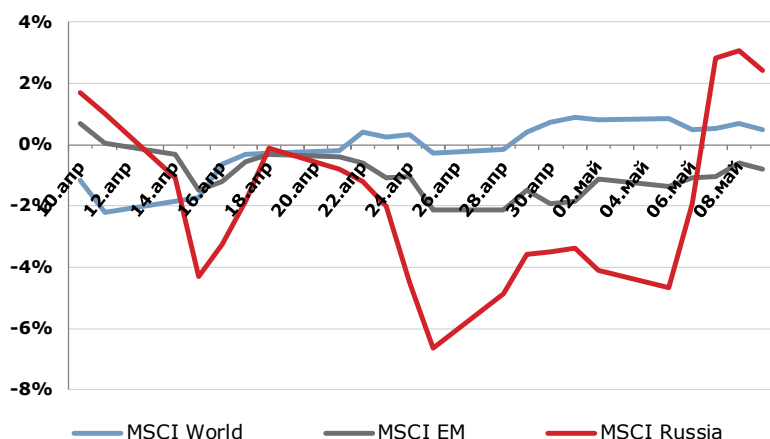


**ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.**


Источник: Bloomberg

Основные американские индексы в первой половине недели в очередной раз попытались начать коррекцию вниз, во вторник они снизились на 0,8 – 1,4%. Однако уже в среду «быков» поддержали комментарии главы ФРС США Дж.Йеллен, и S&P500 вернулся в район сопротивления 1880 пунктов, а DJIA – на новый максимум по закрытию (но внутрисдневные максимумы апреля – начала мая пока устояли).

На европейских площадках наблюдался в целом похожий сценарий – некоторая слабость в начале недели (даже несмотря на лучшие, чем ожидалось, индексы деловой активности в секторе услуг Франции и Германии в апреле и данные по розничным продажам в Еврозоне за март) и разворот вверх во второй половине вслед за США, а также благодаря словам М.Драги о том, что ЕЦБ вполне может предпринять какие-то действия на следующем заседании.

В итоге и большинство национальных индексов региона, и FTSEurofirst300 в умеренном «плюсе», причем последний сумел преодолеть сопротивление на уровне вершин января – февраля – апреля, обновив таким образом послекризисный максимум (с 2008 года). Невыразительная динамика европейских и американских индексов в совокупности с падением японского рынка (Nikkei225 -1,78%) обусловили небольшое снижение индекса развитых рынков MSCI World (-0,33%) по итогам недели. Индекс развивающихся рынков MSCI EM (+0,35%), напротив, в небольшом «плюсе», прервав трехнедельную серию отставаний.

Дж.Йеллен, выступая перед объединенным экономическим комитетом Конгресса США, признала, что слишком низкие процентные ставки имеют и негативные последствия (например, подталкивают инвесторов к принятию чрезмерного риска). Однако главный акцент она сделала на том, что экономика по-прежнему нуждается в поддержке, а состояние американского рынка труда, даже после сокращения уровня безработицы до 6,3%, остается неудовлетворительным.

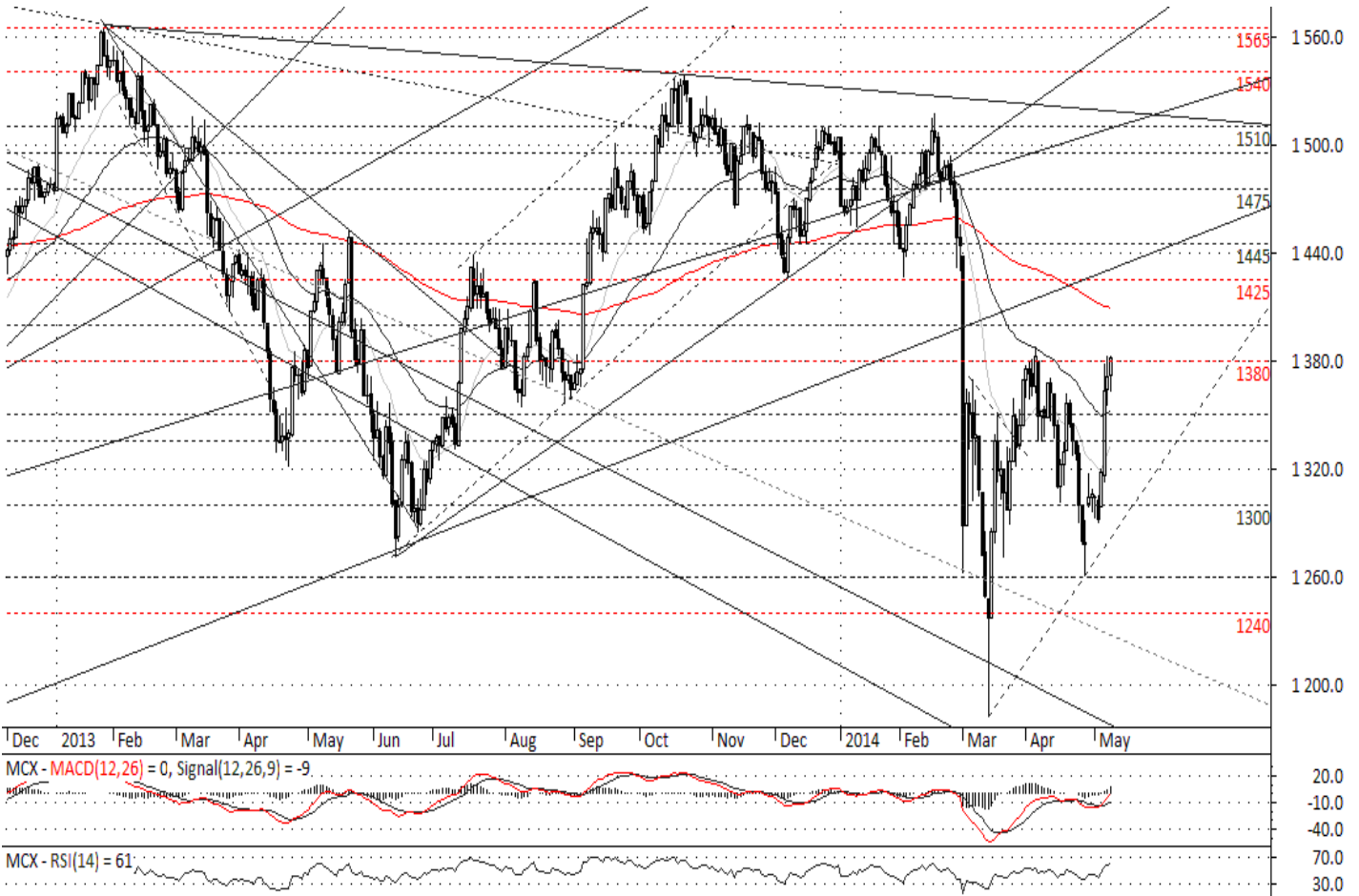
Мы полагаем, что американские индексы на фоне завершения сезона отчетностей и с учетом исторически неблагоприятной сезонности в мае продолжают испытывать проблемы с выходом вверх с текущих уровней. Для Европы выход FTSEurofirst 300 на новый локальный максимум с технической точки зрения позитивен. Геополитика остается фактором риска, пока западные санкции против России носят скорее символический характер, но в случае распространения их на более широкий спектр компаний и тем более на сектора экономики вырастет вероятность ответных действий со стороны России.

| Индекс             | Страна         | Закр.    | Изм.   |        |
|--------------------|----------------|----------|--------|--------|
|                    |                |          | 1D     | 5D     |
| ММВБ               | Россия         | 1371,42  | 0,58%  | 5,01%  |
| PTC                | Россия         | 1232,78  | 0,41%  | 6,67%  |
| DJIA               | США            | 16583,34 | 0,20%  | 0,43%  |
| S&P500             | США            | 1878,48  | 0,15%  | -0,14% |
| FTSE100            | Великобритания | 6839,25  | -0,36% | 0,08%  |
| DAX                | Германия       | 9581,45  | -0,27% | 0,27%  |
| CAC40              | Франция        | 4477,28  | -0,66% | 0,43%  |
| Nikkei225          | Япония         | 14199,59 | 0,25%  | -0,73% |
| Hang Seng          | Гонконг        | 21862,99 | 0,12%  | -1,22% |
| KOSPI              | Корея          | 1956,55  | 0,31%  | -0,42% |
| Shanghai Composite | Китай          | 2011,135 | -0,21% | -0,75% |
| BSE Sensex         | Индия          | 22994,23 | 2,91%  | 2,63%  |
| Bovespa            | Бразилия       | 53100,34 | -0,60% | 0,23%  |

| Индекс ММВБ            | Закр. | Изм.   |       |        |
|------------------------|-------|--------|-------|--------|
|                        |       | 1D     | 5D    | 1M     |
| ММВБ                   | 1371  | 0,58%  | 5,01% | 1,41%  |
| ММВБ 10                | 3024  | 0,35%  | 6,04% | 2,55%  |
| Нефть и газ            | 3323  | -0,29% | 3,31% | 1,78%  |
| Финансы                | 4500  | 1,60%  | 7,24% | 1,57%  |
| Металлургия            | 2313  | 0,99%  | 5,51% | 4,00%  |
| Телекоммуникации       | 1948  | 0,49%  | 4,17% | 3,33%  |
| Энергетика             | 878   | 0,00%  | 2,81% | -1,29% |
| Химия и нефтехимия     | 6785  | 0,29%  | 0,18% | 5,74%  |
| Потребительский сектор | 5467  | -1,22% | 1,66% | 1,40%  |

**ММВБ**

Сейчас: 1371 Прогноз: 1380 →



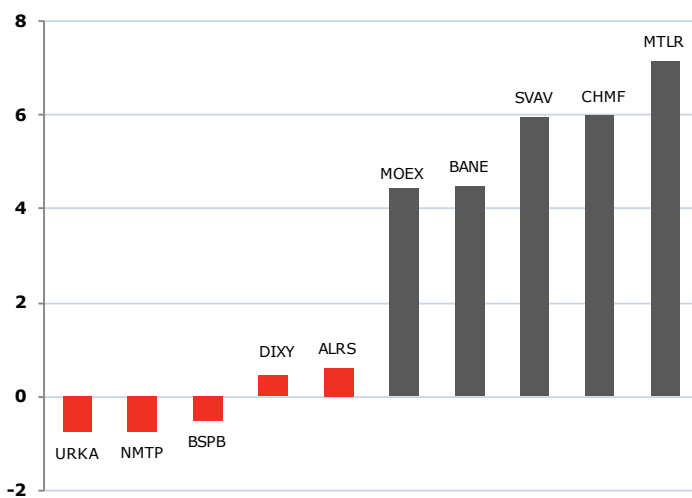
|                      |                              |
|----------------------|------------------------------|
| Уровни сопротивления | 1380; 1400; 1425; 1445; 1475 |
| Уровни поддержки     | 1350; 1335; 1300; 1260; 1240 |

Индекс ММВБ начал четырехдневную межпраздничную неделю в вялой консолидации около отметки 1300 пунктов. Однако со вторника он уверенно пошел вверх, а ралли вечером в среду и утром в четверг подняло его до 1384 пунктов – лишь немногим ниже апрельского максимума (1388). Закрытие на уровне 1371,42 пункта обеспечило пятипроцентный рост по итогам недели

В отраслевом разрезе лидерами стали финансовый сектор и металлургия. Среди ликвидных бумаг в лидерах роста Северсталь, Магнит, ВТБ, Сбербанк, ГК Норильский Никель. Примерно на уровне индекса выросли акции ГАЗПРОМа. Снизилась котировка Уралкалия

Триггером для вышеупомянутого ралли формально стала итоги встречи В.Путина с председателем ОБСЕ. Не испугал инвесторов и состоявшийся в выходные на востоке Украины референдум – судя по обтекаемым комментариям из России и Европы, он вполне может вписываться в сценарий деэскалации ситуации. Тем не менее, полагаем, что индекс ММВБ сможет пройти апрельский максимум только если появятся более явные признаки появления взаимопонимания

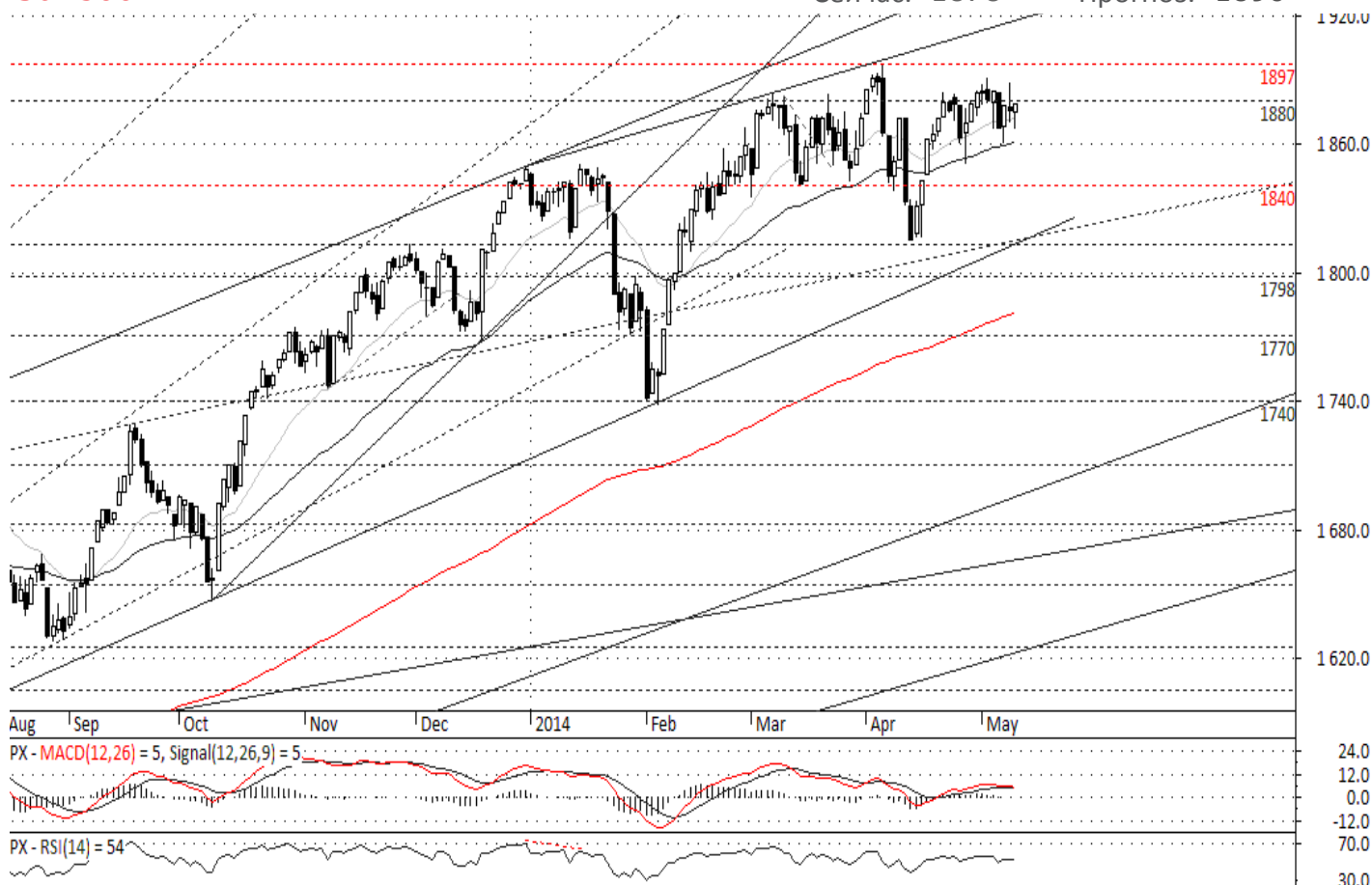
ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

**S&P500**

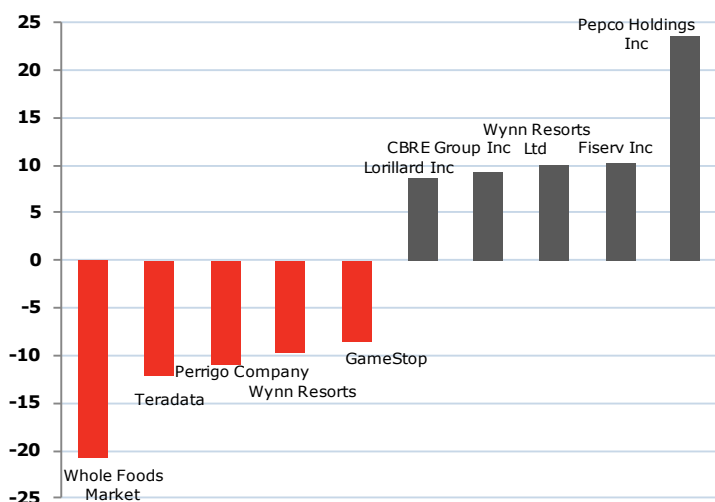
Сейчас: 1878 Прогноз: 1890 →



|                      |                         |
|----------------------|-------------------------|
| Уровни сопротивления | 1897                    |
| Уровни поддержки     | 1880; 1840; 1813; 1798; |

S&P 500 в начале недели пытался корректироваться вниз, в понедельник падение было выкуплено, во вторник – нет. В среду индекс коснулся 50-дневной скользящей средней, однако в тот же день индекс вернулся под отметку 1880 пунктов, где и оставался до конца недели. Таким образом, наш прогноз о том, что индекс задержится на текущих уровнях, оказался верным

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



Календарь макроэкономической статистики на этой неделе весьма насыщен. Будут опубликованы апрельские данные по розничным продажам, промпроизводству, инфляции потребителей и производителей, данные о строительстве домов. Среди первых показателей за май выйдет производственный индекс ФРБ Филадельфии. Состоявшиеся выступления Дж.Йеллен в Конгрессе несколько уменьшат внимание к выступлениям нескольких представителей ФРС (в том числе и самой Йеллен – в пятницу) на этой неделе

Таким образом, индекс быстро выкупил попытку нисходящей коррекции, снова, как и в конце апреля, найдя поддержку в виде 50-дневной ЕМА. Выйдя выше 1880 пунктов, индекс может попытаться обновить исторический максимум (1897 пунктов). Впрочем, полагаем, что с учетом исторически неблагоприятной сезонности сделать это ему не удастся

Источник: Bloomberg

**Динамика акций индекса ММВБ**

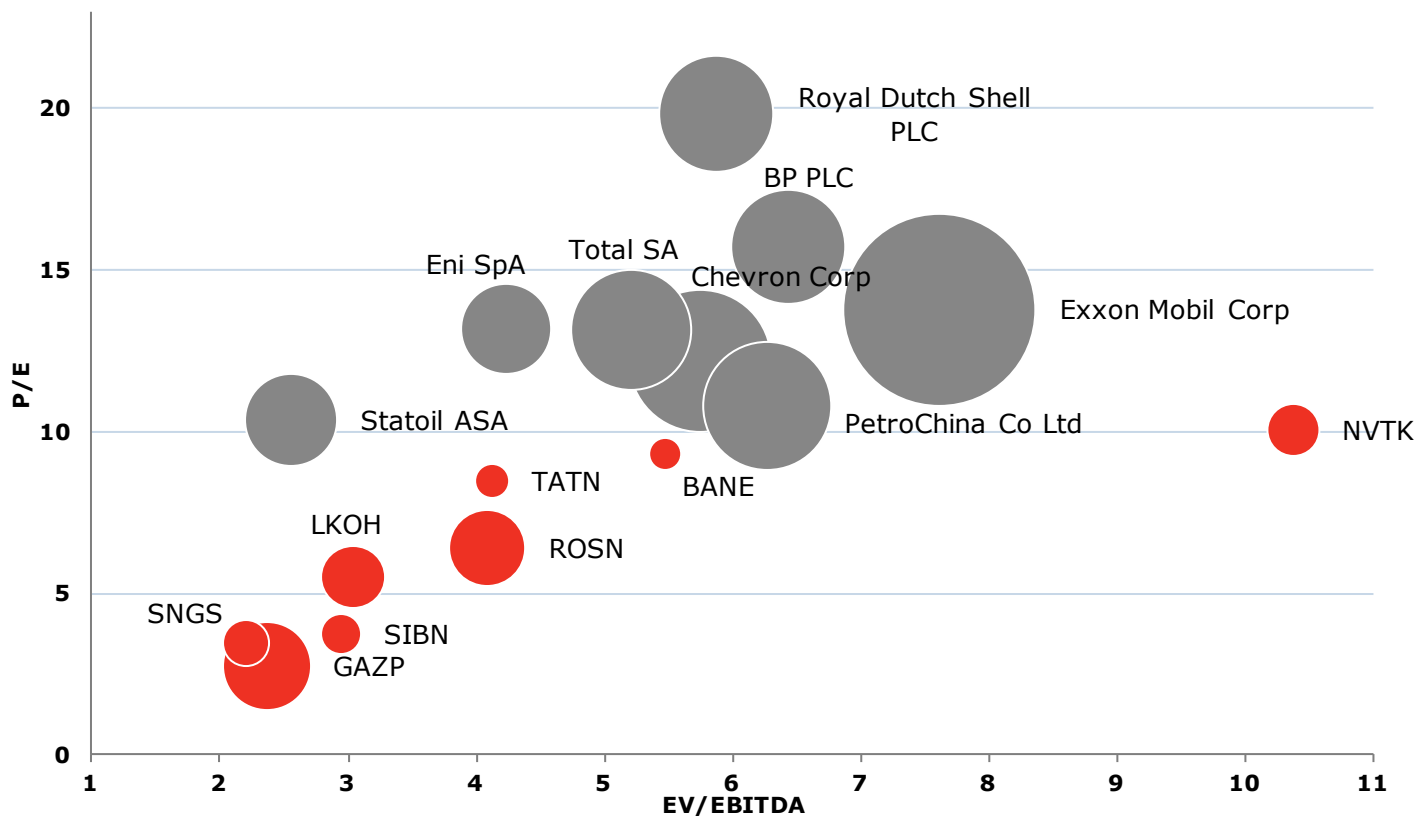
| Бумага                         | Закрытие<br>руб. | Оборот<br>тыс. руб. | Изменение |         |         | Относительно<br>минимума<br>52 нед. | Относительно<br>максимума |
|--------------------------------|------------------|---------------------|-----------|---------|---------|-------------------------------------|---------------------------|
|                                |                  |                     | 5D        | 1M      | YTD     |                                     |                           |
| Сбербанк России, ао            | 78,80            | 59 459 748          | 8,69%     | -0,77%  | -22,11% | 20,62%                              | 29,29%                    |
| Газпром, ао                    | 135,63           | 34 476 768          | 5,33%     | 1,79%   | -2,25%  | 27,35%                              | 14,53%                    |
| Магнит, ао                     | 7750,00          | 6 897 952           | 9,67%     | -5,97%  | -16,13% | 18,04%                              | 18,92%                    |
| Лукойл, ао                     | 1942,80          | 9 091 182           | 3,33%     | 1,19%   | -4,75%  | 13,28%                              | 9,21%                     |
| Банк ВТБ, ао                   | 0,04             | 13 177 065          | 9,24%     | 10,38%  | -14,98% | 41,92%                              | 17,83%                    |
| НК Роснефть, ао                | 226,67           | 6 395 005           | 1,82%     | -1,43%  | -9,91%  | 26,69%                              | 16,11%                    |
| ГМК Норильский Никель, ао      | 6784,00          | 8 645 666           | 5,92%     | 8,72%   | 25,65%  | 66,97%                              | 2,29%                     |
| Башнефть, ао                   | 2255,00          | 126 134             | 10,56%    | 17,45%  | 12,75%  | 40,22%                              | 9,61%                     |
| Башнефть, ап                   | 1545,00          | 144 476             | 3,89%     | 5,95%   | 8,03%   | 80,72%                              | 6,30%                     |
| АК Транснефть, ап              | 79865,00         | 1 710 966           | 1,25%     | -0,17%  | -7,03%  | 24,04%                              | 9,03%                     |
| ФСК ЕЭС, ао                    | 0,06             | 2 255 353           | 6,00%     | -13,98% | -35,17% | 25,70%                              | 57,01%                    |
| Сбербанк России, ап            | 65,75            | 6 264 833           | 9,29%     | 2,35%   | -18,03% | 19,70%                              | 23,66%                    |
| Татнефть, ао                   | 209,58           | 1 391 803           | 3,04%     | 0,27%   | 0,65%   | 26,93%                              | 7,26%                     |
| Уралкалий, ао                  | 156,30           | 1 788 003           | -0,76%    | -5,27%  | -9,13%  | 11,64%                              | 35,91%                    |
| Сургутнефтегаз, ао             | 25,27            | 2 618 178           | 1,49%     | -1,87%  | -10,91% | 7,67%                               | 15,48%                    |
| Сургутнефтегаз, ап             | 25,05            | 2 024 439           | 1,02%     | -0,71%  | -3,27%  | 31,09%                              | 11,75%                    |
| МТС, ао                        | 269,37           | 2 830 292           | 4,21%     | 4,41%   | -17,95% | 18,96%                              | 23,86%                    |
| Северсталь, ао                 | 279,00           | 2 074 121           | 12,09%    | 4,38%   | -12,68% | 37,30%                              | 13,08%                    |
| РусГидро, ао                   | 0,57             | 1 756 559           | 2,33%     | 5,46%   | 0,44%   | 26,67%                              | 5,61%                     |
| Холдинг МРСК, ао               | 0,43             | 1 406 929           | 1,43%     | -14,43% | -45,05% | 4,15%                               | 70,71%                    |
| НОВАТЭК, ао                    | 365,00           | 3 379 794           | 6,91%     | 7,23%   | -8,52%  | 32,83%                              | 14,62%                    |
| АК АЛРОСА, ао                  | 37,03            | 539 996             | 0,59%     | 0,57%   | 3,81%   | 54,29%                              | 9,66%                     |
| МОСТОТРЕСТ, ао                 | 58,03            | 1 011 064           | 9,93%     | 1,42%   | -10,72% | 35,77%                              | 17,09%                    |
| Аэрофлот, ао                   | 51,49            | 1 132 092           | 1,12%     | -3,56%  | -38,48% | 15,19%                              | 48,15%                    |
| Ростелеком, ао                 | 80,82            | 733 219             | 5,44%     | -0,55%  | -27,18% | 13,40%                              | 33,05%                    |
| ИНТЕР РАО ЕЭС, ао              | 0,01             | 760 778             | 4,37%     | -1,25%  | -23,58% | 22,14%                              | 49,02%                    |
| МОЭСК, ао                      | 1,17             | 1 281               | 1,72%     | 11,20%  | -15,80% | 44,42%                              | 20,96%                    |
| НЛМК, ао                       | 43,31            | 475 183             | 5,53%     | 0,05%   | -21,51% | 20,14%                              | 25,19%                    |
| Мечел, ао                      | 44,50            | 462 607             | 18,67%    | 18,67%  | -33,08% | 58,36%                              | 67,13%                    |
| АФК Система, ао                | 38,10            | 443 057             | 2,63%     | -3,54%  | -14,96% | 49,21%                              | 22,24%                    |
| ММК, ао                        | 6,04             | 255 629             | 3,69%     | 6,49%   | -18,36% | 40,32%                              | 30,60%                    |
| Э.ОН Россия, ао                | 2,55             | 225 907             | 2,04%     | 0,87%   | 8,54%   | 39,18%                              | 9,28%                     |
| Распадская, ао                 | 18,71            | 199 425             | 7,84%     | -1,78%  | -37,90% | 19,71%                              | 59,32%                    |
| Ростелеком, ап                 | 50,97            | 275 436             | 2,56%     | -1,24%  | -31,89% | 5,35%                               | 39,44%                    |
| Татнефть, ап                   | 124,28           | 32 051              | 1,99%     | 3,57%   | 2,12%   | 56,33%                              | 7,49%                     |
| ДИКСИ Групп, ао                | 298,49           | 86 209              | 0,46%     | 8,94%   | -27,20% | 61,35%                              | 42,26%                    |
| Компания М.видео, ао           | 224,50           | 113 038             | 3,10%     | 0,90%   | -24,66% | 40,30%                              | 43,87%                    |
| Акрон, ао                      | 1222,00          | 50 882              | 2,86%     | 16,71%  | 8,72%   | 34,95%                              | 12,17%                    |
| ОГК-2, ао                      | 0,21             | 68 008              | 5,57%     | -2,30%  | -16,38% | 21,31%                              | 38,45%                    |
| Московская биржа ММВБ-РТС      | 95,00            | 13 110              | 2,94%     | 4,86%   | -29,10% | 35,23%                              | 48,79%                    |
| СОЛЛЕРС, ао                    | 574,50           | 64 061              | 10,67%    | 7,58%   | -33,23% | 24,84%                              | 35,30%                    |
| Мечел, ап                      | 27,44            | 12 619              | 6,60%     | 17,57%  | -22,90% | 48,32%                              | 60,76%                    |
| Группа Компаний ПИК, ао        | 84,50            | 7 155               | 2,66%     | 3,68%   | 19,86%  | 42,71%                              | 6,09%                     |
| Мосэнерго, ао                  | 0,74             | 22 647              | 1,69%     | -3,21%  | -15,53% | 15,47%                              | 44,99%                    |
| Группа ЛСР, ао                 | 519,00           | 19 654              | 6,77%     | 16,21%  | -15,03% | 41,73%                              | 24,56%                    |
| РУСАЛ, рдр                     | 151,50           | 20 087              | 0,66%     | 23,67%  | 59,21%  | 76,12%                              | 15,83%                    |
| Фармстандарт, ао               | 1219,00          | 1 411               | 2,37%     | 3,54%   | 3,83%   | 51,69%                              | 53,91%                    |
| ФосАгро, ао                    | 1270,00          | 6 665               | 1,58%     | 7,75%   | 33,68%  | 62,22%                              | 6,95%                     |
| корпорация ВСМПО-АВИСМА,<br>ао | 8179,00          | 12 828              | 9,05%     | 13,59%  | 8,19%   | 51,46%                              | 6,97%                     |
| НМТП, ао                       | 2,39             | 1 993               | -0,75%    | 7,59%   | -15,47% | 31,19%                              | 35,32%                    |

## Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

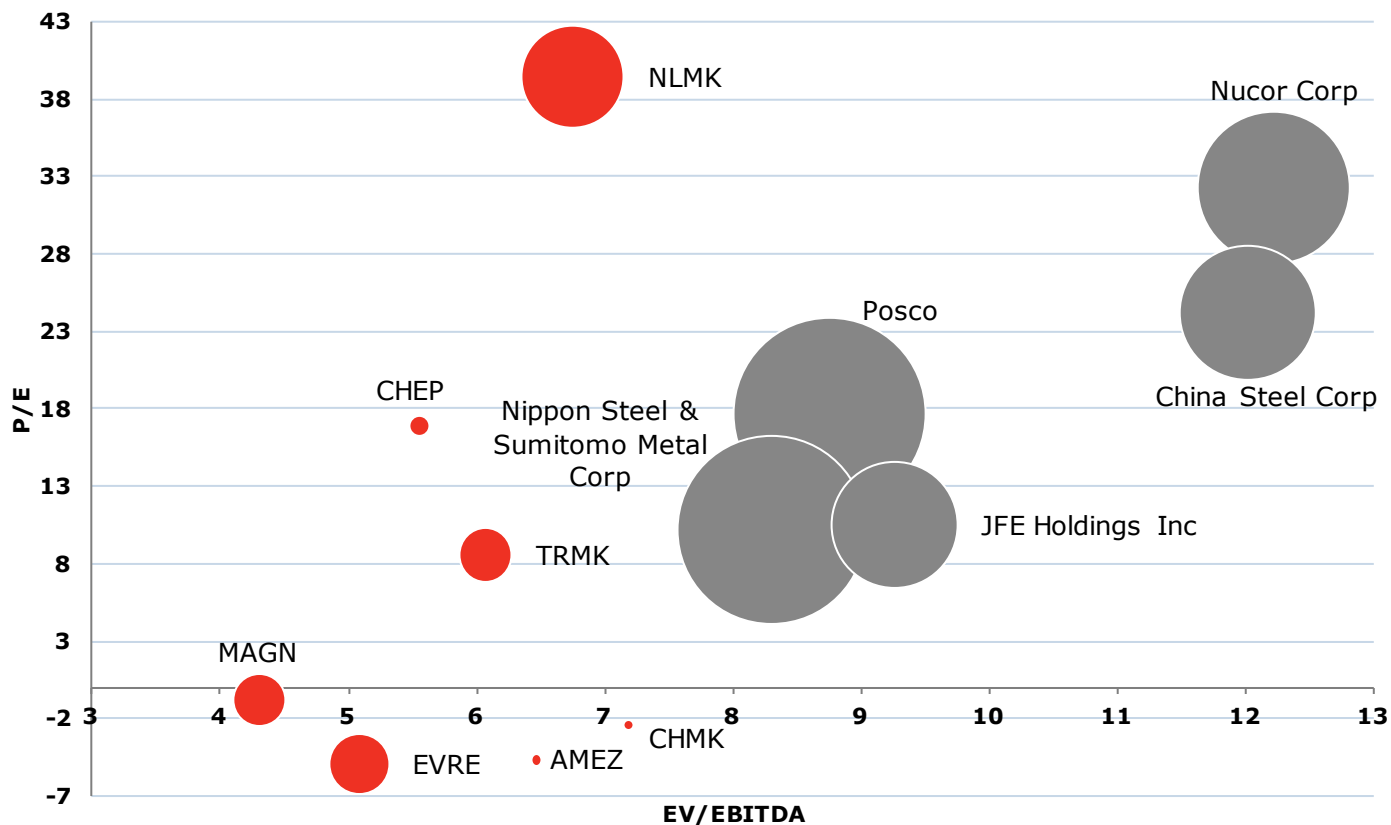
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

|                                     | P/S   | P/E     | EV/EBITDA | P/BV  | Current Price (RUB) | Target Price (RUB) | Target Price (USD) | Upside/Downside |
|-------------------------------------|-------|---------|-----------|-------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| <b>Нефтегазовый сектор</b>          |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Газпром                             | 0.61  | 2.73    | 2.36      | 0.34  | 3.85                | 10.42              | 0.30               | 171%            |
| ЛУКОЙЛ                              | 0.33  | 5.50    | 3.03      | 0.60  | 55.17               | 95.89              | 2.72               | 74%             |
| НОВАТЭК                             | 3.72  | 10.05   | 10.38     | 2.99  | 10.36               | 5.96               | 0.17               | -42%            |
| Сургутнефтегаз                      | 1.31  | 3.46    | 2.20      | 0.53  | 0.72                | 1.64               | 0.05               | 129%            |
| Газпром нефть                       | 0.52  | 3.72    | 2.94      | 0.70  | 3.98                | 8.19               | 0.23               | 106%            |
| Башнефть                            | 0.86  | 9.32    | 5.47      | 2.05  | 64.03               | 59.25              | 1.68               | -7%             |
| Татнефть                            | 1.04  | 8.48    | 4.12      | 0.99  | 5.95                | 6.84               | 0.19               | 15%             |
| Роснефть                            | 0.46  | 6.41    | 4.09      | 0.75  | 6.44                | 8.97               | 0.25               | 39%             |
| <b>Металлургические компании</b>    |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| ЕВРАЗ                               | 0.18  | -4.96   | 5.08      | 0.52  | 60.94               | 92.14              | 2.62               | 51%             |
| Ашинский металлургический завод     | -4.65 | -4.65   | 6.47      | 0.24  | 6.14                | 7.30               | 0.21               | 19%             |
| Ижсталь                             | 0.24  | -0.85   | 4.31      | 0.28  | 6.04                | 11.21              | 0.32               | 86%             |
| ММК                                 | 0.68  | 39.40   | 6.75      | 0.73  | 43.31               | 25.63              | 0.73               | -41%            |
| НМК                                 | 0.51  | -105.29 | 4.86      | 1.01  | 279.00              | 389.24             | 11.05              | 40%             |
| Северсталь                          | 0.31  | 8.55    | 6.07      | 0.97  | 73.85               | 76.32              | 2.17               | 3%              |
| ТМК                                 | 0.02  | -2.42   | 7.18      | 0.37  | 9086.12             | 10 399.77          | 295.30             | 14%             |
| ЧТПЗ                                | 0.09  | 16.93   | 5.55      | 0.96  | 23.00               | 21.11              | 0.60               | -8%             |
| <b>Электроэнергетический сектор</b> |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Э.ОН Россия (ОГК-4)                 | 2.05  | 8.48    | 3.99      | 1.41  | 2.5479              | 2.1785             | 0.0619             | -14%            |
| Мосэнерго                           | 0.19  | 3.92    | 2.13      | 0.11  | 0.7388              | 1.5388             | 0.0437             | 108%            |
| Интер РАО ЕЭС                       | 0.12  | -2.83   | 3.34      | 0.24  | 0.0076              | 0.0147             | 0.0004             | 92%             |
| Русгидро                            | 0.70  | 8.92    | 4.80      | 0.38  | 0.5700              | 0.5111             | 0.0145             | -10%            |
| ОГК-2                               | 0.35  | 3.92    | 3.90      | 0.28  | 0.0064              | 0.0089             | 0.0003             | 38%             |
| ТГК-1                               | 0.21  | 5.41    | 4.56      | 0.21  | 0.2123              | 0.2460             | 0.0070             | 16%             |
| Энел ОГК-5                          | 0.46  | 6.36    | 3.97      | 0.41  | 0.8992              | 1.0338             | 0.0294             | 15%             |
| <b>Угледобывающие компании</b>      |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Кузбассразрезуголь                  | 1.63  | 7.34    | 14.32     | 2.10  | 14.09               | 5.10               | 0.14               | -64%            |
| Приморскуголь                       | 0.55  | 13.44   | 8.47      | 0.68  | 1796.09             | 1 314.06           | 37.31              | -27%            |
| КТК                                 | 0.69  | 28.34   | 31.35     | 0.43  | 0.53                | 4.65               | 0.13               | 776%            |
| Распадская                          | 0.75  | 1.41    | 1.41      | 0.78  | 22.72               | 83.44              | 2.37               | 267%            |
| Южный Кузбасс                       | 0.23  | 2.68    | 4.48      | 0.41  | 0.10                | 0.17               | 0.00               | 61%             |
| Белон                               | 0.31  | 11.52   | 4.51      | 0.70  | 1.97                | 2.30               | 0.065              | 17%             |
| <b>Золотодобывающие компании</b>    |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Русдрагмет                          | 1.16  | 6.50    | 4.60      | 0.43  | 0.64                | 0.95               | 0.03               | 49%             |
| Селигдар                            | 1.18  | 5.20    | 8.06      | 0.66  | 0.13                | 0.12               | 0.00               | -10%            |
| Polymetal                           | 2.13  | -17.83  | 9.98      | 2.04  | 5.52                | 2.74               | 0.08               | -50%            |
| Полюс золото                        | 1.26  | 21.93   | 3.78      | 0.80  | 15.27               | 26.28              | 0.75               | 72%             |
| Polyus Gold International           | 4.03  | 70.08   | 11.03     | 2.55  | 1.83                | 0.54               | 0.02               | -71%            |
| Петропавловск                       | 0.18  | -0.47   | 3.70      | 0.26  | 0.66                | 1.40               | 0.04               | 111%            |
| <b>Банковский сектор</b>            |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Сбербанк                            | 1.49  | 4.71    | 3.55      | 0.95  | 78.80               | 138.89             | 4.46               | 76%             |
| Банк ВТБ                            | 1.25  | 5.76    | 12.11     | 0.58  | 0.04                | 0.05               | 0.00               | 9%              |
| НОМОС Банк                          | 2.32  | 5.65    | 7.53      | 1.25  | 875.00              | 1049.88            | 33.74              | 20%             |
| Банк Возрождение                    | 0.61  | 6.18    | 1.37      | 0.42  | 387.20              | 765.04             | 24.58              | 98%             |
| Банк Санкт-Петербург                | 0.64  | 1.97    | 5.11      | 0.29  | 37.66               | 103.35             | 3.32               | 174%            |
| <b>Ритейл</b>                       |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| ДИКСИ                               | 0.21  | 12.18   | 4.84      | 1.35  | 298.49              | 428.00             | 12.15              | 43%             |
| МАГНИТ                              | 1.15  | 18.76   | 11.37     | 5.44  | 7750.00             | 5668.47            | 160.96             | -27%            |
| X5 Retail Групп                     | 0.30  | 14.47   | 7.12      | 2.08  | 616.31              | 684.33             | 19.43              | 11%             |
| О'КЕЙ                               | 0.60  | 16.81   | 9.14      | 3.91  | 311.85              | 274.38             | 7.79               | -12%            |
| <b>Транспортный сектор</b>          |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| Аэрофлот                            | 0.18  | 6.21    | 3.66      | 0.89  | 51.49               | 88.64              | 2.52               | 72%             |
| Трансаэро                           | 0.26  | 28.01   | 13.09     | 10.40 | 187.50              | 68.74              | 1.95               | -63%            |
| Ютэйр                               | 0.15  | 26.75   | 6.06      | 0.60  | 21.30               | 12.14              | 0.34               | -43%            |
| <b>Логистика</b>                    |       |         |           |       |                     |                    |                    |                 |
| НМТП                                | 1.42  | -12.41  | 6.18      | 1.22  | 2.39                | 3.79               | 0.108              | 58%             |
| ТрансКонтейнер                      | 1.03  | 6.88    | 5.18      | 1.28  | 2899.90             | 4457.31            | 126.565            | 54%             |
| ДВМП (FESCO)                        | 0.23  | 12.29   | 6.77      | 0.41  | 3.18                | 3.74               | 0.106              | 17%             |

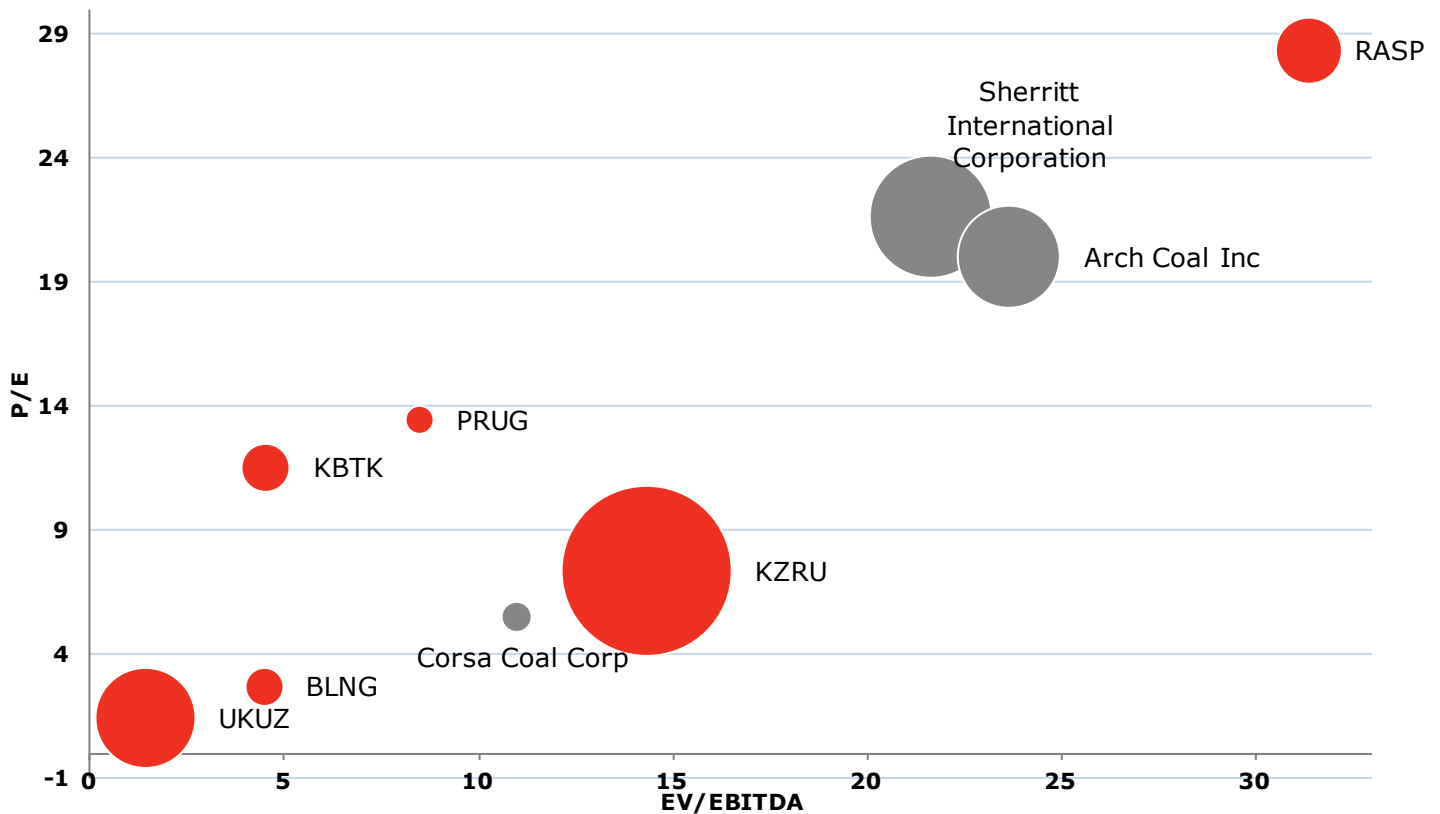
### Нефтегазовый сектор



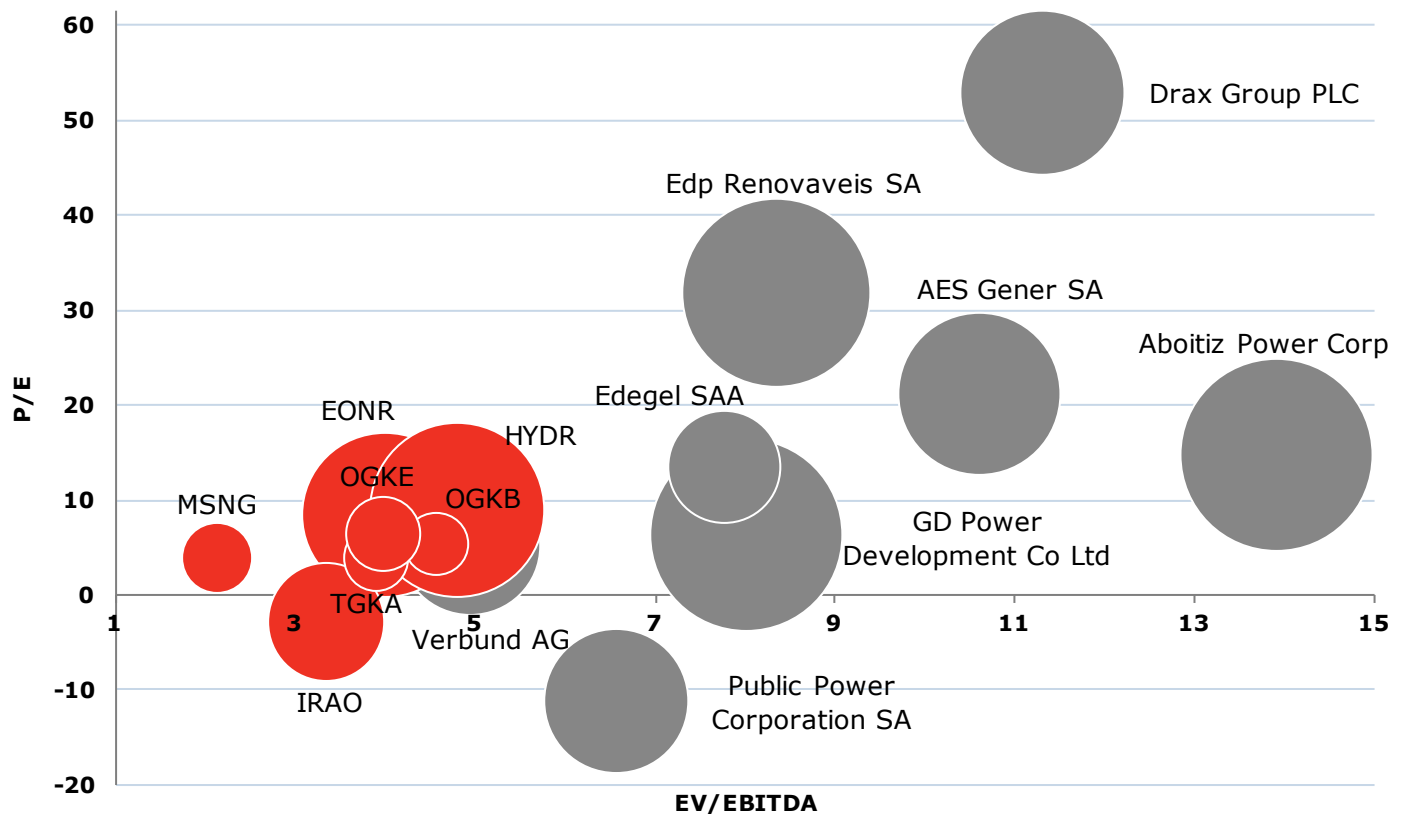
### Металлургические компании



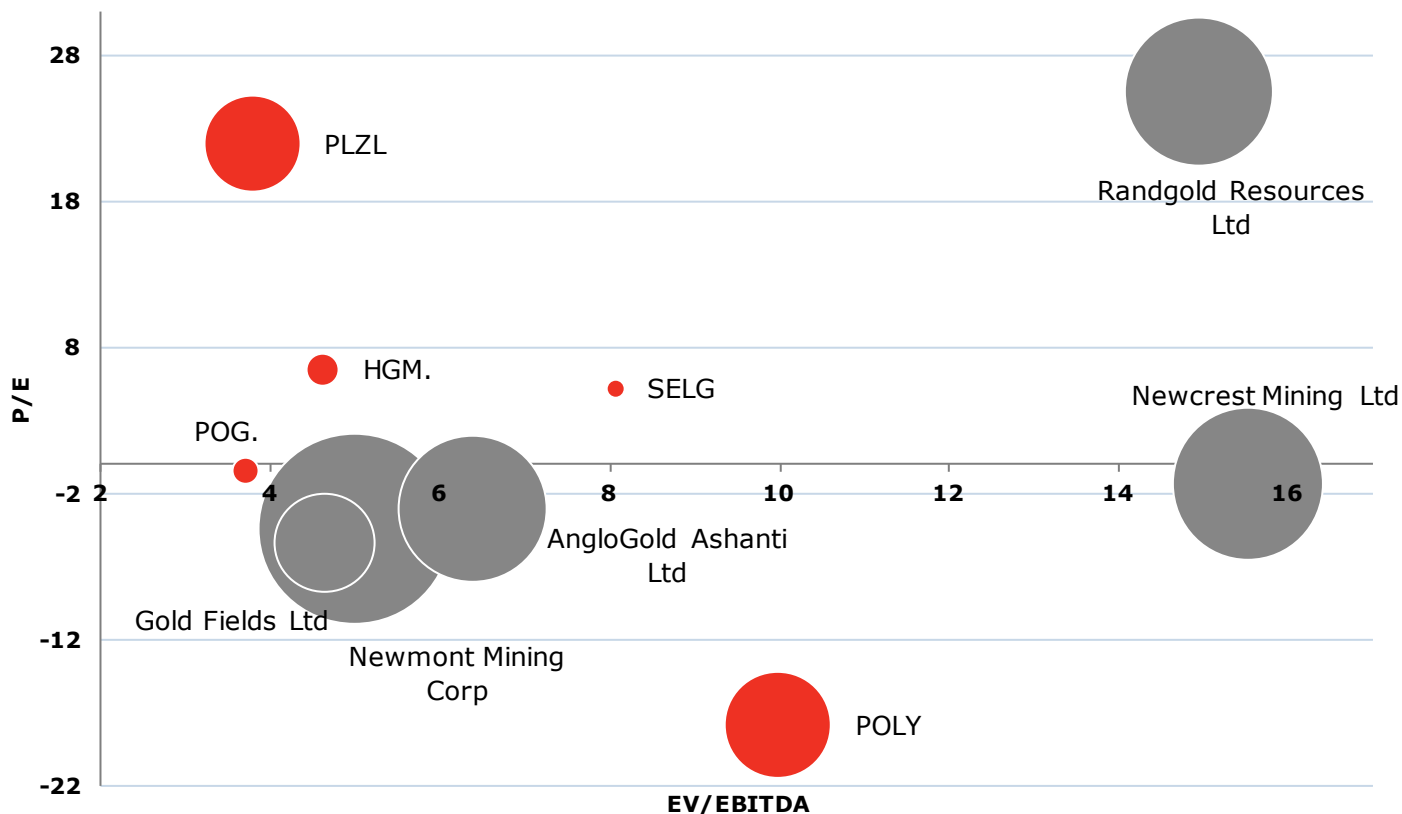
### Угледобывающие компании



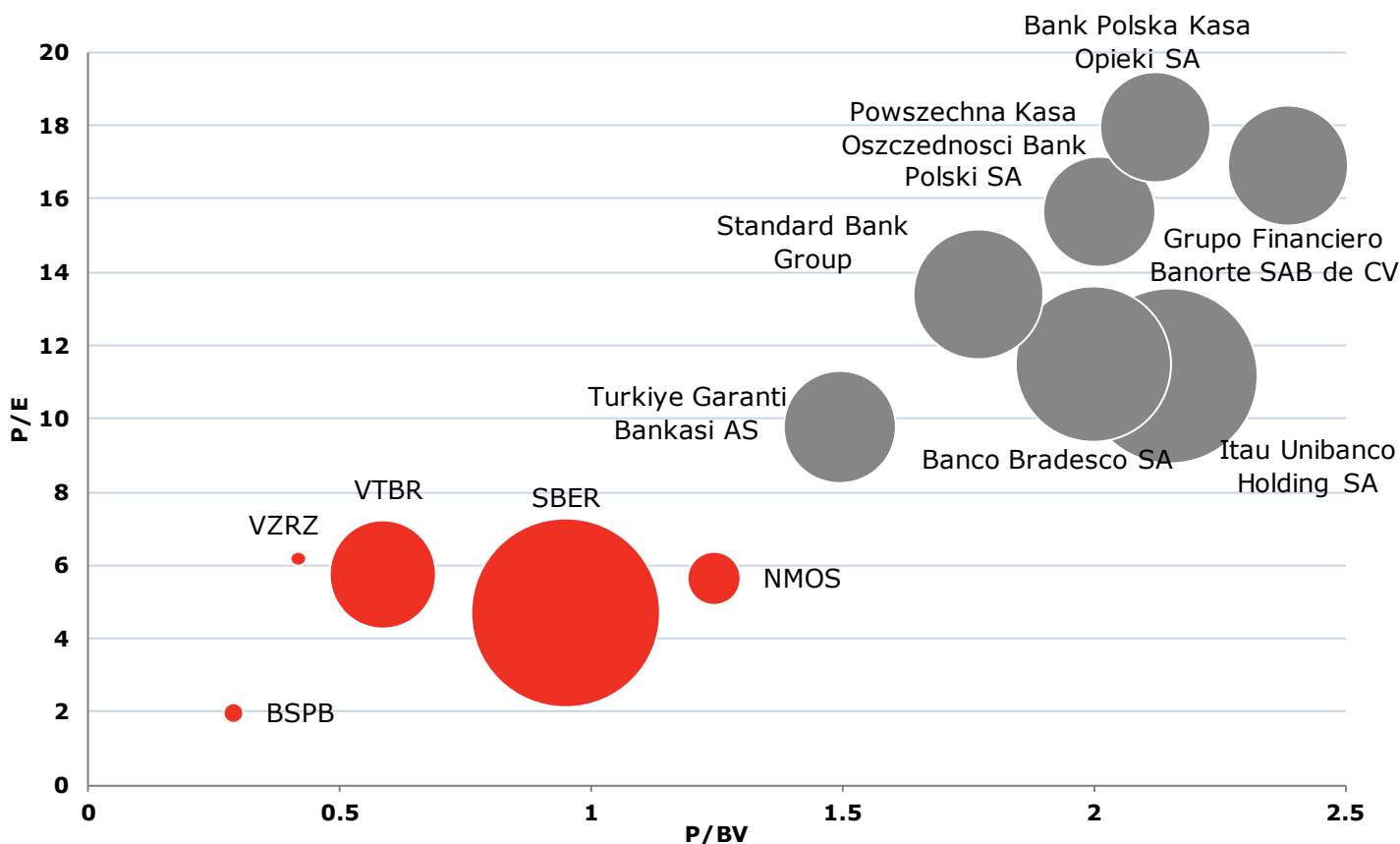
### Электроэнергетический сектор



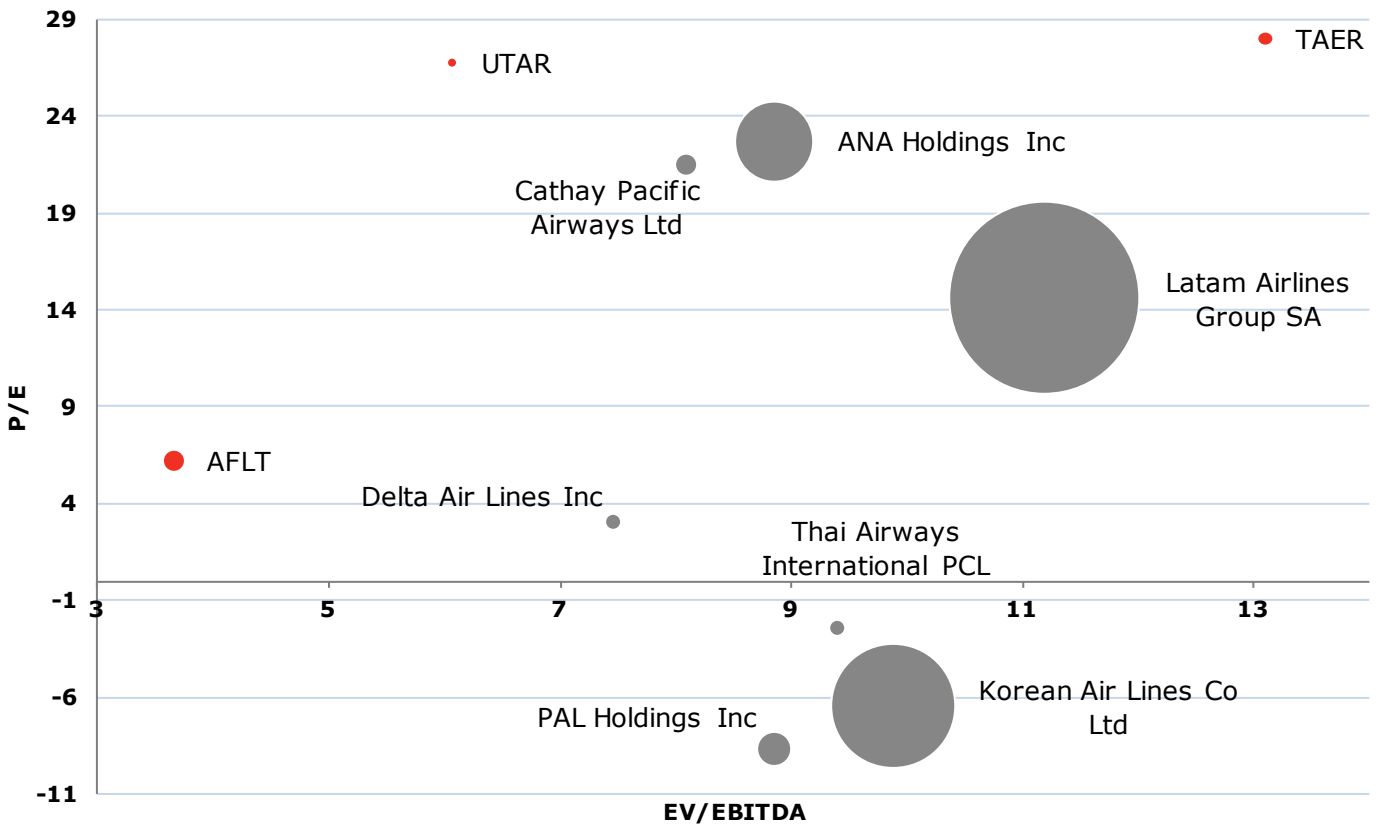
### Золотодобывающие компании



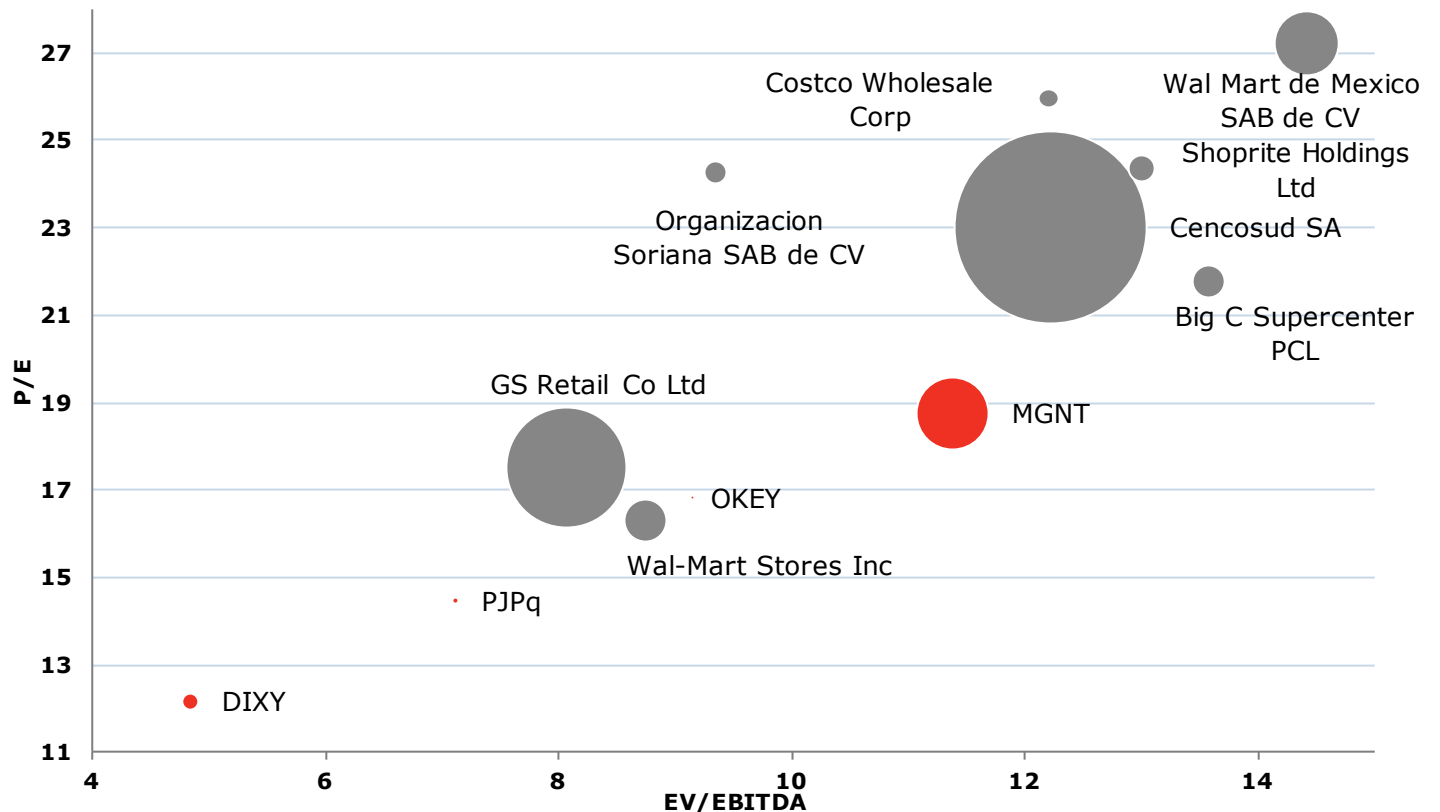
### Банковский сектор



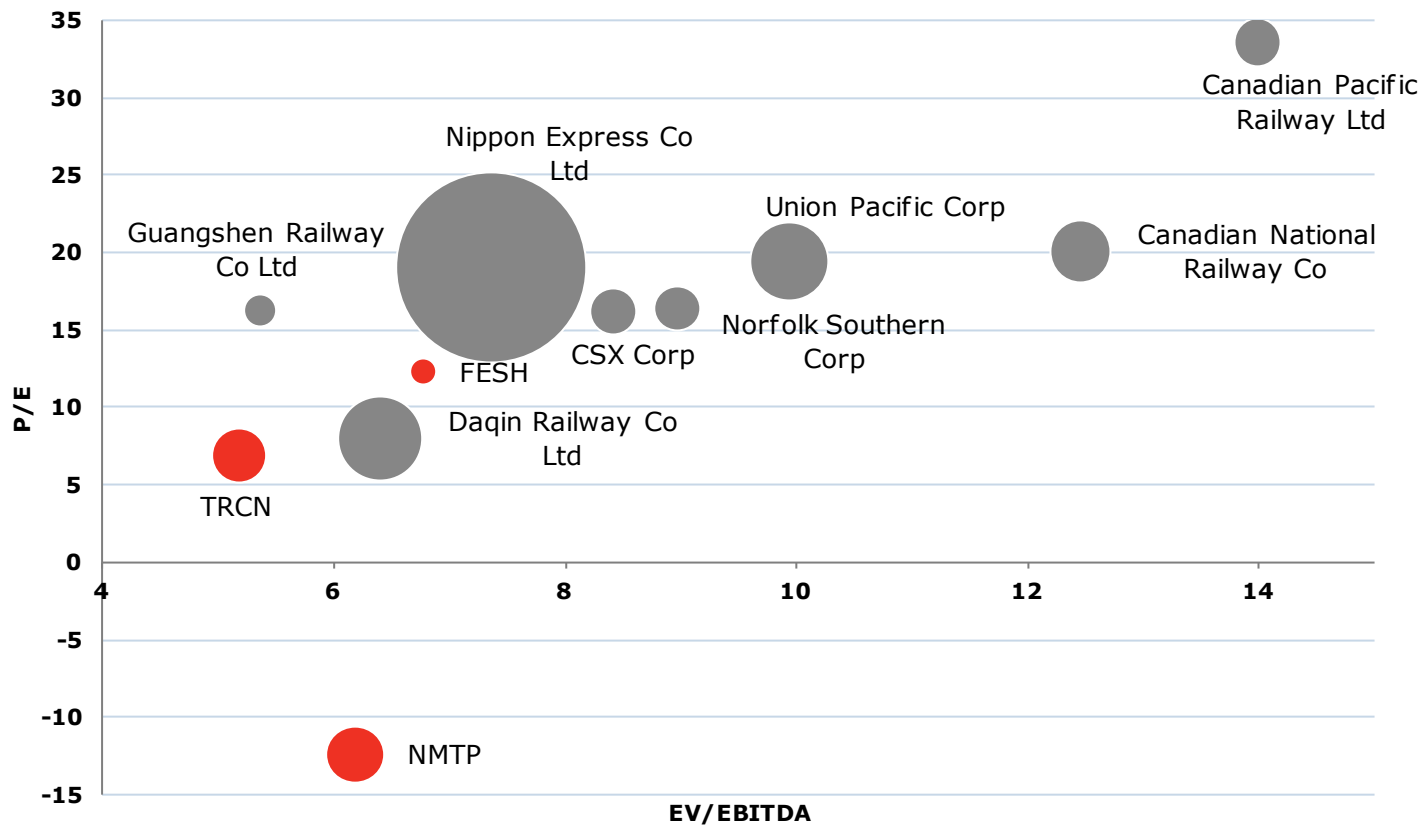
### Транспортный сектор



### 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

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| <b>Иванов Николай</b><br>Начальник отдела | доб. 1888<br>n.ivanov@bfa.ru   |
| <b>Трафимов Павел</b><br>специалист       | доб. 1899<br>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

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| <b>Шевцов Павел</b><br>начальник управления | доб. 1195<br>p.shevtsov@bfa.ru |
|---|--------------------------------|

### Аналитический отдел research@bfa.ru

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| <b>Моисеев Алексей</b><br>заместитель начальника отдела | доб. 1286<br>a.moiseev@bfa.ru |
|---|-------------------------------|

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| <b>Жданов Дмитрий</b><br>ведущий аналитик | доб. 1241<br>d.zhdanov@bfa.ru |
|---|-------------------------------|

|                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Новожилов Яков</b><br>аналитик | доб. 1222<br>j.novozhilov@bfa.ru |
|-----------------------------------|----------------------------------|

|                                    |                                 |
|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Ониксимова Юлия</b><br>аналитик | доб. 1281<br>j.oniximova@bfa.ru |
|------------------------------------|---------------------------------|

|   |                                  |
|---|----------------------------------|
| <b>Прудникова Людмила</b><br>специалист по финансовому<br>моделированию | доб. 1154<br>l.prudnikova@bfa.ru |
|---|----------------------------------|

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>Глушко Александр</b><br>стажер | a.glushko@bfa.ru |
|-----------------------------------|------------------|

## Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

|   |                                |
|---|--------------------------------|
| <b>Щекина Елена</b><br>начальник отдела | доб. 1874<br>e.schekina@bfa.ru |
|---|--------------------------------|

|                                 |                             |
|---------------------------------|-----------------------------|
| <b>Кросс Анна</b><br>специалист | доб. 1887<br>a.kross@bfa.ru |
|---------------------------------|-----------------------------|

|                                       |                                  |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Карабанова Арина</b><br>специалист | доб. 1873<br>a.karabanova@bfa.ru |
|---------------------------------------|----------------------------------|

## Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

|   |                             |
|---|-----------------------------|
| <b>Кирко Константин</b><br>начальник отдела | доб. 1337<br>k.kirko@bfa.ru |
|---|-----------------------------|

## Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

|  |                               |
|--|-------------------------------|
| <b>Недумов Дмитрий</b><br>начальник отдела | доб. 1092<br>d.nedumov@bfa.ru |
|--|-------------------------------|

|                                     |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Широков Станислав</b><br>трейдер | доб. 1053<br>s.shirokov@bfa.ru |
|-------------------------------------|--------------------------------|

## Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| <b>Народовый Роман</b><br>начальник отдела | доб. 1144<br>r.narodovyy@bfa.ru |
|--|---------------------------------|

|                                   |                                 |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Казанцев Сергей</b><br>трейдер | доб. 1168<br>s.kazantsev@bfa.ru |
|-----------------------------------|---------------------------------|

## Отдел дилерских операций

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>Возный Алексей</b><br>Начальник отдела | доб. 1010<br>a.voznyi@bfa.ru |
|---|------------------------------|

|  |                               |
|--|-------------------------------|
| <b>Дзугаев Роман</b><br>главный специалист | доб. 1032<br>r.dzugaev@bfa.ru |
|--|-------------------------------|

## Отдел денежного и валютного рынков

|   |                              |
|---|------------------------------|
| <b>Тураев Дмитрий</b><br>Начальник отдела | доб. 1157<br>d.turaev@bfa.ru |
|---|------------------------------|

|  |                               |
|--|-------------------------------|
| <b>Олейник Павел</b><br>главный специалист | доб. 1098<br>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 представленным 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 несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.