

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
MMB5	1335.62	-0.70%	1.88%
PTC	1178.81	-0.77%	3.14%
MSCI Russia	644.79	-0.40%	3.24%
MSCI EM	1008.72	-0.20%	0.88%
S&P 500	1879.55	0.41%	1.98%
DJI	16514.37	0.40%	1.55%
FTSE 100	6681.76	0.85%	2.14%
DAX 30	9600.09	2.02%	4.65%
NIKKEI 225	14388.77	-0.85%	2.80%
SSE Composite (09:00 MCK)	2063.57	-0.45%	-1.97%
VIX	13.19	-0.45%	-15.50%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, б.п.	нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.41	1.60	4.00
UST 10 YTM, %	2.73	1.10	9.80
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.51	-0.80	0.90
ITraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	277.48	-7.28	-17.75
Russia 30 YTM, %	4.85	2.25	1.92
Russia 5Y CDS, б.п.	239.00	0.01	-5.01
Libor 3m USD, %	0.23	0.28	0.23
Libor 12m USD, %	0.55	0.18	0.28
USD/RUB NDF 3m, %	8.97	0.00	-18.00
USD/RUB NDF 12m, %	8.92	0.00	-20.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	9.16	1.00	-2.00

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
USD/RUB ЦБ	35.67	0.37%	-0.89%
EUR/RUB ЦБ	49.30	0.39%	-1.05%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.81	-0.03%	-1.38%
USD Index	80.00	-0.04%	0.13%
EUR/USD	1.38	0.09%	-0.07%
USD/JPY	102.60	-0.01%	0.68%
GBP/USD	1.68	0.19%	0.56%
AUD/USD	0.94	0.44%	0.10%
USD/CAD	1.10	0.13%	0.46%
USD/CNY	6.24	0.17%	0.25%

	Закр.	Изм.	Изм.
		день, %	нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	109.27	-0.62%	0.49%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	101.75	-2.51%	-1.93%
нат. газ, USD/mIn BTU (ICE)	4.74	0.89%	3.77%
золото, USD/унц. (CME)	1283.00	-0.51%	-1.46%
серебро, USD/унц. (CME)	19.36	-0.15%	-1.07%

Рынок акций

Во вторник, 22 апреля, индекс ММББ с открытия снижался, пока около полудня не нашел поддержку в районе 1335 пунктов. Во второй половине дня индекс уходил ниже, в моменте до 1327,07 пунктов, но к закрытию отскочил до 1335,62 (-0,7%).

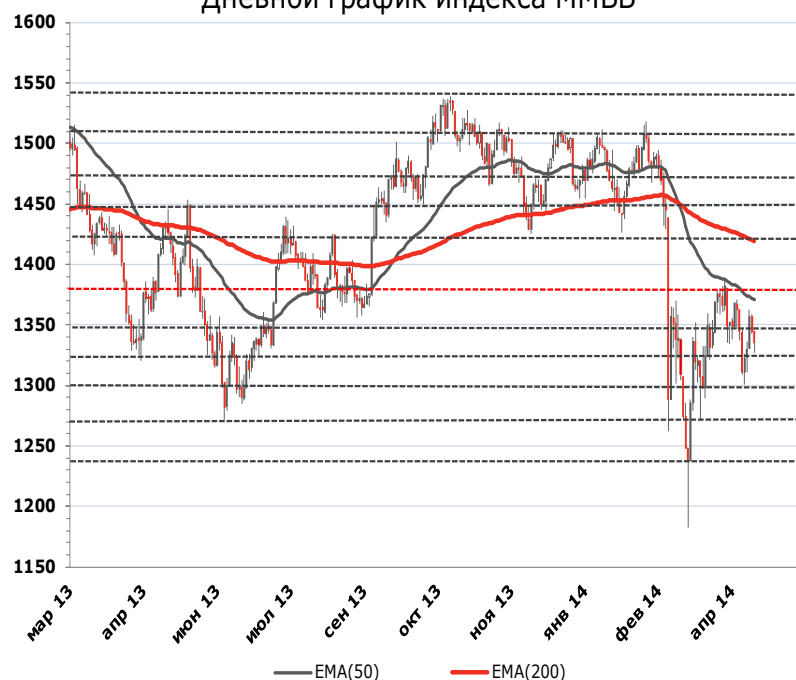
В аутсайдерах дня ЛСР, НМТП, ДИКСИ, ФСК ЕЭС, префы Ростелекома. Среди наиболее ликвидных бумаг хуже рынка обычка и префы Сбербанка и Магнит. Среди выросших по итогам дня бумаг МТС, Северсталь, префы Транснефти.

Тем временем европейские рынки с пасхальных выходных вышли в хорошем настроении, индексы уверенно росли (FTSEurofirst300 +1,34%, немецкий DAX +2,02% относительно закрытия предпраздничного четверга) вслед за понедельничным ростом в США и на фоне несколько лучшего, чем ожидалось, значения индекса доверия потребителей в Еврозоне.

В США основные индексы выросли уже шестую сессию подряд, впереди был NASDAQ Composite (+1,0%), DJIA и S&P500 прибавили по 0,4%. S&P500 достиг сопротивления 1880 пунктов. Выше ожиданий оказались объем продаж на вторичном рынке недвижимости и индекс деловой активности ФРБ Ричмонда. Корпоративная отчетность также продолжает поддерживать «быков», лучше ожиданий результаты The Travelers Companies и United Technologies.

В Азии динамика рынков акций с утра снова разнонаправленная, индексы развивающихся изменяются в пределах +/- 0,4%. Ситуация на Украине без видимых изменений, у всех сторон остаются возможности ее обострить. Индекс ММББ из-за геополитических рисков продолжит нейтрально-негативный дрейф, следующий ориентир вниз – 1320 пунктов.

Дневной график индекса ММББ



Магнит

Компания сбавляет обороты

Крупнейший отечественный ритейлер Магнит представил неаудированные данные по МСФО за 1кв14. На фоне обесценения национальной валюты и замедлившихся темпов роста открытий новых торговых точек динамика финансовых показателей, выраженных в долларах, сменилась с привычных двузначных цифр на однозначные, а по прибыли, вообще, результат на 1% оказался ниже прошлогоднего. Впрочем, в рублях, динамика более благоприятная: выручка увеличилась г/г на 24%, прибыль – на 13,5%. Стоит отметить, что только в формате семейных магазинов компании удалось показать рост по новым открытиям (4 точки против 1 в 1кв13), по остальным же сегментам, в т.ч. флагманскому «магазинам шаговой доступности», темпы замедлились. В итоге, компания открыла (net) в 1кв14 на 28 магазинов меньше, чем годом ранее – 163 против 191.

Обращает на себя внимание тот факт, что в сопоставимых данных (LfL) выручка компании увеличилась на 7,5%, прежде всего, благодаря росту среднего чека на 5,6% при относительно небольшом приросте трафика (1,8%).

Как мы и ожидали, девальвация рубля не проходит для ритейлеров незаметно, приводя к постепенному сокращению потребительской активности, ввиду высокой доли импортных товаров на прилавках. Этому продолжит способствовать неминуемый рост цен на продукты питания во 2кв14, что соответствующим образом отразится и на отчетных полугодовых результатах Магнита. Бумаги эмитента в настоящий момент торгуются вблизи своих справедливых значений, и мы сохраняем по ним рекомендацию «держать».

Магнит, МСФО, \$ млн

	1кв14	1кв13	Изм.
Выручка	4 691	4 315	9%
Операционная прибыль	307	295	4%
EBITDA	426	402	6%
Маржа EBITDA, %	9,1%	9,3%	-0,2 п.п.
Чистая прибыль	200	202	-1%
Маржа чистой прибыли, %	4,3%	4,7%	-0,4 п.п.
Количество открытых магазинов (net)	163	191	-28

Источник: данные компании, расчеты БФА

НЛМК

Отчетность за квартал порадовала

ОАО НЛМК представило операционные результаты за 1кв14. Показатели производства в поквартальной динамике несколько ухудшились в связи со снижением производства сортового проката на фоне освоения новой продукции, сообщает компания. В результате НЛМК выпустил 3.91 млн тонн стали (-3.8% кв/кв, +5.8% г/г) при загрузке сталеплавильных мощностей 92%. Выпуск товарной металлопродукции в отчетном периоде упал до 3.59 млн тонн (-11.2% кв/кв, -6.7% г/г). Однако, несмотря на падение производства, НЛМК удалось нарастить объемы реализации металлопродукции (+8.3% кв/кв, +2.8% г/г). Таким образом, после слабых операционных результатов Северстали за 1кв14 НЛМК показал хорошую динамику, которая найдет свое отражение в финансовых показателях, хотя на фоне относительно низких цен пока не следует ожидать серьезного роста.

Компания отчиталась по МСФО за год

ОАО ММК опубликовало консолидированную отчетность за 4кв13 и 2013 г. Квартальные результаты оказались несколько лучше наших ожиданий: несмотря на сезонный спад рынка, ММК удалось сохранить показатель на уровне 3кв13. За 2013 г. выручка упала на 12% из-за суммарного влияния факторов сокращения объемов реализации товарной металлопродукции с магнитогорской площадки и площадки ММК Metalurji и снижения средней цены реализации. Следует отметить успехи компании в сокращении себестоимости товарной продукции: по итогам квартала показатель упал на 5.6%, по итогам года – на 11.6%. В результате в 4кв13 ММК даже удалось добиться роста показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA. Тем не менее, в конце года был зафиксирован серьезный убыток, обусловленный, главным образом, списанием \$1847 млн на обесценение основных средств, \$270 млн на обесценение гудвила, \$148 млн на обесценение основных средств, которые были определены менеджментом как неиспользуемые специфические активы, \$42 млн на обесценение до списания активов, удерживаемых для продажи, а также признанием резерва на рекультивацию земли на сумму \$149 млн.

Ключевые финансовые показатели, \$ млн

	4кв13	3кв13	Изм.	2013	2012	Изм.
Выручка от реализации	1 869	1 877	0%	8 190	9 328	-12%
Валовая прибыль	332	249	33%	1 223	1 447	-15%
Валовая маржа	17.8%	13.3%	4.5п.п.	14.9%	15.5%	-0.6п.п.
Операционная прибыль	166	-18	n/a	174	266	-35%
Операционная маржа	8.9%	n/a	n/a	2.1%	2.9%	-0.7п.п.
EBITDA	312	233	34%	1 223	1 363	-10%
Маржа EBITDA	16.7%	12.4%	4.3п.п.	14.9%	14.6%	0.3п.п.
Прибыль за период	-2 155	-138	n/a	-2 429	-94	n/a

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

За прошедший год чистый долг ММК сократился на \$492 млн до \$3026 млн, отношение к показателю EBITDA упало до 2.5х, что говорит о комфортном уровне долговой нагрузки, причем в планах компании значится дальнейшее ее снижение. CapEx в 2013 г. Составил \$622 млн (-8% г/г), хотя изначально планировалось направить на инвестиции \$550 млн. Компания комментирует превышение планового уровня капиталовложений досрочным вводом в эксплуатацию комплекса доменной печи №6 в декабре 2013 г. стоимостью около \$70.

Мы позитивно оцениваем отчетность ММК за 4кв13, хотя в целом год стал довольно сложным. Судя по прогрессу показателей турецкого дивизиона, в этом году у компании есть шанс снизить «головную боль», связанную с ММК Metalurji. В начале 2014 г. ММК надеется на улучшение финансовых показателей, хотя мы не ожидаем серьезного улучшения раньше лета.

АЛРОСА**Ожидания инвесторов не были обмануты**

ОАО АЛРОСА раскрыло операционные результаты за 1кв14, цифры выглядят вполне неплохо. В первом квартале традиционно наблюдается сезонное снижение выпуска, в этом году ситуация не изменилась, но немаловажен факт роста производства алмазов на 6% до 7.9 млн карат относительно аналогичного периода прошлого года. Увеличение показателя связано, главным образом, с более высокой концентрацией руды на трубке «Юбилейная», ростом выпуска на подземных рудниках «Айхал» и «Интернациональный», а также большими объемами переработки руды трубки «Архангельская». Добыча алмазов «дочками» АЛРОСА ОАО Алмазы Анабара и ОАО Нижне-Ленское не велась в силу сезонных условий.

Ключевые результаты

	1кв14	1кв13	Изм.
Добыча алмазов, млн карат	7.9	7.5	6%
Продажи алмазов, млн карат	12.7	10.3	23%
Средняя цена реализации, \$/карат (алмазы ювелирного качества)	155.0	178.6	-13%

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

По итогам 1кв14 компания прогнозирует выручку не менее \$1.5 млрд (+24% г/г), наш прогноз – порядка \$1.47 млрд. В любом случае, несмотря на падение средних цен реализации алмазов ювелирного качества относительно уровня начала прошлого года, АЛРОСА сможет продемонстрировать хорошие финансовые результаты в силу роста объемов продаж, нивелирующего негативную ценовую динамику рынка.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
22 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/w)	до 19 апр.	0.4	-0.3	
22 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 19 апр.	1.9	2.3	
22 апр	16:30	CA	Оптовые продажи м/м, % (Wholesale trade m/m)	Фев	1.1	0.8	0.5
22 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 апр.	-0.5	-1	
22 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 19 апр.	3.7	2.6	
22 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье м/м, % (FHFA home price m/m)	Фев	0.6	0.5	0.4
22 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье г/г, % (FHFA home price y/y)	Фев	6.9	7.4	
22 апр	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья, млн. (Existing home sales)	Мар	4.59	4.6	
22 апр	18:00	US	Продажи на вторичном рынке жилья м/м, % (Existing home sales m/m)	Мар	-0.2	-0.4	
23 апр	5:30	AU	Индекс потребит. цен кв/кв, % (CPI q/q)	1 кв.	0.6	0.8	
23 апр	5:30	AU	Индекс потребит. цен г/г, % (CPI y/y)	1 кв.	2.9	2.7	
23 апр	11:00	FR	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Апр		52.1	
23 апр	11:00	FR	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Апр		51.5	
23 апр	11:30	DE	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Апр		53.7	
23 апр	11:30	DE	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Апр		53	
23 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности в пром. предварит. (PMI Manufacturing A)	Апр		53	
23 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности в сфере услуг предварит. (PMI Services A)	Апр		52.2	
23 апр	12:00	EZ	Индекс деловой активности композитн. предварит. (PMI Composite A)	Апр		53.1	
23 апр	16:30	CA	Розничные продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Фев		1.3	
23 апр	18:00	US	Продажи нового жилья, млн. (New home sales)	Мар		0.44	
23 апр	18:00	US	Продажи нового жилья м/м, % (New home sales m/m)	Мар		-3.3	
23 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 18 апр.		10.01	
23 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 18 апр.		-0.154	
23 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 18 апр.		-1.278	
23 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cushing)	до 18 апр.		-0.771	
24 апр	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Апр		106.4	
24 апр	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Апр		110.7	
24 апр	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Апр		115.2	
24 апр	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Мар		2.2	
24 апр	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex transp)	Мар		0.1	
24 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 19 апр.		304	
24 апр	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 12 апр.		2.739	
24 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 18 апр.		24	
24 апр	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 18 апр.		477.7	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Мар		1.5	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Мар		1.3	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр		1.3	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр		1	
25 апр	12:30	GB	Роз. продажи м/м, % (Retail sales m/m)	Мар		1.7	
25 апр	12:30	GB	Роз. продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар		3.7	
25 апр	15:00	IN	Золотовалютн. резервы, \$ млрд. (Foreign reserves)	до 18 апр.		309.4	
25 апр	17:30	BR	Счет текущих операций, \$ млрд. (Current account)	Мар		-7.5	
25 апр	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. окончат. (U. of Michigan Conf, F)	Апр		82.6	
25 апр	17:55	US	Индекс потреб. доверия Мичиг. универ. предв. (U. of Michigan Conf, A)	Апр		82.6	
25 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI (ECRI U.S. Weekly Leading Index)	до 18 апр.		134.8	
25 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading Index y/y)	до 18 апр.		3.8	
28 апр	3:50	JP	Розничные продажи г/г, % (Retail sales y/y)	Мар		3.6	
28 апр	18:00	US	Незаверш. продажи жилья м/м, % (Pending home sales m/m)	Мар		-0.8	
29 апр	12:00	EZ	Денежный агрегат М3 г/г, % (M3 money supply y/y)	Мар		1.3	
29 апр	12:30	GB	ВВП предварит. кв/кв, % (GDP q/q A)	1 кв.		0.7	
29 апр	12:30	GB	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		2.7	
29 апр	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. м/м, % (CPI m/m P)	Апр		0.3	
29 апр	16:00	DE	Индекс потребит. цен предварит. г/г, % (CPI y/y P)	Апр		1	
29 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 20 m/m)	Фев		-0.1	
29 апр	18:00	EZ	Индекс экон. ожиданий (Economic Sentiment)	Апр		102.4	
29 апр	18:00	US	Индекс потреб. доверия (Consumer confidence)	Апр		82.3	

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

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

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

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.