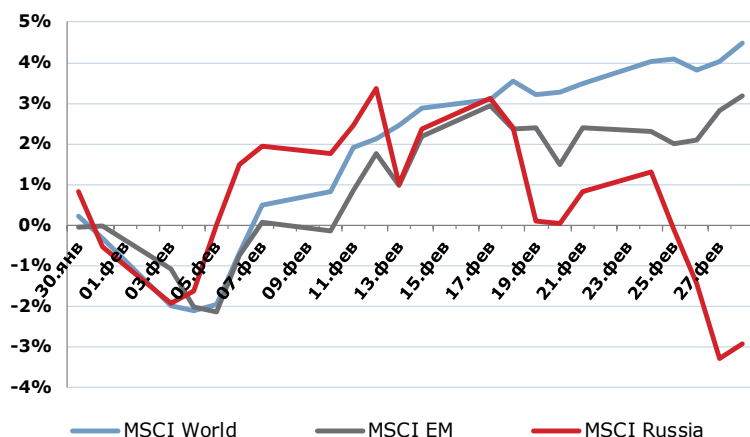


**ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.**


Источник: Bloomberg

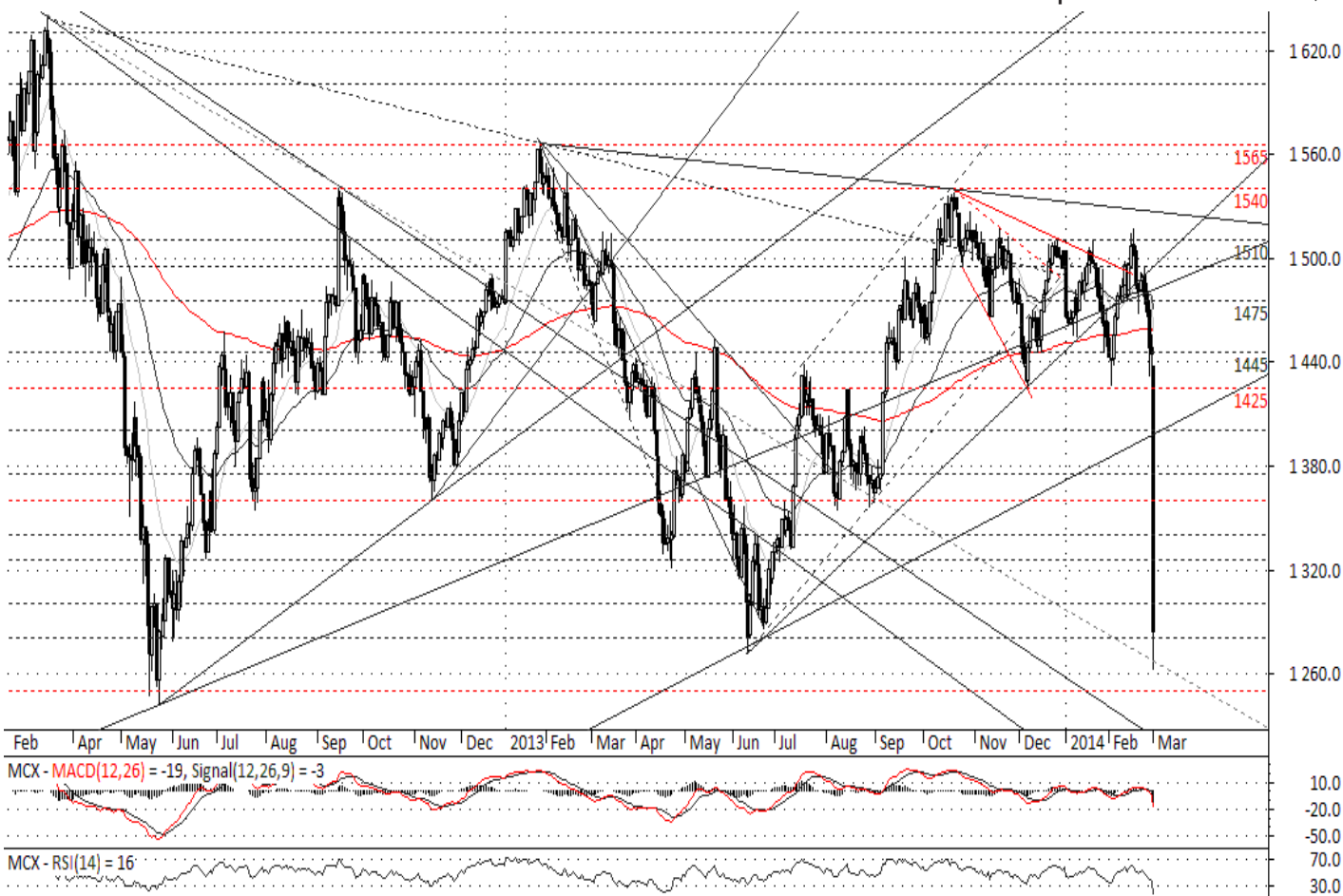
- Большинство индексов развитых рынков акций за прошлую неделю выросли, американские сильнее европейских (DJIA +1,36%, S&P500 +1,26%, FTSEurofirst300 +0,39%). В начале недели источниками оптимизма стали повышение агентством Moody's рейтинга Испании и новости сектора слияний и поглощений в США. Во второй половине недели американские инвесторы позитивно восприняли выступление Дж. Йеллен
- Развивающиеся рынки в среднем также в умеренном «плюсе» по итогам недели, среди лидеров Индия (BSE +2,03%) и Чили (IPSA +2,54%). В то же время, заметно снизились индексы Китая (Shanghai Composite -2,72%), Мексики (IPC -2,37%), Турции (BIST All Shares -2,05%).
- Глава ФРС Дж. Йеллен, выступившая, наконец, с полугодовым отчетом в Сенате (первоначально заседание было намечено еще на 13 февраля), отметила, что причиной слабости последних макроэкономических данных может быть необычно холодная погода, но пока точно об этом судить сложно и ФРС продолжит следить за ситуацией.
- На наступающей неделе важнейшие экономические события сконцентрированы во второй половине недели. В Еврозоне выйдет вторая оценка ВВП за 4кв13, ЕЦБ проведет заседание по ставкам а в США выйдет февральский отчет по рынку труда. От данных инвесторы хотели бы видеть подтверждение восстановления мировой экономики.
- Впрочем, начинается неделя под знаком геополитических рисков на фоне резкого обострения ситуации вокруг Крыма и Украины. Позиция России подверглась резкой критике США и ряда других мировых держав. Пока их действия ограничились приостановкой странами G7 подготовки саммита G8 (был запланирован на июнь в Сочи). Госсекретарь США Дж. Керри также заявил о возможности экономических санкциях, но они были бы экономически обременительны и для западных контрагентов, прежде всего для Европы.
- В то же время, сценарий политического пути урегулирования конфликта пока не намечен, а градус вербальной конфронтации между Россией и Западом уже достаточно высок для того, чтобы бегство от рисков на мировых финансовых рынках не ограничилось одной сессией. На развитых рынках акций сегодняшнее снижение, по-видимому, становится началом коррекции вниз от долгосрочных максимумов. От развивающихся с учетом и так осторожного отношения к ним инвесторов также ожидаем снижения.

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1444,71	-0,28%	-2,89%
РТС	Россия	1267,27	0,50%	-3,67%
DJIA	США	16321,71	0,30%	1,36%
S&P500	США	1859,45	0,28%	1,26%
FTSE100	Великобритания	6810,27	-0,01%	-0,41%
DAX	Германия	9692,08	1,08%	0,36%
CAC40	Франция	4408,08	0,27%	0,62%
Nikkei225	Япония	14841,07	-0,55%	-0,17%
Hang Seng	Гонконг	22836,96	0,04%	1,19%
KOSPI	Корея	1979,99	0,08%	1,13%
Shanghai Composite	Китай	2056,302	0,44%	-2,72%
BSE Sensex	Индия	21120,12	0,63%	2,84%
Bovespa	Бразилия	47606,75	-1,08%	-0,60%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1445	-0,28%	-2,89%	-0,67%
ММВБ 10	3143	-0,26%	-2,92%	-0,32%
Нефть и газ	3458	-0,46%	-1,74%	1,02%
Финансы	4875	0,04%	-2,95%	-2,37%
Металлургия	2356	0,22%	-1,12%	4,01%
Телекоммуникации	2097	0,13%	-4,62%	-4,19%
Энергетика	961	-0,16%	-2,76%	-3,97%
Химия и нефтехимия	6725	0,64%	-4,12%	0,76%
Потребительский сек	5538	0,03%	-2,05%	-1,89%

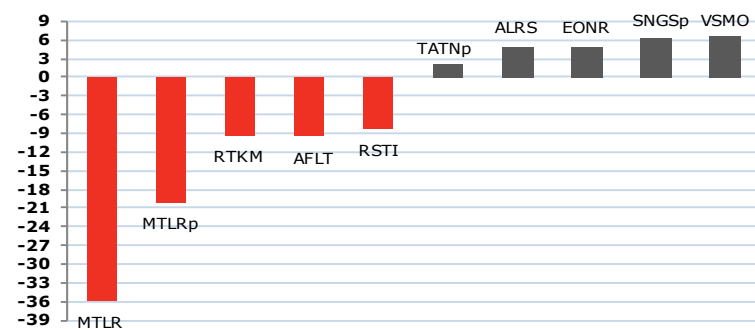
**ММВБ**

Сейчас: 1445 Прогноз: 1260 ↓



Уровни сопротивления	1300; 1340; 1360; 1400; 1425
Уровни поддержки	1280; 1250; 1200; 1150

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



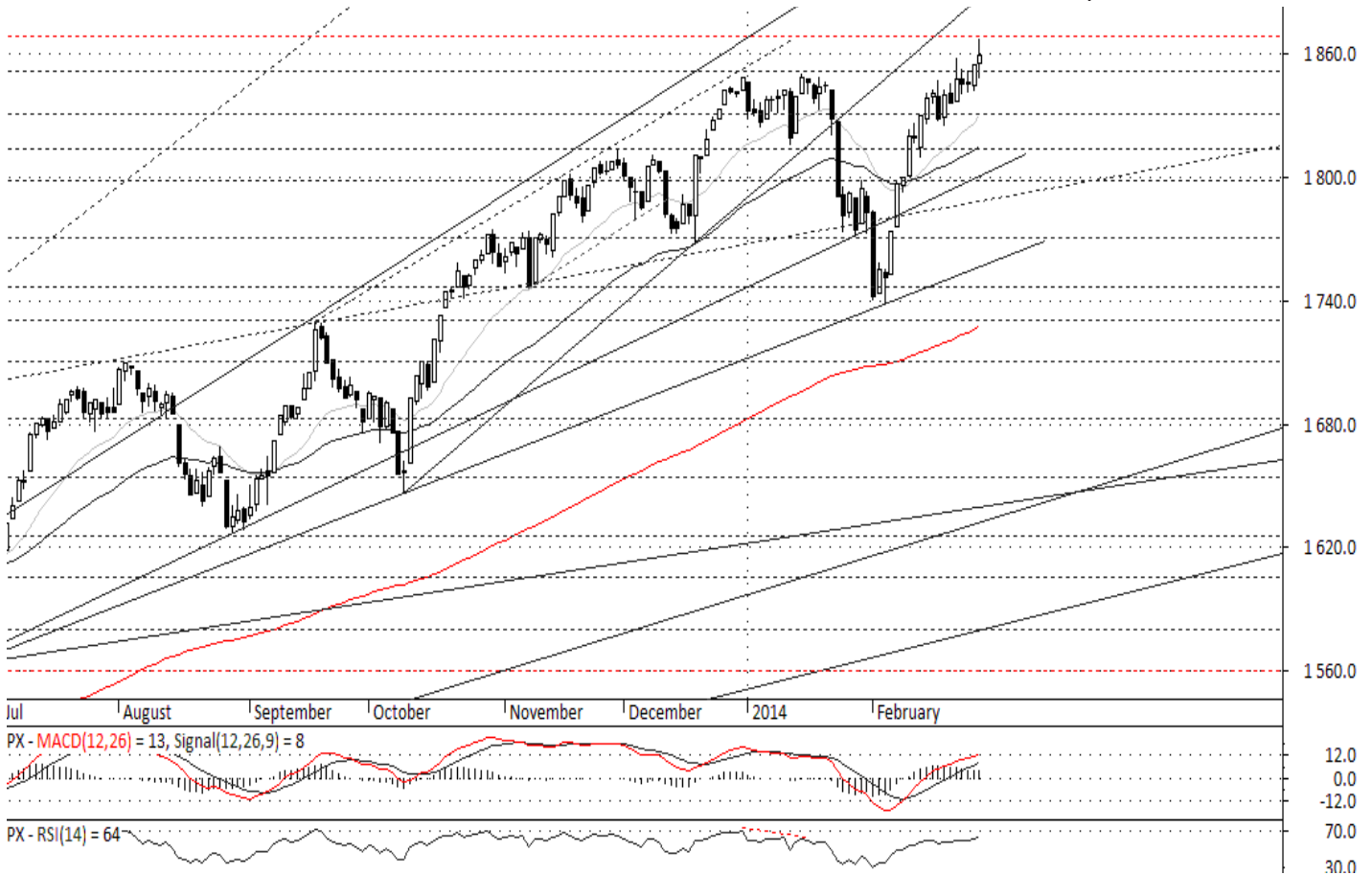
Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ начал неделю боковой динамикой в диапазоне 1480 – 1490 пунктов, однако со вторника пошел вниз. Во вторник и среду падение было осторожным, но в четверг значительно ускорилось на фоне обострения ситуации в Крыму. В четверг и пятницу внутрисдневные минимумы были лишь немного выше минимумов декабря-февраля, на закрытие индекс составил 1444,71 пункт (-2,89%)
- Развитие политической ситуации вокруг Крыма и Украины остается малопредсказуемым. При этом отметим, что даже если урегулирование в дальнейшем будет осуществляться исключительно дипломатическими средствами, градус вербальной конфронтации может оставаться высоким долго, так как каждой из сторон противостояния будет тяжело отступить от текущих оценок ситуации и своих позиций
- Индекс ММВБ в понедельник вечером теряет более 11%, пробив ряд важных поддержек и остановившись только у минимума лета прошлого года. Очень близко и минимумы 2011 – 2012 года (1250 пунктов). С технической точки зрения наиболее оптимистичным сценарием в текущих условиях представляется формирование дна над этой важной поддержкой

**S&P500**

Сейчас: 1859

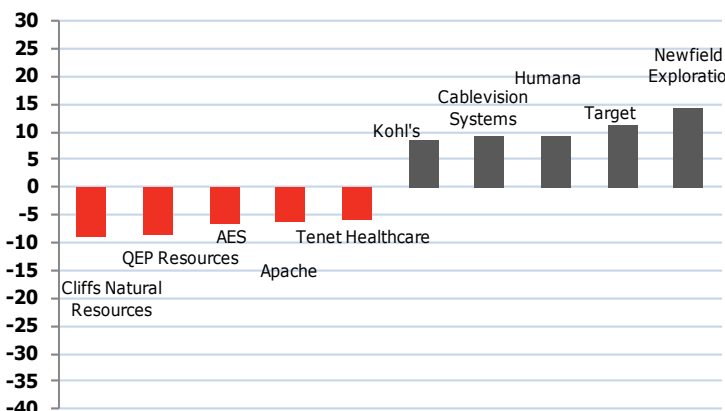
Прогноз: 1820



Уровни сопротивления	1851; 1868
Уровни поддержки	1830; 1813; 1798; 1770; 1746

• Индекс S&P 500 начал прошлую неделю с обновления исторического внутрисеансного максимума, но закрыться выше 1850 пунктов смог только в четверг. Новые исторические экстремумы были достигнуты в пятницу (1867,92 пункта внутри дня, 1859,45 пунктов по закрытию). Стоит отметить, что конец сессии прошел неспокойно, незадолго до закрытия индекс был в «минусе»

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



Источник: Bloomberg

• В США из макроэкономической статистики однозначно сильными оказались только январские данные по продажам новостроек, целый ряд других показателей не дотянули до ожиданий, но инвесторы по-прежнему надеются, что это следствие необычно холодной погоды. Возможность этого не исключила и Дж.Йеллен. Среди данных этой недели наиболее ожидаемым традиционно будет февральский отчет по рынку труда, который будет опубликован в пятницу

• Впрочем, всю макроэкономическую статистику может затмить рост геополитической напряженности, которая может стать достаточным драйвером для формирования коррекции вниз после достижения нового исторического максимума. Сегодня фьючерсы указывают на открытие в однопроцентном «минусе». Ближайшая поддержка в районе 1830 пунктов, а если ситуация затянется, на горизонте нескольких недель индекс вполне может снова дойти до линии восходящего тренда второго полугодия 2013 – начала 2014 (сейчас около 1770 пунктов)

**Динамика акций индекса ММВБ**

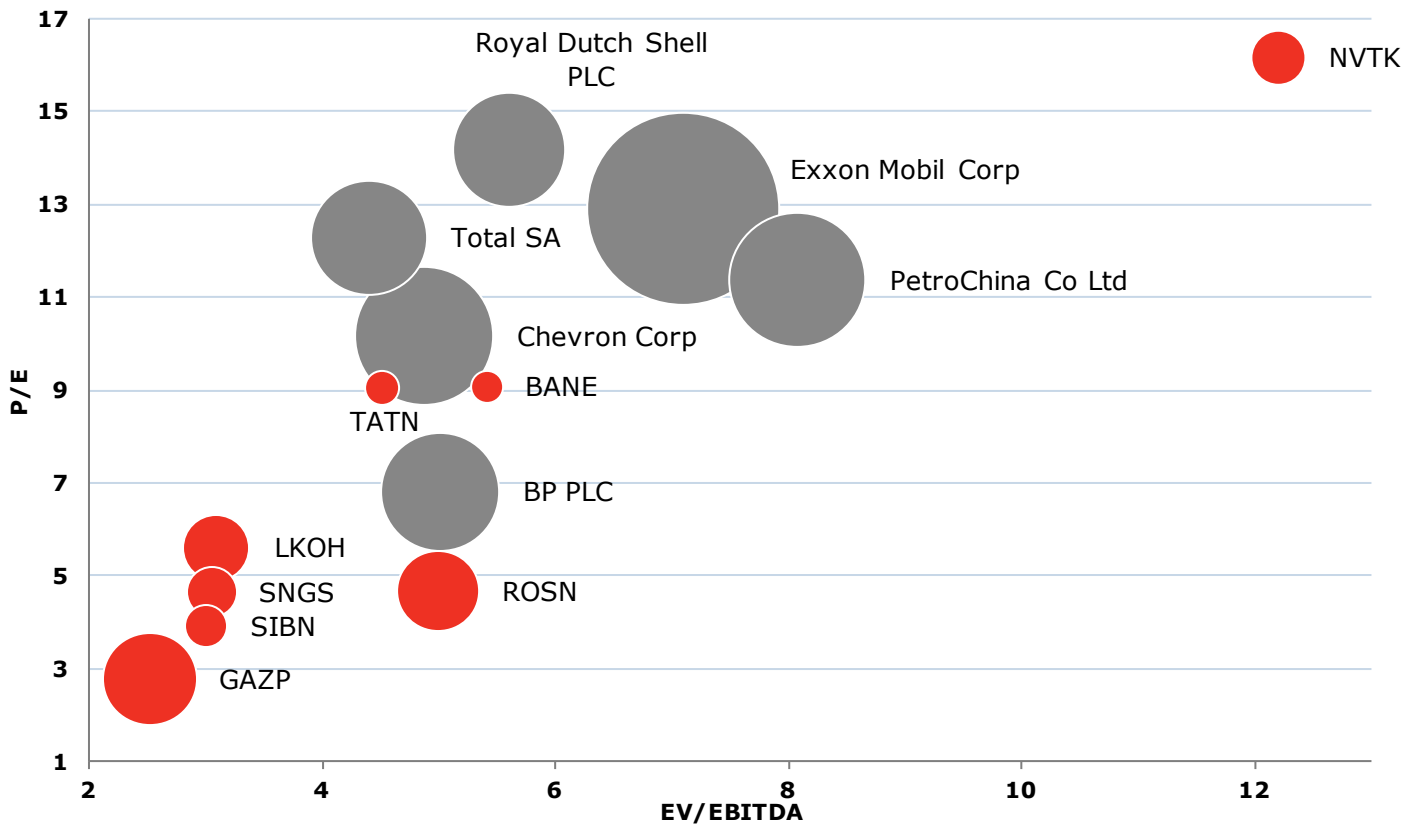
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума 52 нед.
			5D	1M	YTD		
Газпром, ао	140,00	162 027 641	-6,68%	-4,11%	0,32%	30,70%	12,28%
Сбербанк России, ао	91,10	142 946 239	-4,04%	-3,74%	-9,89%	3,89%	18,20%
Магнит, ао	8788,70	27 447 725	0,34%	4,35%	-5,19%	59,33%	8,35%
Лукойл, ао	1967,60	49 779 301	-3,34%	-1,31%	-3,76%	10,20%	8,27%
ГМК Норильский Никель, ао	5989,00	42 091 151	1,37%	11,19%	10,76%	47,18%	0,28%
НК Роснефть, ао	244,20	25 205 253	-2,42%	-0,43%	-3,04%	36,35%	9,72%
Банк ВТБ, ао	0,04	23 852 823	-7,04%	-7,28%	-15,16%	2,23%	25,55%
Уралкалий, ао	165,28	9 127 457	-3,52%	-3,95%	-4,48%	17,36%	32,63%
Сургутнефтегаз, ап	26,81	19 395 824	6,40%	6,19%	3,93%	40,85%	5,18%
Сургутнефтегаз, ао	27,61	13 152 159	-1,20%	1,50%	-3,57%	16,53%	11,05%
Сбербанк России, ап	75,50	16 250 725	-3,00%	0,47%	-5,95%	13,44%	12,41%
МТС, ао	277,00	15 463 289	-3,29%	-4,05%	-15,87%	12,68%	21,93%
НОВАТЭК, ао	412,00	12 033 118	0,88%	4,48%	3,03%	49,60%	3,84%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	8 712 099	-6,84%	-7,07%	-2,05%	46,17%	54,89%
АК Транснефть, ап	81100,00	8 382 091	1,20%	1,26%	-5,48%	32,66%	7,52%
Холдинг МРСК, ао	0,66	6 105 002	-8,30%	-9,05%	-14,67%	2,63%	65,98%
Северсталь, ао	297,90	8 982 217	0,95%	5,01%	-6,82%	46,51%	13,58%
Аэрофлот, ао	71,20	5 407 416	-9,33%	-14,93%	-15,64%	52,05%	28,89%
Татнефть, ао	212,00	8 817 194	-0,31%	8,03%	1,43%	27,91%	6,55%
ФСК ЕЭС, ао	0,07	6 786 007	-7,78%	-16,35%	-22,08%	4,85%	63,73%
РусГидро, ао	0,56	3 957 475	-0,09%	0,99%	-1,41%	25,53%	19,21%
МОЭСК, ао	1,33	36 061	0,31%	1,29%	-4,27%	30,83%	21,30%
Ростелеком, ао	99,00	5 357 482	-9,38%	-10,46%	-10,79%	14,40%	21,58%
АФК Система, ао	41,00	2 682 224	1,06%	-1,35%	-8,48%	78,19%	16,32%
МОСТОТРЕСТ, ао	62,85	4 607 031	-1,89%	4,18%	-1,54%	50,34%	8,56%
НЛМК, ао	48,28	2 704 403	-6,19%	-7,01%	-12,72%	19,74%	17,39%
АК АЛРОСА, ао	38,75	1 983 869	4,74%	6,11%	8,58%	61,38%	5,51%
Башнефть, ао	2017,00	1 305 616	-8,22%	1,77%	0,50%	16,18%	11,38%
Распадская, ао	24,90	1 455 883	-15,12%	-17,10%	-17,46%	2,77%	63,81%
ММК, ао	6,27	1 356 343	-7,19%	-10,80%	-15,58%	5,17%	36,16%
Э.ОН Россия, ао	2,26	1 100 414	4,83%	-0,17%	-1,74%	6,67%	21,26%
Мечел, ао	40,50	2 853 743	-35,96%	-35,23%	-40,00%	25,87%	76,95%
Башнефть, ап	1415,30	410 281	-2,41%	-2,82%	-1,27%	65,17%	7,56%
Компания М.видео, ао	238,00	431 807	-0,54%	2,29%	-20,13%	5,68%	40,50%
ДИКСИ Групп, ао	296,08	807 430	-8,00%	-9,89%	-27,07%	5,65%	42,16%
ФосАгро, ао	1210,80	709 461	0,67%	13,18%	27,47%	54,68%	13,75%
Татнефть, ап	126,39	916 145	1,98%	3,93%	4,62%	60,15%	5,23%
ОГК-2, ао	0,23	457 593	-4,04%	0,86%	-7,44%	18,45%	41,03%
Ростелеком, ап	69,87	495 550	-4,40%	-3,06%	-6,86%	4,08%	27,16%
Акрон, ао	1139,10	176 414	-0,85%	-1,52%	2,31%	27,00%	23,55%
Группа Компаний ПИК, ао	82,50	992 743	1,10%	22,99%	16,88%	45,84%	1,08%
РУСАЛ, рдр	119,19	122 683	-3,83%	1,26%	26,63%	40,08%	29,67%
Мосэнерго, ао	0,83	168 060	-3,47%	1,13%	-5,00%	5,18%	41,15%
корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	8750,00	549 580	6,71%	12,04%	15,74%	74,62%	0,47%
Московская биржа ММВБ-РТС	111,50	185 884	-8,26%	-9,02%	-17,16%	0,91%	40,16%
Группа ЛСР, ао	567,80	169 389	-4,02%	3,07%	-7,02%	13,58%	17,46%
СОЛЛЕРС, ао	654,00	78 371	-5,69%	-6,31%	-23,16%	9,80%	25,55%
Фармстандарт, ао	950,00	67 473	-5,15%	-17,87%	-20,59%	1,89%	64,75%
Мечел, ап	24,41	57 810	-20,10%	-25,47%	-31,44%	8,40%	77,28%
НМТП, ао	2,75	38 358	-1,14%	-2,93%	-2,82%	41,03%	27,44%

## Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

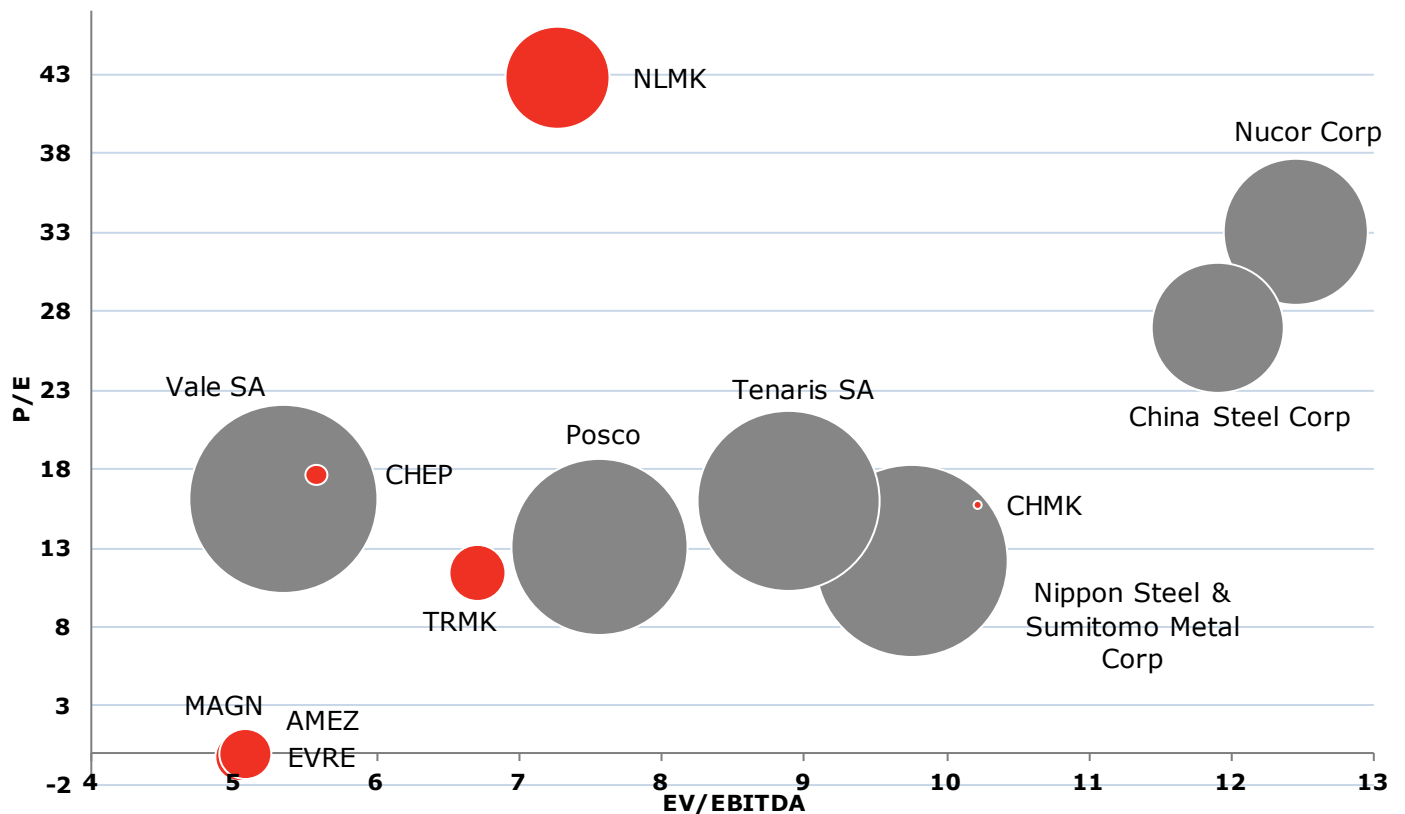
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	0.68	2.78	2.51	0.39	149.17	391.57	10.86	163%
Татнефть	1.08	9.03	4.51	1.03	211.84	243.32	6.75	15%
Роснефть	0.56	4.68	4.99	0.85	250.00	360.72	10.01	44%
ЛУКОЙЛ	0.34	5.62	3.09	0.61	2030.90	3 704.77	102.78	82%
НОВАТЭК	4.53	16.16	12.20	3.69	407.50	101.30	2.81	-75%
Сургутнефтегаз	1.43	4.66	3.05	0.61	27.68	50.13	1.39	81%
Газпром нефть	0.55	3.92	3.00	0.77	146.81	298.09	8.27	103%
Башнефть	0.84	9.09	5.40	1.80	2190.00	2 191.04	60.79	0%
<b>Металлургические компании</b>								
ЕВРАЗ	0.12	-0.23	5.04	0.33	42.28	103.63	2.87	145%
Ашинский металлургический завод	0.14	-0.24	5.18	0.17	4.24	10.48	0.29	147%
Ижсталь	0.23	-0.01	5.08	0.22	6.27	15.42	0.43	146%
ММК	0.72	42.73	7.27	0.77	48.28	21.02	0.58	-56%
НМК	0.52	87.28	5.30	0.99	297.90	577.76	16.03	94%
Северсталь	0.36	11.41	6.71	1.16	90.11	91.55	2.54	2%
ТМК	0.02	15.70	10.22	0.23	9299.61	7 258.68	201.38	-22%
ЧТПЗ	0.10	17.67	5.58	1.02	23.98	20.86	0.58	-13%
<b>Электроэнергетический сектор</b>								
ТГК-1	0.36	3.67	3.91	0.29	0.0064	0.0121	0.0003	88%
Энел ОГК-5	0.57	8.92	6.38	0.51	1.1149	1.1137	0.0309	0%
Мосэнерго	0.22	4.73	1.92	0.16	0.8608	2.1716	0.0602	152%
Интер РАО ЕЭС	0.18	8.92	32.95	0.32	0.0105	0.0153	0.0004	46%
ОГК-2	0.25	3.94	3.40	0.24	0.2449	0.4977	0.0138	103%
Э.ОН Россия	1.77	7.32	3.26	1.22	2.2002	2.9218	0.0811	33%
Русгидро	0.58	8.92	4.56	0.34	0.5600	0.6693	0.0186	20%
<b>Угледобывающие компании</b>								
Кузбассразрезуголь	2.13	14.56	9.08	3.35	23.24	14.92	0.41	-36%
Приморскуголь	0.62	14.66	4.36	0.73	1838.30	3 336.05	92.55	81%
КТК	0.32	5.04	4.14	0.71	1.86	2.79	0.08	50%
Распадская	0.87	5.91	14.37	0.52	0.83	0.55	0.02	-34%
Южный Кузбасс	0.94	3.18	1.82	0.98	30.97	78.89	2.19	155%
Белон	0.17	1.99	4.21	0.30	0.08	0.18	0.005	116%
<b>Золотодобывающие компании</b>								
Русдрагмет	1.05	3.87	3.47	0.46	0.68	2.13	0.06	212%
Селигдар	1.31	8.50	8.67	0.73	0.14	0.20	0.01	42%
Polymetal	2.29	220.06	8.37	2.38	6.40	8.46	0.23	32%
Полюс Золото	1.50	10.03	3.25	1.12	19.97	33.77	0.94	69%
Polyus Gold International	3.91	26.64	8.71	2.93	1.98	1.03	0.03	-48%
Петропавловск	0.22	15.95	10.48	0.36	0.94	0.92	0.03	-2%
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	1.74	5.65	4.52	1.14	91.16	146.21	4.70	60%
Банк ВТБ	1.36	6.53	16.69	0.62	0.04	0.04	0.00	-4%
НОМОС Банк	2.02	6.06	9.11	1.31	930.00	1129.55	36.30	21%
Банк Возрождение	0.75	8.48	-4.42	0.52	467.50	686.97	22.08	47%
Банк Санкт-Петербург	0.88	4.29	1.50	0.34	37.66	104.76	3.37	178%
<b>Ритейл</b>								
ДИКСИ Групп	0.25	32.32	6.97	1.61	9.16	6.52	0.18	-29%
МАГНИТ	1.40	24.65	14.43	6.93	245.95	139.07	3.86	-43%
X5 Retail Групп	0.29	21.63	7.21	2.14	645.21	629.31	17.46	-2%
О'КЕЙ	0.78	20.74	11.37	5.51	374.87	322.25	8.94	-14%
<b>Транспортный сектор</b>								
Аэрофлот	0.24	4.83	3.57	1.02	1.96	4.65	0.13	137%
Трансаэро	0.23	25.17	11.82	10.34	4.64	2.19	0.06	-53%
Ютэйр	0.16	28.88	6.15	0.64	0.64	0.48	0.01	-25%
<b>Логистика</b>								
НМТП	1.60	15.69	6.78	1.15	0.08	0.08	0.002	5%
ТрансКонтейнер	1.07	7.43	4.74	1.34	82.26	154.52	4.287	88%
ДВМП (FESCO)	0.26	13.87	6.94	0.46	0.10	0.12	0.003	20%

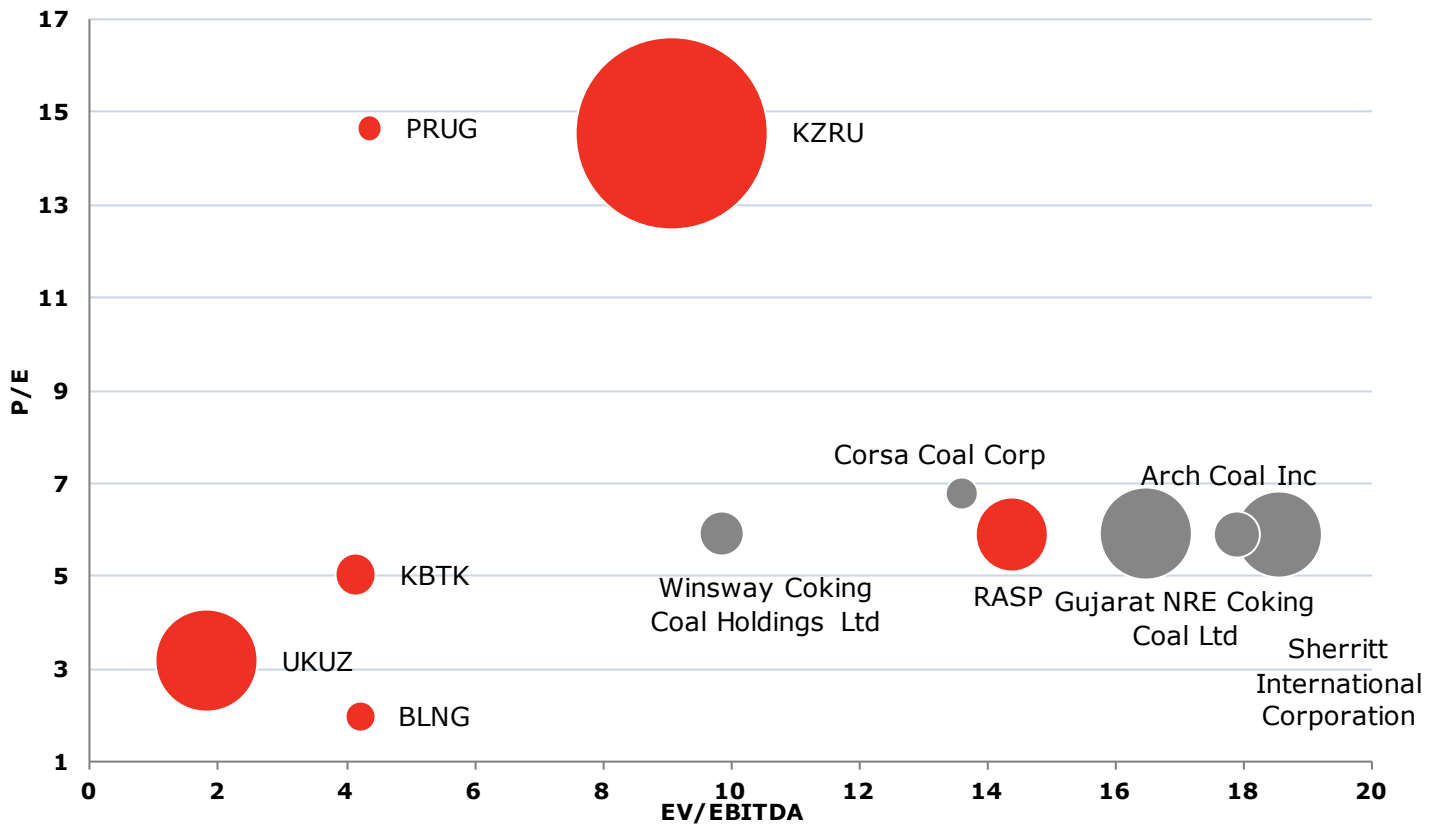
### Нефтегазовый сектор



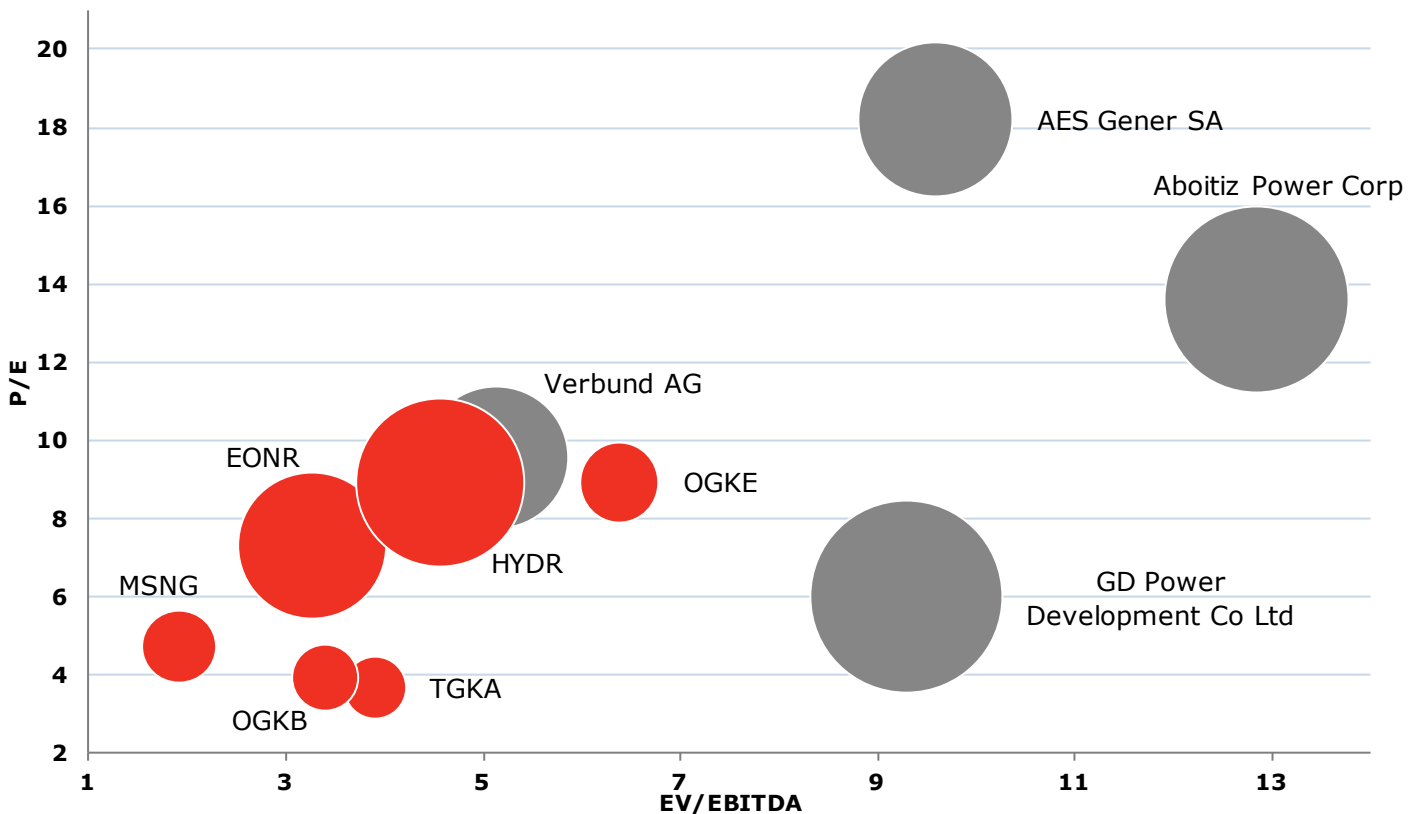
### Металлургические компании



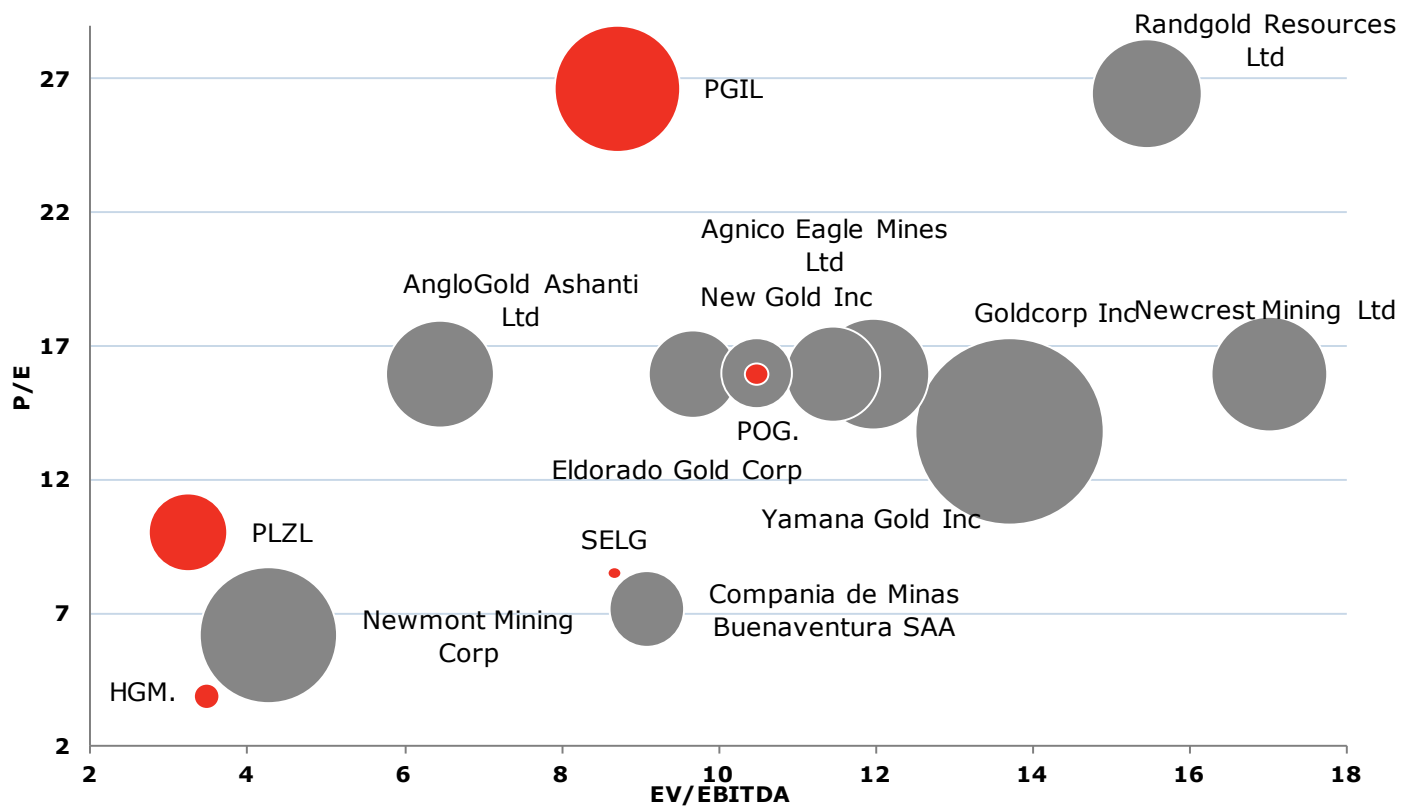
### Угледобывающие компании



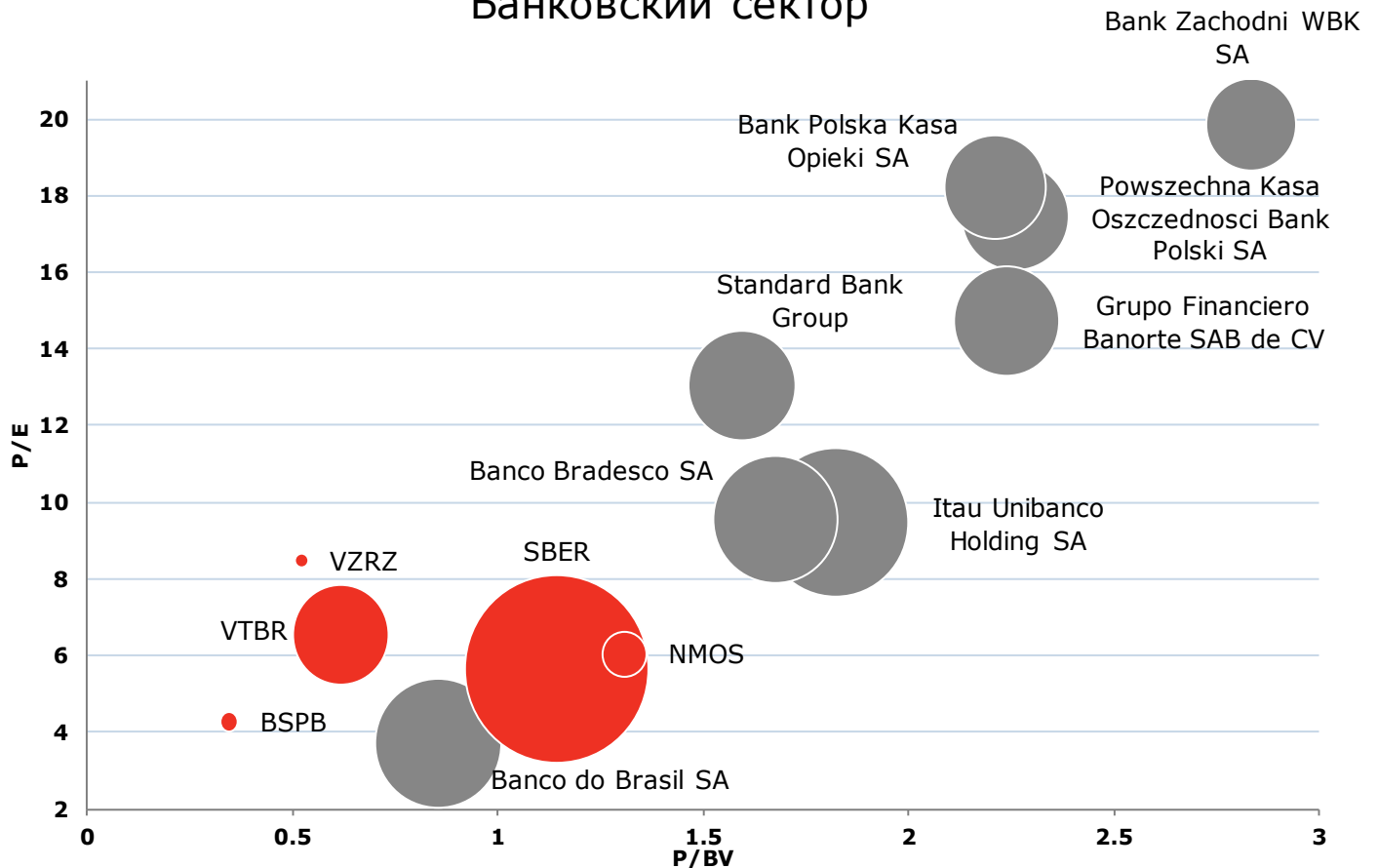
### Электроэнергетический сектор



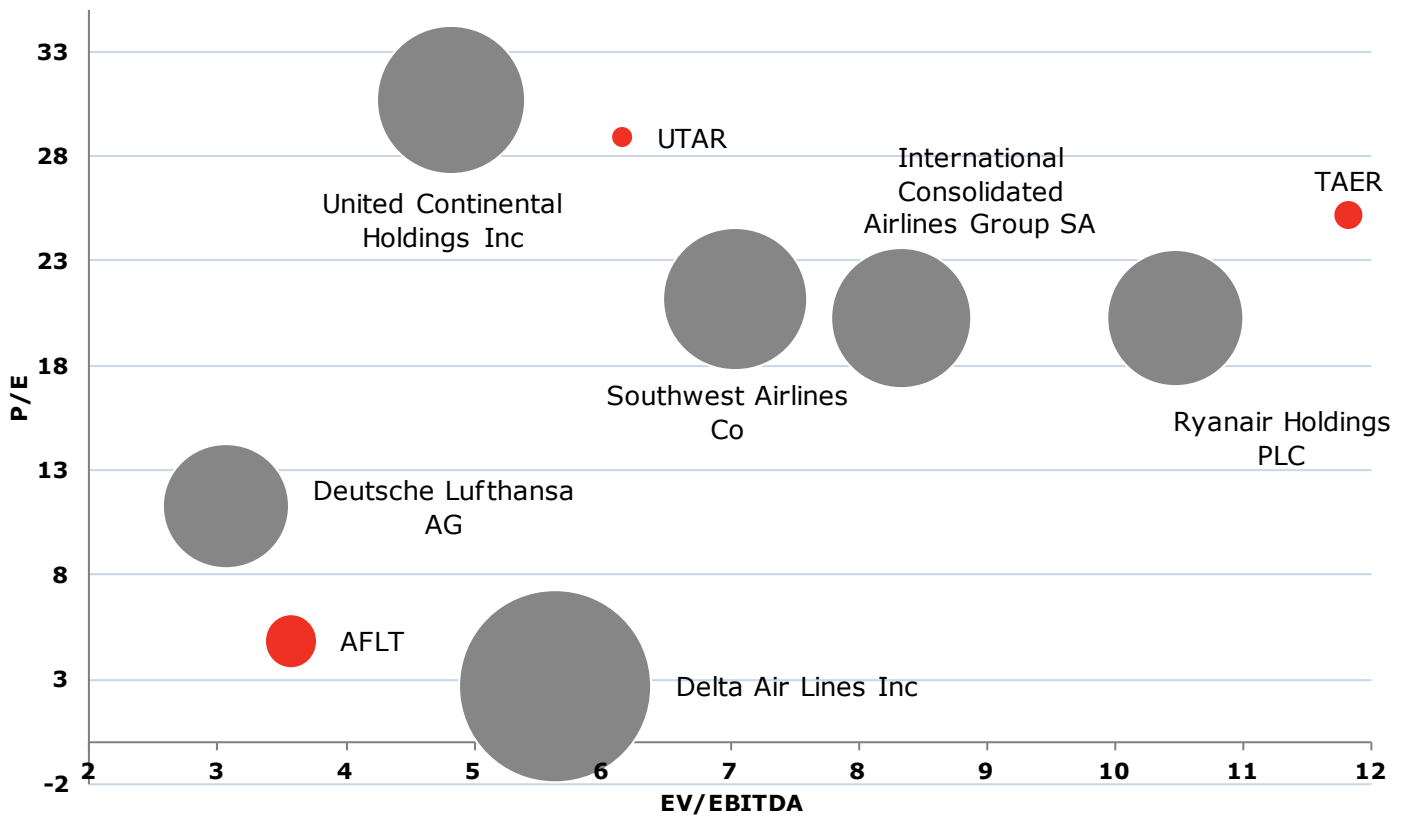
### Золотодобывающие компании



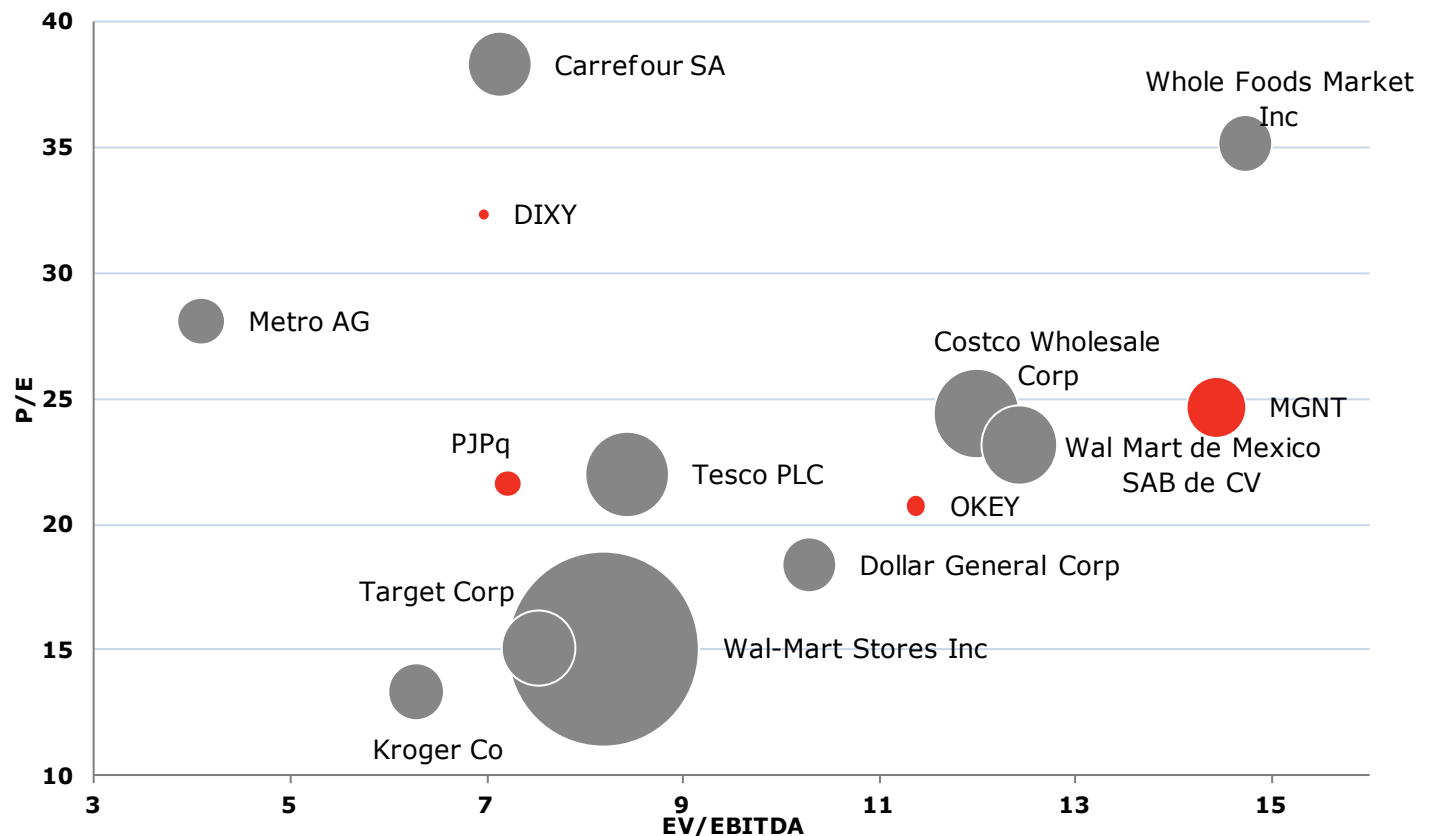
### Банковский сектор



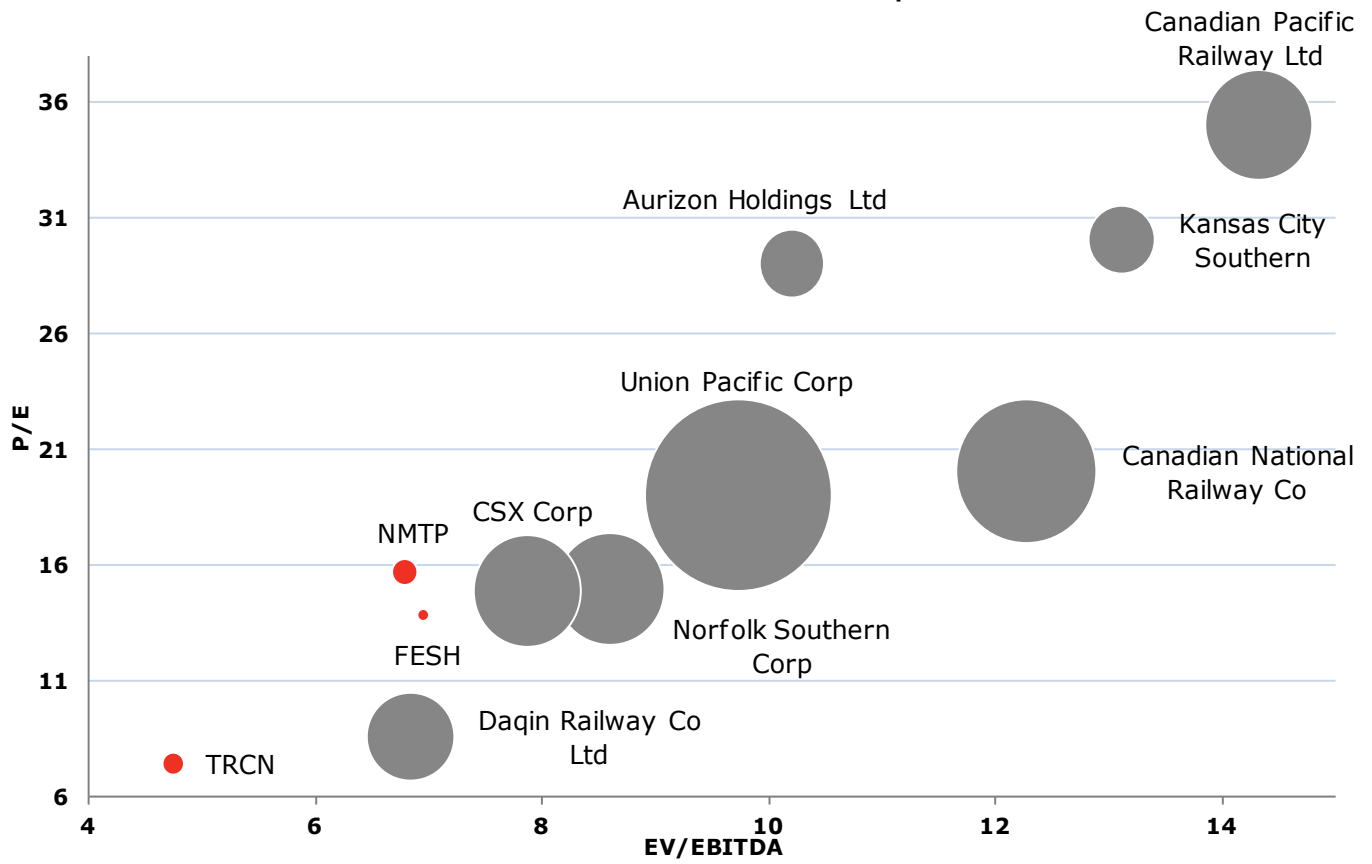
## Транспортный сектор



## 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

### Банк БФА

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  
представительства d.borteychuk@bfa.ru

**Горбунов Михаил** доб. 1650  
вице-президент m.gorbunov@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