	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1322.60	0.88%	-1.95%
РТС	1154.31	0.99%	-3.01%
MSCI Russia	631.28	1.08%	-3.25%
MSCI EM	1002.50	0.26%	-1.22%
S&P 500	1862.31	1.05%	-0.53%
DJI	16424.85	1.00%	-0.08%
FTSE 100	6584.17	0.65%	-0.78%
DAX 30	9317.82	1.57%	-1.98%
NIKKEI 225	14417.68	3.01%	0.83%
SSE Composite (09:00 МСК)	2105.28	0.01%	-1.36%
VIX	14.18	-9.16%	2.60%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.38	0.40	0.80
UST 10 YTM, %	2.64	0.90	-4.90
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.48	-2.10	-8.30
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	290.89	-4.34	11.13
Russia 30 YTM, %	4.90	6.97	29.96
Russia 5Y CDS, б.п.	256.91	12.90	36.75
Libor 3m USD, %	0.23	0.15	0.03
Libor 12m USD, %	0.55	0.10	-0.65
USD/RUB NDF 3m, %	9.15	-25.00	48.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.12	0.00	56.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	25.00
Mosprime 3m, %	9.20	2.00	5.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.96	-0.07%	1.17%
EUR/RUB ЦБ	49.68	-0.28%	1.69%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.17	-0.55%	0.84%
USD Index	79.88	-0.01%	0.41%
EUR/USD	1.38	0.01%	-0.30%
USD/JPY	102.22	0.30%	0.25%
GBP/USD	1.68	0.41%	0.02%
AUD/USD	0.94	0.13%	-0.17%
USD/CAD	1.10	0.32%	1.20%
USD/CNY	6.22	-0.02%	0.32%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.60	0.79%	1.50%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	103.76	0.01%	0.15%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.53	-0.81%	-1.22%
золото, USD/унц. (CME)	1302.40	0.03%	-0.69%
серебро, USD/унц. (CME)	19.60	0.15%	-1.26%

Рынок акций

В среду, 16 апреля, индекс ММВБ с утра после вялой попытки отскочить обновил локальный минимум. Однако тестировать отметку 1300 пунктов он не стал (внутридневной минимум 1300,76 пунктов), а ближе к вечеру снова развернулся вверх и к закрытию поднялся до 1322,60 пунктов (+0,88%).

Из секторов российского рынка лучшими стали потребительский и электроэнергетика. Из отдельных акций в лидерах Аптеки 36и6, ИнтерРАО, Аэрофлота, М.Видео, ДИКСИ, ФСК ЕЭС, префы Башнефти. Среди наиболее ликвидных бумаг лучше рынка префы Сбербанка.

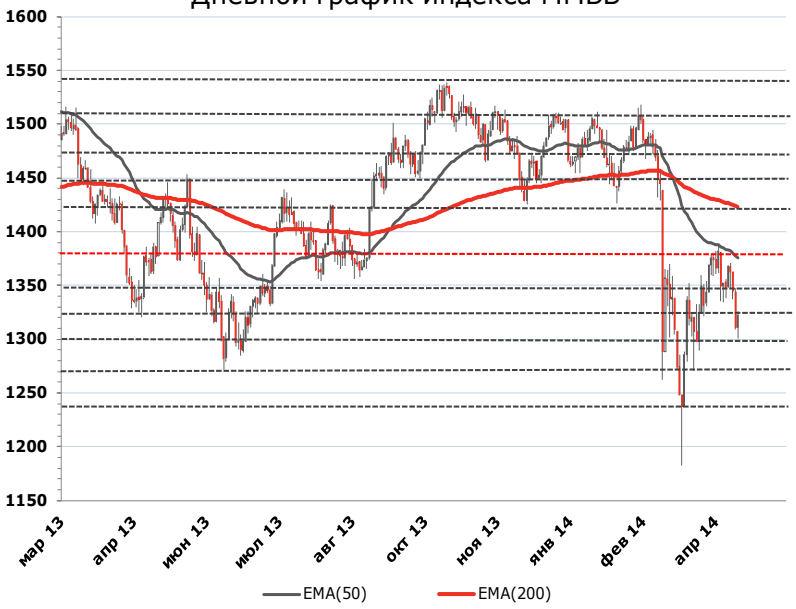
От внешних площадок российский рынок вчера даже немного отстал. Раллировали европейские площадки (FTS-Eurofirst +1,2%, итальянский FTSE MIB +3,44%). Основные американские индексы вчера также росли, уже третью сессию подряд, прибавив еще 1,0 – 1,3%. S&P500 (1862,31 пункт) отыграл уже порядка 60% снижения 4-11 апреля.

В США количество домов, начатых строительством, выросло в марте меньше ожиданий, а число разрешений на строительство немного снизилось, но динамика промпроизводства ускорилась до +0,7% (максимальные темпы роста за последние 4 месяца). Позитивные настроения на американском рынке поддержало и очередное выступление Дж.Йеллен

Вчера новостной поток с востока Украины стал еще более противоречивым, но большую часть дня оставался относительно спокойным, что также способствовало отскоку российского рынка. Однако вечерние сообщения о новых вооруженных столкновениях, скорее всего, не позволят продолжить попытки роста.

Полагаем, что индекс ММВБ в начале сессии, несмотря на преимущественно положительную динамику азиатских рынков, с утра снова отступит к отметке 1300 пунктов. Днем рынок, возможно, поддержит прямая линия президента В.Путина (начало в 12:00 мск). В фокусе внимания, очевидно, будут пояснения президента относительно текущей позиции России по поводу украинского кризиса.

Дневной график индекса ММВБ



Акрон

Компания отчиталась за 2013 г. по МСФО

ОАО Акрон опубликовало консолидированную отчетность по итогам 2013 г., продемонстрировав снижение финансовых показателей относительно аналогичного периода прошлого года. Выручка компании снизилась на 5% г/г до 67904 млн руб. EBITDA сократилась на 23% г/г до 15384 млн руб., рентабельность показателя составила 23%, что на 5 п.п. меньше прошлогоднего значения.

Акрон, МСФО, млн руб.

	2012	2013	Изм.
Выручка	71112	67904	-5%
Операционная прибыль	18420	13980	-24%
EBITDA	19924	15386	23%
Маржа EBITDA,%	*28%*	*23%*	*-5 п.п.*
Чистая прибыль	14861	13019	-12%
Маржа чистой прибыли,%	*21%*	*19%*	*-3 п.п*

Источник: данные компании, расчеты БФА

Представленная отчетность полностью совпала с нашими прогнозами. Основной причиной снижения финансовых показателей компании выступила негативная ценовая динамика на рынке минеральных удобрений, усиленная разгоревшейся в августе «калийной войной» между Уралкалием и Беларуськалием. Так, средняя мировая цена на сложное удобрение снизилась на 15%, а на аммиачную селитру – на 6% в долларовом выражении. Снижение цен было частично компенсировано ослаблением среднего курса рубля на 2% и ростом объемов продаж на 6% до рекордного в истории Группы значения – 6,2 млн тонн. Коэффициент чистый долг/EBITDA составил 2,4, против 1,6 годом ранее. Важно отметить, что Группа за счет свободных остатков денежных средств на 18% сократила размер общей задолженности, которая составила 50 187 млн руб. на конец 2013 г.

Мы полагаем, что дивиденды будут выплачены согласно действующей дивидендной политике компании, предусматривающей выплаты в размере не менее 30% от чистой прибыли по МСФО. Таким образом, размер выплат может составить 96 руб. на акцию, обеспечив доходность на уровне 8,9%.

В целом, мы нейтрально оцениваем результаты компании и считаем, что слабая отчетность уже нашла отражение в котировках бумаг, а наметившееся восстановление цен на рынке минеральных удобрений способно выступить драйвером роста.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
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	21.9	25.3	25.4
16 апр	12:00	EZ	Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa)	Фев	13.9	6.4	7
16 апр	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Фев	6.9	7.2	7.1
16 апр	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Мар	-30.4	-34.6	-37
16 апр	12:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)		13.6	13.5	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар	0.9	0.3	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар	0.5	0.5	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Мар	1.2	0.4	
16 апр	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Мар	0.9	1.1	
16 апр	16:30	US	Разрешения на строительство, млн. (Building permits)	Мар	0.99	1.014	
16 апр	16:30	US	Разрешения на строительство м/м, % (Building permits m/m)	Мар	-2.4	7.3	
16 апр	16:30	US	Новое строительство, млн. (Housing starts)	Мар	0.946	0.907	0.92
16 апр	16:30	US	Новое строительство м/м, % (Housing starts m/m)	Мар	2.8	-0.2	1.9
16 апр	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Мар	79.2	78.4	78.8
16 апр	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Мар	0.7	0.6	1.2
16 апр	18:00	CA	Ставка Банка Канады, % (BoC rate decision)	-	1	1	
16 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 11 апр.	10.01	4.03	
16 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 11 апр.	-0.154	-5.188	
16 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 11 апр.	-1.278	0.239	
16 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 11 апр.	-0.771	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	16:30	CA	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y)	Мар		1.2	
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	
18 апр	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves)	до 11 апр.		306.7	
18 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 11 апр.		134.9	
18 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 11 апр.		3.3	
21 апр	3:50	JP	Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total)	Мар		-800.3	
21 апр	3:50	JP	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Мар		9.8	
21 апр	3:50	JP	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Мар		9	
21 апр	18:00	US	Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m)	Мар		0.5	
22 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 12 апр.		-0.3	
22 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 12 апр.		2.3	
22 апр	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Фев		0.8	
22 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 12 апр.		-1	
22 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 12 апр.		2.6	
22 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Фев		0.5	
22 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Фев		7.4	
22 апр	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Мар		4.6	
22 апр	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Мар		-0.4	
23 апр	11:30	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Апр		53.7	
23 апр	11:30	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Апр		53	

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»