	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1311.01	-2.52%	-3.06%
РТС	1142.96	-3.14%	-4.41%
MSCI Russia	624.55	-3.23%	-4.69%
MSCI EM	999.90	-1.17%	-1.15%
S&P 500	1842.98	0.68%	-0.48%
DJI	16262.56	0.55%	0.04%
FTSE 100	6541.61	-0.64%	-0.74%
DAX 30	9173.71	-1.77%	-3.34%
NIKKEI 225	13996.81	0.62%	-4.18%
SSE Composite (09:00 МСК)	2107.06	0.26%	0.09%
VIX	15.61	-3.10%	4.84%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.37	0.40	-2.80
UST 10 YTM, %	2.63	-1.10	-5.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.50	-2.90	-7.30
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	295.23	11.09	15.11
Russia 30 YTM, %	4.83	2.29	23.56
Russia 5Y CDS, б.п.	244.01	18.87	21.32
Libor 3m USD, %	0.23	-0.23	-0.10
Libor 12m USD, %	0.55	-0.10	-0.75
USD/RUB NDF 3m, %	9.40	53.00	78.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.31	0.00	67.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	25.00
Mosprime 3m, %	9.18	3.00	1.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.99	1.02%	1.47%
EUR/RUB ЦБ	49.82	0.65%	2.48%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.40	0.54%	1.49%
USD Index	79.89	0.10%	0.07%
EUR/USD	1.38	-0.04%	0.13%
USD/JPY	101.91	0.09%	0.12%
GBP/USD	1.67	0.00%	-0.11%
AUD/USD	0.94	-0.66%	-0.02%
USD/CAD	1.10	0.12%	0.48%
USD/CNY	6.22	0.05%	0.40%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.74	-0.30%	0.99%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	103.75	-0.29%	1.16%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.57	0.15%	0.73%
золото, USD/унц. (CME)	1302.04	-1.81%	-0.47%
серебро, USD/унц. (CME)	19.57	-1.76%	-2.10%

Рынок акций

Во вторник, 15 апреля, индекс ММВБ в течение первого часа торгов держался около уровня закрытия понедельника, однако затем развернулся вниз, легко пробил минимум прошлой недели (1335 пунктов), днем пытался стабилизироваться в районе 1325 пунктов, но к закрытию опустился еще ниже, до 1311,01 пунктов (-2,52%).

В первом эшелоне среди аутсайдеров обычка и префы Сбербанка и акции Роснефти. В отраслевом разрезе аутсайдером стала электроэнергетика. Впрочем, ряд бумаг и вчера смогли вырасти против рынка, в том числе рдр Русала, Акрон, АЛРОСА, ЛСР.

Министр финансов А.Силуанов вчера дал новые пессимистичные комментарии по экономической ситуации: по его словам, рост ВВП в 2014 году может «находиться около нуля». На данный момент консервативный прогноз Минфина предусматривает роста на 0,5%, базовый прогноз – роста на 0,5%.

Основным триггером для снижения российского рынка стали новости о начале «контртеррористической операции» на востоке Украины. Новости о вооруженных столкновениях отразились и на европейских площадках, снова развернувшихся вниз (FTSEurofirst -0,96%).

Американские индексы, напротив, росли вторую сессию подряд, прибавив от 0,3 до 0,7% после оказавшейся лучше ожиданий отчетности Coca-Cola and Johnson & Johnson. S&P 500 закрылся выше 1840 пунктов – нижней границы торгового диапазона марта-начала апреля.

В Китае с утра опубликован большой блок статистики за март и 1кв14. Динамика промпроизводства и инвестиций в основные фонды несколько хуже прогнозов, но динамика розничных продаж, напротив, несколько лучше (и лучше, чем в феврале), а динамика ВВП (7,4%) на уровне ожиданий и лишь незначительно выше официального целевого уровня.

На фоне вчерашнего роста американских индексов и сегодняшних китайских данных в Азии фондовые рынки растут – впрочем, по большинству индексов развивающихся рынков прирост совсем небольшой. Полагаем, что сегодня индекс ММВБ удержится выше отметки 1300 пунктов, ожидая дальнейшего развития украинского кризиса.

Дневной график индекса ММВБ



АЛРОСА

Результаты за год выглядят неплохо

ОАО АЛРОСА опубликовало консолидированную финансовую отчетность по итогам 2013 г. Результаты в целом совпали с нашими ожиданиями и даже несколько превзошли их в части прибыли.

Выручка в 4кв13 осталась на уровне прошлогоднего показателя за аналогичный период; вот уже второй год подряд компания наращивает выручку в конце года на фоне роста спроса на алмазы. В целом за год увеличение объема продаж обеспечило 11.5%-ный рост выручки, несмотря на спад в летние месяцы. Однако следует отметить, что себестоимость росла опережающими темпами: себестоимость продаж в 2013 г. выросла на 19% г/г в основном на фоне роста объемов продаж; себестоимость производства алмазов, соответственно, также росла (+12% г/г) по аналогичным причинам.

Показатель EBITDA в 4кв13 серьезно вырос относительно прошлогоднего уровня – на 30% – вследствие роста операционной прибыли и падения прочих операционных расходов. Как и ожидалось ранее, статья прочих расходов сократилась, главным образом, благодаря снижению социальных расходов. Рентабельность EBITDA также возросла относительно прошлогоднего уровня, хотя сезонного ее снижения не удалось избежать, и среднегодовой показатель рентабельности по EBITDA составил 41% (по итогам 9мес13 – 42%).

Чистая прибыль за 2013 г. несколько снизилась г/г из-за ослабления курса рубля и, соответственно, увеличения убытка от курсовых разниц из-за переоценки части кредитного портфеля, номинированного в валюте.

Ключевые финансовые показатели, млрд руб.

	4кв13	4кв12	Изм.	2013	2012	Изм.
Выручка от реализации	47.1	46.6	1.2%	168.5	150.9	11.7%
Валовая прибыль	24.9	24.0	3.6%	85.6	81.2	5.4%
Валовая маржа	*52.7%*	*51.5%*	*1.2п.п.*	*50.8%*	*53.8%*	*-3.0п.п.*
Операционная прибыль	14.3	9.6	48.6%	56.9	49.0	16.0%
Операционная маржа	*30.4%*	*20.7%*	*9.7п.п.*	*33.8%*	*32.5%*	*1.2п.п.*
EBITDA	17.8	13.7	30.1%	69.1	62.0	11.5%
Маржа EBITDA	*37.8%*	*29.4%*	*8.4п.п.*	*41.0%*	*41.1%*	*-0.1п.п.*
Чистая прибыль	8.9	8.8	0.9%	31.8	33.6	-5.3%
Маржа чистой прибыли	*37.8%*	*29.4%*	*-0.1п.п.*	*41.0%*	*41.1%*	*-3.4п.п.*

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Общий долг АЛРОСА на конец 2013 г. составил 138.6 млрд руб., годовой прирост 13%; чистый долг при этом вырос на 11% г/г до 129.3 млрд руб. С начала 2014 г. компания погасила кредиты в размере $300 млн, поэтому рост долговой нагрузки в 2013 г. в обозримом будущем может быть нивелирован. Отношение общего долга к показателю EBITDA в 2013 г. составило 2.2x (2.0x годом ранее), в перспективе года ожидаем возвращения показателя в район 2.0x.

Свободный денежный поток АЛРОСА вырос на 29% г/г не только на фоне роста операционной прибыли, но и благодаря оптимизации оборотного капитала. В то же время CapEx вырос на 27% г/г до 38.2 млрд руб. в соответствии с планом развития.

Мы позитивно оцениваем отчетность АЛРОСА и сохраняем свое видение относительно компании. Потенциал роста котировок довольно большой, и при условии благоприятного внешнего фона уже в 2014 г. вполне может быть достигнут рубеж в 50 руб. за акцию.

Северсталь

Начало года оказалось довольно слабым

ОАО Северсталь опубликовало операционные результаты за 1кв14. Выпуск стали в отчетном периоде вырос на 4% кв/кв за счет 8%-ного роста производства дивизион Российская Сталь. В Северной Америке выпуск стали, напротив, сократился на 4% кв/кв. Динамика продаж стали была противоположной: в 1кв14 Российская сталь сократила продажи на 8% кв/кв, тогда как Северная Америка нарастила на 1% кв/кв; в результате совокупный объем продаж в 1кв14 упал на 6% кв/кв. Цены на стальную продукцию на внутреннем рынке вновь снижались в начале года, тогда как дивизион Северная Америка отметил рост по ряду позиций.

Спрос на железорудные полуфабрикаты был низким, их продажи также снизились, что было компенсировано внутрихолдинговыми потребностями в сырье. Продажи концентрата коксующегося угля также не порадовали: минус 19% кв/кв, спрос также остается довольно слабым. Дополнительный негатив обеспечивается слабой ценовой конъюнктурой сырьевого рынка.

Операционные результаты Северстали за 1кв14 мы считаем довольно слабыми, хотя на фоне других отечественных металлургов они, вероятно, не будут выделяться. О восстановлении рынка пока говорить рано, он все еще находится на дне, откуда попытается выбраться не раньше лета. В соответствии с низкими операционными результатами не следует ожидать позитива при публикации финансовых итогов 1кв14.

ТГК-1

Компания определилась с дивидендами

СД ТГК-1 рекомендовал акционерам принять решение на ГОСА направить на дивиденды 20% чистой прибыли по РСБУ за 2013 год или 643,63 млн руб., что на 37% больше прошлогодних выплат. Таким образом, дивиденд на акцию составит 0,000166988 руб. и при текущих котировках обеспечит владельцам бумаг дивидендную доходность чуть более 2%. Тем не менее, несмотря на относительно небольшие выплаты, акции ТГК-1 продолжают нами рассматриваться как один из наиболее интересных объектов для инвестирования в скудном в этом плане электроэнергетическом сегменте с целевой ценой 0,012 руб. за бумагу.

ФосАгро

Рекомендации Совета Директоров компании

Совет Директоров ФосАгро рекомендовал акционерам принять на ГОСА решение утвердить дивиденды по итогам 2013 г. в размере 19,3 руб. на акцию. С учетом ранее выплаченных дивидендов, совокупный размер выплат за 2013 г. может составить 34,75 руб. на акцию, что в 2,4 раза ниже размера выплат за 2012 г. Дивидендная доходность при текущих котировках, вероятно, снизится до уровня 2,29%. Мы негативно оцениваем снижение размера дивидендных выплат компании.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
15 апр	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар	0.2	0.5	
15 апр	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар	1.6	1.7	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Мар	0.2		0.1
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Мар	0.5	0.5	0.6
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Мар	0.1	0.1	0.2
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Мар	1	1.1	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m)	Мар	-0.6	-0.4	-0.5
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y)	Мар	-6.5	-5.7	-5.8
15 апр	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Апр	43.2	46.6	
15 апр	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Апр	59.5	51.3	
15 апр	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Фев	13.6	0.9	0.8
15 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 12 апр.	-0.3	1.5	
15 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 12 апр.	2.3	1.5	
15 апр	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев	0.2	0.4	
15 апр	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Апр	1.29	5.61	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар	0.2	0.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар	1.5	1.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Мар	0.2	0.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Мар	1.7	1.6	
15 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 12 апр.	-1	-0.5	
15 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 12 апр.	2.6	2.9	
15 апр	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Фев	85.7	7.3	7.7
16 апр	6:00	CN	ВВП г/г, % (GDP y/y)	1 кв.	7.4	7.7	
16 апр	6:00	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Мар	8.8	8.6	
16 апр	6:00	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар	12.2	11.8	
16 апр	8:30	JP	Загрузка произв. мощностей м/м, % (Capacity utilization m/m)	Фев	-2.6	5.9	
16 апр	8:30	JP	Пром. производство окончат. м/м, % (Industrial production m/m F)	Фев	-2.3	-2.3	
16 апр	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa)	Фев		25.3	
16 апр	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Фев		6.4	
16 апр	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Фев		7.2	
16 апр	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Мар		-34.6	
16 апр	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.5	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар		0.3	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар		0.5	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Мар		0.4	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Мар		1.1	
16 апр	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Мар		1.014	
16 апр	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Мар		7.3	
16 апр	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Мар		0.907	
16 апр	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Мар		-0.2	
16 апр	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Мар		78.4	
16 апр	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Мар		0.6	
16 апр	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-		1	
16 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 11 апр.		4.03	
16 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 11 апр.		-5.19	
16 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 11 апр.		0.239	
16 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 11 апр.		0.345	
17 апр	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Мар		38.3	
17 апр	10:00	DE	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Мар			
17 апр	10:00	DE	Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y)	Мар		-0.9	
17 апр	16:00	BR	Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m)	Апр		0.73	
17 апр	16:00	BR	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		5.1	
17 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 12 апр.		300	
17 апр	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 05 апр.		2.776	
17 апр	16:30	CA	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар		0.8	
17 апр	16:30	CA	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар		1.1	
17 апр	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m)	Мар		0.7	
17 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 11 апр.		4	
17 апр	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 11 апр.		473.9	
17 апр	:	RU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар		5.6	

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

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

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

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@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

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»