отчетность по итогам 2013 г., продемонстрировав падение финансовых показателей, несмотря на неплохие операционные результаты и сокращение издержек. Слабая конъюнктура золотого рынка привела к падению выручки, причем в силу того, что совокупная себестоимость производства сокращалась меньшими темпами, отрицательный финансовый результат отразился уже на операционной прибыли. Падение котировок золота в 2013 г. привело к обесценению активов компании и списанию $472 млн, которые, главным образом, распределились между месторождениями Нежданинское ($248 млн), Дегдеканское ($48 млн) и Куранах ($138 млн).

Ключевые показатели

	2013	2012	Изм.
Производство золота, тыс. унц.	1 649	1 569	5%
Продажи золота, тыс. унц.	1 631	1 571	4%
Средняя цена реализации, $/унц.	1 385	1 666	-17%
Себестоимость добычи, $/унц.	707	697	1%
Совокупные денежные издержки, $/унц.	1 002	1 007	-1%
Выручка от продаж	2 329	2 680	-13%
Скорректированная операционная прибыль, $ млн	694	1 211	-43%
Операционная маржа	30%	45%	-5 п.п.
Скорректированный показатель EBITDA, $ млн	910	1 303	-30%
Маржа EBITDA	*39%*	*49%*	*10 п.п.*
Прибыль за период, $ млн	143	965	-85%
Скорректированная прибыль, $ млн	564	978	-42%
Капитальные затраты, $ млн	1 439	808,8	78%
Чистый долг/денежные средства, $ млн	-349	680	n/a

Источник: данные компании

По итогам отчетного периода чистые денежные средства Polyus Gold сменились чистым долгом, и хотя тенденция не носит позитивного характера, она тикже и не вызывает опасений, покуда долговая нагрузка остается довольно низкой (0,4х по отношению чистого долга к показателю EBITDA).

В 2014 г. Polyus Gold планирует произвести 1,58-1,65 млн унц. золота. Капитальные затраты ожидаются на уровне $650-750 млн, из которых $150-200 млн составят затраты на поддержание производства. Запуск Наталкинского года откладывается вследствие слабой рыночной конъюнктуры на лето 2015 г., как и сообщалось ранее.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
25 мар	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Мар	106.4	108.3	
25 мар	13:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Мар	110.7	111.3	
25 мар	13:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Мар	115.2	114.4	
25 мар	13:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Фев	0.5	-0.6	
25 мар	13:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Фев	1.7	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	0.5	0.9	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Фев	0.1	0.5	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Фев	1.1	1.2	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Фев	-0.4	-0.9	
25 мар	13:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Фев	-5.7	-3.1	-2.9
25 мар	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 22 мар.	-1.5	0.7	
25 мар	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 22 мар.	1.7	1.5	
25 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 22 мар.	-0.4	-0.5	
25 мар	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 22 мар.	3.1	2.8	
25 мар	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Янв	0.5	0.8	0.7
25 мар	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Янв	7.4	7.7	
25 мар	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Янв	-0.1	-0.1	
25 мар	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Мар	82.3	78.1	78.3
25 мар	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Фев	0.440	0.468	0.455
25 мар	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Фев	-3.3	9.6	3.2
26 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр		8.5	
26 мар	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Фев		-1.0	
26 мар	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Фев		1.1	
26 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 21 мар.		5.850	
26 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 21 мар.		-1.467	
26 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 21 мар.		-3.097	
26 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 21 мар.		-0.989	
27 мар	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		-1.5	
27 мар	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		4.3	
27 мар	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		4.8	
27 мар	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.		2.4	
27 мар	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.		1.6	
27 мар	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 мар.		320	
27 мар	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 мар.		2.889	
27 мар	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Фев		0.1	
27 мар	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 мар.		-48	
27 мар	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 21 мар.		493.2	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев		1.4	
28 мар	11:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Фев		-0.1	
28 мар	11:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Фев		-2.3	
28 мар	11:45	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		0.3	
28 мар	11:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Фев		-0.6	
28 мар	11:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Фев		-2.1	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		0.7	
28 мар	13:30	GB	ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F)	4 кв.		2.7	
28 мар	13:30	GB	Счет текущих операций, £ млрд. (Current account)	4 кв.		-20.720	
28 мар	14:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Мар		101.2	
28 мар	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Фев		0.1	
28 мар	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Фев		1.1	
28 мар	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Фев		1.2	
28 мар	16:30	US	Личные доходы м/м, % (Personal income m/m)	Фев		0.3	
28 мар	16:30	US	Личные расходы м/м, % (Personal spending m/m)	Фев		0.3	
28 мар	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Мар		0.5	
28 мар	17:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Мар		1.2	
28 мар	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Мар		79.9	
28 мар	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Мар		79.9	
28 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 21 мар.		132.9	
28 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 21 мар.		2.3	

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»