	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
ММВБ	1385.29	0.73%	5.06%
РТС	1254.29	1.62%	6.94%
MSCI Russia	683.17	1.42%	6.75%
MSCI EM	1022.44	0.65%	1.84%
S&P 500	1897.45	0.04%	1.59%
DJI	16715.44	0.12%	1.92%
FTSE 100	6873.08	0.31%	1.10%
DAX 30	9754.43	0.54%	3.03%
NIKKEI 225	14425.44	1.95%	-0.22%
SSE Composite (09:00 МСК)	2047.36	-0.16%	1.85%
VIX	12.13	-0.82%	-12.10%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.39	-1.20	-4.00
UST 10 YTM, %	2.62	-3.80	2.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.44	-3.50	0.10
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	257.92	-4.49	-16.09
Russia 30 YTM, %	4.62	2.10	-55.84
Russia 5Y CDS, б.п.	231.21	-2.00	-65.40
Libor 3m USD, %	0.22	-0.13	-0.10
Libor 12m USD, %	0.54	0.15	-0.44
USD/RUB NDF 3m, %	9.09	-11.00	-76.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.00	0.00	-7.00
RUB overnight, %	8.00	0.00	-35.00
Mosprime 3m, %	9.74	-8.00	-27.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.21	0.50%	-1.76%
EUR/RUB ЦБ	48.48	-0.59%	-2.53%
корзина (EUR+USD)/RUB	40.66	-0.75%	-2.44%
USD Index	80.21	0.31%	1.37%
EUR/USD	1.37	-0.39%	-1.62%
USD/JPY	102.25	0.14%	0.57%
GBP/USD	1.68	-0.25%	-0.89%
AUD/USD	0.94	0.00%	0.11%
USD/CAD	1.09	0.07%	0.10%
USD/CNY	6.23	-0.14%	0.05%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.24	0.77%	2.04%
нефть WTI, USD/барр. (NYMEX)	101.70	1.10%	2.21%
нат. газ, USD/mln BTU (ICE)	4.36	-1.71%	-9.19%
золото, USD/унц. (CME)	1292.74	-0.20%	-1.09%
серебро, USD/унц. (CME)	19.48	-0.10%	-0.20%

Рынок акций

Во вторник, 13 мая, индекс ММВБ уже к полудню преодолел апрельский максимум и в дальнейшем пытался закрепиться выше 1390 пунктов (внутридневной максимум 1395), однако отступление в конце сессии не позволило это сделать, на закрытие индекс составил 1385,29 пунктов (+0,73%).

В лидерах роста снова металлурги (Северсталь, НЛМК) и АЛРОСА, а также ДИКСИ, Россети, префы Ростелекома. В первом эшелоне лучше рынка ВТБ, ГАЗПРОМ, обычка и префы Сбербанка. В аутсайдерах дня ФосАгро, ОГК-5, Polymetall, среди наиболее ликвидных бумаг – ЛУКОЙЛ и Уралкалий.

Глава минэкономразвития А.Улюкаев вчера вслед за рядом коллег отметил возможность снижения ВВП России во втором квартале «на уровне 0-0,1%, … в пределах погрешности» и, как следствие, возможность технической рецессии. Также Улюкаев считает целесообразным снижение ставки ЦБ РФ уже в июне.

По данным Ассоциации европейского бизнеса, продажи легковых и легких коммерческих автомобилей в России в апреле снизились на 8% г/г, а в целом за первые четыре месяца года падение продаж составило 4% относительно аналогичного периода прошлого года.

На внешних рынках акций вчера также был небольшой перевес позитивных настроений. Умеренно выросли европейские индексы (FTSEurofirst300 +0,31%, DAX +0,54%) несмотря на более сильное, чем ожидалось, падение в мае индексов деловых настроений института ZEW как для Германии, так и для Еврозоны в целом.

В США макроэкономическая статистика вчера также хуже ожиданий (розничные продажи в апреле всего +0,1%, а без учета автомобилей динамика нулевая). DJIA (+0,12%) и S&P500 (+0,04%) смогли обновить исторические максимумы (а S&P500 в моменте впервые поднимался выше 1900 пунктов), но незначительность итогового прироста и одновременное снижение технологического сектора (NASDAQ Composite -0,33%) указывают на ограниченность потенциала в краткосрочной перспективе.

В Азии большинство фондовых индексов показывают более динамичный рост, прибавляя до 1,2%. Полагаем, что индекс ММВБ сегодня вернется ко вчерашнему внутридневному максимуму и, возможно, дойдет до 1400 пунктов, но выход принципиально выше остается под вопросом из-за нестабильного геополитического фона.

Дневной график индекса ММВБ



РУСАЛ

Итоги квартала не порадовали инвесторов

ОК РУСАЛ опубликовал консолидированную финансовую и производственную отчетность за 1кв14, результаты оказались ниже консенсуса рынка. В начале года компания незначительно нарастила продажи первичного алюминия: прирост составил 4% кв/кв до 854 тыс. тонн, что, однако, ниже прошлогоднего результата за аналогичный период, составившего 994 тыс. тонн. Средняя цена алюминия на LME в отчетном периоде снизилась на 3% кв/кв и 14% г/г, составив $1755/т. В данной ситуации серьезным бонусом стали высокие премии к цене LME по физическим контрактам: РУСАЛ отмечает рост их средней величины до $336/т. В результате квартальная динамика выручки оказалась нейтральной, однако в годовом выражении серьезное падение объемов реализации и отпускной цены не смогли компенсировать даже премии, бьющие исторические рекорды.

Среди наиболее позитивных моментов вышедшей отчетности следует отметить, что РУСАЛу удалось добиться снижения себестоимости реализации алюминия до многолетних минимумов: $1741/т, что позволило сохранить валовую маржу на уровне начала прошлого года. Теми же причинами обусловлен рост EBITDA в 1кв14 кв/кв; годовая динамика EBITDA отрицательная в силу серьезного падения цены реализации и объемов продаж.

Ключевые финансовые результаты, $ млн

	1кв14	1кв13	Изм.	4кв13	Изм.
Выручка	2123	2682	-21%	2125	0%
Валовая прибыль	331	432	-23%	269	23%
Валовая маржа	*16%*	*16%*	*-0 п.п.*	*13%*	*3 п.п.*
Операционная прибыль	30	64	-53%	-1832	-
Операционная маржа	*1%*	*2%*	*-1 п.п.*	-	-
EBITDA	173	246	-30%	101	71%
Маржа EBITDA	*8%*	*9%*	*-1 п.п.*	*5%*	*3 п.п.*
Чистая прибыль	-325	19	-	-2711	-
Маржа чистой прибыли	-	*1%*	-	-	-
Скорректированная чистая прибыль	-246	-47	-	-196	-
Нормализованная чистая прибыль	-169	52	-	-310	-

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Вот уже четвертый квартал к ряду РУСАЛ демонстрирует убытки. Есть надежда на фиксацию нормализованной чистой прибыли во 2кв14, поскольку данный показатель учитывает сумму скорректированной чистой прибыли и эффективной доли компании в чистой прибыли Норникеля, который, вероятно, улучшит показатели на фоне серьезного роста цен на никель в этом году.

На конец 1кв14 общий долг РУСАЛа составил $10.9 млрд (+1% кв/кв), чистый – $10.4 млрд (+3% кв/кв). Отношение чистого долга к показателю EBITDA за четыре последних квартала составляет 18х, тогда как на конец 2013 г. результат был несколько хуже – 20х. РУСАЛ ранее сообщил о согласовании рефинансирования 70% долга, с остальными кредиторами компания рассчитывает завершить переговоры в ближайшие пару месяцев. Тем не менее, существенных изменений в долговой нагрузке компании пока не наблюдается.

В целом, несмотря на довольно низкую выручку и EBITDA, отчетность РУСАЛа носит незначительно негативный характер, поскольку заметны работа над ошибками и задел на улучшение маржинальных показателей в будущих периодах. Мы рекомендуем «ДЕРЖАТЬ» бумаги компании.

Э.ОН Россия

Компания снижает эффективность

Германский концерн E.ON опубликовал промежуточные квартальные итоги работы согласно МСФО. Из отчетности стало ясно, что российская «дочка» холдинга не порадует инвесторов хорошими результатами за 1кв14 по МСФО, публикация которых ожидается на днях. Показатель EBITDA Э.ОН Россия г/г сократился аж на 35% с 200 млн евро до 131 млн, выручка сократилась на 17% г/г до 429 млн евро. Доходы компания получает в рублях, поэтому на фоне существенного ослабления отечественной валюты в отчетном периоде, негативное влияние этого фактора на итоги, выраженные в евро, было ожидаемым. Тем не менее, и в рублях сокращение EBITDA было значительным – 22% г/г с 8 млрд руб. до 6,3 млрд руб. Компания объясняет это снижением энергопотребления в регионе работы и низкими ценами реализации мощности. Ранее стало известно, что генератор сократил продажи э/э на оптовом рынке на 2,4% г/г до 17,3 млрд кВтч.

Несмотря на то, что Э.ОН Россия скорее всего разочарует инвесторов своей квартальной отчетностью, интерес к ее акциям продолжит подогревать их высокая дивидендная доходность. Как и ожидалось, СД компании рекомендовал акционерам на ГОСА 26 июня одобрить выплаты в размере 0,38 руб. на акцию (вкл. спецдивиденды). Исходя из текущих котировок, доходность бумаг составляет порядка 15%, сохраняя свою привлекательность для инвесторов, ориентированных на формирование дивидендного портфеля.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
13 май	9:30	CN	Пром. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Апр	8.7	8.8	
13 май	9:30	CN	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Апр	11.9	12.2	
13 май	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Апр	0.2		
13 май	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Апр	-1.3	-1.7	
13 май	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Мар	-1.5	-1.4	
13 май	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Май	33.1	43.2	
13 май	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Май	62.1	59.5	
13 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 10 май.	-0.1	-2	
13 май	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 10 май.	3.9	2	
13 май	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Апр	0.1	1.2	1.5
13 май	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos m/m)	Апр		0.7	1
13 май	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Апр	-1	0.8	1
13 май	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Апр	-0.4	0.6	0.4
13 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 10 май.	1.1		
13 май	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 10 май.	4.2	4.4	
13 май	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Мар	0.4	0.4	0.5
14 май	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods price m/m)	Апр	2.8		
14 май	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods price y/y)	Апр	4.1	1.7	
14 май	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Апр		-0.2	
14 май	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Апр		1.3	
14 май	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Мар		6.9	
14 май	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Апр		-30.4	
14 май	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Мар		0.2	
14 май	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Мар		1.7	
14 май	13:30	IN	Денежный агрегат M3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.9	
14 май	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 09 май.		-1.78	
14 май	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 09 май.		1.608	
14 май	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 09 май.		-0.45	
14 май	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 09 май.		-1.4	
15 май	3:50	JP	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.		0.2	
15 май	3:50	JP	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.		0.7	
15 май	9:00	JP	Индекс потребит. доверия (Consumer confidence)	Апр		37.5	
15 май	9:30	FR	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.		0.3	
15 май	10:00	DE	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.		0.4	
15 май	10:00	DE	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.		1.3	
15 май	13:00	EZ	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q P)	1 кв.		0.3	
15 май	13:00	EZ	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y P)	1 кв.		0.5	
15 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр		0.9	
15 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр		0.7	
15 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Апр		1.2	
15 май	13:00	EZ	Индекс потребит. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Апр		0.9	
15 май	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		0.2	
15 май	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufacturing)	Май		1.29	
15 май	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Апр		0.2	
15 май	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Апр		1.5	
15 май	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy m/m)	Апр		0.2	
15 май	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y/y)	Апр		1.7	
15 май	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 10 май.		319	
15 май	16:30	US	Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 03 май.		2.685	
15 май	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., $ млрд. (Net long-term TIC flows)	Мар		85.7	
15 май	17:15	US	Загрузка производств. мощностей, % (Capacity utilization)	Апр		79.2	
15 май	17:15	US	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Апр		0.7	
15 май	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 09 май.		74	
15 май	:	RU	Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves)	до 09 май.		471.6	
16 май	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Мар		13.6	
16 май	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Май		84.1	
16 май	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Май		84.1	
16 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 09 май.		135.8	
16 май	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 09 май.		4.5	

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»