	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1299.13	1.49%	-3.41%
РТС	1139.29	1.78%	-4.10%
MSCI Russia	620.72	1.89%	-4.12%
MSCI EM	993.13	-0.02%	-1.75%
S&P 500	1869.43	0.32%	-0.13%
DJI	16448.74	0.53%	-0.00%
FTSE 100	6700.16	0.22%	1.13%
DAX 30	9446.36	0.48%	0.39%
NIKKEI 225	14288.23	-0.98%	-1.54%
SSE Composite (09:00 МСК)	2006.78	0.16%	-3.19%
VIX	13.97	-0.64%	5.43%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.43	-0.40	3.50
UST 10 YTM, %	2.68	1.10	-3.80
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.53	5.60	1.40
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	286.3	8.16	1.50
Russia 30 YTM, %	5.32	-3.50	49.40
Russia 5Y CDS, б.п.	282.14	17.45	43.15
Libor 3m USD, %	0.22	-0.18	-0.10
Libor 12m USD, %	0.55	0.00	0.30
USD/RUB NDF 3m, %	10.33	38.00	152.00
USD/RUB NDF 12m, %	10.22	0.00	130.00
RUB overnight, %	8.15	0.00	90.00
Mosprime 3m, %	9.97	58.00	82.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.93	0.69%	1.10%
EUR/RUB ЦБ	49.70	0.77%	1.21%
корзина (EUR+USD)/RUB	42.03	-0.52%	0.49%
USD Index	79.76	-0.07%	-0.33%
EUR/USD	1.38	0.13%	0.42%
USD/JPY	102.48	0.32%	-0.12%
GBP/USD	1.68	0.02%	0.10%
AUD/USD	0.93	-0.19%	-0.74%
USD/CAD	1.10	-0.08%	0.16%
USD/CNY	6.25	-0.02%	0.40%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	108.12	-1.33%	-1.66%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	100.84	0.24%	-3.38%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.80	3.18%	2.09%
золото, USD/унц. (CME)	1295.60	-0.56%	0.47%
серебро, USD/унц. (CME)	19.56	-0.25%	0.88%

Рынок акций

В понедельник, 28 апреля, индекс ММВБ на старте торгов опустился до 1260 пунктов, но после полудня резко развернулся вверх и к середине дня вернулся на положительную территорию. Еще одна волна роста в последние два часа торгов подняла индекс до 1299,13 (+1,49%).

Среди лидеров дня – ФСК ЕЭС, ИнтерРАО, Северсталь, Россети, РусГидро, в первом эшелоне раллировали обычка и префы Сбербанка. Среди снизившихся акций Роснефть, Система, ПИК, Магнит.

Основным драйвером роста стали подробности о новой порции санкций со стороны США: она оказалась менее обширной, чем ожидалась. В список помимо главы Роснефти И.Сечин и высокопоставленных чиновников попал и целый ряд компаний – но только компании, подконтрольные участникам предыдущих серий «черного списка». Анонсировавшихся санкций против отдельных отраслей экономики также нет.

В США DJIA и S&P500 вчера после волатильной сессии смогли выйти в «плюс», драйвером роста стали новости о слияниях и поглощениях. Однако в Азии на фондовых рынках с утра настроения преимущественно негативные.

Российский рынок во вторник с утра пытается продолжить вчерашний рост. В принципе следующее заметное сопротивление по индексу ММВБ только в районе 1335 пунктов. Однако полагаем, что на фоне сохраняющихся геополитических рисков наиболее вероятным сценарием будет переход в преддверии первой серии майских выходных в консолидацию в районе 1300 пунктов по индексу ММВБ.



Акрон

Компания определилась с дивидендами

СД Акрона рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение о выплате дивидендов в размере 152 руб. на акцию. Дивиденды будут выплачены из нераспределенной прибыли прошлых лет в связи с отсутствием у Группы чистой прибыли по РСБУ за 2013 г. Суммарно на дивиденды будет направлено 6,161 млрд руб. Таким образом, Акрон направит на дивиденды 47% чистой прибыли по МСФО, в то время как дивидендная политика компании предполагает выплату не менее 30%, а дивидендная доходность при текущих котировках составит порядка 13,8%. Реестр на получение дивидендов закроется 9 июня, а ГОСА назначено на 29 мая.

X5 Retail

Компания отчиталась за 1кв14 по МСФО

Один из крупнейших отечественных продуктовых ритейлеров X5 Retail представил неаудированные результаты по МСФО за 1кв14. Стоит отметить, что начиная с этой отчетной даты, компания изменяет валюту представления с долларов США на рубли. Ритейлер объясняет это целью повышения сопоставимости данных. Магнит чуть ранее уже показал, как обесценение отечественной валюты, произошедшее с начала года, может запутать пользователей отчетности, когда в рублях его прибыль г/г растет на 13,5%, а в $$ снижается на 1%.

X5 Retail, МСФО, млн руб.

	1кв14	1кв13	Изм.
Выручка	144 167	126 524	13,9%
Себестоимость	109 521	95 622	14,5%
Операционная прибыль	5 907	5 282	11,8%
EBITDA	9 796	8 645	13,3%
Маржа EBITDA, %	*6,8%*	*6,8%*	*0 п.п.*
Чистая прибыль	2 469	1 980	24,7%
Маржа чистой прибыли, %	*1,7%*	*1,6%*	*+0,1 п.п.*
Количество открытых магазинов (net)	74	66	8
Чистый долг/EBITDA	2,83x	2,68x*	

**- по состоянию на 31.12.2013*
Источник: данные компании, расчеты БФА

Рост выручки компании на 14% г/г до 144,2 млрд руб. был обусловлен увеличением как среднего чека на 4,8% г/г, так и ростом трафика на 8,9% г/г. EBITDA выросла на 13% г/г до 9,8 млрд руб. Рентабельность показателя сохранилась на уровне прошлогоднего значения 6,8%, существенно уступая показателю Магнита (9,1% за 1кв13). По итогам отчетного периода ритейлер зафиксировал чистую прибыль в размере 2,5 млрд руб., что на 25% выше прошлогоднего показателя. Маржа прибыли изменилась несущественно.

Обращает на себя внимание тот факт, что компания впервые за долгое время показала позитивный тренд в вопросе чистых открытий новых торговых точек: в 1кв14 их было открыто на 8 больше, чем годом ранее (Магнит и Дикси в 1кв14 показали отрицательную динамику г/г по новым открытиям).

Ахиллесовой пятой сети продолжает оставаться размер ее долговой нагрузки, существенно превышающий среднеотраслевой показатель. Соотношение чистого долга к EBITDA 2,83x значительно выше соответствующих показателей Магнита (около 1x) и Дикси (около 2x). Тем не менее, весь долг X5 номинирован в рублях, что позволяет компании игнорировать столь актуальные сегодня валютные риски.

В целом, мы позитивно оцениваем опубликованные результаты. По нашему мнению, акции компании являются наиболее интересным объектом для инвестирования в сегменте отечественного продуктового ритейла в силу своей недооцененности. Однако, на фоне общего недоверия к российским активам со стороны иностранных инвесторов в последнее время, бумаги X5 не станут исключением и будут, как и все остальные эмитенты, испытывать на себе давление продавцов.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
28 апр	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар	11	3.6	
28 апр	10:00	DE	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Мар	-0.6	-0.1	
28 апр	10:00	DE	Цены импорта г/г, % (Import prices y/y)	Мар	-3.3	-2.7	
28 апр	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Мар	3.4	-0.8	-0.5
29 апр	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Май		8.5	
29 апр	12:00	EZ	Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Мар		1.3	
29 апр	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	1 кв.		0.7	
29 апр	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		2.7	
29 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 26 апр.		0.4	
29 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 26 апр.		1.9	
29 апр	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Апр		0.3	
29 апр	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Апр		1	
29 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 26 апр.		-0.5	
29 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 26 апр.		3.7	
29 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Фев		-0.1	
29 апр	18:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Апр		102.4	
29 апр	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Апр		82.3	
30 апр	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Апр		53.9	
30 апр	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Мар		-2.3	
30 апр	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Мар		12.3	
30 апр	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Мар		1	
30 апр	10:00	DE	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		1.3	
30 апр	10:00	DE	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар		2	
30 апр	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Мар		-0.1	
30 апр	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Мар		0.1	
30 апр	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр		6.7	
30 апр	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Апр		-12	
30 апр	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Апр		0.5	
30 апр	13:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.6	
30 апр	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl Report)	Апр		191	
30 апр	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		2.6	
30 апр	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.		1.6	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Мар		1	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Мар		1.8	
30 апр	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Фев		0.5	
30 апр	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Апр		55.9	
30 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 25 апр.		3.524	
30 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 25 апр.		-0.27	
30 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 25 апр.		0.597	
30 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 25 апр.		-0.79	
30 апр	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0.25	
30 апр	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 25 апр.		482	
1 май	6:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Апр			
1 май	6:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Апр		-1.7	
1 май	7:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax м/м, % (Halifax house price index m/m)	Апр		-1.1	
1 май	7:00	GB	Индекс цен на жилье Halifax 3 мес.г/ 3 мес.г, % (Halifax house price index)	Апр		8.7	
1 май	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide м/м, % (Nationwide house price m/m)	Апр		0.4	
1 май	10:00	GB	Индекс цен на жилье Nationwide г/г, % (Nationwide house price y/y)	Апр		9.5	
1 май	12:30	GB	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Апр		55.3	
1 май	12:30	GB	Потреб. кредитование, £ млрд. (BoE consumer credit)	Мар		0.55	
1 май	12:30	GB	Чистое кредит-ие на покупку жилья, £ млрд. (Mortgage lending)	Мар		1.7	
1 май	12:30	GB	Одобр. заявки на жилищные кредиты, тыс. (Mortgage approvals)	Мар		70.31	
1 май	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов м/м, % (Core PCE price index m/m)	Мар		0.1	
1 май	16:30	US	Базовый индекс потреб. расходов г/г, % (Core PCE price index y/y)	Мар		1.1	
1 май	16:30	US	Дефлятор потреб. расходов г/г, % (PCE price index y/y)	Мар		0.9	
1 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 26 апр.		329	
1 май	18:00	US	Индекс деловой активности ISM в произв. секторе (ISM Manufacturing)	Апр		53.7	
1 май	18:00	US	Индекс цен в произв. секторе ISM (ISM Mfg Prices Paid)	Апр		59	
1 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 25 апр.		49	

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»