| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| ММВБ | 1438.98 | 0.59% | 3.35% |
| РТС | 1326.58 | 1.04% | 5.12% |
| MSCI Russia | 726.04 | 0.96% | 5.34% |
| MSCI EM | 1042.93 | 0.17% | 1.06% |
| S&P 500 | 1900.53 | 0.42% | 1.21% |
| DJI | 16606.27 | 0.38% | 0.70% |
| FTSE 100 | 6815.75 | -0.07% | -0.58% |
| DAX 30 | 9768.01 | 0.48% | 1.44% |
| NIKKEI 225 | 14462.17 | 0.87% | 2.59% |
| SSE Composite (09:00 МСК) | 2041.94 | 0.36% | 1.83% |
| VIX | 11.36 | -5.57% | -8.68% |

| | Закр. | Изм. день, б.п. | Изм. нед., б.п. |
|---|---|---|---|
| UST 2 YTM, % | 0.35 | -0.10 | -1.70 |
| UST 10 YTM, % | 2.53 | -2.10 | 1.60 |
| UST 10 - TIPS 10, б.п. | 0.30 | -1.80 | -3.10 |
| iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п. | 270.26 | -4.40 | -2.21 |
| Russia 30 YTM, % | 4.30 | -11.69 | -28.88 |
| Russia 5Y CDS, б.п. | 197.06 | 0.33 | -33.67 |
| Libor 3m USD, % | 0.23 | 0.22 | 0.08 |
| Libor 12m USD, % | 0.54 | 0.13 | 0.08 |
| USD/RUB NDF 3m, % | 8.77 | -6.00 | -41.00 |
| USD/RUB NDF 12m, % | 8.67 | -20.00 | -40.00 |
| RUB overnight, % | 7.70 | 0.00 | -30.00 |
| Mosprime 3m, % | 9.71 | -7.00 | -5.00 |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| USD/RUB ЦБ | 34.28 | -0.66% | -1.21% |
| EUR/RUB ЦБ | 46.85 | -0.99% | -1.51% |
| корзина (EUR+USD)/RUB | 39.75 | -0.53% | -1.99% |
| USD Index | 80.45 | 0.18% | 0.43% |
| EUR/USD | 1.36 | -0.15% | -0.43% |
| USD/JPY | 101.96 | 0.24% | 0.46% |
| GBP/USD | 1.68 | -0.23% | 0.10% |
| AUD/USD | 0.92 | 0.04% | -1.44% |
| USD/CAD | 1.09 | -0.23% | 0.06% |
| USD/CNY | 6.24 | 0.02% | 0.05% |

| | Закр. | Изм. день, % | Изм. нед., % |
|---|---|---|---|
| нефть Brent, USD/барр. (ICE) | 110.54 | 0.16% | 0.72% |
| нефть WTI, USD/барр. (NYMEX) | 104.35 | 0.59% | 2.28% |
| нат. газ, USD/mln BTU (ICE) | 4.41 | 1.06% | -0.18% |
| золото, USD/унц. (CME) | 1292.61 | -0.07% | -0.04% |
| серебро, USD/унц. (CME) | 19.40 | -0.31% | 0.73% |

## Рынок акций

В пятницу, 23 мая, индекс ММВБ в первой половине сессии консолидировался в пределах +/-0,5% от закрытия четверга. Однако ближе к вечеру «быки» перешли в умеренное наступление, вернув индекс к уровням вечера среды (1438,98 пунктов, +0,59%).

В первом эшелоне лидировали обычка и перфы Сбербанка. Лучше рынка также акции Роснефти, МТС, Аэрофлота, НЛМК префы Транснефти. Котировки акций ГАЗПРОМа, ЛУКОЙЛа, ГМК Норильский Никель снизились. Среди менее ликвидных бумаг в аутсайдерах ФСК ЕЭС, ПИК, Polymetal.

Выступления президента В.Путина на петербургском экономическом форуме были оптимистичны относительно перспектив российской экономики и сравнительно миролюбивы по отношению к новым украинским властям, но в моменте существенного влияния на ход торгов не оказали.

Позитивные настроения имели небольшой перевес и на внешних рынках. В среднем в небольшом «плюсе» европейские индексы (FTSEurofirst300 +0,21%), впереди Италия (FTSE MIB +1,83%). Окончательная оценка ВВП Германии в 1кв14 совпала с предварительной в квартальном исчислении (+0,8%) и незначительно повышена в годовом (с +2,2% до +2,3%).

В США индексы выросли на 0,4 – 0,8%. S&P500 впервые в истории закрылся выше 1900 пунктов (но внутридневной максимум обновлен не был), а впереди был NASDAQ Composite. Продажи на первичном рынке недвижимости в апреле выросли сильнее ожиданий.

Динамика азиатских индексов с утра разнонаправленная. На западных рынках активность сегодня будет низкой из-за выходных в Великобритании и США. Усиление позиций противников ЕС по итогам выборов в Европарламент может стать некоторым негативом для европейских рынков.

Победа П.Порошенко в первом туре президентских выборов на Украине вряд ли станет существенным драйвером для российского рынка, так как перспективы прекращения противостояния между Киевом и востоком страны остаются туманными. Индекс ММВБ сегодня будет держаться около недавнего локального максимума, но в течение недели начало нисходящей коррекции более вероятно, чем возобновление ралли.

Дневной график индекса ММВБ



ТМК

## Компания отчиталась за 1кв14

ОАО ТМК отчиталось за 1кв14, продемонстрировав очередное ухудшение финансовых показателей. Сокращение выручки отчасти произошло в связи со снижением объемов реализации, а также из-за отрицательного эффекта от пересчета в валюту отчетности. На фоне снижения объема реализации и ухудшения структуры продаж сварных труб в российском дивизионе, а также снижения рыночных цен на продукцию американского дивизиона при росте цен на штрипс EBITDA ТМК упала на 33% при снижении рентабельности показателя на 3.3 п.п. Серьезный убыток от курсовых разниц, составивший $63 млн, привел к фиксации убытка за отчетный период.

Ключевые финансовые результаты, $ млн

| | 1кв14 | 1кв13 | Изм. | 4кв13 | Изм. |
|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 1 466 | 1 725 | -15% | 1 571 | -7% |
| Валовая прибыль | 281 | 369 | -24% | 351 | -20% |
| *Валовая маржа* | *19.2%* | *21.4%* | *-2,2п.п.* | *22.3%* | *-3,1п.п.* |
| Операционная прибыль | 102 | 180 | -43% | 156 | -35% |
| *Операционная маржа* | *6.9%* | *10.4%* | *-3,5п.п.* | *9.9%* | *-3,0п.п.* |
| EBITDA | 184 | 273 | -33% | 247 | -26% |
| *Маржа EBITDA* | *12.6%* | *15.8%* | *-3,3п.п.* | *15.7%* | *-3,2п.п.* |
| Чистая прибыль | -16 | 85 | n/a | 55 | n/a |
| *Маржа чистой прибыли* | *n/a* | *4.9%* | *n/a* | *3.5%* | *n/a* |

*Источник: данные компании, расчеты Банка БФА*

На текущий момент результаты ТМК нельзя назвать выдающимися. В будущем компания надеется на рост спроса на трубы на отечественном рынке, в частности, в связи с реализацией Газпромом Восточной газовой программы.

## Макроэкономическая статистика

| Дата | Время | Страна | Показатель | Период | Факт | Пред. | Пересм. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 18.8 | 21.9 | 21.8 |
| 21 май | 12:00 | EZ | Счет текущих операций сезонно нескоррект., млрд. евро (Current account nsa) | Мар | 20.9 | 13.9 | 13.8 |
| 21 май | 12:30 | GB | Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m) | Апр | 1.3 | 0.1 | 0.5 |
| 21 май | 12:30 | GB | Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y) | Апр | 6.9 | 4.2 | 4.8 |
| 21 май | 16:00 | BR | Индекс потреб. цен за 1/2 мес. м/м, % (IPCA-15 - Extended National CPI m/m) | Май | 0.58 | 0.78 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks) | до 16 май. | -7.23 | 0.947 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks) | до 16 май. | 0.97 | -0.772 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks) | до 16 май. | 3.399 | -1.124 | |
| 21 май | 18:30 | US | Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing) | до 16 май. | -0.23 | -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 | 16:30 | CA | Индекс потребит. цен базовый м/м, % (CPI core m/m) | Апр | | 0.3 | |
| 23 май | 16:30 | CA | Индекс потребит. цен базовый г/г, % (CPI core y/y) | Апр | | 1.3 | |
| 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 | |
| 26 май | 10:00 | DE | Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment) | Июн | | 8.5 | |
| 27 май | 16:30 | US | Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m) | Апр | | 2.5 | |
| 27 май | 16:30 | US | Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp) | Апр | | 2.1 | |
| 27 май | 17:00 | US | Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m) | Мар | | 0.6 | |
| 27 май | 17:00 | US | Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y) | Мар | | 6.9 | |
| 27 май | 17:00 | US | Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m) | Мар | | | |
| 27 май | 18:00 | US | Индекс потреб. доверия (Consumer confidence) | Май | | 82.3 | |
| 28 май | 11:55 | DE | Уровень безработицы, % (Unemployment rate) | Май | | 6.7 | |
| 28 май | 11:55 | DE | Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m) | Май | | -25 | |
| 28 май | 12:00 | EZ | Денежный агрегат M3 г/г, % (M3 money supply y/y) | Апр | | 1.1 | |
| 28 май | 18:00 | EZ | Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment) | Май | | 102 | |

## 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»