| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1425.58 | 0.83% | 2.91% |
| РТС | 1298.64 | 0.67% | 3.54% |
| MSCI Russia | 709.80 | 0.40% | 3.90% |
| MSCI EM | 1029.91 | -0.53% | 0.73% |
| S&P 500 | 1872.83 | -0.65% | -1.30% |
| DJI | 16374.31 | -0.83% | -2.04% |
| FTSE 100 | 6802.00 | -0.62% | -1.03% |
| DAX 30 | 9639.08 | -0.21% | -1.18% |
| NIKKEI 225 | 14075.25 | 0.49% | -2.43% |
| SSE Composite (09:00 МСК) | 2010.96 | 0.14% | -1.80% |
| VIX | 12.96 | 4.35% | 6.84% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0.33 | -1.20 | -5.60 |
| UST 10 YTM, % | 2.51 | -2.70 | -10.90 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 0.34 | -2.80 | -10.20 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 277.76 | 3.34 | 19.84 |
| Russia 30 YTM, % | 4.44 | -0.50 | -17.67 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 209.82 | -22.35 | -21.39 |
| Libor 3m USD, % | 0.23 | 0.11 | 0.43 |
| Libor 12m USD, % | 0.53 | 0.00 | -0.46 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 8.95 | -5.00 | -14.00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 8.84 | 0.00 | -17.00 |
| RUB overnight, % | 7.70 | 0.00 | -30.00 |
| Mosprime 3m, % | 9.82 | 1.00 | 8.00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD/RUB ЦБ | 34.74 | -0.12% | -1.33% |
| EUR/RUB ЦБ | 47.64 | -0.12% | -1.72% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 40.27 | -0.17% | -0.96% |
| USD Index | 80.09 | 0.06% | -0.15% |
| EUR/USD | 1.37 | -0.04% | 0.00% |
| USD/JPY | 101.31 | -0.18% | -0.92% |
| GBP/USD | 1.68 | 0.15% | 0.07% |
| AUD/USD | 0.92 | -0.95% | -1.24% |
| USD/CAD | 1.09 | 0.29% | 0.17% |
| USD/CNY | 6.24 | 0.01% | 0.15% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 109.69 | 0.29% | 0.41% |
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 102.33 | -0.27% | 0.62% |
| нат. газ, USD/mln BTU (ICE) | 4.55 | 1.83% | 4.45% |
| золото, USD/унц. (CME) | 1293.80 | 0.17% | 0.08% |
| серебро, USD/унц. (CME) | 19.36 | 0.21% | -0.62% |

## Рынок акций

Индекс ММВБ во вторник, 20 мая, уже с открытия попытался продолжить рост, поднявшись почти до 1425 пунктов, но к исходу первого получаса торгов резко развернулся вниз. Большую часть сессии индекс провел в консолидации вокруг уровня закрытия понедельника, но вечером покупки возобновились, и утренний максимум был переписан. В моменте индекс поднимался до 1425,99 пунктов, а на закрытие составил 1425,58 (+0,83%).

В фокусе внимания весь день были новости из Китая, где проходит официальный визит президента России В.Путина. Долгосрочный контракт на поставку газа между ГАЗПРОМом и китайской CNPC пока не подписан, и на этом фоне акции ГАЗПРОМа отступили от максимума за почти три месяца. Но ряду других бумаг новости из Китая оказали поддержку. Раллировали акции РусГидро, заключившей договор с PowerChina о сотрудничестве в гидроэнергетике. Новатэк подписал с CNPC контракт на поставку СПГ.

Внешний фон был не слишком позитивен. В Европе основные индексы снова умеренно снижались (FTSEurofirst300 около -0,14%), среди негативных драйверов – слабая отчетность Vodafone. Ограничивает снижение надежда на смягчение монетарной политики ЕЦБ. Вчера о существенно возросшей вероятности действий регулятора уже на июньском заседании заявил член совета управляющих ЕЦБ И.Мерш.

Американский рынок акций вчера снова развернулся вниз, основные индексы снизились на 0,7 – 0,8%. В Азии с утра почти все индексы также несут умеренные потери. Банк Японии оставил монетарную политику без изменений и улучшил прогноз по капитальным инвестициям в стране.

Индекс ММВБ вчера по итогам дня сумел закрыться на сопротивлении 1425 пунктов (уровень минимумов декабря 2013 – февраля 2014). Мы полагаем, что от него вполне возможны попытки коррекции вниз, тем более что приближение даты украинских выборов может напомнить инвесторам о геополитических рисках, которые не исчезли.

В фокусе внимания внешних рынков сегодня – публикация протокола апрельского заседания ФРС США. Впрочем, на фоне явного стремления американского регулятора обеспечить «спокойствие» рынков максимальной предсказуемостью своих действий сюрпризов мы не ожидаем.

Дневной график индекса ММВБ



## НЛМК

### Компания отчиталась по МСФО за 1кв14

В начале года НЛМК продемонстрировал рост чистой прибыли и показателя EBITDA, несмотря на падение выручки на фоне роста продаж на 8% кв/кв и 3% г/г до 3866 тыс. тонн при одновременном снижении производственных затрат.

Ключевые финансовые результаты, $ млн

| | 1кв14 | 1кв13 | Изм. | 4кв13 | Изм. |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 2 638 | 2 856 | -8% | 2 505 | 5% |
| Валовая прибыль | 614 | 524 | 17% | 547 | 12% |
| *Валовая маржа* | *23.3%* | *18.3%* | *4,9п.п.* | *21.8%* | *1,4п.п.* |
| Операционная прибыль | 269 | 111 | 143% | 204 | 32% |
| *Операционная маржа* | *10.2%* | *3.9%* | *6,3п.п.* | *8.1%* | *2,1п.п.* |
| EBITDA | 468 | 318 | 47% | 409 | 14% |
| *Маржа EBITDA* | *17.7%* | *11.1%* | *6,6п.п.* | *16.3%* | *1,4п.п.* |
| Чистая прибыль на акционеров НЛМК | 174 | 38 | 359% | -21 | n/a |
| *Маржа чистой прибыли* | *6.6%* | *1.3%* | *5,3п.п.* | *n/a* | *n/a* |

*Источник: данные компании, расчеты Банка БФА*

На фоне падения уровня чистого долга на 15% кв/кв до $2301 млн соотношение чистого долга к показателю EBITDA сократилось до 1.4x с 1.8x на конец 2013 г.

Результаты НЛМК за 1кв14 настраивают на позитив: компания отчиталась лучше конкурентов и опередила рыночные ожидания. Рост маржинальных показателей в условиях относительно слабого рынка позволяет судить о высоком качестве действующей стратегии. Новость позитивно отразится на котировках НЛМК.

Во 2кв14 компания ожидает сохранения позитивной динамики: производство стали будет расти, а сезонное оживление на ключевых рынках в совокупности с реализацией программы повышения операционной эффективности будет способствовать росту рентабельности и прибыли НЛМК.

## ФосАгро

### Группа отчиталась за 1кв14 по МСФО

ОАО ФосАгро опубликовало консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 1кв14. Выручка компании увеличилась на 2% г/г в связи с ростом средних экспортных цен на DAP/MAP более чем на 3%.

ФосАгро, МСФО, млн руб.

| | 1кв14 | 1кв13 | Изм.% |
|---|---|---|---|
| Выручка | 24687 | 25182 | -2% |
| Себестоимость реализованной продукции | 14697 | 16608 | -12% |
| Валовая прибыль | 9990 | 8574 | 17% |
| EBITDA | 8587 | 7578 | 13% |
| Рентабельность по EBITDA | 29% | 26% | -3 п.п. |
| Чистая прибыль | 1909 | 3291 | -42% |

*Источникк: данные компании, расчеты БФА*

Чистая прибыль ФосАгро составила 1.9 млрд руб., что на 42% ниже показателя за 1кв13. Основным фактором снижения чистой прибыли стала девальвация рубля, что привело к существенному увеличению нереализованных курсовых убытков на 2.7 млрд руб. в 1кв14. Чистый долг Группы на конец 1кв14 составил 45.4 млрд руб., а соотношение чистого долга к показателю EBITDA на годовой основе снизилось с 1.8x до 1.3x.

После крайне слабого года в отношении потребления фосфорных удобрений рынки начали стадию бурного восстановления, что отразилось на активизации спроса со стороны Латинской Америки и Европы. Мы позитивно оцениваем результаты Группы и склонны ожидать дальнейшей динамики улучшения рыночной конъюнктуры на рынке минеральных удобрений на протяжении всего 2014 г.

## Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 20 май | 10:00 | DE | Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m) | Апр | -0.1 | -0.3 | |
| 20 май | 10:00 | DE | Индекс цен производит. г/г, % (Producer prices y/y) | Апр | -0.9 | -0.9 | |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Апр | 0.4 | 0.2 | |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Апр | 1.8 | 1.6 | |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m) | Апр | | 0.2 | |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y) | Апр | 0.6 | 0.5 | |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m) | Апр | | 0.1 | 0.2 |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y) | Апр | 1 | 1 | 1.1 |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m/m) | Апр | -1.1 | -0.6 | -0.4 |
| 20 май | 12:30 | GB | Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y) | Апр | -5.5 | -6.5 | -6.3 |
| 20 май | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w) | до 17 май. | -1.3 | -0.1 | |
| 20 май | 15:45 | US | Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y) | до 17 май. | 2.4 | 3.9 | |
| 20 май | 16:30 | CA | Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m) | Мар | -0.4 | 1.1 | |
| 20 май | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m) | до 17 май. | 1 | 1.1 | |
| 20 май | 16:55 | US | Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y) | до 17 май. | 3.9 | 4.2 | |
| 21 май | 3:50 | JP | Торговый баланс, млрд. иен (Trade balance total) | Апр | -809 | -1 446.3 | |
| 21 май | 3:50 | JP | Объем экспорта г/г, % (Exports y/y) | Апр | 5.1 | 1.8 | |
| 21 май | 3:50 | JP | Объем импорта г/г, % (Imports y/y) | Апр | 3.4 | 18.1 | |
| 21 май | 12:00 | EZ | Счет текущих операций сезонно скоррект., млрд. евро (Current account sa) | Мар | | 21.9 | |
| 21 май | 12:00 | EZ | Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa) | Мар | | 13.9 | |
| 21 май | 12:30 | GB | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Апр | | 0.1 | |
| 21 май | 12:30 | GB | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y) | Апр | | 4.2 | |
| 21 май | 16:00 | BR | Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m) | Май | | 0.78 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 16 май. | | 0.947 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 16 май. | | -0.772 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 16 май. | | -1.124 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 16 май. | | -0.592 | |
| 22 май | 4:00 | RU | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Апр | | 5.4 | |
| 22 май | 11:00 | FR | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A) | Май | | 51.2 | |
| 22 май | 11:00 | FR | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A) | Май | | 50.4 | |
| 22 май | 11:30 | DE | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A) | Май | | 54.1 | |
| 22 май | 11:30 | DE | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A) | Май | | 54.7 | |
| 22 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A) | Май | | 53.4 | |
| 22 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A) | Май | | 53.1 | |
| 22 май | 12:00 | EZ | Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A) | Май | | 54 | |
| 22 май | 12:30 | GB | ВВП пересмотр. кв/кв, % (GDP q/q P) | 1 кв. | | 0.8 | |
| 22 май | 12:30 | GB | ВВП пересмотр. г/г, % (GDP y/y P) | 1 кв. | | 3.1 | |
| 22 май | 16:00 | BR | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Апр | | 5 | |
| 22 май | 16:30 | US | Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims) | до 17 май. | | 297 | |
| 22 май | 16:30 | US | Длящаяся безработица, млн. (Continuing claims) | до 10 май. | | 2.667 | |
| 22 май | 16:30 | CA | Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Мар | | 0.5 | |
| 22 май | 18:00 | US | Индекс опереж. индикаторов м/м, % (Leading indicators m/m) | Апр | | 0.8 | |
| 22 май | 18:00 | US | Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales) | Апр | | 4.59 | |
| 22 май | 18:00 | US | Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m) | Апр | | -0.2 | |
| 22 май | 18:30 | US | Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas) | до 16 май. | | 105 | |
| 22 май | : | RU | Международн. резервы, $ млрд. (Central Bank reserves) | до 16 май. | | 471.1 | |
| 23 май | 10:00 | DE | ВВП окончат. кв/кв, % (GDP q/q F) | 1 кв. | | 0.8 | |
| 23 май | 10:00 | DE | ВВП окончат. г/г, % (GDP y/y F) | 1 кв. | | 2.5 | |
| 23 май | 12:00 | DE | Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations) | Май | | 107.3 | |
| 23 май | 12:00 | DE | Индекс делового климата IFO (IFO business climate) | Май | | 111.2 | |
| 23 май | 12:00 | DE | Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions) | Май | | 115.3 | |
| 23 май | 15:00 | IN | Золотовалютн. резервы, $ млрд. (Foreign reserves) | до 16 май. | | 313.83 | |
| 23 май | 16:30 | CA | Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m) | Апр | | 0.6 | |
| 23 май | 16:30 | CA | Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y) | Апр | | 1.5 | |
| 23 май | 17:30 | BR | Счет текущих операций, $ млрд. (Current account) | Апр | | -6.3 | |
| 23 май | 18:00 | US | Продажи нового жилья, млн. (New home sales) | Апр | | 0.384 | |
| 23 май | 18:00 | US | Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m) | Апр | | -14.5 | |
| 23 май | 18:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index) | до 16 май. | | 136.4 | |
| 23 май | 18:30 | US | Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y) | до 16 май. | | 4.9 | |

## 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»