| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1304.84 | -0.09% | 1.93% |
| РТС | 1148.96 | -0.58% | 2.64% |
| MSCI Russia | 625.72 | -0.75% | 2.71% |
| MSCI EM | 1003.39 | 0.74% | 1.01% |
| S&P 500 | 1881.14 | -0.13% | 0.95% |
| DJI | 16512.89 | -0.28% | 0.93% |
| FTSE 100 | 6822.42 | 0.20% | 2.05% |
| DAX 30 | 9556.02 | -0.49% | 1.64% |
| NIKKEI 225 | 14457.51 | -0.19% | 0.20% |
| SSE Composite (09:00 МСК) | 2011.54 | -0.73% | 0.40% |
| VIX | 12.91 | -2.57% | -8.18% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0.43 | 2.00 | -0.40 |
| UST 10 YTM, % | 2.59 | -1.30 | -7.30 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 0.40 | -2.50 | -7.10 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 271.64 | -0.21 | -6.46 |
| Russia 30 YTM, % | 5.17 | 12.39 | -18.33 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | | -1.19 | -3.89 |
| Libor 3m USD, % | 0.22 | 0.00 | -0.38 |
| Libor 12m USD, % | 0.55 | -0.05 | -0.25 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 9.80 | -18.00 | -15.00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 9.79 | 6.00 | -4.00 |
| RUB overnight, % | 7.70 | -65.00 | 45.00 |
| Mosprime 3m, % | 10.00 | 0.00 | 3.00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD/RUB ЦБ | 35.72 | 0.07% | -0.57% |
| EUR/RUB ЦБ | 49.32 | -0.38% | -0.76% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 41.84 | 0.31% | 0.08% |
| USD Index | 79.56 | -0.02% | -0.32% |
| EUR/USD | 1.39 | 0.01% | 0.28% |
| USD/JPY | 102.18 | -0.14% | 0.03% |
| GBP/USD | 1.69 | -0.15% | 0.37% |
| AUD/USD | 0.93 | 0.00% | -0.01% |
| USD/CAD | 1.10 | 0.17% | -0.57% |
| USD/CNY | 6.26 | 0.00% | 0.09% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 108.59 | 0.77% | -0.90% |
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 99.76 | 0.34% | -0.83% |
| нат. газ, USD/mln BTU (ICE) | 4.67 | -0.95% | 0.58% |
| золото, USD/унц. (CME) | 1299.82 | 1.27% | -0.23% |
| серебро, USD/унц. (CME) | 19.46 | 2.42% | -0.76% |

## Рынок акций

Российский рынок в пятницу, 2 мая, продемонстрировал нейтральную динамику при резко снизившейся активности торгов, индекс ММВБ удержался над отметкой 1300 пунктов. В «плюсе» Магнит и ряд бумаг электроэнергетического сектора (РусГидро, ФСК ЕЭС), среди аутсайдеров котировки ГАЗПРОМа и Ростелекома.

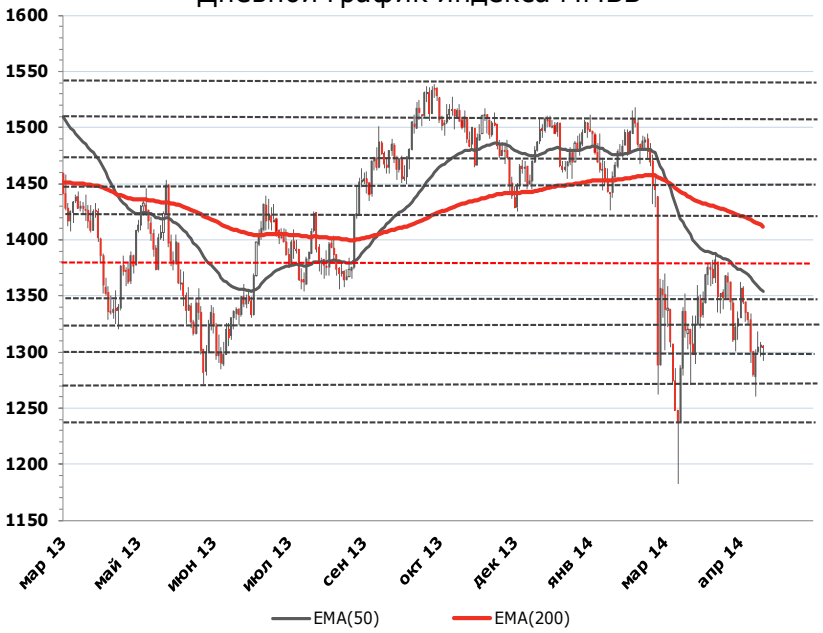
В США прирост числа рабочих мест в апреле оказался максимальным с начала 2012 года (288 тыс.), данные февраля и марта также пересмотрены в сторону увеличения (еще +36 тыс.), а уровень безработицы снизился до 6,3%. Эти данные уравновесили слабость вышедшего в среду ВВП за 1кв14 (всего +0,1%).

На фоне разнонаправленной статистики американские индексы слабо росли во второй половине недели, но в пятницу часть прироста потеряли (от -0,1 до -0,3%). Тем не менее, S&P500 остался над отметкой 1880 пунктов.

В Азии фондовые индексы с утра преимущественно снижаются на фоне неубедительной статистики из Китая (окончательный Manufacturing PMI от HSBC в апреле составил 48,1 пункт по сравнению с предварительными 48,3 и мартовскими 48,0).

Очередная эскалация украинского противостояния мало повлияла на котировки акций в пятницу и вызвала лишь ограниченное снижение на старте торгов сегодня – видимо, рынок начинает привыкать к трагическим новостям. Так что сегодня индекс ММВБ может снова удержаться у отметки 1300 пунктов. Однако в среднесрочной перспективе геополитическая неопределенность пока остается существенным ограничителем для спроса на российские активы.

Дневной график индекса ММВБ



## Северсталь

### Компания может выплатить дивиденды

Совет директоров Северстали рекомендовал общему собранию акционеров компании одобрить дивидендные выплаты по результатам 1кв14 из расчета 2.43 руб. на акцию. ГОСА состоится 11 июня, предполагаемая дата закрытия реестра под дивиденды – 23 июня. Напомним, по итогам 2013 г. рекомендованы финальные дивиденды из расчета 3.83 руб. на акцию, дата отсечки та же.

## Северсталь

### Компания отчиталась за первый квартал

ОАО Северсталь опубликовало консолидированные финансовые результаты за 1кв14. Снижение выручки, произошедшее, в основном, из-за снижения цен, сезонного ослабления спроса и сокращений производства в дивизионах Российская Сталь и Северсталь Ресурс, оказалось в целом ожидаемым, равно как и сезонно более низкий показатель EBITDA. В то же время, убытки от курсовых разниц привели к чистому убытку в размере $321 млн (без учета этого фактора чистая прибыль Северстали в отчетном периоде составила бы $221 млн).

Ключевые финансовые показатели, $ млн

| | 1кв14 | 4кв13 | Изм. | 1кв13 | Изм. |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка от реализации | 3 007 | 3 384 | -11% | 3 322 | -9% |
| Валовая прибыль | 689 | 816 | -16% | 697 | -1% |
| *Валовая маржа* | *22.9%* | *24.1%* | *-1,2п.п.* | *21.0%* | *1,9п.п.* |
| Операционная прибыль | 336 | 411 | -18% | 222 | 51% |
| *Операционная маржа* | *11.2%* | *12.1%* | *-1,0п.п.* | *6.7%* | *4,5п.п.* |
| EBITDA | 534 | 611 | -13% | 425 | 26% |
| *Маржа EBITDA* | *17.8%* | *18.1%* | *-0,3п.п.* | *12.8%* | *5,0п.п.* |
| Прибыль за период | -100 | -75 | n/a | 50 | n/a |

*Источник: данные компании, расчеты Банка БФА*

Среди позитивных моментов следует отметить сокращение себестоимости кв/кв на 15%, а также сокращение общехозяйственных и административных расходов кв/кв на 5%, коммерческих – на 23% кв/кв. Тем не менее, показатель EBITDA и рентабельность по EBITDA в начале года сократились относительно 4кв13. Годовая динамика выглядит лучше, несмотря на падение выручки. Здесь также наблюдается улучшение свободного денежного потока, который вырос до $236 млн с (-$186) млн в 1кв13. Капитальные затраты составили $2641 млн, на 14.6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, причем озвученный ранее план по инвестициям в этом году в размере $976 млн. может в итоге оказаться меньше за счет ослабления российской валюты, сообщает компания. Отношение чистого долга к показателю EBITDA на конец квартала составило 1.6x, Северсталь по-прежнему не испытывает трудностей с финансированием долга.

Мы нейтрально оцениваем результаты Северстали за 1кв14 и отмечаем высокую вероятность улучшения финансовых показателей в последующих периодах в связи с сезонным восстановлением спроса.

## АЛРОСА

### Продажа газа затрудняется

АЛРОСА и Роснефть не будут продлевать соглашение о сделке по Газовым активам, сообщает ИНТЕРФАКС со ссылкой на источник. В результате ранее подписанное соглашение прекратит свое действие, а реализация активов откладывается на неопределенный срок. Тем не менее, Роснефть пока еще остается основным претендентом на газ АЛРОСА: после бурения дополнительных скважин и подтверждения запасов стороны могут вернуться к сделке. С другой стороны, АЛРОСА уже объявила о поиске новых претендентов на Газовые активы. Новость может не лучшим образом отразиться на котировках алмазной компании, поскольку инвесторы заинтересованы в скорейшей продаже непрофильных активов компании.

## Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 май | 3:30 | JP | Расходы домохозяйств г/г, % (All household spending y/y) | Мар | 7.2 | -2.5 | |
| 2 май | 3:30 | JP | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Мар | 3.6 | 3.6 | |
| 2 май | 3:30 | JP | Соотношение новые вакансии / число соискателей (Job /applicants) | Мар | 1.07 | 1.05 | |
| 2 май | 5:30 | AU | Индекс цен производит. кв/кв, % (PPI q/q) | 1 кв. | 0.9 | 0.2 | |
| 2 май | 5:30 | AU | Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y) | 1 кв. | 2.5 | 1.9 | |
| 2 май | 11:50 | FR | Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F) | Апр | 51.2 | 50.9 | |
| 2 май | 11:55 | DE | Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F) | Апр | 54.1 | 54.2 | |
| 2 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности в пром. окончат. (PMI Manufacturing F) | Апр | 53.4 | 53.3 | |
| 2 май | 13:00 | EZ | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Мар | 11.8 | 11.9 | 11.8 |
| 2 май | 16:30 | US | Средняя почасовая оплата труда м/м, % (Average hourly earnings m/m) | Апр | | | 0.1 |
| 2 май | 16:30 | US | Средняя продолжит. рабочей нед. (Average weekly hours) | Апр | 34.5 | 34.5 | |
| 2 май | 16:30 | US | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Апр | 6.3 | 6.7 | |
| 2 май | 16:30 | US | Новые рабочие места в нес/х секторе, тыс. (Non-farm payrolls) | Апр | 288 | 192 | 203 |
| 2 май | 18:00 | US | Заказы пром. предприятий м/м, % (Factory orders m/m) | Мар | 1.1 | 1.6 | 1.5 |
| 2 май | 18:00 | US | Заказы пром. предприятий без трансп. м/м, % (Factory orders ex transp) | Мар | 0.6 | 0.7 | |
| 2 май | 22:00 | BR | Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance) | Апр | 0.51 | 0.11 | |
| 5 май | 13:00 | EZ | Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m) | Мар | | -0.2 | |
| 5 май | 13:00 | EZ | Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y) | Мар | | -1.7 | |
| 5 май | 18:00 | US | Индекс деловой активности ISM в непроизв. секторе (ISM Non-Mnfg Comp) | Апр | | 53.1 | |
| 6 май | 5:30 | AU | Торговый баланс, A$ млн. (Trade balance) | Мар | | 1 200 | |
| 6 май | 8:30 | AU | Ставка Банка Австралии, % (RBA Cash Target Rate) | - | | 2.5 | |
| 6 май | 11:50 | FR | Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F) | Апр | | 50.3 | |
| 6 май | 11:55 | DE | Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F) | Апр | | 55 | |
| 6 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности в сфере услуг окончат. (PMI Services F) | Апр | | 53.1 | |
| 6 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности композитн. окончат. (PMI Composite F) | Апр | | 54 | |
| 6 май | 12:30 | GB | Индекс деловой активности в сфере услуг (PMI Services) | Апр | | 57.6 | |
| 6 май | 13:00 | EZ | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Мар | | 0.4 | |
| 6 май | 13:00 | EZ | Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y) | Мар | | 0.8 | |
| 6 май | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w) | до 03 май. | | 1.6 | |
| 6 май | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y) | до 03 май. | | 3.1 | |
| 6 май | 16:30 | US | Торговый баланс, $ млрд. (Trade balance) | Мар | | -42.3 | |
| 6 май | 16:30 | CA | Объем экспорта, C$ млрд. (Exports) | Мар | | 42.35 | |
| 6 май | 16:30 | CA | Объем импорта, C$ млрд. (Imports) | Мар | | 42.06 | |
| 6 май | 16:30 | CA | Торговый баланс, C$ млрд. (Trade balance) | Мар | | 0.29 | |
| 6 май | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 03 май. | | -0.3 | |
| 6 май | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 03 май. | | 3.8 | |
| 7 май | 5:30 | AU | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Мар | | 0.2 | |
| 7 май | 5:30 | AU | Розничные продажи кв/кв, % (Retail sales q/q) | 1 кв. | | 0.9 | |
| 7 май | 10:00 | DE | Заказы пром. предпр-ий м/м, % (Factory orders, m/m) | Мар | | 0.6 | |
| 7 май | 10:45 | FR | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Мар | | 0.1 | |
| 7 май | 16:00 | BR | Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Мар | | 0.4 | |
| 7 май | 16:00 | BR | Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y) | Мар | | 5 | |
| 7 май | 18:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 02 май. | | 1.698 | |
| 7 май | 18:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 02 май. | | 1.564 | |
| 7 май | 18:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 02 май. | | 1.936 | |
| 7 май | 18:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 02 май. | | -0.61 | |
| 7 май | 23:00 | US | Потреб. кредитование м/м, $ млрд. (Consumer credit) | Мар | | 16.49 | |
| 8 май | 5:30 | AU | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Апр | | 5.8 | |
| 8 май | 6:00 | CN | Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance) | Апр | | 7.7 | |
| 8 май | 6:00 | CN | Объем экспорта г/г, % (Exports y/y) | Апр | | -6.6 | |
| 8 май | 6:00 | CN | Объем импорта г/г, % (Imports y/y) | Апр | | -11.3 | |
| 8 май | 10:00 | DE | Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m) | Мар | | 0.4 | |
| 8 май | 15:00 | GB | Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision) | - | | 0.5 | |
| 8 май | 15:45 | EZ | Ставка ЕЦБ, % (ECB rate decision) | - | | 0.25 | |
| 8 май | 16:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 03 май. | | 344 | |
| 8 май | 16:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 26 апр. | | 2.771 | |
| 8 май | 18:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 02 май. | | 82 | |
| 8 май | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 02 май. | | 482.7 | |

## 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»