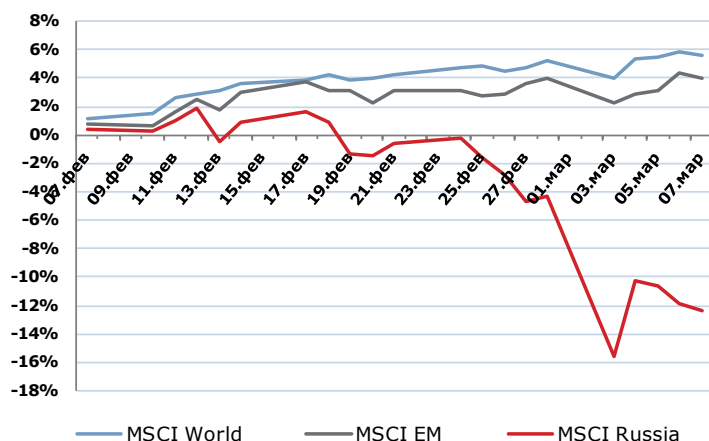


Динамика доходности индексов MSCI, за мес.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1339,36	0,10%	-7,29%
PTC	Россия	1158,87	-0,49%	-8,55%
DJIA	США	16418,68	-0,21%	1,55%
S&P500	США	1877,17	-0,05%	1,70%
FTSE100	Великобритания	6712,67	-0,35%	-0,28%
DAX	Германия	9265,5	-0,91%	-1,00%
CAC40	Франция	4370,84	0,10%	1,86%
Nikkei225	Япония	15120,14	-1,01%	3,19%
Hang Seng	Гонконг	22264,93	-1,75%	-1,05%
KOSPI	Корея	1954,42	-1,03%	-0,52%
Shanghai Composite	Китай	1999,065	-2,86%	-3,67%
BSE Sensex	Индия	21934,83	0,07%	4,72%
Bovespa	Бразилия	45533,2	-1,54%	-4,36%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1339	0,10%	-7,29%	-9,41%
ММВБ 10	2970	0,24%	-5,52%	-7,46%
Нефть и газ	3277	0,45%	-5,23%	-5,22%
Финансы	4231	-1,64%	-13,20%	-17,61%
Металлургия	2214	-0,17%	-6,03%	-4,53%
Телекоммуникации	1917	-1,63%	-8,60%	-15,71%
Энергетика	843	0,52%	-12,24%	-17,35%
Химия и нефтехимия	6594	0,20%	-1,95%	-3,55%
Потребительский сек	5089	0,41%	-8,11%	-10,50%

Прошлая неделя на мировых рынках началась с масштабного бегства от риска после того как Совет Федерации РФ разрешил Президенту использовать ВС РФ на территории Украины. Однако после пресс-конференции В.Путина, заявившего во вторник, что применение войск рассматривается только как крайняя мера, геополитическая напряженность несколько снизилась, и многие рынки снова сконцентрировались на экономических новостях.

Среди индексов развитых рынков лучшую динамику за последние 6 сессий продемонстрировал японский Nikkei225 (+1,88%). Американские индексы умеренно выросли к середине недели и в дальнейшем дрейфовали на достигнутых уровнях. Очередной Beige Book ФРС США, подтвердил предположения инвесторов о том, что последние слабые данные во много обусловлены негативным влиянием плохой погоды. Позже глава ФРБ Филадельфии Ч.Плоссер заявил, что макроданные будут искажены погодными условиями еще по крайней мере два месяца.

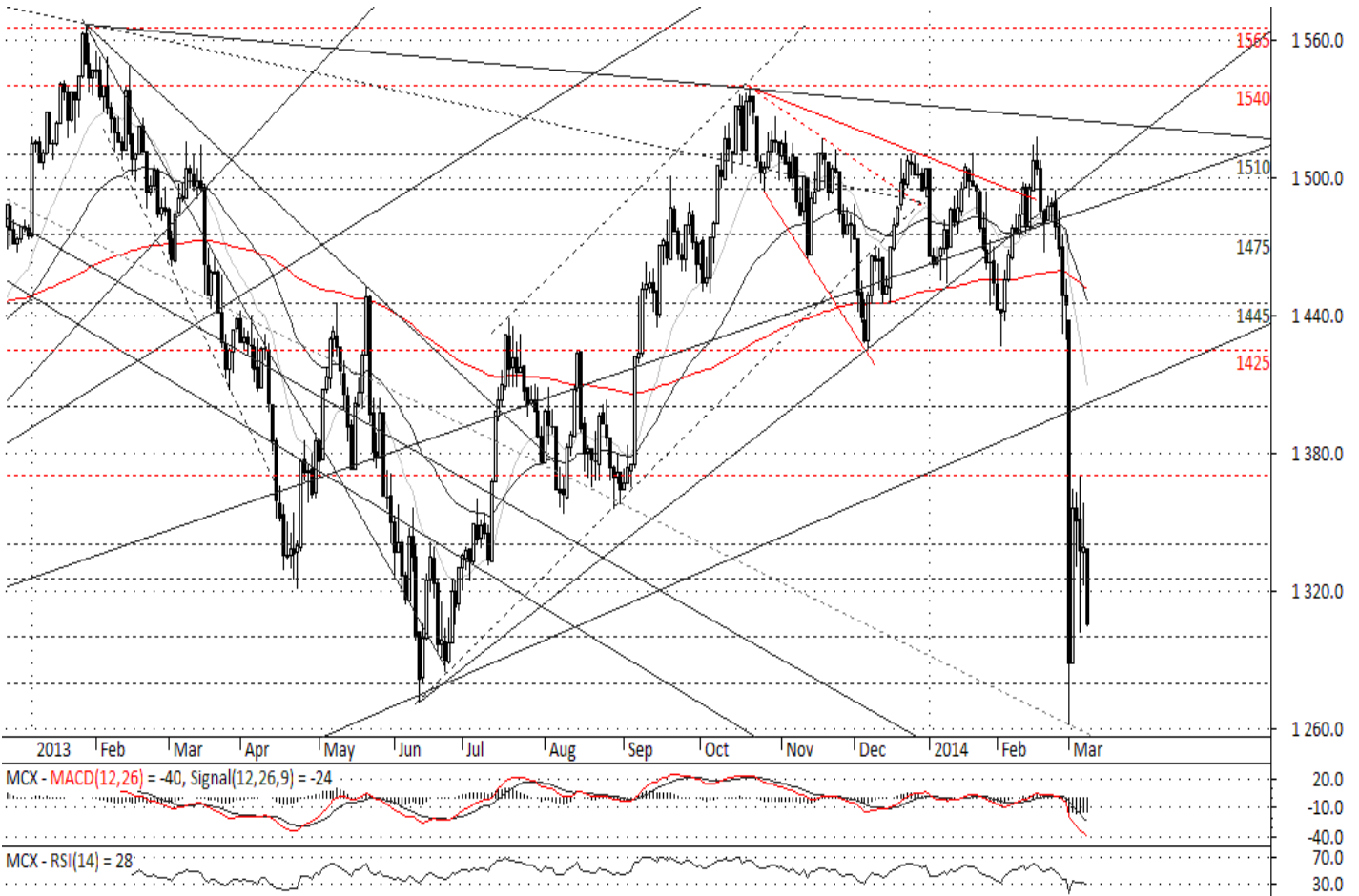
Большинство развитых европейских рынков, выкупив во вторник снижение понедельника, потом снова развернулись вниз, в аутсайдерах немецкий DAX (-4,4%), а выросли только периферийные рынки. ЕЦБ продемонстрировал нерешительность, оставив процентные ставки и денежно-кредитную политику в целом без изменения.

Развивающиеся рынки держались несколько хуже развитых, на недельном диапазоне MSCI World отстает от MSCI EM уже шестую неделю подряд. Помимо России сильно снизились восточноевропейские рынки и Бразилия. Премьер-министр Китая в прошлый вторник заявил, что приоритетом остаются реформы и переход к сбалансированному росту, темпы инвестиций снизятся до минимума за десятилетие. А в минувшие выходные обескураживающе слабыми оказались данные по торговому балансу за февраль: резкое снижение экспорта неожиданно увело сальдо в «минус».

В США S&P500 обновив исторический максимум, снова резко замедлился, DJIA пока только приближается к максимуму конца декабря, у немецкого DAX исторический максимум был в январе, а от последнего локального максимума он снижается уже две недели. Полагаем, что на фоне отсутствия новых монетарных стимулов, сохраняющихся сомнений в устойчивости экономического роста, и геополитической напряженности (даже на текущем ее уровне) можно ожидать развития коррекционных тенденций в Европе и не исключаем новых попыток начала нисходящей коррекции в США.

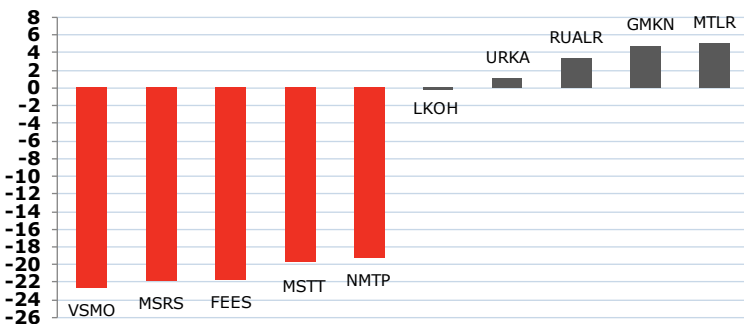
ММВБ

Сейчас: 1339 Прогноз: 1300 ↘



Уровни сопротивления	1325; 1340; 1370; 1400; 1425
Уровни поддержки	1300; 1280; 1250

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

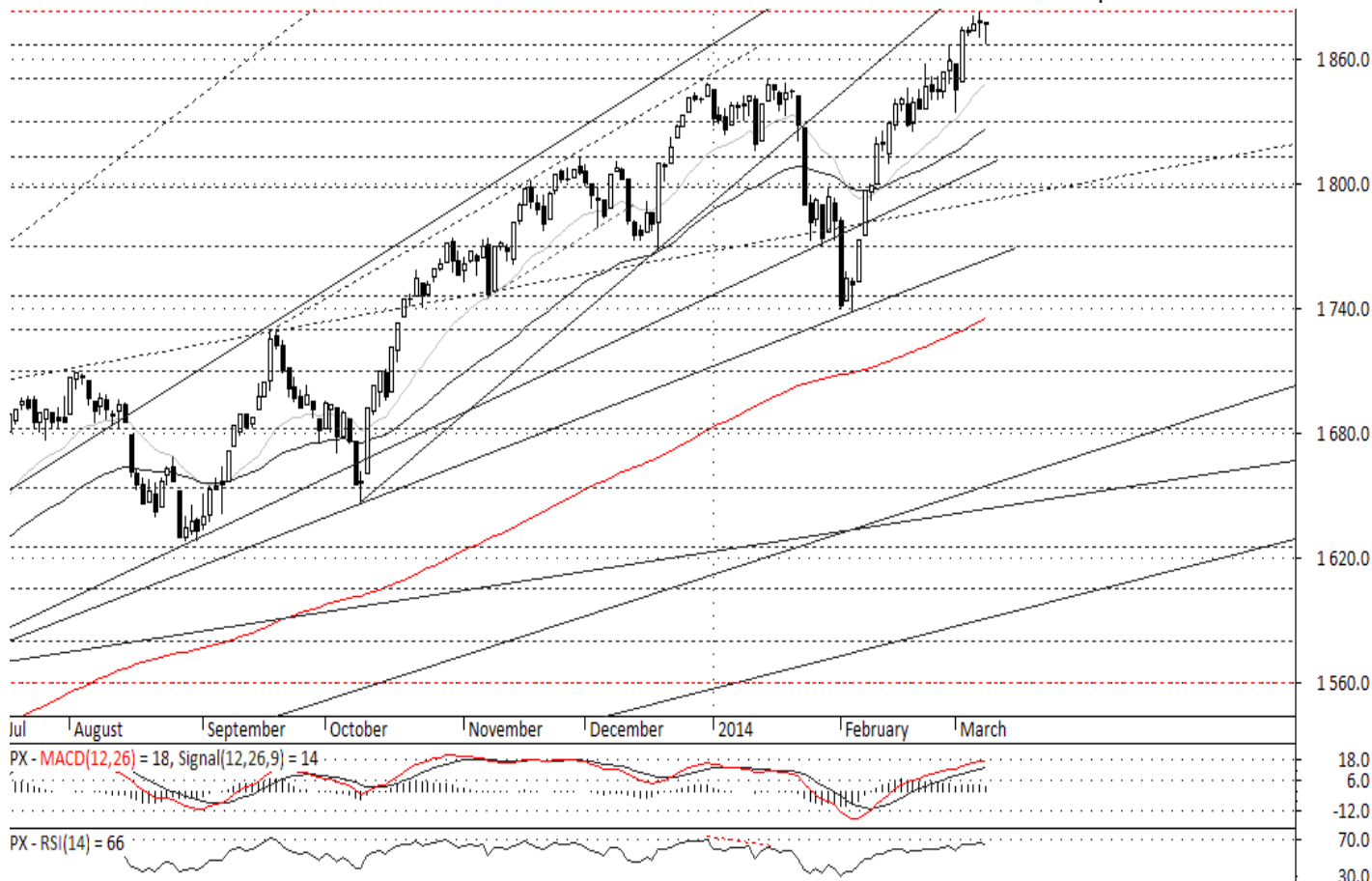


Источник: Bloomberg

- Прошлая неделя началась обвальным снижением на фоне обострения геополитических рисков, Котировки большинства ликвидных акций в понедельник зафиксировали двузначные потери, индекс ММВБ в моменте опускался до 1261 пункта, ниже летнего минимума 2013 года. Во вторник индекс динамично отскочил, но в районе 1360-1370 пунктов обозначилось сопротивление, преодолеть которое до конца недели так и не удалось
- В аутсайдерах недели акции Россетей и ФСК ЕЭС. Заметно хуже широкого рынка также Сбербанк, ВТБ и ГАЗПРОМ. Нефтегазовый сектор выглядел лучше рынка, в частности, Практически не изменились по итогам недели котировки ЛУКОЙЛа. Среди немногих акций, выросших против рынка – ГМК норильский Никель, Уралкалий, Мечел, рдр Русала
- Российский рынок в ближайшие дни, по-видимому, останется заложником геополитической напряженности. Пока в фокусе внимания – референдум в Крыму 16 марта и рассмотрение законопроекта о присоединении Крыма к России в Госдуме 21 марта. Положительное решение может усилить конфронтацию с Западом, и даже если до существенных взаимных санкций дело не дойдет, напряженность может сохраняться еще долго
- Если индекс ММВБ не удержит отметку 1300 пунктов, откроется дорога для возвращения в район 1250 пунктов – сильной поддержки на уровне минимумов 2010 – 2012. Отметим, что для долларowego значения (индекс РТС) аналогичный уровень еще неделю назад стал сопротивлением

S&P500

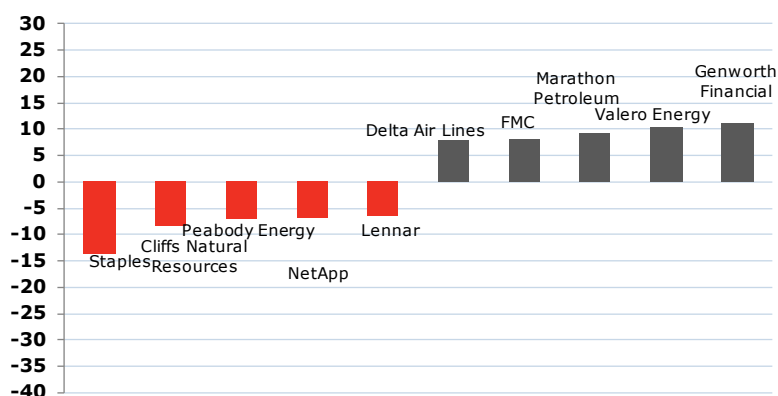
Сейчас: 1877 Прогноз: 1870 →



Уровни сопротивления	1883
Уровни поддержки	1867; 1851; 1830; 1813;

- S&P 500 неделю назад пострадал от геополитической нестабильности гораздо меньше большинства других мировых рынков, и уже во вторник обновил исторический максимум, поднявшись выше 1870 пунктов, после чего перешел в узкую консолидацию в диапазоне 1870 – 1880 пунктов (внутридневной максимум 1883,57)

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



Источник: Bloomberg

- Данные февральского отчета по рынку труда США оказались неоднозначными, рост числа рабочих мест оказался выше прогнозов (175 тыс.), немного вверх были пересмотрены и очень слабые данные декабря (с 75 до 84 тыс.) и января (со 113 до 129 тыс.). Однако уровень безработицы немного вырос, до 6,7%
- Во второй половине недели сразу несколько представителей ФРС США отмечали, что только резкое ухудшение показателей по сравнению с текущими приведет к изменению курса на сокращение выкупа. Соответственно, в среднесрочной перспективе вполне возможна негативная для «быков» ситуация, когда новое замедление экономической динамики будет сопровождаться изъятием стимулов
- С технической точки зрения выход выше 1850 открыл дорогу для роста в район 1900 пунктов. Однако после однодневного ралли рост почти остановился, и на фоне отсутствия существенных позитивных драйверов не исключаем новых попыток начать нисходящую коррекцию

Динамика акций индекса ММВБ

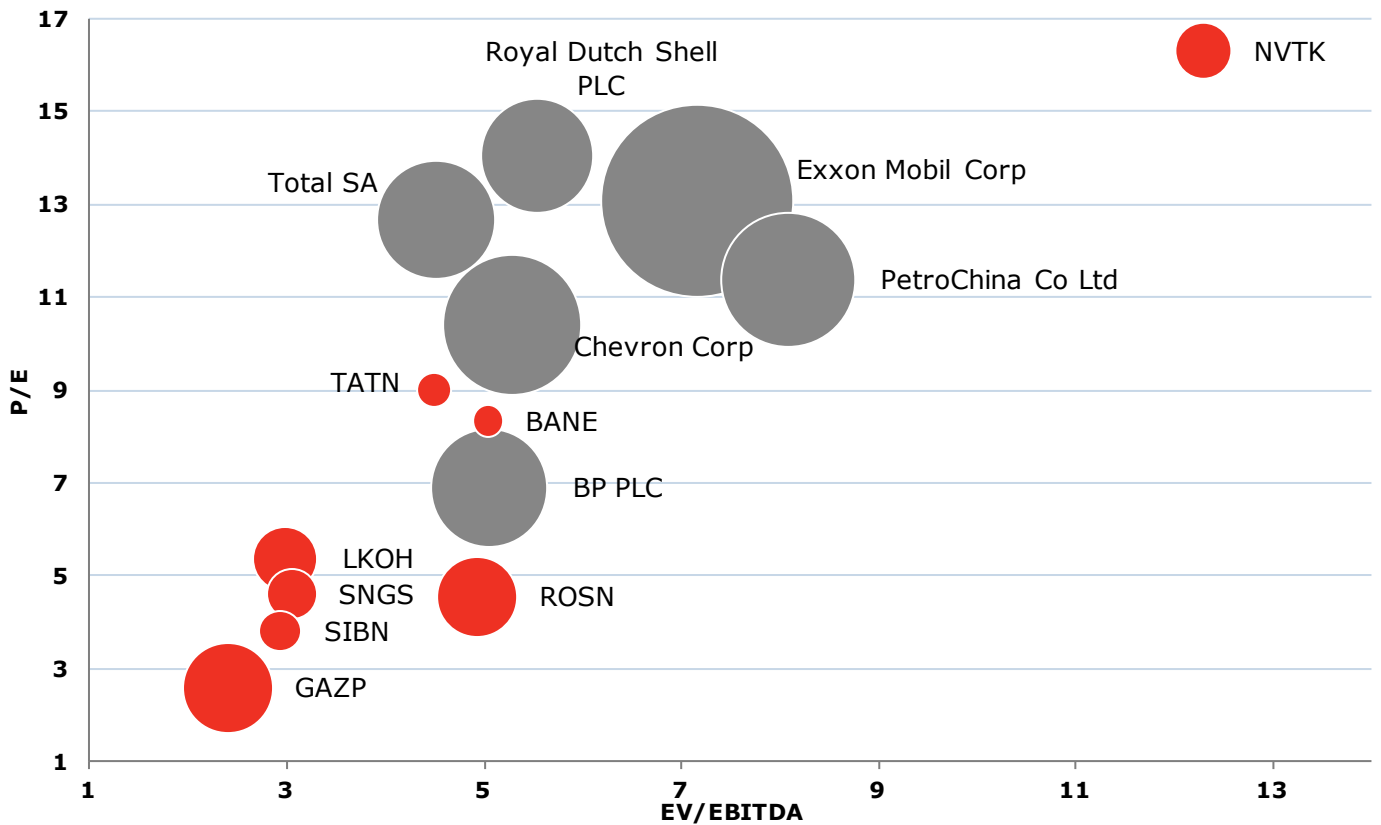
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	79,99	116 135 001	-12,25%	-17,13%	-20,94%	6,71%	28,22%
Газпром, ао	124,00	83 876 191	-10,91%	-15,31%	-10,62%	16,44%	21,85%
Лукойл, ао	1957,10	31 702 654	-0,18%	-0,79%	-3,93%	14,26%	8,43%
ГМК Норильский Никель, ао	6273,00	24 665 477	4,80%	11,85%	16,08%	54,25%	2,00%
Магнит, ао	7950,00	18 152 513	-10,05%	-6,80%	-14,72%	43,32%	17,56%
Банк ВТБ, ао	0,04	16 725 542	-16,69%	-23,75%	-29,32%	4,56%	37,84%
Сбербанк России, ап	68,30	12 542 112	-9,52%	-12,15%	-14,90%	13,65%	20,75%
НК Роснефть, ао	236,00	11 127 285	-3,10%	-3,95%	-6,05%	32,11%	12,52%
НОВАТЭК, ао	362,00	7 700 743	-12,15%	-11,45%	-9,49%	31,43%	15,52%
Сургутнефтегаз, ап	25,80	7 113 925	-4,16%	2,39%	-0,39%	34,99%	9,12%
МТС, ао	253,35	6 631 938	-8,46%	-15,44%	-22,99%	10,83%	28,53%
Уралкалий, ао	164,81	6 183 316	1,04%	-6,78%	-3,48%	18,58%	31,93%
Сургутнефтегаз, ао	26,97	5 803 116	-1,53%	-1,34%	-5,05%	14,75%	12,41%
АК Транснефть, ап	77897,00	4 899 195	-4,06%	-1,00%	-9,32%	27,28%	11,27%
Татнефть, ао	205,99	3 609 941	-2,46%	2,03%	-1,07%	24,76%	8,85%
Северсталь, ао	280,50	3 212 747	-5,74%	-5,11%	-12,18%	38,09%	17,93%
Холдинг МРСК, ао	0,54	2 823 750	-19,16%	-26,17%	-31,02%	6,99%	72,39%
МОСТОТРЕСТ, ао	56,90	2 616 590	-10,94%	-10,24%	-12,31%	33,90%	18,56%
Аэрофлот, ао	61,11	2 604 453	-13,50%	-23,17%	-27,03%	31,52%	38,49%
ФСК ЕЭС, ао	0,05	2 608 895	-21,75%	-34,32%	-39,03%	7,53%	71,18%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	2 119 989	-12,20%	-24,76%	-14,00%	28,34%	60,39%
РусГидро, ао	0,53	2 050 696	-5,95%	-6,82%	-7,28%	18,06%	24,01%
Ростелеком, ао	88,15	1 755 419	-10,87%	-22,11%	-20,49%	3,57%	29,69%
Мечел, ао	42,00	1 835 272	5,01%	-31,54%	-36,99%	49,11%	75,79%
НЛМК, ао	45,35	1 464 017	-5,88%	-15,18%	-17,85%	13,24%	22,07%
АФК Система, ао	35,80	1 477 649	-13,42%	-18,86%	-20,76%	54,28%	27,55%
АК АЛРОСА, ао	36,85	888 044	-4,98%	0,63%	3,17%	53,34%	10,22%
Распадская, ао	20,51	784 954	-17,53%	-35,79%	-31,93%	9,68%	70,16%
Э.ОН Россия, ао	2,02	796 258	-12,64%	-12,89%	-14,16%	10,07%	30,98%
ММК, ао	5,44	585 023	-13,12%	-21,09%	-26,65%	7,49%	43,90%
Башнефть, ао	1910,00	436 145	-5,47%	-8,61%	-5,00%	18,15%	16,22%
Ростелеком, ап	61,86	270 517	-11,03%	-16,36%	-17,13%	3,35%	35,20%
ОГК-2, ао	0,21	257 349	-11,06%	-14,83%	-17,68%	11,17%	46,79%
Группа Компаний ПИК, ао	80,50	235 008	-2,18%	6,01%	14,33%	42,65%	3,24%
ФосАгро, ао	1203,10	176 238	-0,65%	9,61%	26,64%	53,67%	14,31%
ДИКСИ Групп, ао	246,26	189 079	-17,10%	-26,54%	-39,54%	3,28%	52,05%
Московская биржа ММВБ-РТС	89,00	171 927	-19,73%	-30,61%	-33,51%	11,39%	51,97%
Татнефть, ап	121,97	178 142	-4,19%	1,36%	0,24%	53,45%	9,19%
Башнефть, ап	1350,00	213 083	-4,39%	-8,38%	-5,60%	57,91%	11,62%
Компания М.видео, ао	212,00	141 922	-11,26%	-12,37%	-29,13%	11,09%	47,20%
Акрон, ао	1081,70	114 386	-6,09%	-7,91%	-3,91%	19,27%	26,28%
Группа ЛСР, ао	470,00	107 656	-17,24%	-17,51%	-23,05%	4,44%	31,69%
Мосэнерго, ао	0,76	84 336	-9,22%	-13,55%	-13,75%	9,32%	46,27%
РУСАЛ, рдр	124,06	77 453	3,39%	5,14%	30,93%	44,84%	27,28%
корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	6750,20	51 670	-22,69%	-19,08%	-10,52%	35,00%	23,05%
СОЛЛЕРС, ао	562,00	43 860	-14,99%	-23,50%	-34,68%	5,05%	36,71%
Мечел, ап	24,28	29 091	-1,68%	-27,26%	-32,59%	29,68%	77,08%
МОЭСК, ао	1,04	25 565	-21,84%	-21,11%	-25,18%	9,31%	38,49%
НМТП, ао	2,23	15 948	-19,24%	-21,35%	-21,52%	13,90%	41,40%
Фармстандарт, ао	905,00	9 774	-2,93%	-12,73%	-22,91%	12,62%	65,78%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

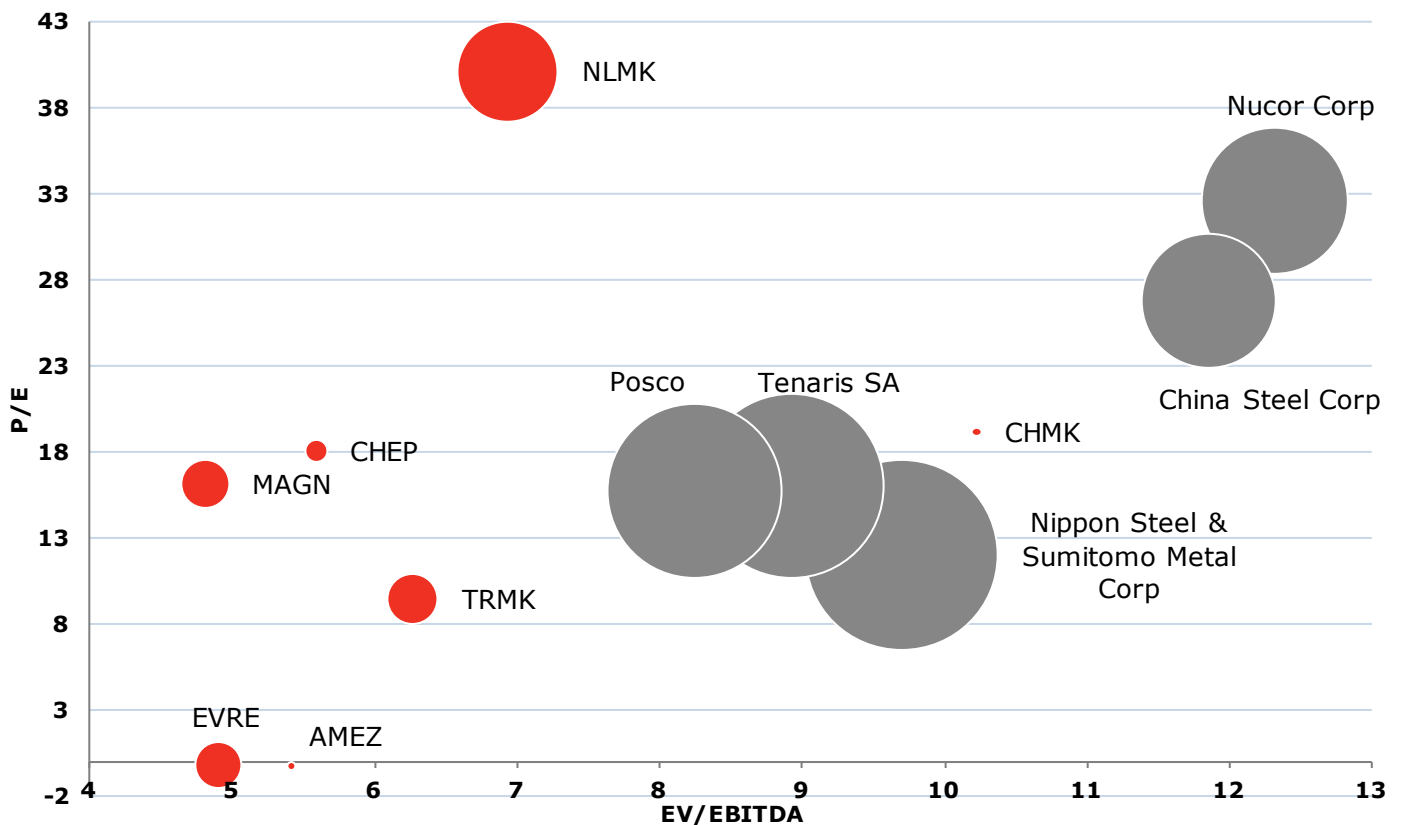
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.63	2.597	2.395	0.36	139.2	333.12	9.159	139%
Татнефть	1.08	9.005	4.496	1.03	211.2	206.87	5.688	-2%
Роснефть	0.55	4.564	4.924	0.83	244.0	308.76	8.489	27%
ЛУКОЙЛ	0.33	5.384	2.984	0.59	1963	3 167	87.07	61%
НОВАТЭК	4.57	16.30	12.29	3.73	411.1	88.210	2.425	-79%
Сургутнефтегаз	1.43	4.604	3.047	0.61	27.4	42.612	1.172	56%
Газпром нефть	0.54	3.809	2.928	0.75	142.7	255.03	7.012	79%
Башнефть	0.78	8.340	5.035	1.67	2010	1 857	51.07	-8%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.10	-0.23	4.90	0.29	36.32	78.38	2.155	116%
Ашинский металлургический завод	0.16	-0.24	5.41	0.18	4.574	9.170	0.252	100%
Ижсталь	0.20	16.10	4.81	0.19	5.440	5.813	0.160	7%
ММК	0.67	40.09	6.93	0.72	45.35	22.83	0.628	-50%
НМК	0.49	82.09	5.09	0.93	280.5	86.07	2.366	-69%
Северсталь	0.30	9.44	6.26	0.96	74.82	82.00	2.254	10%
ТМК	0.02	19.14	10.22	0.23	9384	6 516	179.1	-31%
ЧТПЗ	0.10	18.03	5.59	0.96	24.50	21.59	0.594	-12%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.35	3.60	3.88	0.28	0.0063	0.0103	0.0003	64%
Энел ОГК-5	0.50	7.75	5.87	0.44	0.9690	0.9264	0.0255	-4%
Мосэнерго	0.19	4.14	1.74	0.14	0.7543	1.8248	0.0502	142%
Интер РАО ЕЭС	0.15	6.70	27.9	0.27	0.0086	0.0142	0.0004	65%
ОГК-2	0.21	3.36	3.13	0.20	0.2090	0.4092	0.0113	96%
Э.ОН Россия	1.62	6.70	2.87	1.11	2.0149	2.5109	0.0690	25%
Русгидро	0.65	6.70	5.00	0.39	0.5262	0.5786	0.0159	10%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	2.14	14.6	9.11	3.37	23.4	10.83	0.298	-54%
Приморскуголь	0.57	13.9	8.85	0.71	1855	1 137	31.27	-39%
КТК	0.32	5.08	4.16	0.72	1.88	2.617	0.072	39%
Распадская	0.72	6.59	13.1	0.43	0.56	0.326	0.009	-42%
Южный Кузбасс	0.86	2.91	1.66	0.90	25.5	68.70	1.889	170%
Белон	0.18	2.10	4.25	0.32	0.08	0.140	0.004	76%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	0.95	3.50	3.25	0.42	0.61	1.70	0.05	177%
Селигдар	1.27	4.67	8.41	0.70	0.13	0.20	0.01	50%
Polymetal	1.98	191	7.52	2.06	5.55	6.65	0.18	20%
Полюс Золото	1.37	9.18	2.99	1.03	18.2	27.6	0.76	52%
Polyus Gold International	3.75	25.6	8.37	2.81	1.90	0.85	0.02	-55%
Петропавловск	0.19	19.8	10.3	0.32	0.84	0.60	0.02	-29%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.74	5.65	4.52	1.14	91.16	132.2	4.247	45%
Банк ВТБ	1.36	6.53	16.7	0.62	0.042	0.063	0.002	50%
НОМОС Банк	2.02	6.06	9.11	1.31	930.0	1057	33.96	14%
Банк Возрождение	0.75	8.48	-4.42	0.52	467.5	590.4	18.97	26%
Банк Санкт-Петербург	0.88	4.29	1.50	0.34	37.66	90.91	2.921	141%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.23	29.74	6.64	1.48	8.3	5.7	0.16	-31%
МАГНИТ	1.40	24.56	14.4	6.91	243	127	3.48	-48%
X5 Retail Групп	0.29	20.92	7.18	2.12	646	581	16.0	-10%
О'КЕЙ	0.76	20.09	11.0	5.34	364	293	8.05	-20%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.21	4.17	3.298	0.88	1.68	3.99	0.11	138%
Трансаэро	0.23	24.8	11.76	10.2	4.54	1.84	0.05	-59%
Ютэйр	0.16	28.8	6.145	0.64	0.63	0.40	0.01	-37%
Логистика								
НМТП	1.26	12.4	6.14	0.91	0.06	0.07	0.002	16%
ТрансКонтейнер	1.10	7.64	4.85	1.38	82.5	136	3.729	64%
ДВМП (FESCO)	0.26	13.8	6.94	0.46	0.10	0.11	0.003	8%

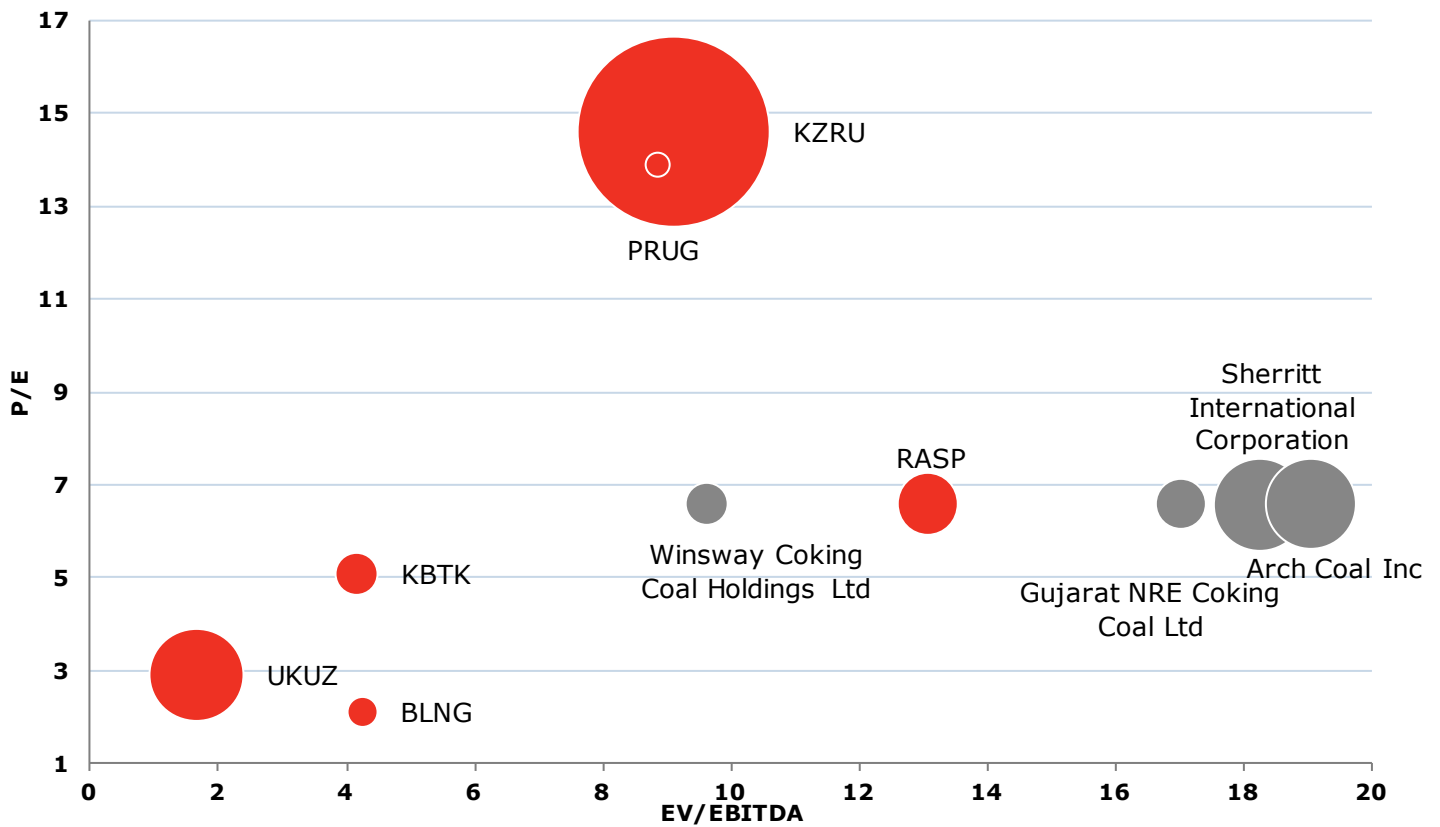
Нефтегазовый сектор



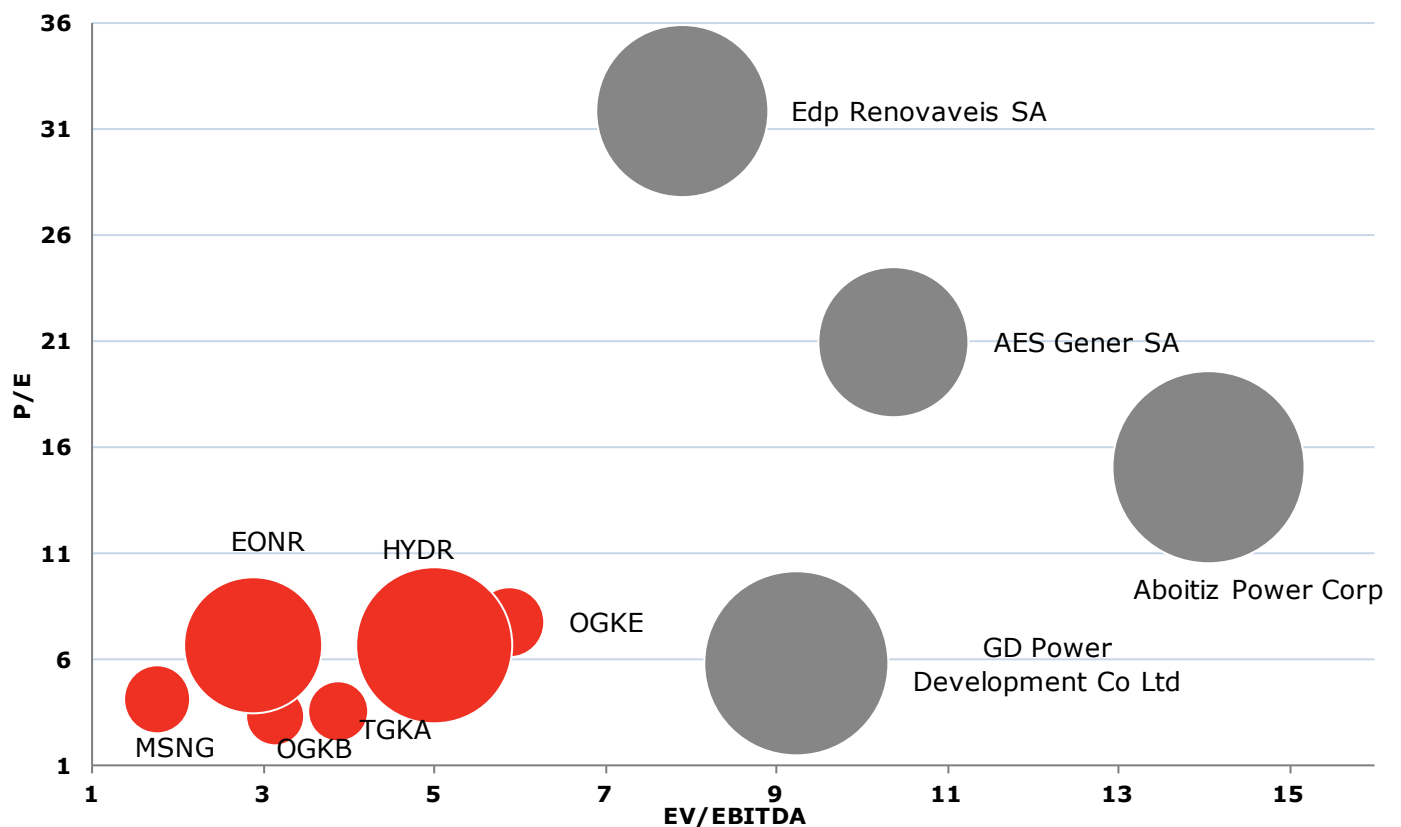
Металлургические компании



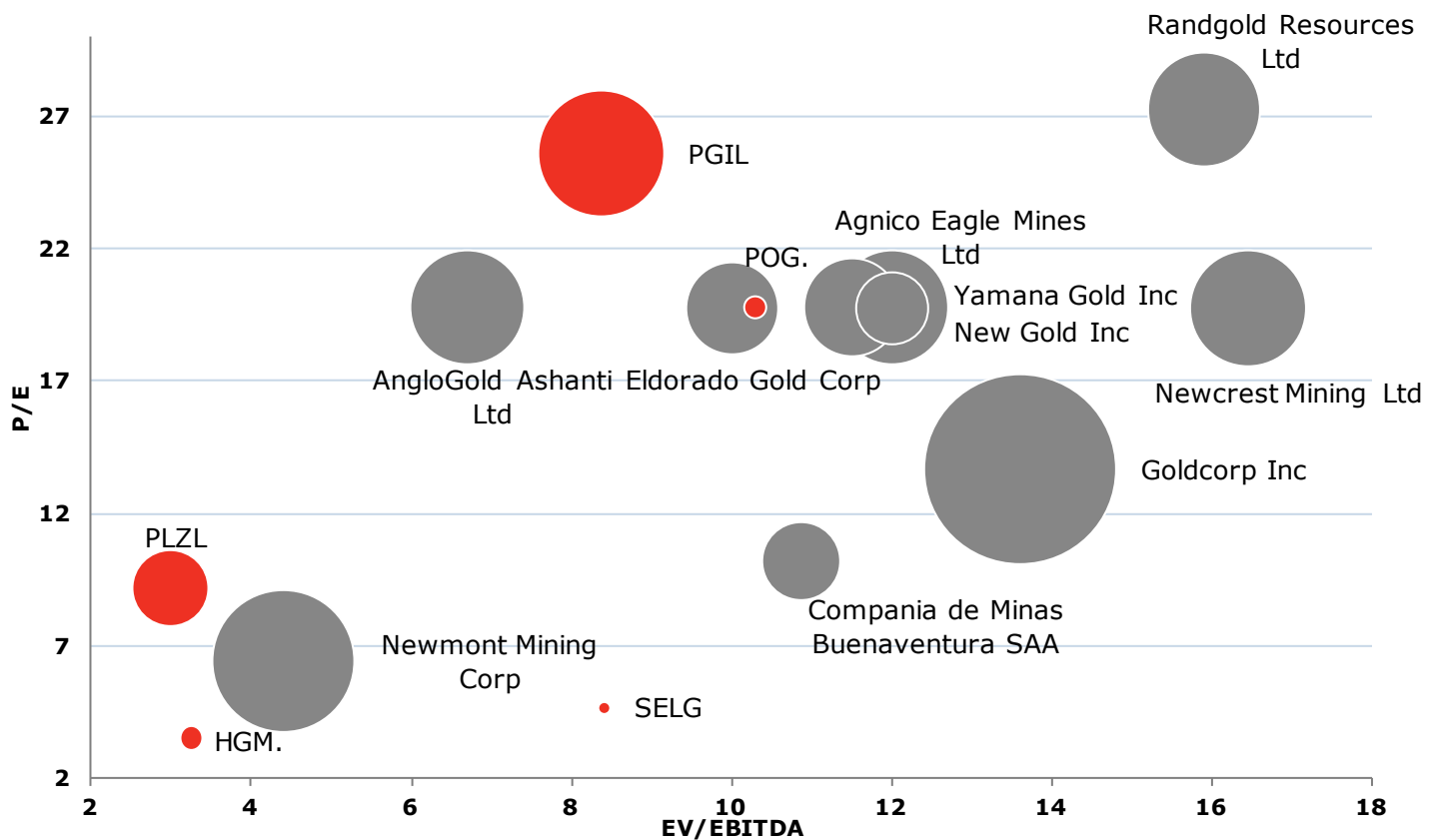
Угледобывающие компании



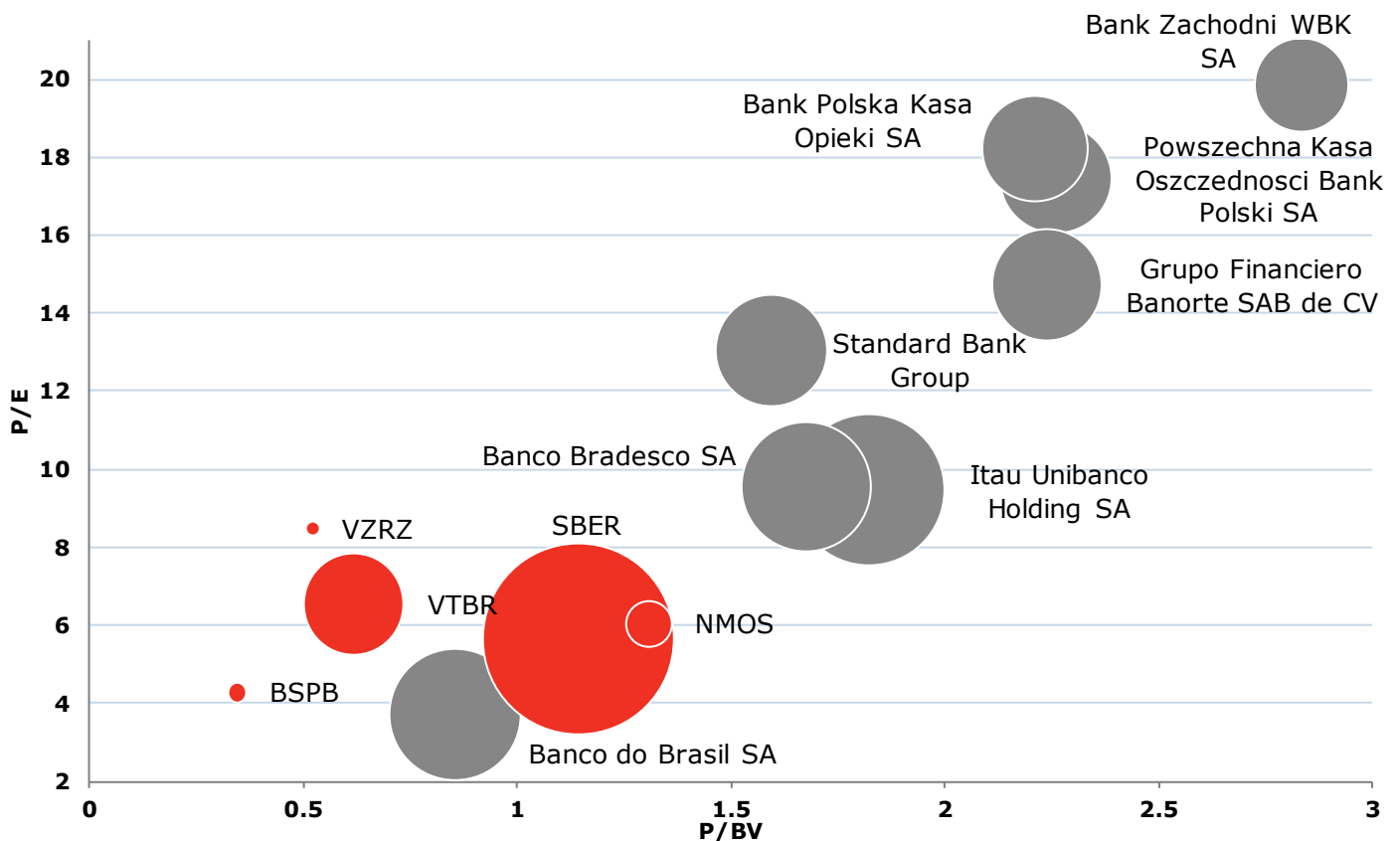
Электроэнергетический сектор



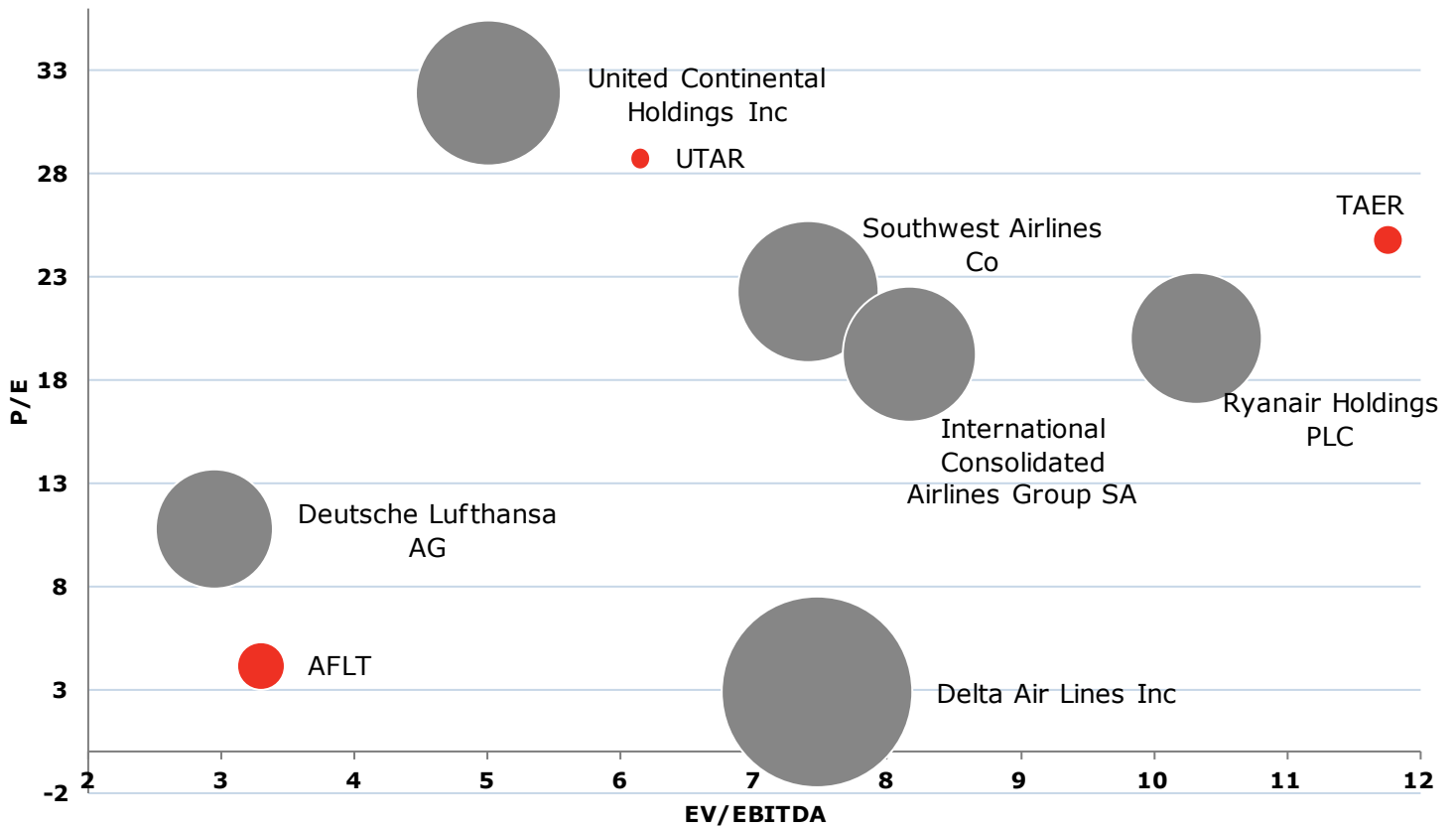
Золотодобывающие компании



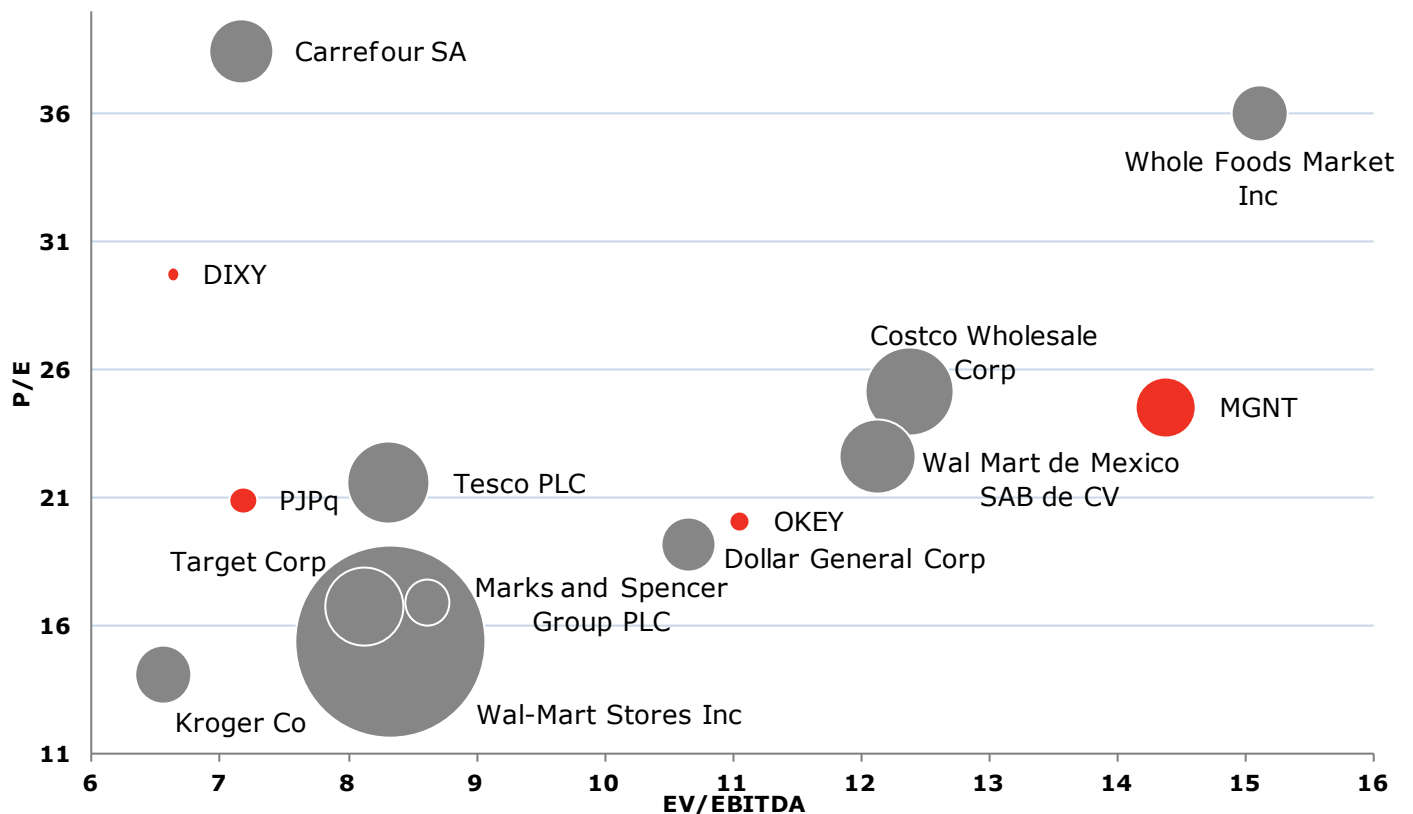
Банковский сектор



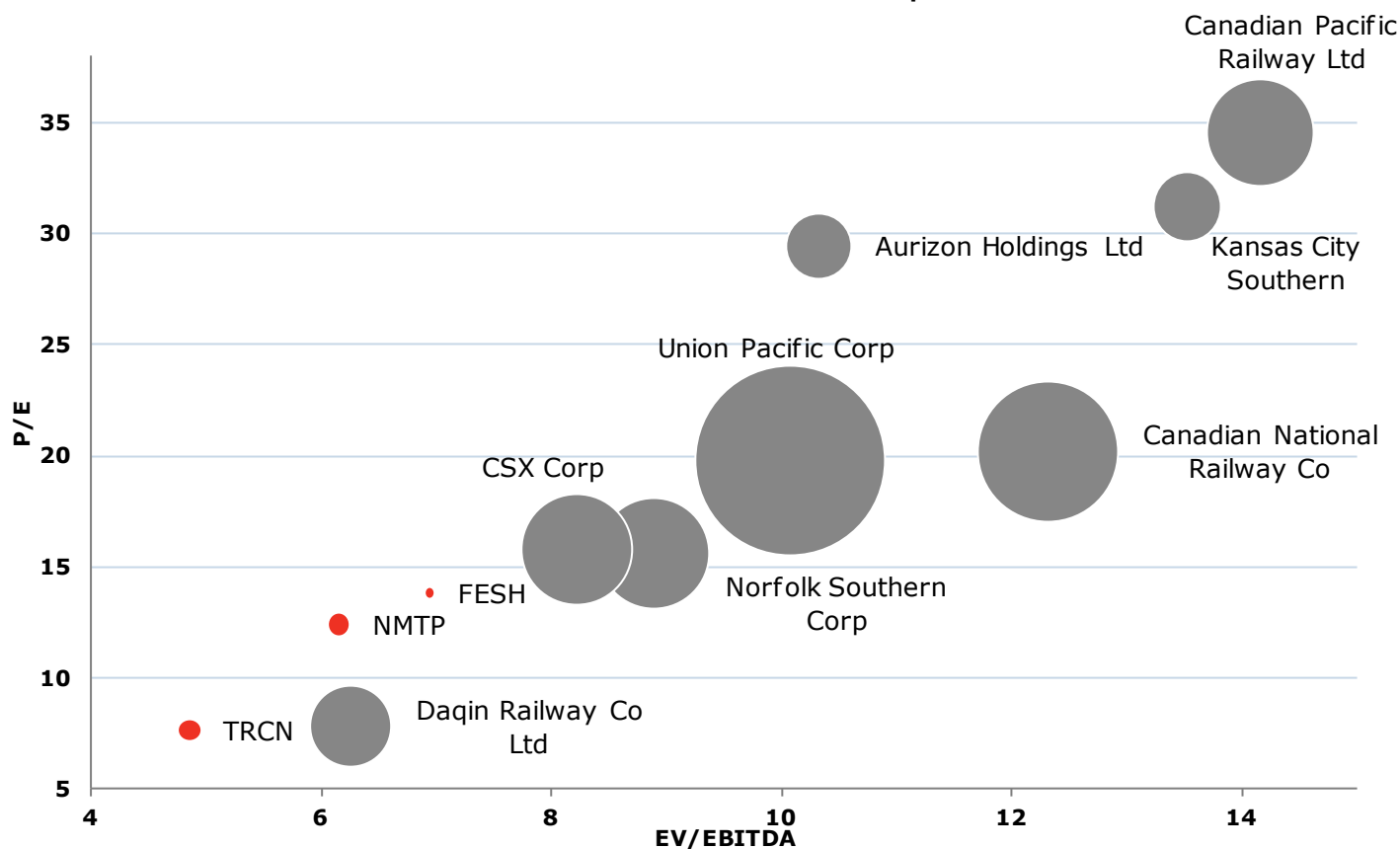
Транспортный сектор



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
представительства d.borteychuk@bfa.ru

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