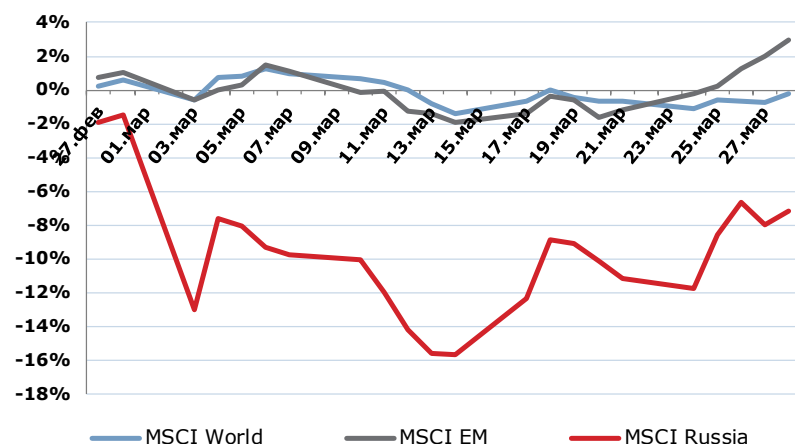


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1344,12	0,92%	2,81%
PTC	Россия	1186,28	0,58%	4,41%
DJIA	США	16323,06	0,36%	0,12%
S&P500	США	1857,62	0,46%	-0,48%
FTSE100	Великобритания	6588,32	0,41%	0,89%
DAX	Германия	9587,19	1,44%	2,61%
CAC40	Франция	4411,26	0,74%	1,75%
Nikkei225	Япония	14696,03	0,50%	3,32%
Hang Seng	Гонконг	22065,53	1,06%	2,93%
KOSPI	Корея	1981	0,15%	2,38%
Shanghai Composite	Китай	2041,712	-0,24%	-0,29%
BSE Sensex	Индия	22339,97	0,57%	2,69%
Bovespa	Бразилия	49768,06	0,24%	5,04%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1344	0,92%	2,81%	-6,96%
MMBБ 10	2946	0,71%	2,12%	-6,29%
Нефть и газ	3225	0,47%	1,81%	-6,75%
Финансы	4353	1,75%	5,82%	-10,72%
Металлургия	2149	0,92%	1,28%	-8,75%
Телекоммуникации	1996	2,37%	5,59%	-4,84%
Энергетика	893	0,41%	6,41%	-7,04%
Химия и нефтехимия	6503	0,51%	0,92%	-3,30%
Потребительский сек	5291	0,20%	4,46%	-4,45%

На прошлой неделе почти все рынки акций продолжили рост. При этом вторую неделю подряд развивающиеся рынки заметно обгоняли развитые. Впрочем, формальные показатели не вполне объективны, так как заметная часть отставания развитых рынков произошла из-за резкого снижения американских индексов в ходе пятничной сессии, которое многие другие рынки отыгрывают только сегодня. Так же можно прокомментировать и итоговое отставание американского рынка от европейских площадок, особенно динамично росли Испания и Италия.

В течение недели инвесторы явно отдавали предпочтение позитивным новостям. В начале недели аппетит к риску поддержало выступление главы ФРС США Дж.Йеллен, которая сделала акцент на защите сверхмягкой монетарной политики. По словам Йеллен, такая политика потребует «еще некоторое время», так как в экономике и на рынке труда по прежнему остается «определенная слабость».

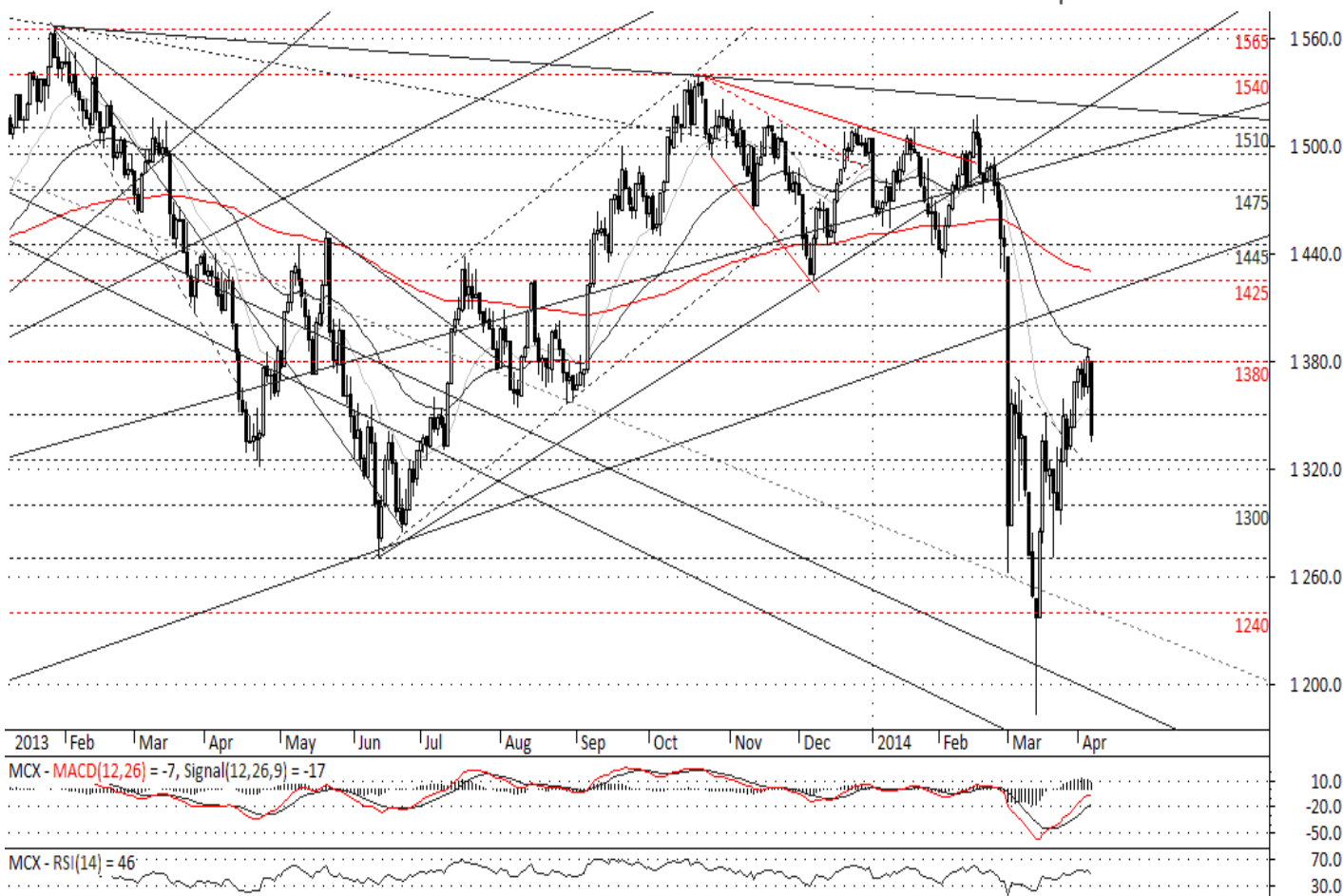
Не испугали инвесторов и очередные разнонаправленные данные статистики из Китая: в марте официальный Manufacturing PMI немного вырос (50,3 пунктов), однако аналогичный индикатор от HSBC продолжил снижаться (48,0), достигнув восьмимесячного минимума. В сфере услуг, напротив, официальный PMI снизился, а аналогичный показатель от HSBC вырос. Рынки же больше внимания обратили на фактически первые в этом году антикризисные меры в Китае: правительство снизило налоги для малого бизнеса и анонсировало ускорение строительства железных дорог.

Для европейских рынков фактором поддержки стали комментарии М.Драги по итогам заседания ЕЦБ в четверг. Начав с традиционных заявлений о продолжении умеренного восстановления экономики и стабильности средне- и долгосрочных инфляционных ожиданий, затем он сказал, что ЕЦБ обсуждал и аналог американского QE, и отрицательные ставки по депозитам.

Мы полагаем, что на этой неделе рынки акций продолжить рост не смогут. Европейским помешает новое обострение геополитической ситуации и неконкретность обещаний М.Драги. К осторожности в оценке ближайших перспектив американского рынка подталкивает неспособность американских индексов закрепиться на новых локальных максимумах. Впрочем, конъюнктуру может изменить начинающийся за океаном сезон отчетностей.

ММВБ

Сейчас: 1344 Прогноз: 1300



Индекс ММВБ на прошлой неделе чувствовал себя бодрее нашего прогноза, уже к утру вторника он преодолел максимум отскока первой недели марта (1370 пунктов). Впрочем, сильно выше он не пошел, перейдя в боковик 1360 – 1380 пунктов. В пятницу перед закрытием из него удалось выйти вверх (1382,41 пунктов, +2,85%)

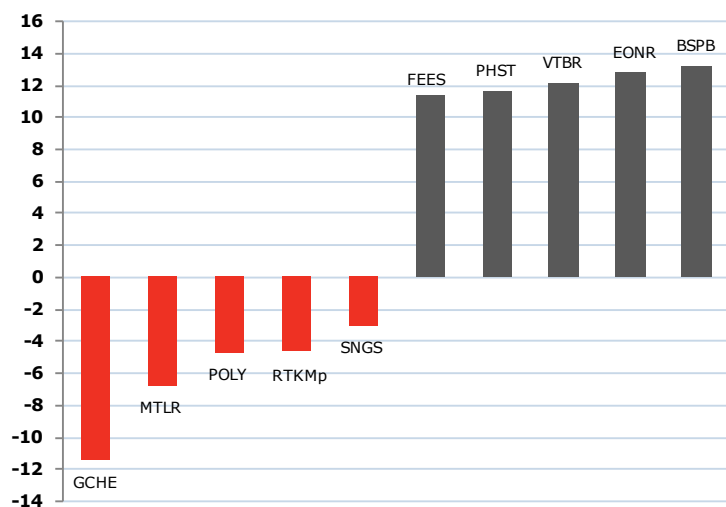
В отраслевом разрезе в лидерах роста – потребительский сектор (М.Видео, Магнит, ДИКСИ), металлургия (Мечел, ГМК Норильский Никель) и финансы. Не сильно хуже рынка в итоге и нефтегазовый сектор, который был под давлением в середине недели, когда нефть Brent опускалась до 104 долл./барр.

Было несколько реалистично-пессимистичных заявлений от представителей экономических властей. Глава Банка России Э.Набиуллина отметила, что темпы экономического роста в 2014 могут оказаться ниже 1%, а инфляция по итогам года может превысить 5%. Замминистра экономического развития А.Клепач также признал, что темпы роста ВВП могут оказаться существенно ниже 1 процента

Впрочем, с понедельника на первый план для российского рынка снова выходит геополитика. Если события на востоке Украины будут развиваться по крымскому сценарию, индекс ММВБ может вернуться ниже 1300 пунктов

Уровни сопротивления	1350; 1380; 1400; 1425; 1445
Уровни поддержки	1325; 1300; 1270; 1240

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)

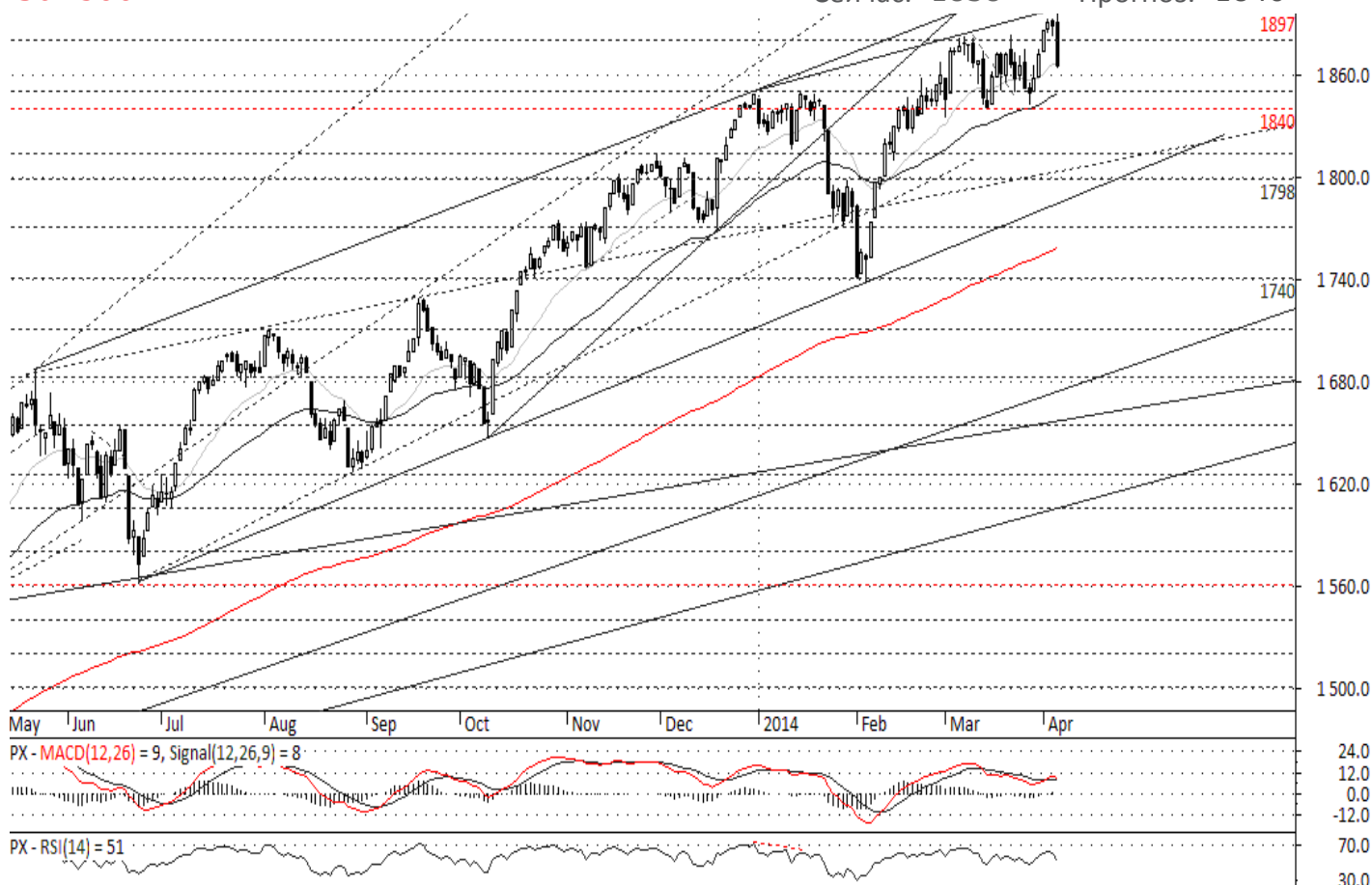


Источник: Bloomberg

S&P500

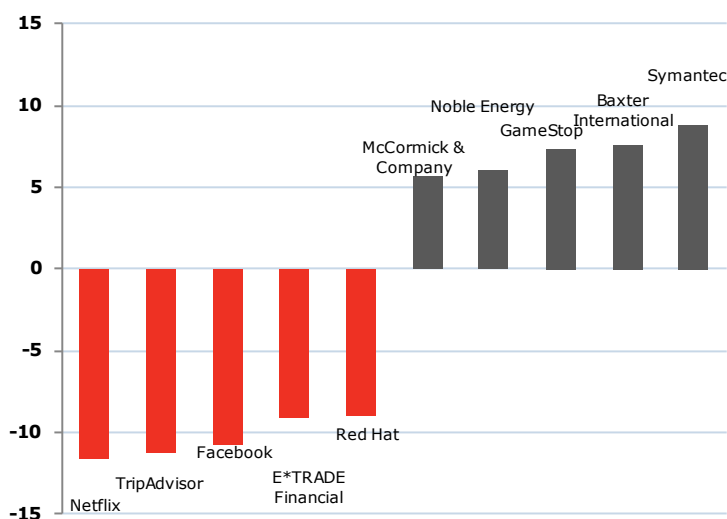
Сейчас: 1858

Прогноз: 1840 →



Уровни сопротивления	1884
Уровни поддержки	1850; 1840; 1813; 1798

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС S&P500 (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

S&P начиная со вторника ежедневно обновлял исторический внутрисдневной максимум. Однако максимум на закрытие пока остается закрытие среды (1890,9 пунктов), так как незначительное снижение четверга и однопроцентное падение в пятницу нивелировали большую часть недельного прироста (+0,4%)

Макростатистика на ход торгов влияла довольно слабо. Росту в первой половине недели не помешал ряд слабых релизов. И напротив, неплохие данные мартовского отчета по рынку труда не предотвратили коррекцию в пятницу

Причем о влиянии статистики на сроки выхода из QE, судя по всему, речь пока не идет – большинство членов ФРС озвучивают сценарий с прекращением выкупа активов к концу 2014 года и повышением ставок во второй половине 2015. На этой неделе инвесторы будут искать новые подтверждения этого сценария еще в целом ряде выступлений и в протоколе заседания FOMC 18-19 марта

Стартует сезон корпоративных отчетностей за 1кв14. Во вторник после закрытия рынка отчитается Alcoa, в пятницу первыми из банков результаты представят JP Morgan и Wells Fargo. Если результаты не окажут рынку поддержки, ждем движения рынка к нижней границе диапазона 1840 – 1880 пунктов

Динамика акций индекса ММВБ

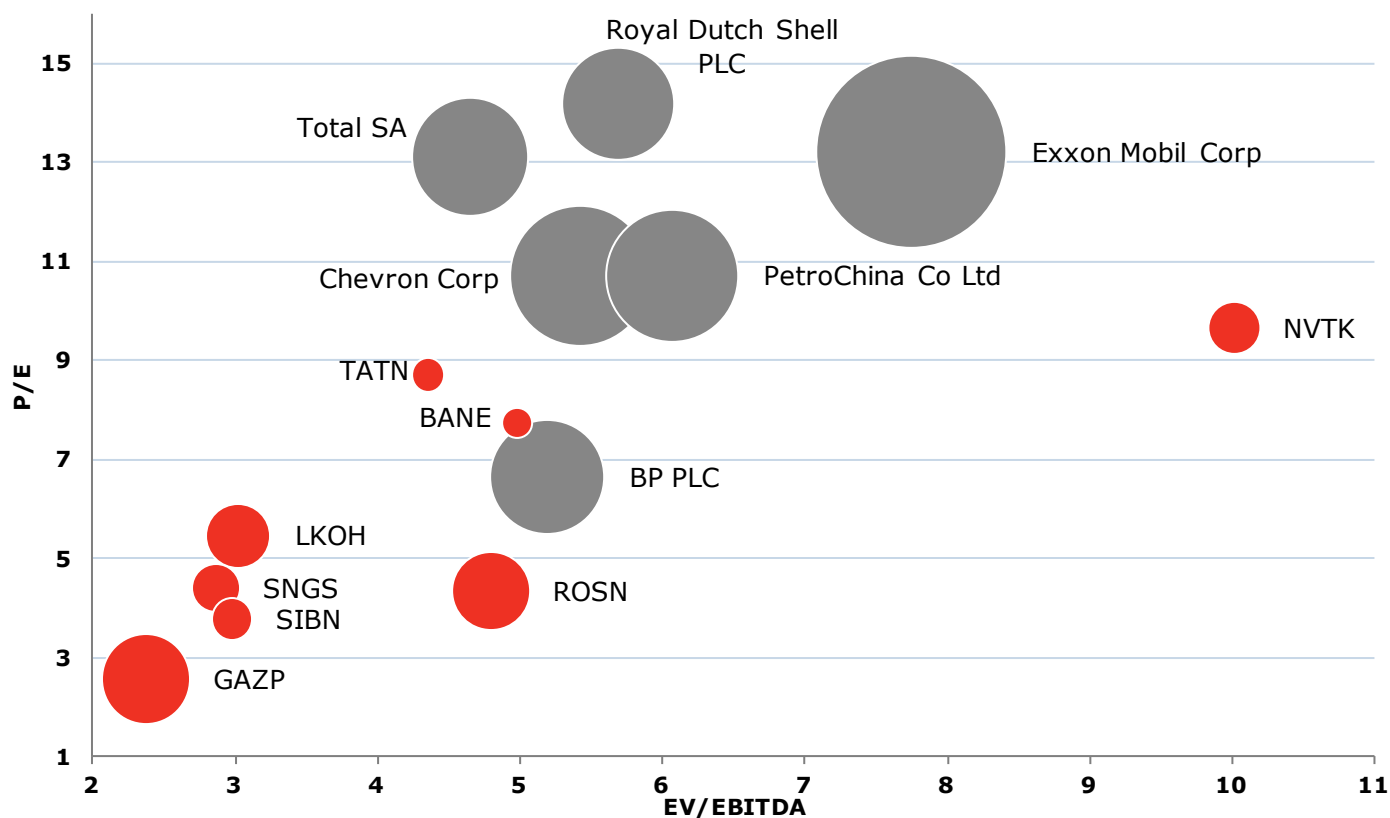
Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	81,36	367 902 623	3,68%	-10,75%	-19,58%	24,54%	26,99%
Газпром, ао	132,90	244 550 184	6,57%	-4,53%	-4,22%	24,79%	16,25%
Лукойл, ао	1900,60	87 224 841	-0,49%	-3,18%	-6,82%	10,82%	11,19%
ГМК Норильский Никель, ао	5823,00	64 926 468	-1,17%	-2,63%	7,85%	43,32%	8,94%
Банк ВТБ, ао	0,04	56 030 160	12,19%	-9,33%	-23,08%	28,40%	25,83%
Магнит, ао	7920,00	54 973 186	3,07%	-9,59%	-14,29%	36,81%	17,14%
НК Роснефть, ао	232,40	36 004 607	0,51%	-4,73%	-7,63%	29,89%	13,99%
Сбербанк России, ап	65,70	35 165 964	1,42%	-12,91%	-18,09%	18,34%	23,72%
НОВАТЭК, ао	342,50	30 647 947	4,42%	-16,68%	-14,16%	24,64%	19,89%
МТС, ао	273,00	22 930 159	6,59%	-1,16%	-16,84%	20,57%	22,83%
Сургутнефтегаз, ап	24,87	22 566 312	2,30%	-7,61%	-3,98%	30,13%	12,40%
Сургутнефтегаз, ао	25,48	20 268 827	-3,08%	-6,84%	-10,17%	8,56%	17,14%
Уралкалий, ао	165,50	17 806 021	2,66%	0,73%	-3,78%	18,21%	32,14%
АК Транснефть, ап	75850,00	14 707 203	4,91%	-6,58%	-11,70%	23,94%	13,60%
Аэрофлот, ао	53,80	14 384 142	-2,45%	-23,81%	-35,72%	20,36%	45,82%
Татнефть, ао	198,90	12 056 167	1,67%	-5,82%	-4,48%	20,47%	11,99%
Северсталь, ао	260,40	12 047 814	3,58%	-12,53%	-18,50%	28,15%	18,88%
Холдинг МРСК, ао	0,51	10 349 848	9,36%	-22,47%	-33,85%	22,09%	70,44%
ФСК ЕЭС, ао	0,07	9 953 649	11,46%	1,07%	-21,25%	52,69%	57,15%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	8 654 914	-2,02%	-20,43%	-22,06%	24,56%	56,85%
РусГидро, ао	0,57	7 560 318	4,03%	1,00%	-0,42%	26,79%	8,99%
МОСТОТРЕСТ, ао	58,00	7 456 110	4,45%	-9,38%	-10,77%	36,25%	17,13%
АФК Система, ао	35,61	4 751 944	2,11%	-13,16%	-20,52%	54,75%	27,33%
НЛМК, ао	42,73	4 161 784	5,51%	-11,27%	-22,56%	18,53%	26,19%
Ростелеком, ао	83,48	4 066 960	3,07%	-24,50%	-25,89%	13,81%	34,46%
Мечел, ао	37,00	4 044 341	-6,80%	-7,27%	-44,36%	31,67%	76,22%
Э.ОН Россия, ао	2,37	3 404 216	12,83%	2,83%	1,04%	29,56%	15,55%
АК АЛРОСА, ао	34,76	2 773 617	1,44%	-10,24%	-2,54%	44,85%	15,19%
Распадская, ао	19,50	2 392 137	7,03%	-21,59%	-35,28%	24,76%	66,66%
ММК, ао	5,54	2 120 665	-0,45%	-11,26%	-25,08%	28,77%	36,31%
Группа Компаний ПИК, ао	81,11	1 293 236	-0,94%	-1,57%	15,05%	43,56%	6,66%
Башнефть, ао	1910,00	955 727	2,09%	-4,98%	-4,50%	18,77%	15,78%
Компания М.видео, ао	207,01	821 585	7,71%	-13,02%	-30,53%	29,37%	48,24%
ОГК-2, ао	0,21	708 284	5,20%	-10,51%	-17,17%	20,17%	39,03%
Ростелеком, ап	54,48	630 255	-4,61%	-25,47%	-27,61%	8,73%	42,06%
Башнефть, ап	1401,70	615 464	0,12%	-0,73%	-1,99%	63,96%	8,24%
Татнефть, ап	115,00	578 266	0,49%	-9,68%	-5,51%	44,65%	14,40%
ДИКСИ Групп, ао	277,10	555 395	11,27%	-7,33%	-32,41%	49,78%	46,40%
ФосАгро, ао	1176,70	412 103	-1,94%	-2,83%	23,86%	50,30%	16,19%
Акрон, ао	1049,90	319 681	-0,19%	-8,70%	-6,59%	15,95%	24,54%
Группа ЛСР, ао	456,90	303 090	0,73%	-20,21%	-25,82%	23,73%	34,14%
Мосэнерго, ао	0,76	300 202	1,22%	-8,41%	-12,99%	18,94%	43,34%
Московская биржа ММВБ-РТС	94,12	287 867	5,68%	-15,32%	-29,85%	33,81%	49,33%
СОЛЛЕРС, ао	500,00	230 189	3,71%	-24,37%	-41,89%	8,65%	43,69%
РУСАЛ, рдр	124,04	140 826	0,44%	2,94%	30,35%	44,20%	27,60%
корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	6864,60	109 698	1,56%	-21,55%	-9,20%	36,99%	21,92%
Фармстандарт, ао	1205,10	62 963	11,69%	29,26%	2,65%	49,96%	54,44%
Мечел, ап	23,13	55 299	2,07%	-5,20%	-35,01%	25,03%	72,94%
НМТП, ао	2,33	43 279	9,78%	-15,32%	-17,71%	27,70%	37,04%
МОЭСК, ао	1,02	42 374	6,14%	-23,00%	-26,29%	26,43%	35,99%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

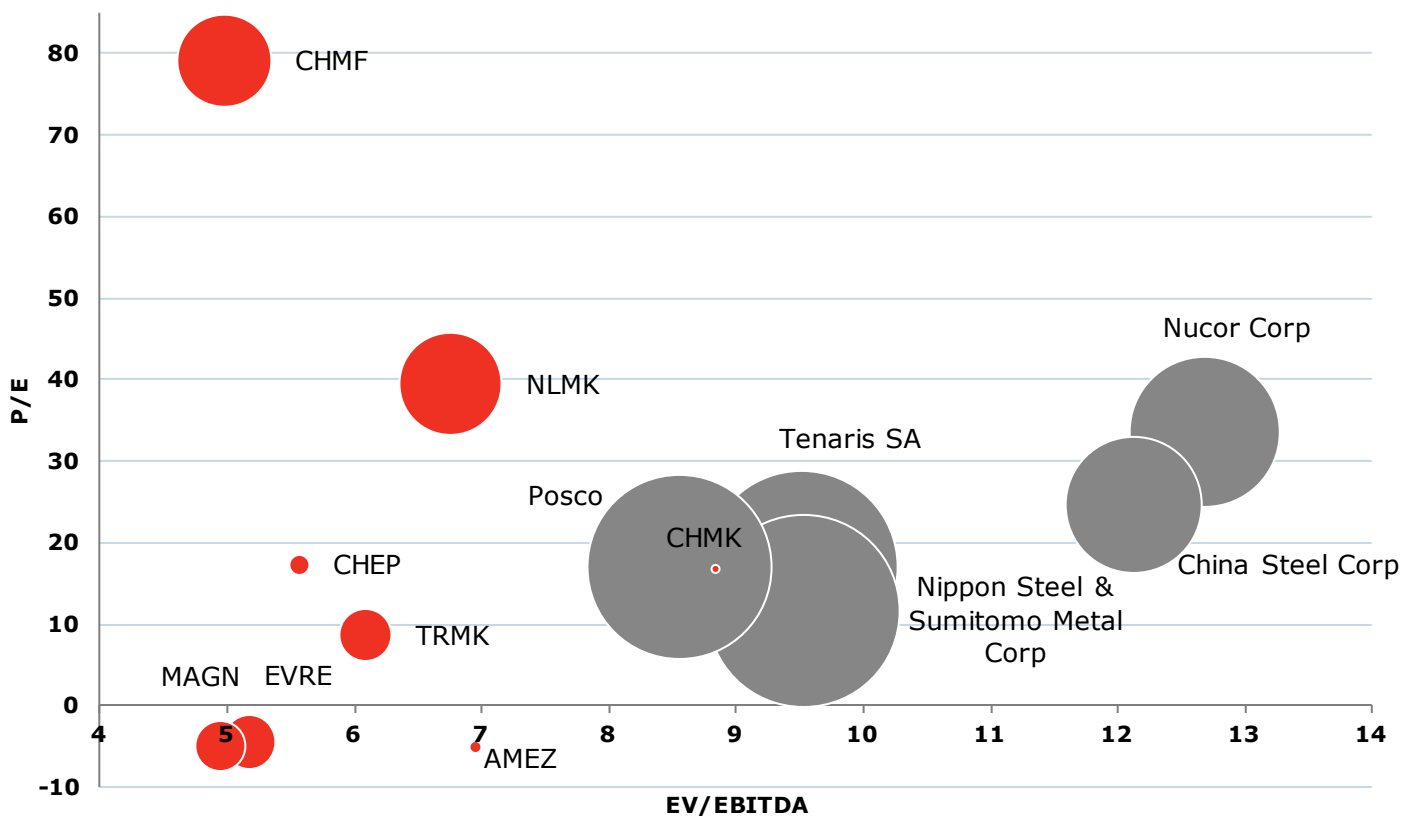
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющего уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/ Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.63	2.56	2.37	0.36	137.47	360.58	10.21	162%
Татнефть	1.04	8.71	4.35	0.99	204.15	219.36	6.21	7%
Роснефть	0.52	4.35	4.80	0.79	232.49	332.24	9.41	43%
ЛУКОЙЛ	0.33	5.46	3.02	0.60	1966.00	3 317.82	93.95	69%
НОВАТЭК	3.57	9.65	10.02	2.88	350.56	202.71	5.74	-42%
Сургутнефтегаз	1.37	4.40	2.87	0.58	26.15	46.25	1.31	77%
Газпром нефть	0.53	3.78	2.97	0.71	142.48	276.33	7.83	94%
Башнефть	0.77	7.74	4.98	1.65	1970.00	2 038.67	57.73	3%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.14	-0.23	5.17	0.38	46.76	95.70	2.71	105%
Ашинский металлургический завод	0.23	-0.24	6.95	0.27	6.85	10.80	0.31	58%
Ижсталь	0.22	15.67	4.94	0.20	5.74	6.49	0.18	13%
ММК	0.68	39.46	6.76	0.73	44.18	24.15	0.68	-45%
НМК	0.47	79.12	4.98	0.90	266.30	91.24	2.58	-66%
Северсталь	0.31	8.61	6.08	0.98	75.96	91.35	2.59	20%
ТМК	0.02	15.67	8.84	0.37	9110.91	7 723.66	218.72	-15%
ЧТПЗ	0.09	17.29	5.56	0.98	22.72	21.71	0.61	-4%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.37	4.05	3.95	0.29	0.0066	0.0098	0.0003	48%
Энел ОГК-5	0.45	6.23	3.91	0.40	0.8800	1.0767	0.0305	22%
Мосэнерго	0.20	4.11	2.19	0.12	0.7748	1.5940	0.0451	106%
Интер РАО ЕЭС	0.13	8.23	3.49	0.25	0.0081	0.0093	0.0003	15%
ОГК-2	0.22	3.56	3.22	0.22	0.2213	0.3948	0.0112	78%
Э.ОН Россия	2.00	8.23	3.84	1.37	2.4750	2.2752	0.0644	-8%
Русгидро	0.69	8.81	4.76	0.38	0.5629	0.5247	0.0149	-7%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.65	6.83	14.44	2.13	14.13	5.53	0.16	-61%
Приморскуголь	0.56	13.69	8.67	0.70	1800.99	1 090.11	30.87	-39%
КТК	0.33	5.20	4.21	0.74	1.98	2.63	0.07	33%
Распадская	0.72	6.83	32.00	0.45	0.57	0.81	0.02	43%
Южный Кузбасс	0.79	2.66	1.51	0.82	24.06	66.54	1.88	176%
Белон	0.18	2.09	4.25	0.32	0.08	0.15	0.004	78%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.09	3.99	3.55	0.48	0.68	2.87	0.08	323%
Селигдар	1.32	5.87	8.64	0.73	0.17	0.28	0.01	70%
Polymetal	2.37	25.78	10.55	2.26	6.07	3.18	0.09	-48%
Полюс Золото	1.18	7.92	2.61	0.89	15.89	32.70	0.93	106%
Polyus Gold International	4.01	27.36	8.93	3.01	1.97	0.79	0.02	-60%
Петропавловск	0.19	25.78	10.24	0.31	0.79	0.53	0.02	-32%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.55	4.96	3.70	0.99	82.98	156.67	5.03	89%
Банк ВТБ	1.26	6.03	16.40	0.57	0.04	0.04	0.00	12%
НОМОС Банк	2.42	5.80	9.90	1.56	890.00	1099.16	35.32	24%
Банк Возрождение	0.64	6.48	1.51	0.44	406.30	807.23	25.94	99%
Банк Санкт-Петербург	0.73	2.23	5.23	0.33	37.66	134.01	4.31	256%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.22	29.24	6.57	1.46	8.33	5.52	0.16	-34%
МАГНИТ	1.23	20.04	12.08	5.81	238.72	133.12	3.77	-44%
X5 Retail Групп	0.28	13.48	6.54	1.96	605.28	716.62	20.29	18%
О'КЕЙ	0.70	18.65	10.40	4.96	331.95	260.99	7.39	-21%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.19	6.63	3.77	0.95	1.59	3.07	0.09	94%
Трансаэро	0.26	27.82	12.31	11.43	5.24	2.11	0.06	-60%
Ютэйр	0.16	28.38	6.13	0.63	0.64	0.39	0.01	-40%
Логистика								
НМТП	1.33	13.04	6.27	0.96	0.07	0.07	0.002	7%
ТрансКонтейнер	1.14	7.89	4.99	1.43	87.72	134.37	3.805	53%
ДВМП (FESCO)	0.25	13.18	6.87	0.44	0.10	0.11	0.003	7%

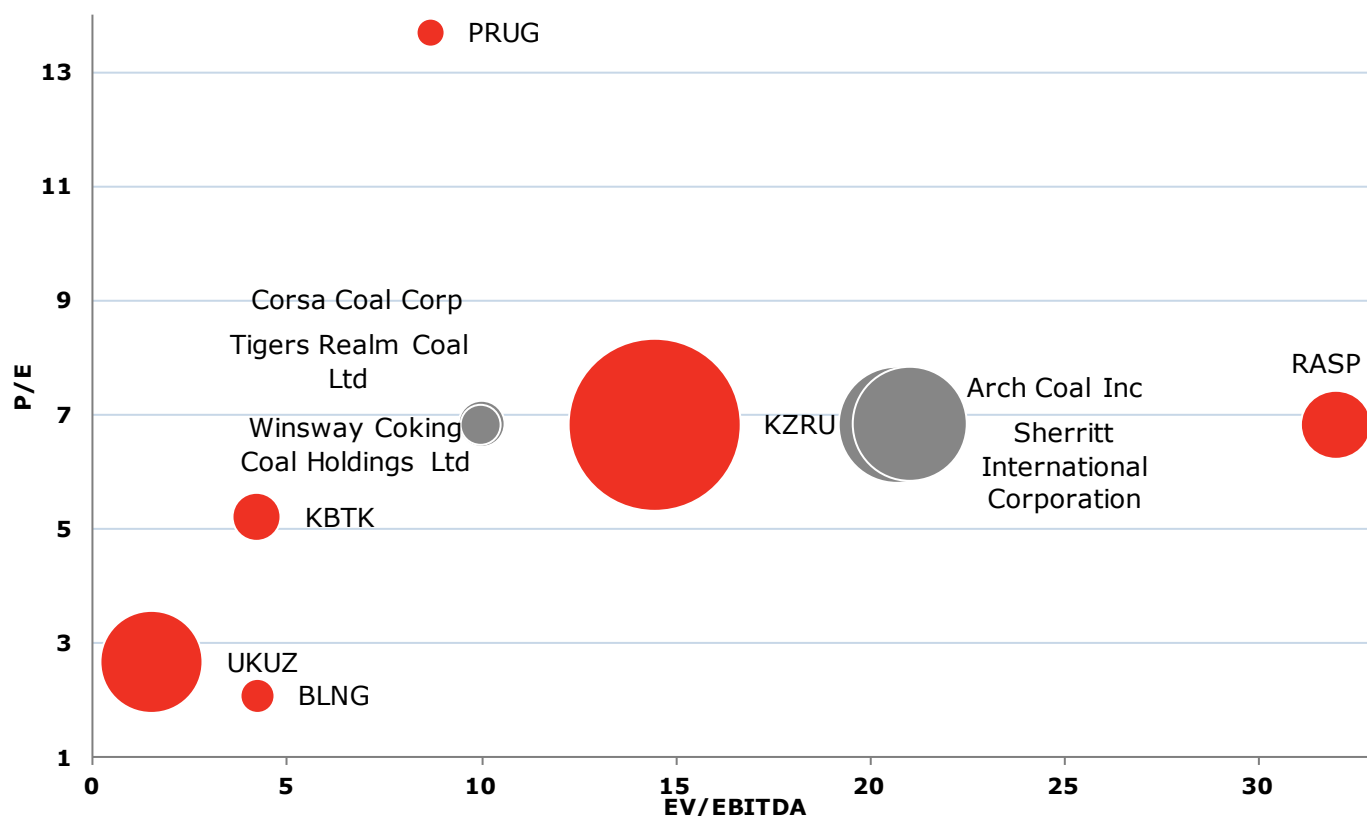
Нефтегазовый сектор



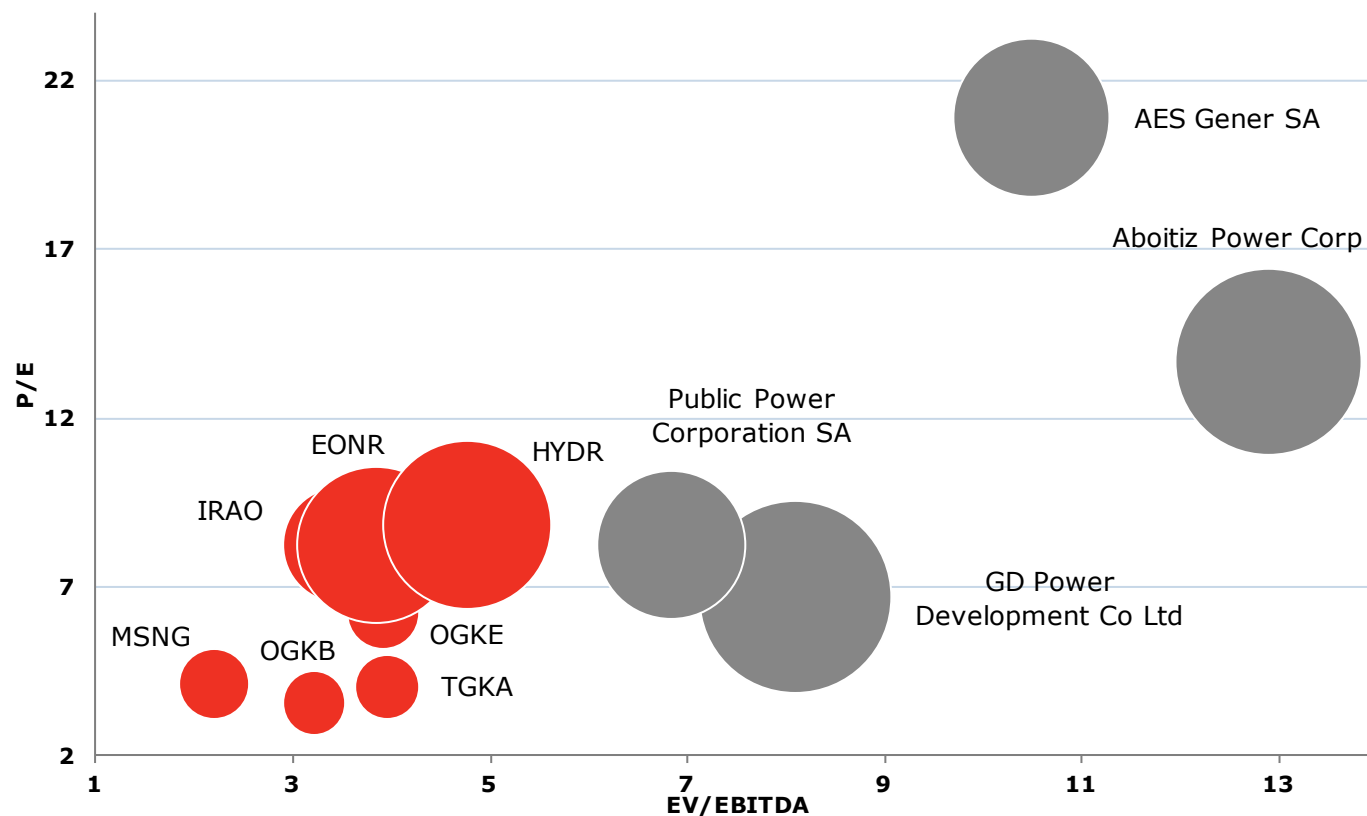
Металлургические компании



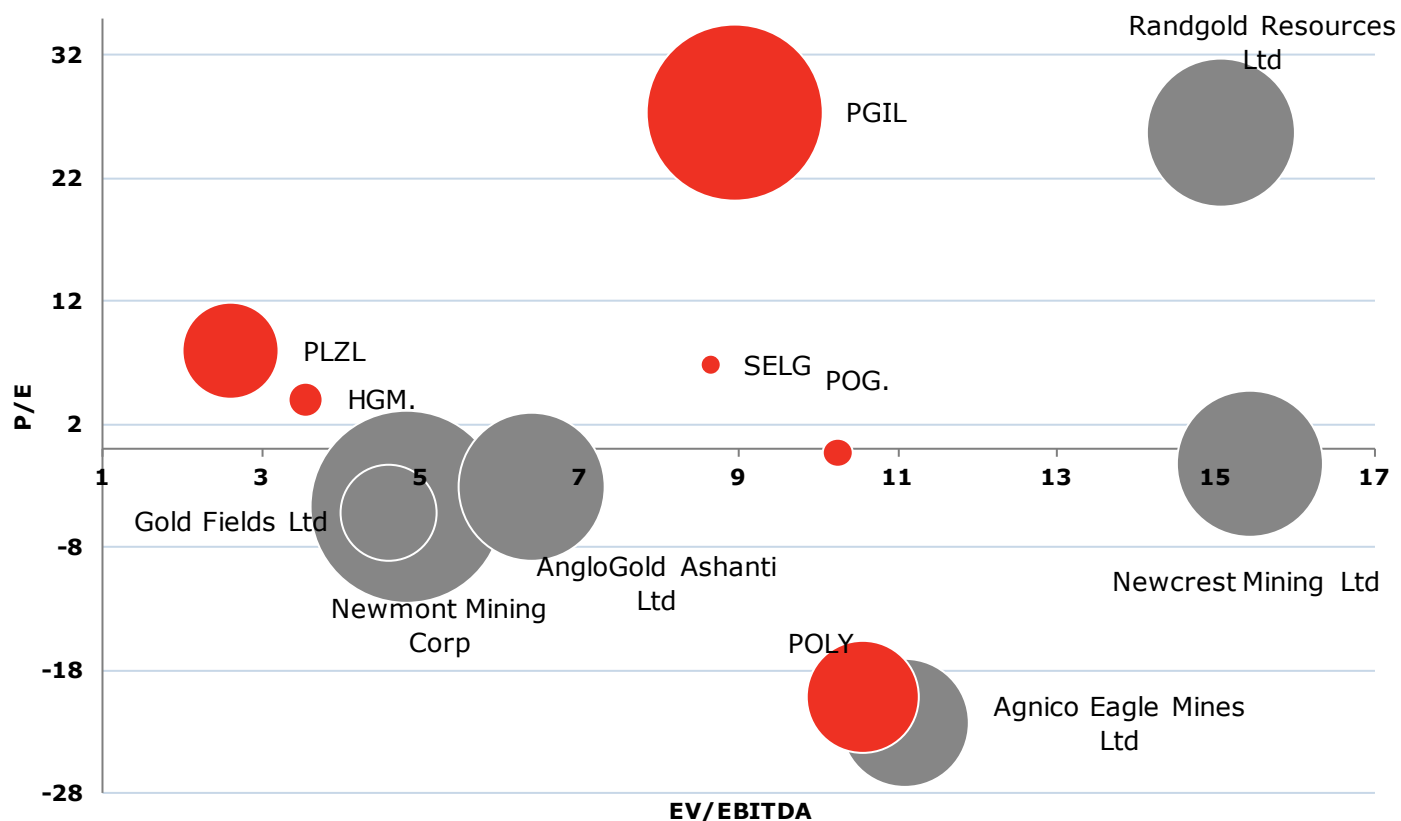
Угледобывающие компании



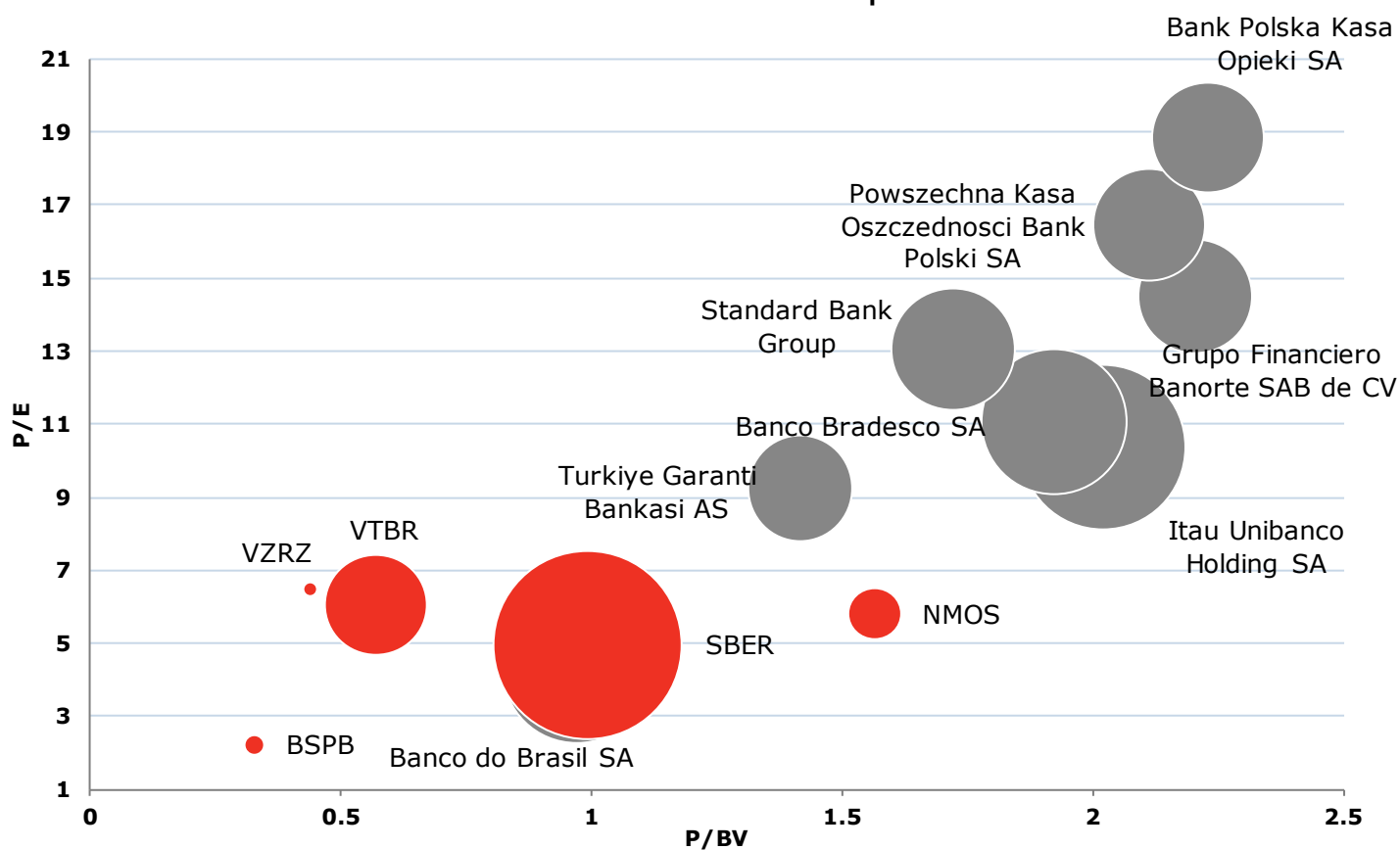
Электроэнергетический сектор



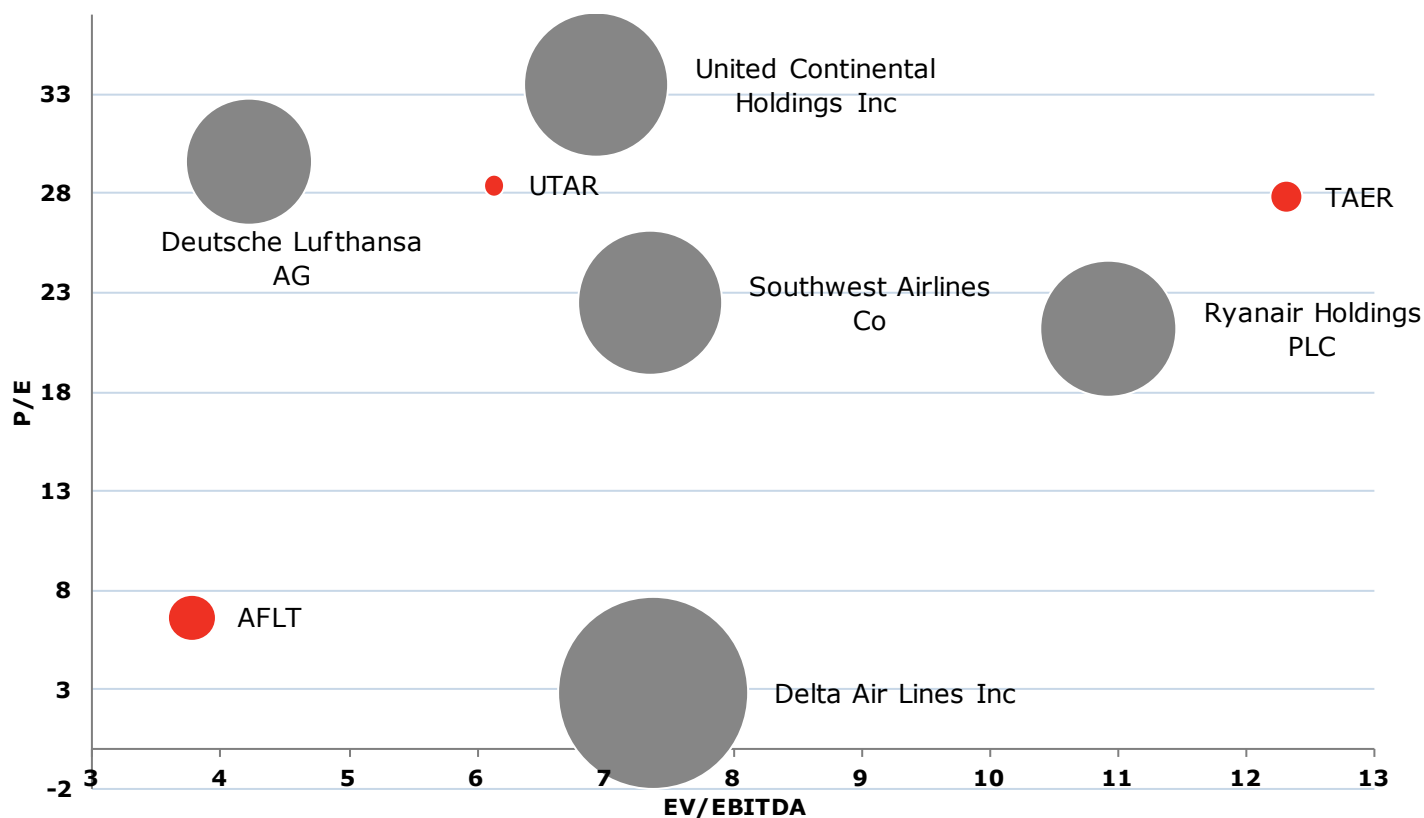
Золотодобывающие компании



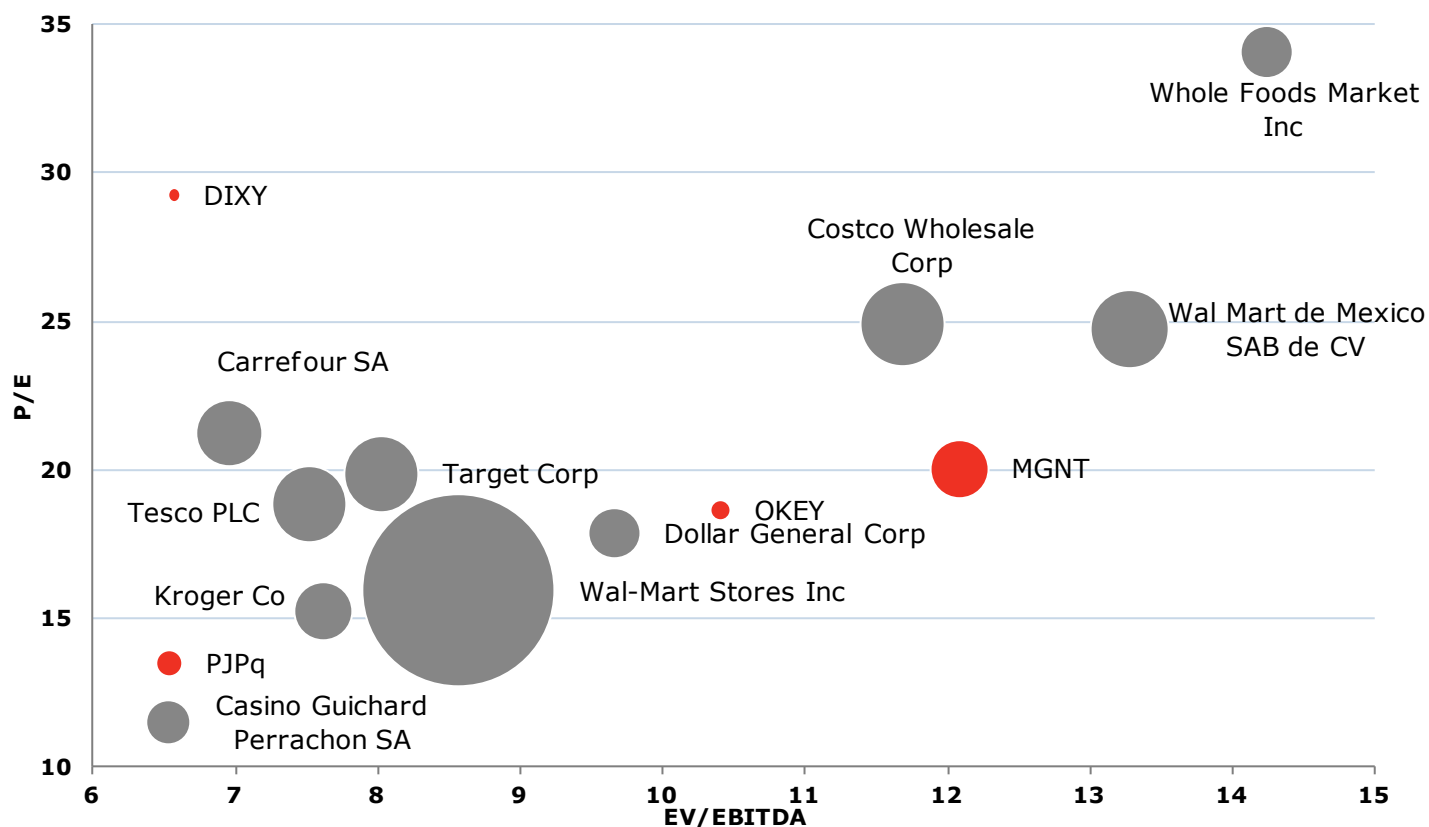
Банковский сектор



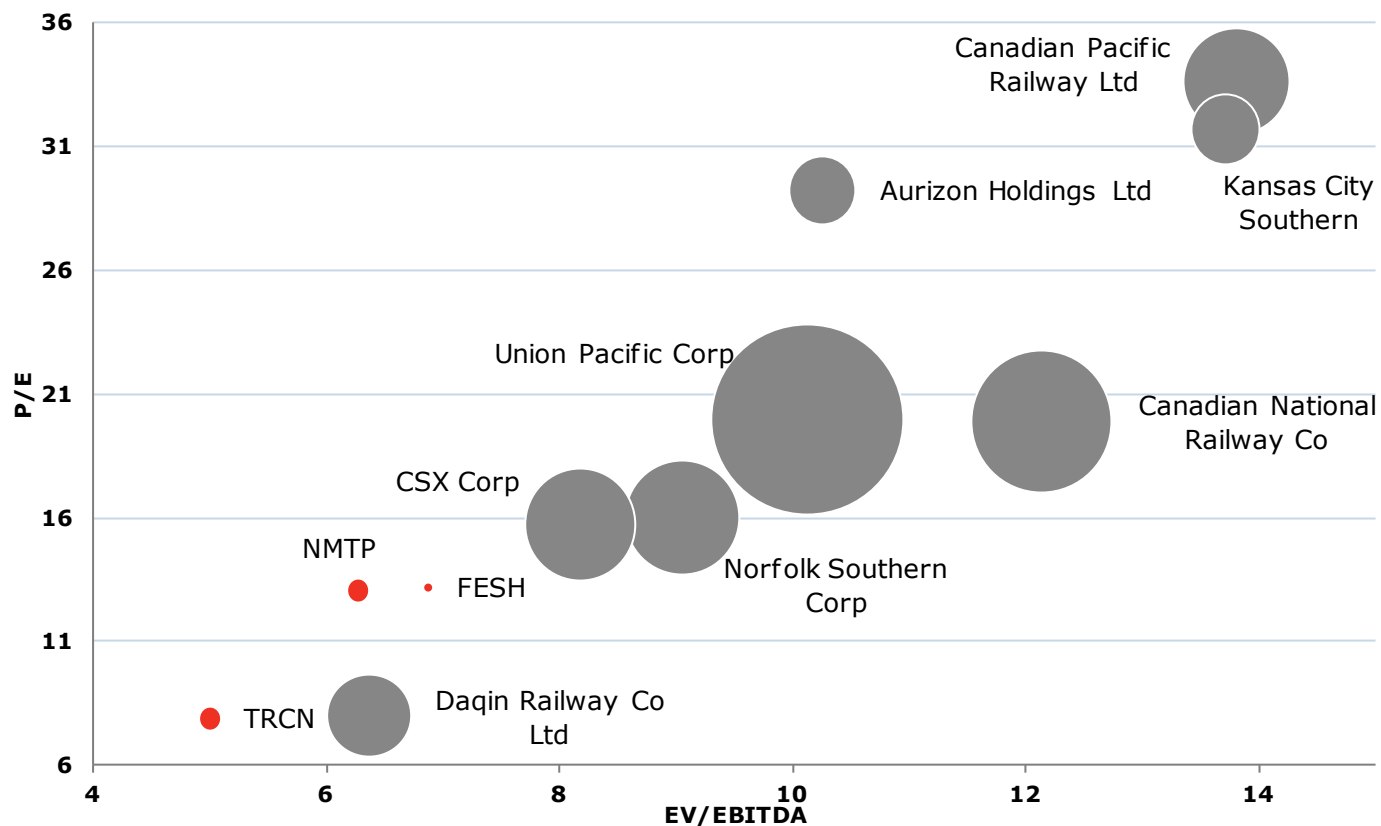
Транспортный сектор



Ритейл



Логистический сектор



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 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника 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 a.glushko@bfa.ru
стажер

Филиал «Павелецкий» Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «River-
side 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. 1650
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, 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.

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