

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1746.23	-1.46%	-3.51%
PTC	883.88	-0.54%	-4.89%
MSCI Russia	484.14	-0.46%	-5.39%
MSCI EM	992.81	0.50%	0.79%
S&P 500	2113.86	-0.08%	0.68%
DJI	18224.57	0.08%	1.08%
FTSE 100	6935.38	-0.21%	0.54%
DAX 30	11210.27	0.04%	2.27%
NIKKEI 225	18585.20	-0.10%	2.12%
SSE Composite (09:00 MCK)	3266.52	1.17%	0.60%
VIX	13.84	1.10%	-10.42%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.61	4.90	0.50
UST 10 YTM, %	1.97	-1.70	-9.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.24	-0.70	-12.80
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	270.53	-3.96	-30.91
Russia 30 YTM, %	5.86	-11.60	35.25
Russia 5Y CDS, б.п.	515.70	1.47	44.22
Libor 3m USD, %	0.26	-0.05	0.44
Libor 12m USD, %	0.68	-0.10	0.28
USD/RUB NDF 3m, %	18.05	83.00	116.00
USD/RUB NDF 12m, %	15.31	83.00	106.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	63.51	2.89%	1.07%
EUR/RUB ЦБ	71.94	2.73%	0.87%
корзина (EUR+USD)/RUB	65.15	-2.25%	-0.49%
USD Index	94.24	-0.34%	-0.02%
EUR/USD	1.14	0.19%	-0.30%
USD/JPY	118.84	-0.11%	0.05%
GBP/USD	1.55	0.48%	0.63%
AUD/USD	0.79	0.70%	0.92%
USD/CAD	1.24	-0.38%	-0.16%
USD/CNY	6.26	0.07%	0.07%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	61.63	5.06%	1.82%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	50.99	3.47%	-2.21%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	2.89	-0.28%	2.23%
золото, USD/унц. (CME)	1204.40	0.41%	-0.68%
серебро, USD/унц. (CME)	16.55	2.10%	0.42%

Рынок акций

В среду большинство европейских рынков незначительно снизились, FTSEurofirst 300 (-0,1%) прервал шестидневную серию приростов, отступив от семилетнего максимума. Глава ЕЦБ М.Драги, выступая вечером в Европарламенте, признал, что инфляция уже несколько кварталов на нисходящем тренде, но отметил, что экономические перспективы начинают выглядеть лучше, чем несколько месяцев назад.

Изменение основных американских индексов составило сотые доли процента, при этом NASDAQ Composite (-0,02%) в формальном «минусе» впервые за две недели, в то время как DJIA (+0,08%) на очередном историческом максимуме. Январские данные по продажам новостроек (481 тыс.) лишь незначительно снизились от пересмотренного декабрьского значения, показатель остается вблизи шестилетнего максимума. Выступление Дж.Йеллен в Палате Представителей мало отличалось от ее позавчерашней речи в Сенате.

Индекс развивающихся рынков MSCI EM (+0,5%) вчера зафиксировал максимальное закрытие с конца ноября 2014, но пока не смог пройти выше 200-дневной EMA. На фондовых рынках Азии с утра динамика разнонаправленная, ряд индексов снижаются, но раллирует китайский Shanghai Composite (+2%).

Котировки ближайшего фьючерса на нефть Brent в среду вечером резко выросли с 59 до 62 долл./барр., утром находятся немного ниже (61,5). Ближайшим важным сопротивлением остается максимум середины февраля (63 долл./барр.), поддержкой – минимумы второй половины месяца (около 58).

Индекс ММВБ вчера почти всю сессию снижался, после полудня он пробил отметку 1750 пунктов, а во второй половине дня отступал до 1728, прежде чем немного отскочить. С утра индекс ММВБ пытается вернуться выше 1750 пунктов, на фоне восстановившихся цен на нефть вполне может в этом преуспеть по итогам дня.

Дневной график индекса ММВБ



Компания отчиталась за 4кв14 и год

Один из крупнейших в мире телекоммуникационных холдингов Vimpelcom (в РФ владеет торговой маркой Билайн) представил финансовые результаты за 4кв14 и отчетный год согласно МСФО. В 2014 году компания сократила выручку на 13% г/г до \$19,6 млрд. EBITDA снизилась на 4% г/г до \$8 млрд. Рентабельность показателя подросла на 4 п.п. до 40,6%. По итогам отчетного периода компания в 3,7 раза до \$0,7 млрд сократила величину чистого убытка.

Vimpelcom, МСФО, \$ млн

	4кв14	4кв13	Изм.	2014	2013	Изм.
Выручка	4 391	5 552	-21%	19 627	22 546	-13%
ЕБИТДА	1 600	1 013	58%	7 970	8 260	-4%
Маржа ЕБИТДА	36,4%	18,2%	+18,2 п.п.	40,6%	36,6%	+4 п.п.
Чистый убыток	-3 861	-935	n/a	-691	-2 625	n/a
CAPEX	1 211	1 720	-30%	4 256	4 306	-1%
Операционный денежный поток	399	-669	n/a	4 062	4 262	-5%

Источник: данные компании, расчеты БФА

Выручка компании, несмотря на прогресс в развитии практически всего спектра услуг, прежде всего беспроводной передачи данных, продемонстрировала снижение г/г. Но причина, как и у остальных эмитентов, отчитывающихся в валюте, была банальна: обесценение рубля. Компания продолжает отчитываться о росте интернет-трафика (например, только в последнем квартале года, по российскому сегменту бизнеса рост показателя составил более 100% г/г), а значит, при стабилизации курсов валют динамика доходов может выйти на положительную территорию уже в текущем году.

Гораздо хуже обстоят дела с прибылью. Компания продолжает производить неденежные списания. Только в 4кв14 таких набралось на \$1,1 млрд по активам в Украине, Пакистане и Лаосе. Причина, как водится, в макроэкономике и девальвации нацвалют указанных стран. Напомним, что годом ранее компания только по Украине списала рекордные \$2 млрд, что привело к годовому убытку \$2,6 млрд.

Такой ход событий, безусловно, не внушает оптимизма акционерам и не способствует притоку инвесторов в бумаги эмитента. Мы оцениваем опубликованные результаты как нейтральные. Однако риск дальнейших списаний, по-прежнему, остается довольно высоким. В этой связи мы продолжаем отдавать предпочтение бумагам конкурентов – в меньшей степени МТС и большей Мегафону, не имеющих подобной Вымпелкому страновой диверсификации бизнеса и, как следствие, высоких валютных рисков.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
25 фев	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Янв	0.481	0.481	0.482
25 фев	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Янв	-0.2	11.6	8.1
25 фев	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 20 фев.	8.427	7.716	
25 фев	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 20 фев.	-3.118	0.485	
25 фев	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 20 фев.	-2.711	-3.814	
25 фев	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 20 фев.	2.419	3.663	
26 фев	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Мар		9.3	
26 фев	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		6.5	
26 фев	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Фев		-8.0	
26 фев	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Янв		3.6	
26 фев	12:30	GB	ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P)	4 кв.		0.5	
26 фев	12:30	GB	ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P)	4 кв.		2.7	
26 фев	13:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Фев		101.2	
26 фев	15:30	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		4.3	
26 фев	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Янв		-3.3	
26 фев	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Янв		-0.8	
26 фев	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		-0.3	
26 фев	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		0.8	
26 фев	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Янв		0.1	
26 фев	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Янв		1.6	
26 фев	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 21 фев.		283	
26 фев	16:30	US	Длющаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 14 фев.		2.425	
26 фев	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Янв		-0.7	
26 фев	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Янв		1.5	
26 фев	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Янв		-0.3	
26 фев	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Янв		2.2	
26 фев	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Дек		0.8	
26 фев	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Дек		5.3	
26 фев	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 20 фев.		-111	
26 фев	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 20 фев.		368.3	
27 фев	2:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Янв		2.4	
27 фев	2:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Янв		2.5	
27 фев	2:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев		2.3	
27 фев	2:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Фев		2.2	
27 фев	2:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Янв		-3.4	
27 фев	2:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Янв		3.4	
27 фев	2:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job / applicants)	Янв		1.15	
27 фев	2:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Янв		0.8	
27 фев	2:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Янв		0.2	
27 фев	8:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Янв		7.5	
27 фев	8:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Янв		-14.7	
27 фев	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Янв		-1.7	
27 фев	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Янв		-3.7	
27 фев	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Янв		-0.9	
27 фев	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Янв		1.5	
27 фев	14:30	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 20 фев.		333.17	
27 фев	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Фев		-1.1	
27 фев	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Фев		-0.4	
27 фев	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Фев		59.4	
27 фев	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Янв		-3.7	
27 фев	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 20 фев.		130.3	
27 фев	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 20 фев.		-4.3	
2 мар	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Фев		0.3	
2 мар	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Фев		6.8	
2 мар	11:55	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Фев		50.9	
2 мар	12:30	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Фев		53.0	
2 мар	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Янв		0.578	
2 мар	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Янв		1.600	
2 мар	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Янв		60.28	

БФА Банк

Центральный офис

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

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

Управление дилинга

прямой +7 (812) 329 81 98

Дзугаев Роман доб. 1032
начальник управления r.dzugaev@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
начальник отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому
моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин
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

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
главный специалист s.shirokov@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Олейник Павел доб. 1098
начальник отдела 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.