	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1331.93	-1.29%	0.87%
РТС	1179.47	-1.62%	2.49%
MSCI Russia	644.66	-1.42%	2.37%
MSCI EM	975.29	0.73%	3.68%
S&P 500	1849.04	-0.19%	-1.23%
DJI	16264.23	-0.03%	-0.41%
FTSE 100	6588.32	-0.26%	0.70%
DAX 30	9451.21	0.03%	1.67%
NIKKEI 225	14622.89	1.01%	2.80%
SSE Composite (09:00 МСК)	2054.43	0.38%	0.33%
VIX	14.62	-2.08%	0.69%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.45	0.40	1.80
UST 10 YTM, %	2.67	-3.10	-10.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.55	0.40	-8.70
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	298.64	-1.76	-11.19
Russia 30 YTM, %	4.83	-4.41	-11.64
Russia 5Y CDS, б.п.	240.56	-10.21	-4.95
Libor 3m USD, %	0.23	0.03	0.00
Libor 12m USD, %	0.56	-0.05	0.16
USD/RUB NDF 3m, %	8.65	0.00	-37.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.63	3.00	-16.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	-40.00
Mosprime 3m, %	9.19	0.00	-6.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.45	-1.34%	-2.09%
EUR/RUB ЦБ	48.95	-1.51%	-2.90%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.58	-0.04%	-2.30%
USD Index	80.25	0.10%	-0.13%
EUR/USD	1.37	-0.30%	-0.28%
USD/JPY	102.16	0.13%	-0.21%
GBP/USD	1.66	0.14%	0.64%
AUD/USD	0.93	0.43%	2.45%
USD/CAD	1.10	-0.62%	-1.86%
USD/CNY	6.21	0.06%	-0.20%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.83	0.75%	1.30%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	101.28	1.02%	2.41%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.58	4.13%	4.92%
золото, USD/унц. (CME)	1290.64	-0.99%	-2.81%
серебро, USD/унц. (CME)	19.66	-0.10%	-2.77%

Рынок акций

В четверг, 27 марта, индекс ММВБ скорректировался вниз после двух сессий бодрого роста. Оттолкнувшись на старте торгов вниз от 1350 пунктов он планомерно снижался практически в течение всей сессии, отступив в итоге на уровни вечера вторника. В моменте он снижался до 1321 пункта, но перед закрытием немного отскочил, до 1331,93 пунктов, (-1,29%).

В аутсайдерах дня акции Распадской, Мечела, Системы, Новатэка. В первом эшелоне опережающими темпами снижались обычка и префы Сбербанка. Среди акций, выросших против рынка – Газпромнефть, ДИКСИ, Уралкалий, РусГидро. Раллировали на резко выросших объемах акции Э.ОНРоссия на новости о высоких дивидендах.

Европейские фондовые индексы изменялись разнонаправленно (FTSEurofirst300 +0,22%), большинство – в пределах +/-0,25%, несколько лучше выглядели периферийные рынки. Доходности испанских, итальянских и португальских гособлигаций тем временем продолжили обновлять многолетние минимумы.

В США заявки на пособие по безработице неожиданно снизились до четырехмесячного минимума. Темпы роста ВВП в 4кв13 по окончательной оценке были пересмотрены с 2,4% до 2,6% в пересчете на годовые, но это все равно чуть ниже ожиданий (2,7%). Отрицательная динамика в феврале и в незавершенных сделках на рынке недвижимости.

Основные американские индексы почти всю сессию провели на отрицательной территории, однако закрывались далеко от минимумов дня. Потери S&P500 (-0,19%) и, особенно, DJIA (-0,03%) незначительные. Таким образом, зона поддержки 1840 – 1850 пунктов по индексу S&P500 (минимумы 19 и 24 марта, 50-дневная EMA) пока устояла.

В Азии почти все фондовые индексы в пятницу с утра умеренно растут на фоне нового заявления премьер-министра Китая, согласно которому правительство готово поддержать замедляющуюся экономику и противостоять экономической волатильности. В Японии большой блок февральской статистики в целом по ожиданиям.

Индекс ММВБ, по нашему мнению, сегодня может перейти в консолидацию на текущих уровнях (1330 пунктов) или немного ниже, направленному движению будут мешать неопределенная динамика внешних рынков и преддверие выходных.

Дневной график индекса ММВБ



НЛМК

Компания отчиталась за 2013 г.

ОАО НЛМК опубликовало консолидированную отчетность по итогам 4кв13 и 2013 г. В конце года металлург сократил издержки и, несмотря на падение выручки, продемонстрировал рост операционной прибыли и EBITDA, равно как и рентабельности по данным показателям. Ценовая конъюнктура отечественного и европейского рынков оставляла желать лучшего, в то время как в США улучшение спроса обусловило рост цен. Объем продаж в конце года сократился на 4% кв/кв до 3,6 млн тонн на фоне сезонного спада, а а доля продукции с высокой добавленной стоимостью в результате деконсолидации продаж NBH снизилась на 7 п.п. до 31%.

Годовые финансовые результаты менее позитивны, что объясняется общим депрессивным состоянием рынка металлургии в течение года. На фоне снижения средних цен реализации на 4-6% г/г, деконсолидации показателей NBH в 4кв13 и снижения объема продаж металлопродукции на 2% г/г НЛМК снизил выручку на 10% г/г. Сужение спрэдов между ценами на конечную продукцию и сырье привело к сокращению операционной прибыли, несмотря на контроль коммерческих и административных затрат. Чистая прибыль также упала на фоне роста амортизационных отчислений на $94 млн в 2013 г., списания отложенного налогового актива по Зарубежному сегменту во 2кв13, убытка NBH в 4кв13, а также из-за роста доли процентных расходов при одновременном сокращении доли капитализируемых процентов.

Ключевые финансовые показатели, $ млн

	4кв13	3кв13	Изм.	2013	2012	Изм.
Выручка	2 505	2 720	-8%	10 909	12 157	-10%
Валовая прибыль	547	497	10%	2 119	2 894	-27%
Валовая маржа	21.8%	18.3%	3,5п.п.	19.4%	23.8%	-4,4п.п.
Операционная прибыль	204	149	37%	644	1 133	-43%
Операционная маржа	8.1%	5.5%	2,7п.п.	5.9%	9.3%	-3,4п.п.
EBITDA	409	379	8%	1 505	1 900	-21%
Маржа EBITDA	16.3%	13.9%	2,4п.п.	13.8%	15.6%	-1,8п.п.
Чистая прибыль на акционеров НЛМК	-21	138	n/a	189	596	-68%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

CAPEX в 2013 г. сократился на 48% до $756 млн в связи с завершением ряда капиталоемких проектов. Совокупная долговая нагрузка за прошедший год сократилась до $4,16 млрд, однако отношение чистого долга к показателю EBITDA выросло до 2.12x, что, тем не менее, является приемлемым уровнем и довольно низким среди отечественных металлургов.

В 1кв14 НЛМК планирует сохранить объемы производства стали на уровне 4кв13 и увеличить продажи на фоне улучшения конъюнктуры как на внутреннем, так и на внешнем рынках. При этом достижение роста продаж возможно за счет накопленных в 4кв13 запасов. НЛМК также планирует в этом году увеличить производство через рост загрузки НЛМК-Калуга и стабильно высокую загрузку сталеплавильных мощностей на других площадках, что в конечном итоге позволит повысить прибыльность бизнеса.

Мы позитивно оцениваем отчетность НЛМК, несмотря на убытки в 4кв13. С учетом оптимизации структуры затрат, а также мониторинга портфеля активов у компании есть все

шансы пережить текущий кризис рынка металлургии, сохраняя стабильность. Среди российских черных металлургов НЛМК по-прежнему выглядит одним из наиболее перспективных наряду с Северсталью.

Мечел

Компанию могут поддержать государство и РЖД

Информация о возможности выкупа у Мечела железной дороги, ведущей от Эльгинского угольного месторождения до порта Ванино, подтвердилась заявлением главы РЖД В.Якунина. По словам президента РЖД, у компании нет денег на совершения покупки, однако государство может профинансировать сделку выкупа через внесение в уставный капитал Российских железных дорог соответствующей суммы. На текущий момент имеются все необходимые распоряжения, и ведется проработка механизмов реализации покупки дороги. В случае успеха Мечел получит довольно значимую сумму (по некоторым данным, 50-70 млрд руб.), которую сможет направить на погашение задолженности. Разумеется, полностью проблему сделка не решит, однако она является гарантией поддержки Мечела государством. Рынок будет воспринимать позитивно любые новости, касающиеся прогресса в переговорном процессе.

Э.ОН Россия

Компания выплатит рекордные дивиденды

Российская «дочка» германского энергоконцерна E.ON, Э.ОН Россия, опубликовала финансовые итоги 2013 года согласно МСФО. Выручка компании выросла на 5% г/г до 78,8 млрд руб. Опережающий рост операционных расходов на 18% г/г способствовал сокращению EBITDA и чистой прибыли на 25% г/г и 21% г/г соответственно до 29,1 млрд руб. и 14,4 млрд руб.

Э.ОН Россия, МСФО, млн руб.

	2013	2012	Изм.
Выручка	78 781	75 023	5%
Операционные расходы	63 878	54 363	18%
Операционная прибыль	15 739	20 921	-25%
EBITDA	29 095	29 123	0%
Маржа EBITDA	36,9%	38,8%	-1,9 п.п.
Чистая прибыль	14 432	18 317	-21%
Маржа чистой прибыли	18,3%	24,4%	-6,1 п.п.
Скорр. ЧП	17 184	18 341	-6%
Маржа скорр. ЧП	21,8%	24,4%	-2,6 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Рост доходов генератора был обусловлен ростом цен на ОРЭМ. А вот в статью операционных расходов в отчетном периоде компания включила обесценение основных средств и нематериальных расходов на сумму 3,4 млрд руб., что привело к существенному снижению итоговых финансовых показателей. Впрочем, без учета «бумажной» статьи, скорректированный показатель чистой прибыли сократился лишь на 6% г/г до 17,2 млрд руб.

По началу, сокращение прибыли привело акционеров в уныние. Руководство обещало выплатить в виде дивидендов как минимум 60% прибыли по МСФО, что на определенном этапе падения котировок обеспечивало 9% дивидендной доходности. С тех пор

и бумаги отросли и, как выяснилось, прибыль оказалась ниже ожиданий – доходность упала до 6%. Но позитивное известие пришло откуда его не ждали. Спустя некоторое время после публикации отчетности стало известно о том, что на дивиденды будет направлена вся чистая прибыль по РСБУ (18,9 млрд руб.) плюс спецдивиденды в размере 5 млрд руб. Всего выплаты составят порядка 38 копеек на акцию. Котировки генератора моментально взлетели на 10%, частично отыграв новость. При текущих ценах дивидендная составляет чуть менее 16%.

В целом, опубликованные годовые итоги оцениваются нами нейтрально. Мы продолжаем рекомендовать акции генератора к покупке, по причине их фундаментальной недооцененности и высокой дивидендной доходности.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
27 мар	13:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Фев	1.3	1.2	
27 мар	13:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	1.7	-1.5	-2.0
27 мар	13:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	3.7	4.3	3.9
27 мар	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	5.1	4.8	
27 мар	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	4 кв.	2.6	2.4	
27 мар	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	4 кв.	1.6	1.6	
27 мар	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 22 мар.	311	320	321
27 мар	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 15 мар.	2.823	2.889	2.876
27 мар	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Фев	-0.8	0.1	-0.2
27 мар	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 21 мар.	-57	-48	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Фев	1.5	1.4	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Фев	1.3	1.3	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар	1.3	1.1	
28 мар	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Мар	1.0	0.9	
28 мар	3:30	JP	Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y)	Фев	-2.5	1.1	
28 мар	3:30	JP	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев	3.6	3.7	
28 мар	3:30	JP	Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants)	Фев	1.05	1.04	
28 мар	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Фев	3.6	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	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 In	до 21 мар.		132.9	
28 мар	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading	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	
1 апр	6:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Мар		-0.1	
1 апр	6:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Мар		-1.8	
1 апр	11:55	DE	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар		53.8	
1 апр	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		6.8	
1 апр	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Мар		-14.0	
1 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F)	Мар		53.0	
1 апр	12:30	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Мар		56.9	
1 апр	13:00	EZ	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Фев		12.0	

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»