

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
MMB5	1300.54	-2.15%	-2.19%
PTC	1145.66	-2.25%	-2.30%
MSCI Russia	623.16	-2.55%	-2.72%
MSCI EM	1004.46	0.07%	-0.47%
S&P 500	1878.61	0.17%	0.74%
DJI	16501.65	0.00%	0.57%
FTSE 100	6703.00	0.42%	1.17%
DAX 30	9548.68	0.05%	1.48%
NIKKEI 225	14404.99	-0.97%	-0.09%
SSE Composite (09:00 MCK)	2053.62	-0.17%	-2.10%
VIX	13.32	0.38%	-0.30%

	Закр.	Изм. день, б.п.	Изм. нед., б.п.
UST 2 YTM, %	0.44	0.00	4.30
UST 10 YTM, %	2.69	0.20	-3.30
UST 10 - TIPS 10, б.п.	0.47	-1.30	-4.20
iTraxx Crossover Europe 5Y, б.п.	281.85	2.39	-2.91
Russia 30 YTM, %	5.10	16.00	29.95
Russia 5Y CDS, б.п.	249.92	7.40	2.47
Libor 3m USD, %	0.23	-0.09	0.20
Libor 12m USD, %	0.55	0.12	0.30
USD/RUB NDF 3m, %	9.35	41.00	11.00
USD/RUB NDF 12m, %	9.25	0.00	52.00
RUB overnight, %	7.25	0.00	0.00
Mosprime 3m, %	9.16	0.00	-4.00

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
USD/RUB ЦБ	35.66	-0.04%	-1.16%
EUR/RUB ЦБ	49.28	0.13%	-1.21%
корзина (EUR+USD)/RUB	41.94	0.31%	0.94%
USD Index	79.88	-0.07%	-0.03%
EUR/USD	1.38	0.10%	0.12%
USD/JPY	102.30	-0.22%	-0.08%
GBP/USD	1.68	0.14%	0.07%
AUD/USD	0.93	-0.29%	-0.68%
USD/CAD	1.10	-0.10%	0.17%
USD/CNY	6.25	0.18%	0.48%

	Закр.	Изм. день, %	Изм. нед., %
нефть Brent, USD/барр. (ICE)	110.33	1.12%	0.73%
нефть WTI, USD/барр. (NY-MEX)	101.94	0.49%	-2.26%
нат. газ, USD/mIn BTU (ICE)	4.71	-0.53%	-0.76%
золото, USD/унц. (CME)	1293.24	0.78%	-0.09%
серебро, USD/унц. (CME)	19.60	1.03%	0.05%

Рынок акций

В четверг, 24 апреля, индекс ММВБ после непродолжительной консолидации в начале торгов взял курс вниз, и снижался практически всю сессию. В моменте индекс опускался до 1290 пунктов (минимум за месяц), перед закрытием немного отскочил, до 1300,54 (-2,15%).

Снижение шло по всему спектру бумаг. В отраслевом разрезе в аутсайдерах электроэнергетика (Россети, ФСК ЕЭС, ИнтерРАО) и потребительский сектор (Магнит, ДИКСИ). Среди наиболее ликвидных бумаг опережающими темпами снижались обычка Сбербанка и ГАЗПРОМ, заметно лучше рынка держались акции ГК Норильский Никель и ВТБ.

Главной причиной снижения котировок стали в очередной раз реализовавшиеся геополитические риски: активизация «антитеррористической операции» на востоке Украины, человеческие жертвы, и, как следствие, совсем уже недвусмысленные предупреждения в адрес Киева со стороны России, подкрепленные новыми военными учениями у границы.

Эскалация напряженности ограничила вчера и рост зарубежных индексов – но все же в «плюсе» пока удержались и большинство европейских индикаторов (FTSEurofirst300 +0,33%) и индексы в США (S&P500 +0,17%). В США заказы на товары длительного пользования выросли существенно лучше ожиданий (без учета транспорта рост самый сильный с осени 2012 года, +2,0%).

Рыночная ситуация, судя по всему, возвращается в «доженевскую» парадигму: конец недели инвесторы проведут в размышлениях о вероятности физического вмешательства России в ситуацию и под аккомпанемент предупреждений Запада о новых санкциях. Вчерашняя относительно спокойная динамика рубля позволяла предположить, что определенный иммунитет к этим рискам у рынка уже есть.

Однако впереди выходные, которые за время украинского кризиса не раз совпадали с обострением ситуации. А непосредственным негативным триггером станет случившееся только что снижение агентством S&P суверенного рейтинга России до BBB- с по-прежнему «негативным» прогнозом. Так что индекс ММВБ с утра протестирует вчерашний минимум (1290) и, вполне возможно, отправится ниже, к 1270 пунктам.

Дневной график индекса ММВБ



ЛУКОЙЛ**Компания определилась с дивидендами**

СД ЛУКОЙЛа рекомендовал акционерам на ГОСА, которое состоится 26 июня, одобрить выплату дивидендов за 2013 год в размере 110 руб. на акцию с учетом ранее выплаченных промежуточных дивидендов (50 руб. на бумагу). Это более чем на 20% больше прошлогодних выплат. Таким образом, «доплата» составит 60 руб. на акцию, оказавшись несколько выше ожидаемых нами 57 руб. Реестр под дивиденды планируется закрыть 15 июля. Исходя из текущих котировок акций эмитента, их дивидендная доходность составляет порядка 3,2%.

ТМК**Компания сократила выпуск труб**

ОАО ТМК опубликовало операционную отчетность по итогам 1кв14, показав падение выпуска продукции. Так, относительно 4кв13 выпуск бесшовных труб сократился на 3%, сварных – на 16%. При этом выпуск OCTG остался практически на том же уровне, опустившись всего на 0.5% кв/кв. Подобная динамика связана со снижением спроса на бесшовные и сварные линейные трубы, а также трубы большого диаметра, комментирует компания. В целом, объем производства бесшовных труб соответствует уровню 1кв13, в связи с чем опасений пока не вызывает. Производство OCTG, ключевой продукции ТМК, относительно 1кв13 возросло на 13%. Однако падение производства сварных труб на 9% г/г говорит о снижении спроса на трубную продукцию. Компания ожидает более слабой конъюнктуры рынка в 2014 г. в России вследствие неустойчивой макроэкономической ситуации, волатильности валютных курсов и неопределенности на товарных рынках. Мы не ожидаем выдающихся финансовых результатов от ТМК в 1кв14, падение производства на фоне ценовой коррекции, вероятно, ухудшит показатели.

ТМК**Вынесена рекомендация по дивидендам**

Совет директоров ТМК рекомендовал общему собранию акционеров компании осуществить финальные дивидендные выплаты из расчета 0.78 руб. на акцию. Это на 7% ниже, чем годом ранее, что обусловлено ухудшением финансовых результатов компании. Суммарные дивидендные выплаты за год составят, таким образом, 1.82 руб. на акцию, на 18% меньше, чем в прошлом году. Рекомендованная дата закрытия реестра под дивиденды – 7 июля.

Акрон**Компания опубликовала производственные результаты за 1кв14**

В 1кв14 Акрон увеличил производство основной товарной продукции на 6% до 1 647 тыс. тонн 1кв14 по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Объем производства минеральных удобрений вырос на 3%, до 1 385 тыс. тонн, несмотря на небольшое снижение объемов выпуска аммиака.

Акрон, объемы производства, тыс. тонн

	1кв14	1кв13	Изм.
Аммиак	472,6	482,4	-2,0%
Азотные удобрения	803,5	752,6	6,8%
Сложные удобрения	721,2	693,2	4,0%
Итого*	1385,1	1348,5	2,7%

*- производство за вычетом внутреннего потребления

Источник: данные компании, расчеты Банка БФА

Важно отметить, что рост производства азотных удобрений на 7% произошел благодаря работе агрегата карбамида, пущенного в 2012 г. и успешному завершению модернизации производственной цепочки карбамид–КАС. Таким образом, как отмечает руководство компании, Группа начинает получать результаты от завершенных ранее инвестиционных проектов.

На мировом рынке минеральных удобрений в 1кв14 наблюдался активный спрос со стороны потребителей в Северном полушарии планеты в преддверии весеннего посевного сезона. Мы позитивно оцениваем производственные результаты Акрона и склонны ожидать дальнейшую динамику улучшения рыночной конъюнктуры на рынке минеральных удобрений на протяжении 2014 г.

Макроэкономическая статистика

Дата	Время	Страна	Показатель	Период	Факт	Пред.	Пересм.
24 апр	12:00	DE	Индекс экон. ожиданий IFO (IFO expectations)	Апр	107.3	106.4	
24 апр	12:00	DE	Индекс делового климата IFO (IFO business climate)	Апр	111.2	110.7	
24 апр	12:00	DE	Индекс текущих условий IFO (IFO current conditions)	Апр	115.3	115.2	
24 апр	16:30	US	Заказы на товары длит. польз. м/м, % (Durable goods orders m/m)	Мар	2.6	2.2	2.1
24 апр	16:30	US	Заказы на тов. длит. польз. без. трансп. м/м, % (Durable goods ex tran	Мар	2.0	0.1	
24 апр	16:30	US	Первичная безработица, тыс. (Initial jobless claims)	до 19 апр.	329	304	305
24 апр	16:30	US	Длущаяся безработица, млн. (Continuing claims)	до 12 апр.	2.680	2.739	2.741
24 апр	18:30	US	Запасы газа: нед/нед, млрд. куб. ф (EIA weekly natural gas)	до 18 апр.	49	24	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен г/г, % (National CPI y/y)	Мар	1.6	1.5	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый г/г, % (National CPI y/y)	Мар	1.3	1.3	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр	2.9	1.3	
25 апр	3:30	JP	Индекс потребит. цен базовый в Токио г/г, % (Tokyo CPI y/y)	Апр	2.7	1.0	
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.		309.44	
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,	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 Inc	до 18 апр.		134.8	
25 апр	18:30	US	Индекс опереж. индикаторов ECRI WLI г/г, % (ECRI Weekly Leading I	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	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC нед/нед, % (ICSC chain store sales w/	до 19 апр.		0.4	
29 апр	15:45	US	Розничные продажи сети ICSC г/г, % (ICSC chain store sales y/y)	до 19 апр.		1.9	
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		1.0	
29 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи м/м, % (Redbook m/m)	до 19 апр.		-0.5	
29 апр	16:55	US	Redbook: розничные продажи г/г, % (Redbook y/y)	до 19 апр.		3.7	
29 апр	17:00	US	Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller 20 м/м, % (S&P/Case-Shiller 2	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	
30 апр	3:15	JP	Индекс деловой активности в промышл. (PMI Manufacturing)	Апр		53.9	
30 апр	3:50	JP	Пром. производство предварит. м/м, % (Industrial production m/m P)	Мар		-2.3	
30 апр	9:00	JP	Заказы на строительство г/г, % (Construction orders y/y)	Мар		12.3	
30 апр	9:00	JP	Новое строительство г/г, % (Housing starts y/y)	Мар		1.0	
30 апр	10:00	DE	Индекс потребит. доверия GfK (GfK consumer sentiment)	Май		8.5	
30 апр	10:45	FR	Индекс цен производит. м/м, % (Producer prices m/m)	Мар		-0.1	
30 апр	10:45	FR	Потреб. расходы м/м, % (Consumer spending m/m)	Мар		0.1	
30 апр	11:55	DE	Уровень безработицы, % (Unemployment rate)	Апр		6.7	
30 апр	11:55	DE	Число безработных м/м, тыс. (Unemployment change m/m)	Апр		-12.0	
30 апр	13:00	EZ	Оценка индекса потребит. цен г/г, % (CPI estimate y/y)	Апр		0.5	
30 апр	13:30	IN	Денежный агрегат М3 2 нед.г/ 2 нед.г, % (M3 money supply)			13.6	
30 апр	16:15	US	Новые рабочие места в нес/х секторе - ADP, тыс. (ADP National Empl	Апр		191	
30 апр	16:30	US	ВВП предварит. г/г, % (GDP y/y A)	1 кв.		2.6	
30 апр	16:30	US	Дефлятор ВВП, % (GDP deflator)	1 кв.		1.6	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. м/м, % (PPI m/m)	Мар		1.0	
30 апр	16:30	CA	Индекс цен производит. г/г, % (PPI y/y)	Мар		1.8	
30 апр	16:30	CA	ВВП м/м, % (GDP m/m)	Фев		0.5	
30 апр	17:45	US	Чикагский индекс деловой активности (Chicago PMI)	Апр		55.9	
30 апр	18:30	US	Запасы нефти: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude stocks)	до 18 апр.		3.524	
30 апр	18:30	US	Запасы бензина: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly gasoline stocks)	до 18 апр.		-0.274	
30 апр	18:30	US	Запасы дистилл.: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly dist stocks)	до 18 апр.		0.597	
30 апр	18:30	US	Запасы нефти в Кушинге: нед/нед, млн. барр. (EIA weekly crude Cush	до 18 апр.		-0.788	
30 апр	22:00	US	Ставка ФРС (FOMC interest rate decision)	-		0.25	
30 апр	:	RU	Международн. резервы, \$ млрд. (Central Bank reserves)	до 18 апр.		482.0	

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 Начальник отдела	доб. 1888 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1899 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 начальник управления	доб. 1195 p.shevtsov@bfa.ru
---	--------------------------------

Аналитический отдел

research@bfa.ru

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

Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
---	-------------------------------

Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
-----------------------------------	----------------------------------

Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
------------------------------------	---------------------------------

Прудникова Людмила специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 l.prudnikova@bfa.ru
---	----------------------------------

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

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена начальник отдела	доб. 1874 e.schekina@bfa.ru
---	--------------------------------

Кросс Анна специалист	доб. 1887 a.kross@bfa.ru
---------------------------------	-----------------------------

Карабанова Арина специалист	доб. 1873 a.karabanova@bfa.ru
---------------------------------------	----------------------------------

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
--	-------------------------------

Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
-------------------------------------	--------------------------------

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
--	---------------------------------

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
-----------------------------------	---------------------------------

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
---	------------------------------

Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru
--	-------------------------------

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
---	------------------------------

Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 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.