	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1349.39	1.88%	2.30%
РТС	1198.89	2.45%	3.73%
MSCI Russia	653.95	2.06%	2.63%
MSCI EM	968.23	1.02%	1.86%
S&P 500	1852.56	-0.70%	-0.44%
DJI	16268.99	-0.60%	0.29%
FTSE 100	6605.30	0.01%	0.49%
DAX 30	9448.58	1.18%	1.85%
NIKKEI 225	14477.16	0.37%	0.10%
SSE Composite (09:00 МСК)	2048.29	-0.75%	2.75%
VIX	14.93	6.49%	-1.26%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.45	1.70	2.20
UST 10 YTM, %	2.70	-3.20	-6.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.55	-5.40	-6.10
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	300.40	-6.36	45.89
Russia 30 YTM, %	4.87	-12.33	-4.89
Russia 5Y CDS, б.п.	250.77	-15.66	-6.67
Libor 3m USD, %	0.23	-0.10	-0.05
Libor 12m USD, %	0.56	0.05	0.66
USD/RUB NDF 3m, %	8.60	0.00	-22.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.60	0.00	-19.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	-25.00
Mosprime 3m, %	9.19	-5.00	-13.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.93	-0.65%	-1.42%
EUR/RUB ЦБ	49.70	-0.43%	-2.08%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.60	-0.19%	-1.83%
USD Index	80.17	0.10%	0.04%
EUR/USD	1.38	-0.32%	-0.37%
USD/JPY	102.03	-0.22%	-0.29%
GBP/USD	1.66	0.35%	0.27%
AUD/USD	0.92	0.61%	1.98%
USD/CAD	1.11	-0.59%	-1.20%
USD/CNY	6.21	0.12%	0.24%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.03	0.04%	1.11%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	100.26	1.08%	-0.11%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.40	-0.20%	-1.83%
золото, USD/унц. (CME)	1303.49	-0.53%	-2.06%
серебро, USD/унц. (CME)	19.68	-1.20%	-4.23%

Рынок акций

В среду, 26 марта, индекс ММВБ утром закрепился над отметкой 1330 пунктов, а днем оттолкнулся от нее вверх. Легко пройдя максимум прошлой недели в районе 1350 пунктов в моменте он поднимался до 1360 пунктов, но перед закрытием отступил до 1349,39 (+1,88%).

Лидерами роста оставались акции ГАЗПРОМа и ВТБ, продолжилось восстановление котировок Новатэка и НЛМК. Незначительно изменились котировки Роснефти и Сургутнефтегаза. Снизились против рынка ГМК Норильский Никель, Россети, ОГК-5.

Всемирный Банк в опубликованном вчера докладе понизил прогноз роста ВВП России в 2014 г. до 1,1% (в декабре 2013 прогнозировалось 2,2%). При этом рассматривается и «шоковый» сценарий снижения ВВП на 1,8% в случае эскалации экономических последствий крымского кризиса. Отток капитала может составить $85 млрд при низкорисковом и $150 млрд при высокорисковом сценарии.

На европейских рынках рост вчера несколько замедлился, но продолжался (FTSEurofirst300 +0,65%). В США в феврале заказы на товары длительного пользования в феврале выросли больше ожиданий после двух месяцев снижения. Впрочем, без учета волатильной компоненты транспортных средств рост незначительный (+0,2%) и чуть ниже ожиданий.

Основные американские индексы начинали сессию на положительной территории, но постепенно ушли вниз. В аутсайдерах технологический сектор (NASDAQ Composite -1,43%), падение возглавили акции Facebook. S&P500 (-0,7%) остановился лишь немногим выше поддержки на уровне минимумов 19 и 24 марта (1850 пунктов).

Запад продолжал на словах грозить России «дальнейшими последствиями» ее позиции по Украине. США и ЕС вчера договорились продолжать работу над потенциальным списком более серьезных экономических санкций, в том числе в сфере энергетики, и прорабатывать вопрос снижения зависимости Европы от российских энергоносителей.

В Азии с утра динамика фондовых рынков разнонаправленная. Индекс ММВБ начнет день ростом, однако скорее всего не сможет пройти максимум отскока первой недели марта в районе 1370 пунктов и под этим уровнем перейдет в консолидацию.

Дневной график индекса ММВБ



Распадская

Компания вновь демонстрирует убытки

ОАО Распадская опубликовало консолидированную отчетность по результатам 2013 г., продемонстрировав негативную динамику финансовых результатов. С одной стороны, объем продаж угля (рядового и концентрата) в отчетном периоде вырос на 16% г/г до 5855 тыс. тонн. При этом доля угольной продукции, поставляемой на предприятия материнской EVRAZ в 2013 г., составила 25% от общего объема реализации угольной продукции или 1489 тыс. тонн (+26% г/г), следует из материалов компании. Однако средние цены реализации в различных регионах снизились на 20-25% в отчетном периоде, в результате выручка в 2013 г. осталась на уровне 2012 г., а рост себестоимости, связанный, в частности, с ростом объемов добычи, привел к операционным убыткам. При этом следует отметить, что расчетная денежная себестоимость 1 тонны угольного концентрата сократилась на 11% г/г и составила $54,9, что в перспективе позволит нарастить прибыль в случае восстановления конъюнктуры угольного рынка.

Основные финансовые показатели, $ млн

	2013	2012	Изм.
Выручка	545,4	543,1	0%
Себестоимость	-471,5	-443,3	6%
Валовая прибыль	73,9	99,8	-26%
Валовая маржа	14%	18%	- 4 п.п.
Операционная прибыль	-110,3	5,6	n/a
Операционная маржа	n/a	1%	n/a
Скорректированный показатель EBITDA	28,1	136,5	-79%
Маржа EBITDA	*5%*	*25%*	*-20 п.п.*
Прибыль за период	-126,1	-29,5	327%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Распадская объясняет убытки в отчетном периоде снижением объемов продаж на внутреннем рынке и перераспределением их на менее маржинальные экспортные рынки, а также временной приостановки работ на шахте «Распадская» в мае 2013 г. В целом при текущей конъюнктуре рынка угля как в России, так и в мире результаты Распадской закономерны, равно как и решение совета директоров не выплачивать дивиденды по итогам 2013 г.

Чистый долг Распадской по итогам года вырос на 15% до $499 млн, отношение чистого долга к показателю EBITDA достигло 18х, крайне высокого значения для отечественной горнорудной промышленности. Аудитор Распадской, ООО Эрнст энд Янг, в своем заключении, касающемся консолидированной отчетности компании, предупредил о «существенной неопределенности, которая может вызвать серьезные сомнения в способности группы продолжать работу в качестве непрерывно функционирующего предприятия». Менеджмент Распадской по результатам рассмотрения всех возможных рисков, напротив, отмечает уверенность в непрерывности деятельности компании. С учетом того, что бумаги Распадской торгуются на «низах», восстановление угольного рынка будет залогом роста котировок. Риски отчасти нивелированы консолидацией EVRAZ 82% угольного холдинга. Таким образом, мы придерживаемся нейтрального мнения относительно акций Распадской и продолжаем наблюдения за конъюнктурой угольного рынка, который в обозримом будущем, наконец, пройдет «дно» и начнет восстановление.

Уралкалий

Уралкалий на следующей неделе может заключить контракт с Индией

По данным Fertecon, индийское правительство в четверг рассмотрит вопрос о субсидиях фермерам. Пользуясь ситуацией, уже на следующей неделе Уралкалий может заключить контракт на поставку хлористого калия с крупнейшим индийским импортером минеральных удобрений Indian Potash Ltd (IPL) по цене $325-$330 за тонну. Руководство калийного магната пока не комментирует эту информацию. Мы полагаем, что заключение данного контракта окажет положительный эффект на котировки бумаг компании.

Важно отметить, что до разрыва отношений с Белоруссией Уралкалий поставлял хлоркалий в Индию через совместного с Беларуськалием трейдера – ЗАО Белорусская калийная компания (БКК). Прошлогодний контракт БКК с IPL предполагал поставку 1 млн тонн хлоркалия по цене $427 за тонну, объем распределялся согласно долям компаний в совместном трейдере. В начале этого года Уралкалий подписал контракт о поставке 700 тыс. тонн хлористого калия в Китай в первом полугодии 2014 г. по цене $305 за тонну, вновь установив ценовой минимум на мировом калийном рынке. Заключение второго крупного контакта с начала года будет свидетельствовать о растущем спросе и переходе рынка в фазу восстановления.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
26 мар	11:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Апр	8.5	8.5	
26 мар	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Фев	2.2	-1.0	-1.3
26 мар	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Фев	0.2	1.1	0.9
26 мар	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 21 мар.	6.619	5.850	
26 мар	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 21 мар.	-5.101	-1.467	
26 мар	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 21 мар.	1.555	-3.097	
26 мар	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 21 мар.	-1.325	-0.989	
27 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев		1.2	
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	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев		1.3	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар		1.1	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар		0.9	
28 мар	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев		1.1	
28 мар	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		3.7	
28 мар	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Фев		1.04	
28 мар	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		4.4	
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	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	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 21 мар.		297.29	
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	
31 мар	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар		55.5	
31 мар	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Фев		3.8	
31 мар	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Фев			
31 мар	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Фев		12.3	
31 мар	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		2.5	
31 мар	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев		0.9	
31 мар	10:45	FR	ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F)	4 кв.		0.3	
31 мар	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Фев		0.660	
31 мар	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Фев		1.400	
31 мар	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Фев		76.95	
31 мар	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Мар		0.7	
31 мар	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Янв		-0.5	
31 мар	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Мар		59.8	

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»