

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMVB	1367.71	1.40%	0.12%
PTC	1213.46	1.96%	0.23%
MSCI Russia	663.70	1.71%	0.23%
MSCI EM	1021.74	0.68%	2.16%
S&P 500	1833.08	-2.09%	-2.95%
DJI	16170.22	-1.62%	-2.43%
FTSE 100	6641.96	0.10%	-0.11%
DAX 30	9454.54	-0.55%	-1.81%
NIKKEI 225	14300.12	0.00%	-5.12%
SSE Composite (09:00 MCK)	2122.17	-0.57%	3.08%
VIX	15.89	14.98%	18.85%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.35	-1.60	-10.30
UST 10 YTM, %	2.63	-5.80	-16.20
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.52	-4.30	-13.60
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	278.54	-1.22	0.31
Russia 30 YTM, %	4.51	-9.32	-15.10
Russia 5Y CDS, б.п.	222.15	1.99	20.83
Libor 3m USD, %	0.23	-0.05	-0.33
Libor 12m USD, %	0.55	-0.45	-0.66
USD/RUB NDF 3m, %	8.57	0.00	17.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.56	0.00	22.00
RUB overnight, %	7.25	25.00	0.00
Mosprime 3m, %	9.15	0.00	1.00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD/RUB ЦБ	35.75	0.57%	1.41%
EUR/RUB ЦБ	49.29	0.88%	1.25%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.79	-0.05%	0.86%
USD Index	79.45	-0.13%	-1.48%
EUR/USD	1.39	0.23%	1.23%
USD/JPY	101.50	-0.46%	-2.32%
GBP/USD	1.68	-0.05%	1.12%
AUD/USD	0.94	0.29%	1.99%
USD/CAD	1.09	0.51%	-0.89%
USD/CNY	6.21	0.19%	0.03%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	107.46	-0.48%	1.23%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	103.40	-0.19%	3.10%
нат. газ, USD/mIn BTU (ICE)	4.66	1.50%	4.14%
золото, USD/унц. (CME)	1318.42	0.54%	2.44%
серебро, USD/унц. (CME)	20.00	0.76%	1.06%

## Рынок акций

В четверг, 10 апреля, индекс ММВБ до полудня рос, поднявшись до 1364 пунктов, а затем перешел в продолжительную консолидацию между этим уровнем и уровнем закрытия среды. Однако конец сессии остался за «быками», к закрытию индекс поднялся до 1367,71 пунктов (+1,4%).

В лидерах роста рдр Русала, ТГК-1, Московская Биржа, ДИКСИ, акции строителей. В первом эшелоне опережающими темпами выросли акции ГК Норильский Никель, префы Сбербанка, несколько лучше рынка также ГАЗПРОМ и ВТБ. Среди снизившихся акций – Система, Магнит.

Российский рынок вчера рос в противоходе к умеренному снижению европейских площадок (FTSEurofirst 300 -0,53%), чему могли способствовать слабые данные по промпроизводству (-0,8% г/г в феврале) и потребительским ценам (всего +0,6% г/г) из Франции. Греция тем временем удачно вернулась на долговой рынок, разместив выпуск 5-летних бумаг под 4,95% годовых.

Резко ухудшилась внешняя конъюнктура на американской сессии. Американские индексы возобновили падение, в аутсайдерах среди индексов снова NASDAQ Composite (-3,1%, самое сильное почти за 2,5 года). S&P500 (-2,09%) пробил поддержку на уровне минимума марта (1840 пунктов), и теперь актуальной целью выглядит линия тренда второй половины 2013 – начала 2014 (около 1800 пунктов).

В Азии с утра резко снижается Nikkei225 (-2,5%), который пробил минимум 1кв14 и оказался на уровнях полугодовой давности. Однако остальные фондовые индексы региона несут существенно меньшие потери, развивающиеся – в пределах 0,9%. На сырьевых рынках новое снижения аппетита к риску пока сказалось в меньшей степени, нефть Brent держится выше 107 долл./барр.

Формально корреляция российского рынка с американским по-прежнему невелика, однако проигнорировать столь сильное снижение и пробой важных поддержек, вероятно, не получится. Полагаем, что на фоне снижения внешних фондовых рынков и в преддверии выходных индекс ММВБ не сможет удержать вчерашние достижения и отступит в район 1350 пунктов. Ближайшей важной поддержкой считаем минимумы понедельника-вторника (1335 пунктов).

Дневной график индекса ММВБ



**ФосАгро**
**Цена выкупа акций у миноритариев «дочки» повышена**

ОАО ФосАгро увеличило цену выкупа акций у миноритариев дочернего ОАО ФосАгро-Череповец с 40,9 до 44 руб. за акцию в рамках добровольного предложения, сообщает ИНТЕРФАКС. Решение обусловлено улучшением ситуации на рынке минеральных удобрений и продублировано повышением объема банковской гарантии ВТБ, предоставленной в обеспечение обязательств ФосАгро с 10,1 до 10,8 млрд руб. Консолидацию «дочки» планируется завершить до конца 2014 г., стратегия призвана усилить вертикальную интеграцию; после консолидации дочерних предприятий планируется объединить все производственные активы на базе консолидированного в 2013 г. Апатита и перевести их на единую акцию. Процесс логичен и позитивен для котировок акций ФосАгро, хотя новость вряд ли на текущий момент серьезно повлияет на цену акций.

**Уралкалий**
**Компания отчиталась за 2013 г. по МСФО**

Уралкалий опубликовал консолидированную отчетность по итогам 2013 г., продемонстрировав снижение финансовых показателей относительно аналогичного периода прошлого года. Выручка компании упала на 15,9% г/г в долларовом выражении до \$3323 млн. EBITDA сократилась на 31,2% г/г до \$1634 млн, рентабельность показателя составила 61%, что на 10 п.п. меньше прошлогоднего значения.

Уралкалий, МСФО, \$ млн

	2013	2012	Изм.
Выручка	3323	3950	-15,9%
EBITDA	1634	2375	-0,312
Маржа EBITDA, %	61%	71%	-10 п.п.
Чистая прибыль	666	1597	-58,3%
Маржа чистой прибыли, %	20%	40%	-20 п.п.

Источник: данные компании, расчеты БФА

Представленная отчетность полностью совпала с нашими прогнозами по выручке и EBITDA, однако расходится в отношении чистой прибыли, что связано с зафиксированным компанией «бумажным» убытком по статье обесценение производных финансовых инструментов в размере \$353 млн.

Сложная ситуация на калийном рынке и слабый спрос негативно повлияли на финансовые результаты Уралкалия в 2013 г., однако компании удалось сохранить объем продаж на прошлогоднем уровне, а себестоимость тонны произведенной продукции составила 58 долларов. Важно отметить, что в течение 2013 г. Уралкалий продолжал реализацию программы развития. Инвестиции в рамках программы составили около 48% общих капитальных затрат компании, которые достигли \$465 млн. Руководство калийного магната полагает, что основными индикаторами спроса в 2014 г. станут рынки Бразилии, Китая, Юго-Восточной Азии и Индии.

Не порадует в этом году Уралкалий своих акционеров и дивидендами. Политика компании предполагает, что выплаты

должны производиться не менее двух раз в год, а их размер должен составлять не менее 50% чистой прибыли по МСФО. По итогам 1пг13 Уралкалий выплатил 2,21 рубля на акцию. Таким образом, суммарный размер дивидендов за 2013 г. может составить 3,84 рубля на акцию, что в 2,2 раза ниже уровня прошлого года.

В целом, мы нейтрально оцениваем результаты компании за 2013 г. Основным долгосрочным драйвером роста котировок Уралкалия по-прежнему остается вероятность воссоздания калийного картеля с Беларуськалием.

**Макроэкономическая статистика**

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
10 апр	3:50	JP	Кредиты экономики (остаток ссудной задолж-сти) г/г, % (Bank lend	Мар	2.1	2.2	
10 апр	5:30	AU	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Мар	5.8	6.0	6.1
10 апр	5:30	AU	Число занятых м/м, тыс. (Employment change m/m)	Мар	18 100	47 300	48 200
10 апр	6:00	CN	Торговый баланс, млрд. юаней (Trade balance)	Мар	7.7	-23.0	
10 апр	6:00	CN	Объем экспорта г/г, % (Exports y/y)	Мар	-6.6	-18.1	
10 апр	6:00	CN	Объем импорта г/г, % (Imports y/y)	Мар	-11.3	10.1	
10 апр	10:45	FR	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев	0.1	-0.2	-0.3
10 апр	15:00	GB	Ставка Банка Англии, % (BoE rate decision)	-	0.50	0.50	
10 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 05 апр.	300	326	332
10 апр	16:30	US	Длжающаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 29 мар.	2.776	2.836	2.838
10 апр	16:30	US	Цены экспорта м/м, % Export prices m/m)	Мар	0.8	0.6	0.7
10 апр	16:30	US	Цены импорта м/м, % (Import prices m/m)	Мар	0.6	0.9	
10 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 04 апр.	4	-74	
10 апр	22:00	US	Государств. бюджет, \$ млрд. (Federal Budget)	Мар	-36.9	-193.50	
11 апр	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) м/м, % (Corp goods pri	Мар		-0.2	
11 апр	3:50	JP	Индекс цен на корп. товары (оптовые цены) г/г, % (Corp goods pric	Мар	1.7	1.8	
11 апр	5:30	CN	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Мар	-2.3	-2.0	
11 апр	5:30	CN	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар	2.4	2.0	
11 апр	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. м/м, % (CPI m/m F)	Мар		0.3	
11 апр	10:00	DE	Индекс потребит. цен окончат. г/г, % (CPI y/y F)	Мар		1.0	
11 апр	10:00	DE	Оптовые цены м/м, % (Wholesale price index m/m)	Мар		-0.1	
11 апр	10:00	DE	Оптовые цены г/г, % (Wholesale price index y/y)	Мар		-1.8	
11 апр	10:45	FR	Счет текущих операций, млрд. евро (Current account)	Фев		-3.9	
11 апр	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 04 апр.		303.67	
11 апр	16:00	IN	Пром. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		0.1	
11 апр	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf,	Апр		80.0	
11 апр	17:55	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Апр		80.0	
11 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading i	до 04 апр.		133.6	
11 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading i	до 04 апр.		3.0	
14 апр	13:00	EZ	Промышл. производство м/м, % (Industrial production m/m)	Фев		-0.2	
14 апр	13:00	EZ	Промышл. производство г/г, % (Industrial production y/y)	Фев		2.1	
14 апр	16:30	US	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		0.3	
14 апр	16:30	US	Розничные продажи без автомобилей м/м, % (Retail sales ex autos r	Мар		0.3	
14 апр	18:00	US	Произв. запасы м/м, % (Business Inventories m/m)	Фев		0.4	
15 апр	12:30	GB	Индекс потребит. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар		0.5	
15 апр	12:30	GB	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар		1.7	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. м/м, % (PPI output m/m)	Мар			
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. г/г, % (PPI output y/y)	Мар		0.5	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый м/м, % (PPI core output m/m)	Мар		0.1	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. базовый г/г, % (PPI core output y/y)	Мар		1.1	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва м/м, % (PPI input m	Мар		-0.4	
15 апр	12:30	GB	Индекс цен производит. на факторы произв-ва г/г, % (PPI input y/y	Мар		-5.7	
15 апр	13:00	DE	Индекс экон. ожиданий ZEW (ZEW Survey – economic sentiment)	Апр		46.6	
15 апр	13:00	DE	Индекс текущих условий ZEW (ZEW Survey – current conditions)	Апр		51.3	
15 апр	13:00	EZ	Торговый баланс, млрд. евро (Trade balance)	Фев		0.9	
15 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales	до 05 апр.		1.5	
15 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 05 апр.		1.5	
15 апр	16:00	BR	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		0.4	
15 апр	16:30	US	Индекс произв. активности в Нью-Йорке (New York Fed Manufactur	Апр		5.61	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен м/м, % (CPI m/m)	Мар		0.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен г/г, % (CPI y/y)	Мар		1.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. м/м, % (CPI ex food / energy	Мар		0.1	
15 апр	16:30	US	Индекс потреб. цен без продов./энер. г/г, % (CPI ex food / energy y	Мар		1.6	
15 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 05 апр.		-0.5	
15 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 05 апр.		2.9	
15 апр	17:00	US	Чистые покупки амер. ц/б нерезид., \$ млрд. (Net long-term TIC flow	Фев		7.3	
16 апр	12:30	GB	Уровень безработицы, % (ILO Unemployment rate, 3M)	Фев		7.2	
16 апр	12:30	GB	Число безработных м/м, тыс. (Jobless claims change m/m)	Мар		-34.6	

## 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

### БФА Банк

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

### Аналитический отдел

research@bfa.ru

**Моисеев Алексей** доб. 1286  
заместитель начальника a.moiseev@bfa.ru  
отдела

**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 l.prudnikova@bfa.ru  
моделированию

**Глушко Александр** a.glushko@bfa.ru  
стажер

### 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

**Бортейчук Даниил** доб. 1601  
вице-президент, директор d.borteychuk@bfa.ru  
представительства

**Гуськов Евгений** доб. 1605  
директор филиала e.guskov@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, полученная 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.

### 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

### Управление дилинга

**Шевцов Павел** доб. 1195  
начальник управления p.shevtsov@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