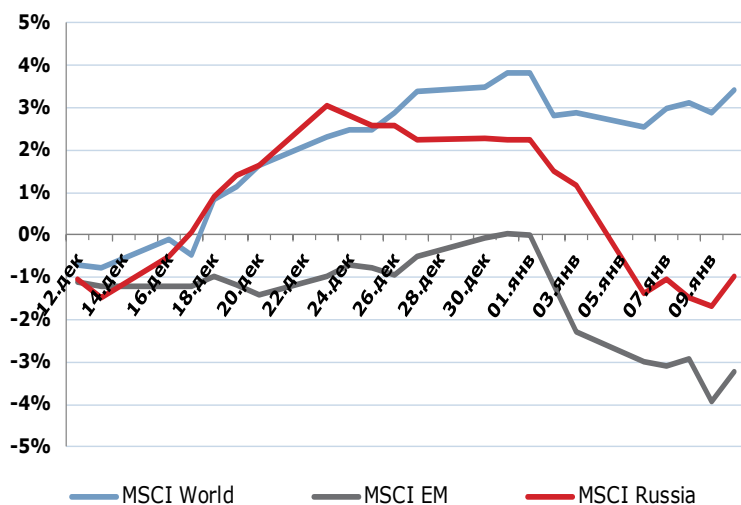


**ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.**


Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1469,19	0,28%	-1,72%
PTC	Россия	1395,91	0,51%	-3,42%
DJIA	США	16444,76	-0,05%	-0,20%
S&P500	США	1842,37	0,23%	0,60%
FTSE100	Великобритания	6691,34	0,73%	0,14%
DAX	Германия	9473,24	0,55%	0,40%
CAC40	Франция	4250,6	0,60%	0,07%
Nikkei225	Япония	15880,33	0,20%	-2,33%
Hang Seng	Гонконг	22846,25	0,26%	0,13%
KOSPI	Корея	1938,54	-0,39%	-0,39%
Shanghai Composite	Китай	2013,298	-0,71%	-3,35%
BSE Sensex	Индия	20758,49	0,22%	-0,45%
Bovespa	Бразилия	49696,45	0,76%	-2,52%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1469	0,28%	-1,72%	0,34%
MMBБ 10	3176	0,02%	-2,27%	0,36%
Нефть и газ	3414	0,48%	-1,57%	0,18%
Финансы	5335	0,55%	-0,10%	5,23%
Металлургия	2202	0,78%	-1,85%	2,63%
Телекоммуникации	2323	0,86%	-2,50%	-1,13%
Энергетика	1031	-0,47%	0,17%	4,28%
Химия и нефтехимия	6384	0,46%	-2,20%	3,74%
Потребительский сек	6099	-1,22%	-1,18%	-2,32%

На развитых рынках в начале прошлой неделе падение остановилось, и в дальнейшем наблюдалась разнонаправленная динамика. Американские (за исключением DJIA) и основные европейские индексы в небольшом «плюсе». На рынках «проблемных» стран Еврозоны наблюдалось ралли (итальянский FTSE MIB +2,39%, испанский IBEX +5,03%) на фоне надежд на продолжение улучшения экономической ситуации.

Большинство развивающихся рынков акций с начала недели и до четверга были под давлением, и пятничный отскок вверх позволил отыграть лишь часть этих потерь. Спред между годовыми доходностями MSCI World и MSCI EM продолжил переписывать многолетние рекорды, превысив 30%. Из индексов крупнейших развивающихся рынков наиболее чувствительные потери понесли китайский Shanghai Composite (-3,35%) и бразильский Bovespa (-2,52%).

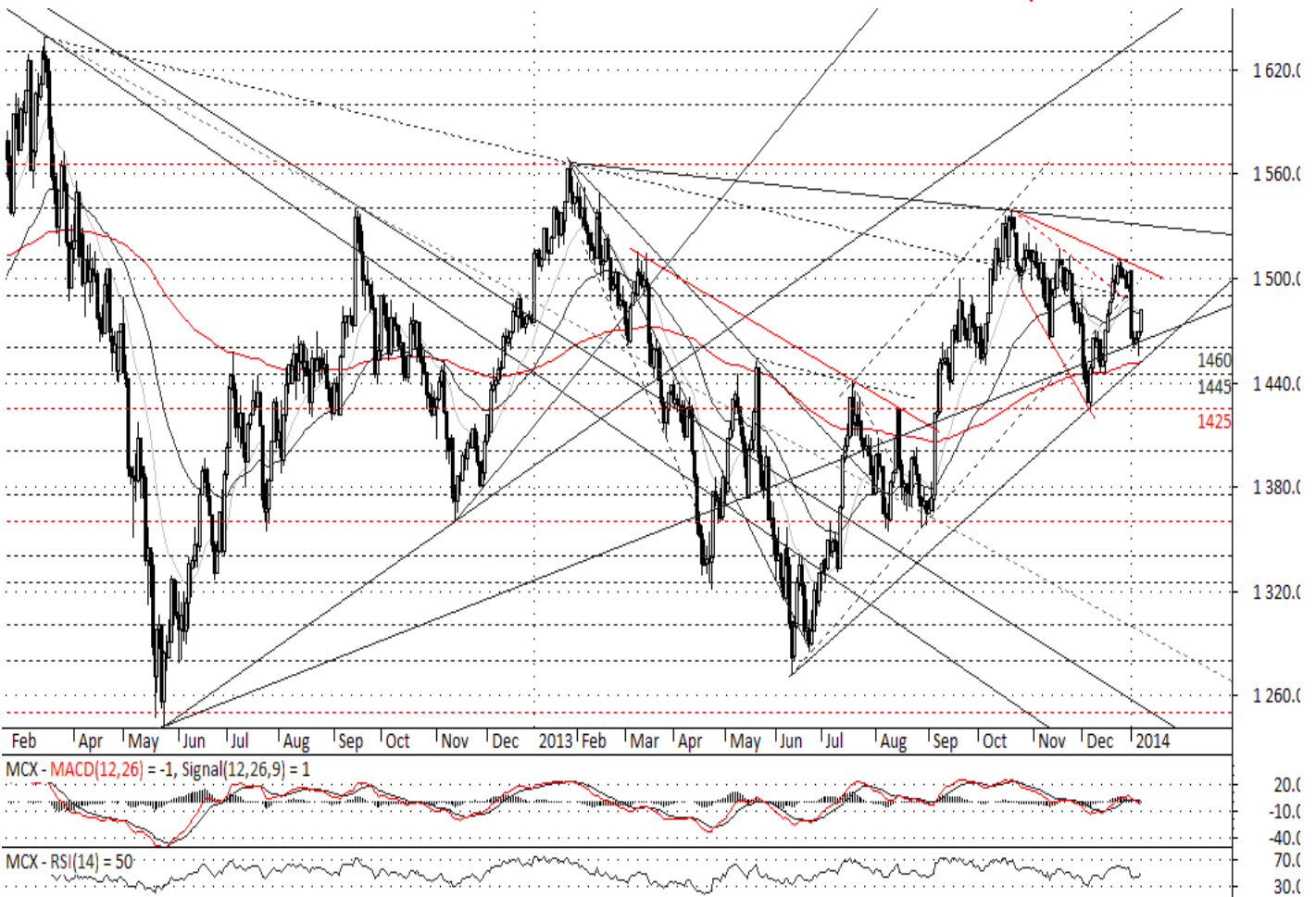
Декабрьские данные по рынку труда США резко разошлись с прогнозами. Прирост числа рабочих мест (+74 тыс.) оказался минимальным почти за три года (а меньше 100 тыс. показатель последний раз был в июле 2013). Одновременно уровень безработицы неожиданно снизился с 7,0 сразу до 6,7%.

Впрочем, в пятницу же двое представителей ФРС США – глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Буллард и глава ФРБ Ричмонда Дж.Лакер – отметили, что слабые данные за один месяца вряд ли отменят курс ФРС на постепенное сокращение выкупа активов. А согласно пятничному опросу Reuters, все 18 давших ответы первичных дилеров не исключают, что FOMC будет проводить сокращение выкупа активов на каждом следующем заседании.

Таким образом, очередная попытка коррекции вниз на развитых рынках акций снова почти сразу остановилась. В то же время, макроэкономическая статистика за последние дни не смогла стать существенным драйвером для возобновления роста. Возможно, эту роль сумеет сыграть сезон корпоративной отчетности. На развивающихся рынках рост пятницы-понедельника также может продолжиться, но его мы рассматриваем как временный отскок

ММВБ

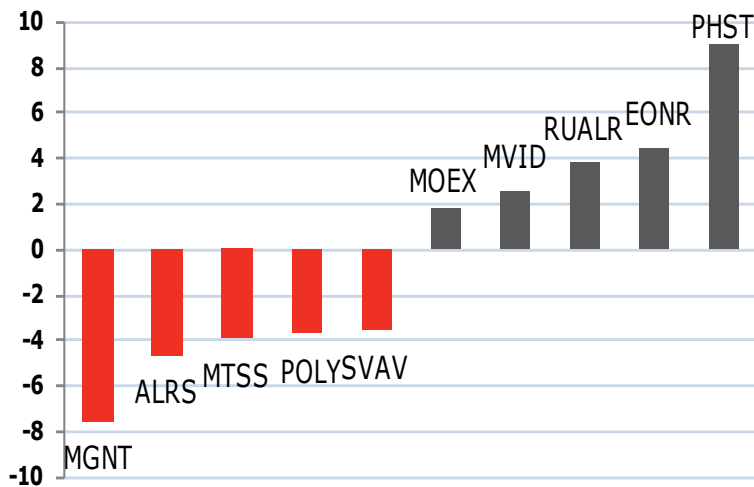
Сейчас: 1469 Прогноз: 1500 ↗



Уровни сопротивления	1490; 1510; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1460; 1445; 1425; 1400; 1375

- Индекс ММВБ 6 января, выйдя с новогодних каникул, снизился до 1465 пунктов, отыграв падение внешних фондовых рынков в первые дни года, после чего взял паузу на фоне низкой торговой активности. Среда и четверг прошли в вялом боковике на этих уровнях, а в пятницу индекс днем отступал до 1455 пунктов, но вечером развернулся вверх, отскочив до 1470

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



Источник: Bloomberg

- Среди ликвидных акций в аутсайдерах первой недели года МТС, Северсталь, Роснефть, ГКМ Норильский Никель. В пятницу резко снизились котировки акций Магнита на фоне операционных результатов компании за декабрь 2013

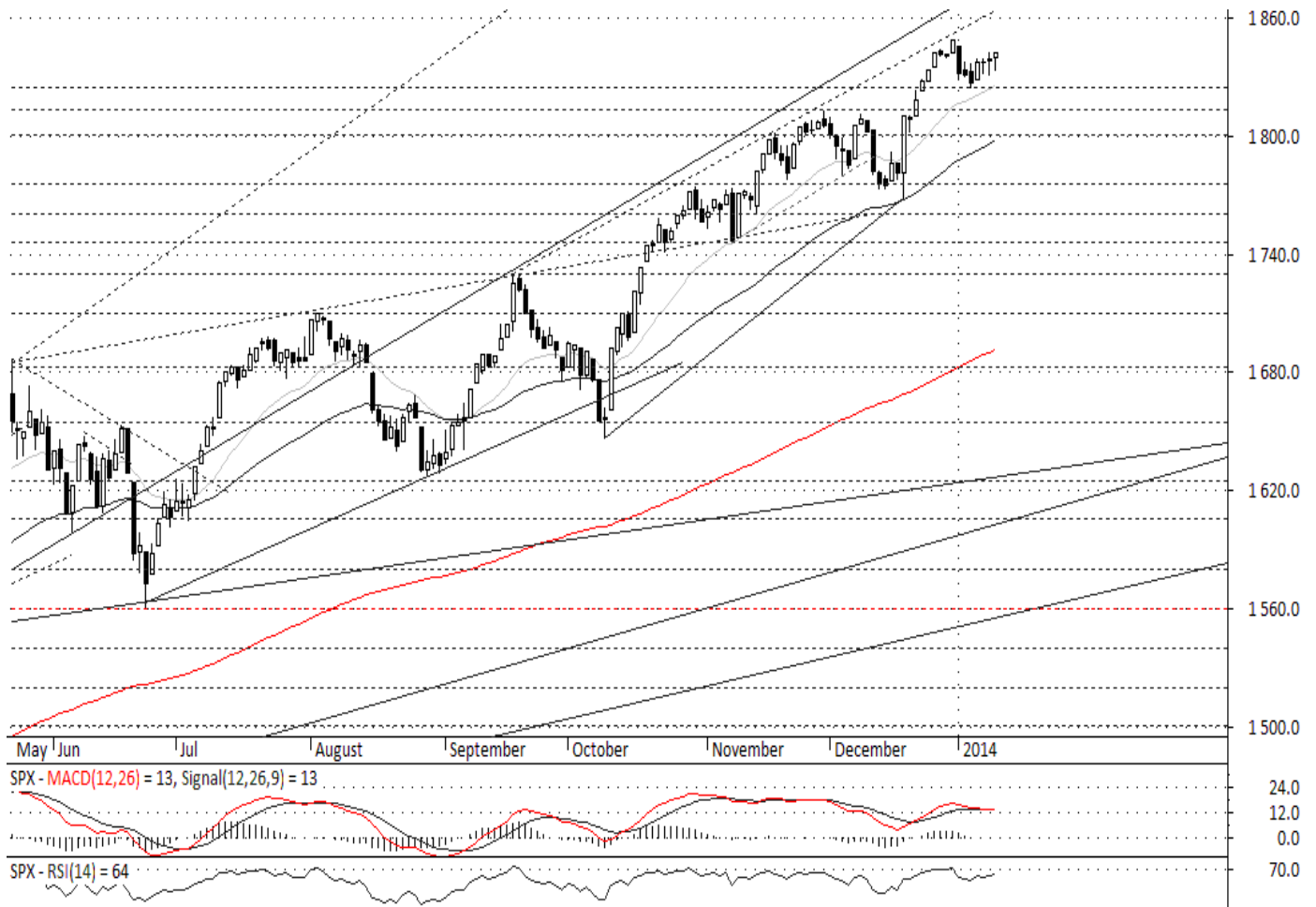
- В «плюсе» относительно уровня закрытия 2013 г. по итогам недели акции ГАЗПРОМа, Системы, Московской Биржи, целого ряда представителей генерирующего сегмента электроэнергетики (ОГК-2, ОГК-5, Э.ОНРоссия)

- Таким образом, год начался резким снижением, однако оно фактически ограничилось одной сессией, а 200-дневная скользящая средняя в районе 1450 пунктов даже не была протестирована. Полагаем, что наметившийся в пятницу и понедельник рост получит продолжение. Среднесрочные перспективы будут зависеть от того, удастся ли индексу преодолеть район 1510 пунктов

**S&P500**

Сейчас: 1842

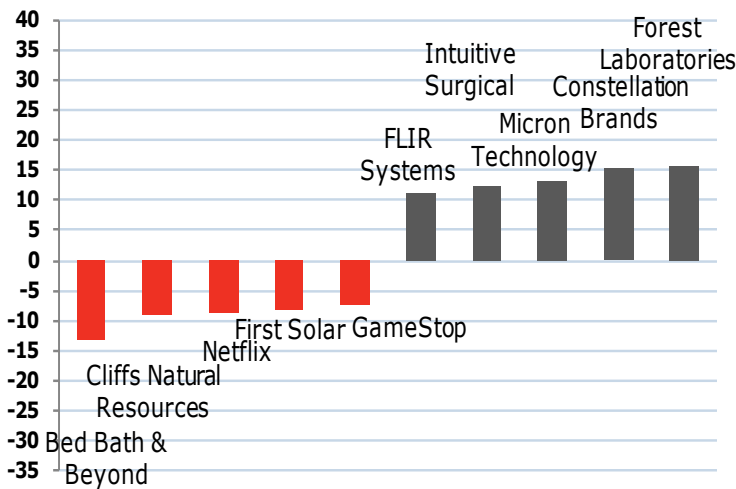
Прогноз: 1860 →



Уровни сопротивления	1849
Уровни поддержки	1824; 1813; 1800; 1775;

- В прошлый понедельник индекс довел серию потерь до трех дней подряд, снизившись в моменте до 1824 пунктов, полуторанедельного минимума. Однако уже во вторник он отскочил до 1840 пунктов, и до конца недели консолидировался вокруг этой отметки, в полупроцентном «минусе» относительно исторического максимума

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



Источник: Bloomberg

- Сильно разошедшиеся с ожиданиями данные декабрьского отчета по рынку труда существенным драйвером для рынка акций не стали. Они повысят внимание к выступлениям представителей ФРС в ближайшие дни – однако уже прозвучавшие комментарии показывают, что обещаний остановить курс на сокращение выкупа активов ожидать от них не стоит

- В фокусе внимания будет корпоративная отчетность за 4кв13. На прошлой неделе Alcoa отчиталась об убытке. На этой неделе в календаре отчетности доминируют банки. Отчитываются JPMorgan Chase, Wells Fargo (14.01), Bank of America (15.01), Citigroup, Goldman Sachs, Intel (16.01), BNY Melon, Morgan Stanley, General Electric, Schlumberger (17.01)

- Таким образом, очередная попытка индекса начать нисходящую коррекцию, предпринятая в первые сессии года, не получила развития, но и драйверов для возобновления направленного роста пока нет. Индекс в этих условиях в течение недели может немного обновить исторический максимум

**Динамика акций индекса ММВБ**

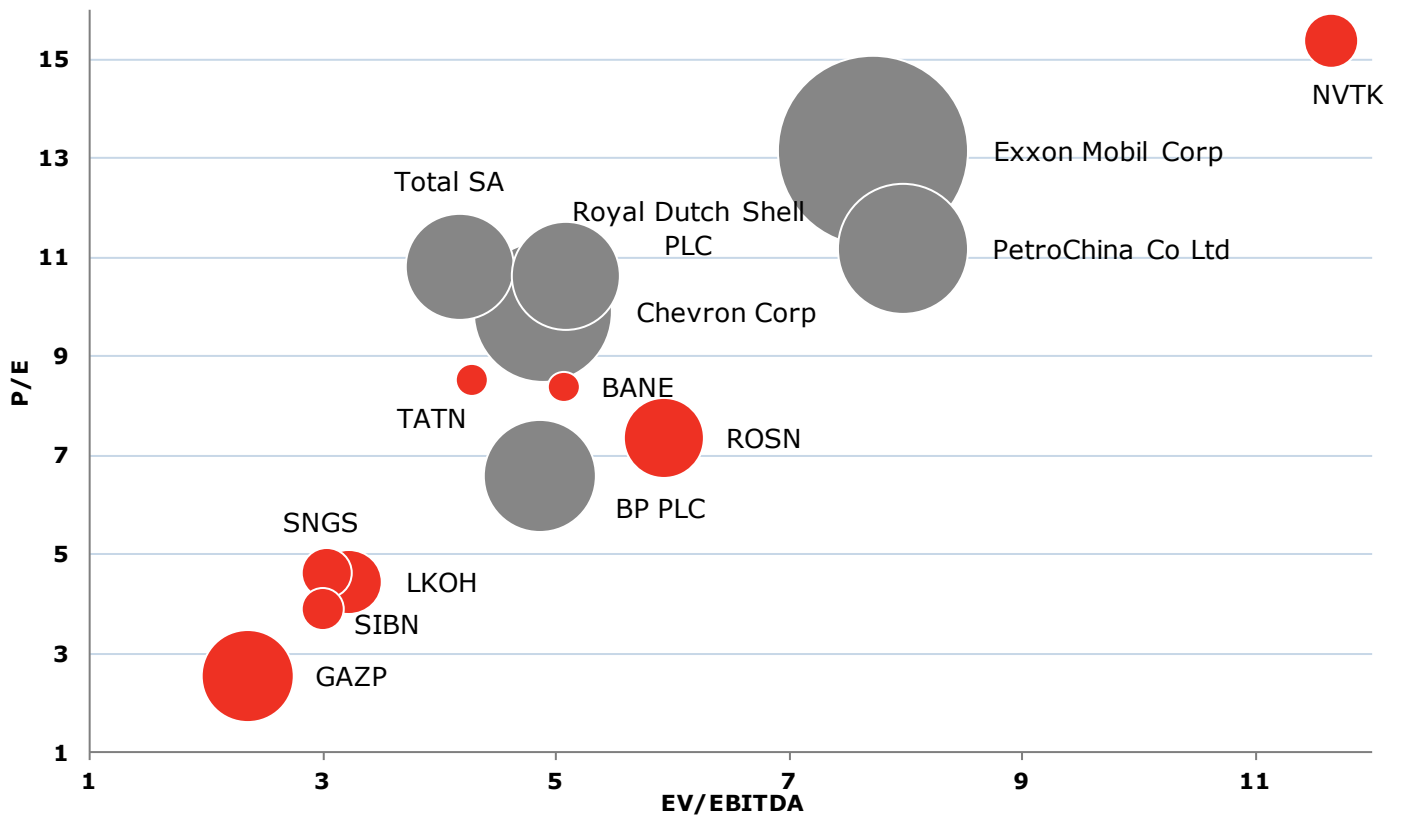
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относитель	Относитель
			5D	1М	YTD	но	но
			#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	52 нед. #ЗНАЧ!
Холдинг МРСК, ао	0,00	Invalid field(s).	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
Сбербанк России, ао	99,41	16 962 477	-1,47%	-0,96%	-1,95%	13,05%	11,03%
Газпром, ао	139,78	14 934 253	0,49%	1,51%	0,68%	31,16%	11,97%
Лукойл, ао	1992,90	7 478 834	-0,78%	-0,41%	-2,36%	11,81%	6,93%
Магнит, ао	8454,10	5 359 489	-7,52%	-6,53%	-8,55%	70,88%	11,59%
ГМК Норильский Никель,	5215,00	4 566 900	-3,53%	2,80%	-3,41%	28,35%	14,93%
НК Роснефть, ао	242,51	4 231 180	-2,22%	3,43%	-3,64%	35,50%	12,00%
МОЭСК, ао	1,38	4 067 963	-3,16%	10,40%	-0,67%	27,88%	22,85%
Банк ВТБ, ао	0,05	2 789 685	-1,64%	4,10%	-2,42%	17,59%	19,72%
НОВАТЭК, ао	387,35	2 112 607	-2,92%	-5,70%	-2,92%	40,96%	8,33%
МТС, ао	313,43	1 991 120	-3,89%	-2,24%	-4,53%	27,93%	11,40%
Сургутнефтегаз, ао	27,68	1 940 466	-2,07%	0,96%	-3,01%	17,21%	14,43%
Сбербанк России, ап	78,25	1 884 663	-1,75%	-3,68%	-2,56%	17,53%	9,25%
Уралкалий, ао	167,72	1 598 637	-2,96%	-0,30%	-2,69%	19,56%	31,37%
Сургутнефтегаз, ап	25,40	1 454 629	-2,44%	4,65%	-2,34%	32,35%	2,71%
АК Транснефть, ап	83450,00	1 406 946	-2,62%	-2,39%	-2,64%	36,66%	4,73%
Северсталь, ао	306,40	1 371 369	-2,89%	2,10%	-4,26%	50,54%	23,35%
Татнефть, ао	200,00	1 266 104	-3,16%	-1,95%	-4,10%	20,94%	11,64%
Аэрофлот, ао	82,51	953 195	0,40%	11,78%	-1,04%	78,36%	6,40%
ФСК ЕЭС, ао	0,09	747 238	-0,50%	7,10%	-1,18%	18,67%	60,58%
РусГидро, ао	0,57	716 651	-0,68%	1,02%	-0,32%	26,92%	29,94%
Ростелеком, ао	111,10	707 799	0,76%	0,08%	0,01%	28,25%	12,09%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	560 402	1,33%	14,25%	-1,07%	47,63%	61,56%
МОСТотрест, ао	65,30	559 564	1,76%	2,54%	0,60%	53,61%	6,57%
АФК Система, ао	45,70	527 543	1,31%	15,15%	1,79%	98,17%	5,98%
НЛМК, ао	54,88	523 133	0,96%	3,45%	-0,51%	36,50%	20,33%
Распадская, ао	30,35	325 916	-2,07%	8,60%	0,56%	25,21%	56,65%
АК АЛРОСА, ао	33,30	256 478	-4,60%	-4,68%	-6,92%	38,33%	19,00%
Э.ОН Россия, ао	2,43	205 687	4,44%	3,21%	3,82%	7,87%	18,22%
ММК, ао	7,30	162 133	-0,44%	-3,65%	-1,35%	8,90%	37,77%
Мечел, ао	66,00	117 974	1,69%	8,20%	-0,75%	30,18%	69,93%
Башнефть, ап	1431,50	117 485	1,33%	5,84%	0,26%	67,72%	4,72%
ОГК-2, ао	0,26	102 431	2,22%	2,96%	1,42%	29,79%	39,34%
Татнефть, ап	119,99	97 078	-0,74%	3,10%	-1,40%	50,94%	10,67%
Башнефть, ао	2015,00	64 641	1,65%	8,23%	0,90%	16,64%	15,92%
ДИКСИ Групп, ао	410,50	51 033	1,49%	-2,09%	0,00%	24,18%	20,70%
Ростелеком, ап	73,39	45 085	-0,33%	-0,81%	-2,15%	9,33%	23,48%
Компания М.видео, ао	308,13	43 826	2,58%	4,08%	1,34%	34,10%	24,50%
Акрон, ао	1112,00	41 847	-1,04%	13,47%	-1,07%	22,81%	27,98%
Группа Компаний ПИК, ао	69,48	30 257	-2,40%	12,02%	-2,68%	21,43%	8,03%
Группа ЛСР, ао	590,20	23 460	-2,75%	5,96%	-3,41%	18,00%	18,62%
Мосэнерго, ао	0,87	20 551	-0,26%	-4,04%	-0,58%	10,06%	48,21%
ФосАгро, ао	937,00	20 037	-3,22%	-0,72%	-1,39%	19,66%	33,28%
РУСАЛ, рдр	98,99	19 510	3,82%	2,57%	4,04%	15,09%	49,90%
Московская биржа ММВБ-	134,69	17 170	0,63%	-2,46%	0,48%	10,67%	33,18%
Корпорация ВСМПО-	7695,60	16 617	0,39%	1,06%	1,80%	89,61%	3,68%
Мечел, ап	35,85	11 960	0,93%	8,13%	0,87%	10,46%	70,74%
СОЛЛЕРС, ао	806,10	11 394	-3,55%	5,22%	-5,83%	34,56%	8,76%
НМТП, ао	2,88	8 040	-1,83%	1,02%	1,77%	47,69%	26,53%
Фармстандарт, ао	1206,30	6 876	9,09%	-17,67%	3,09%	19,24%	54,24%

## Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

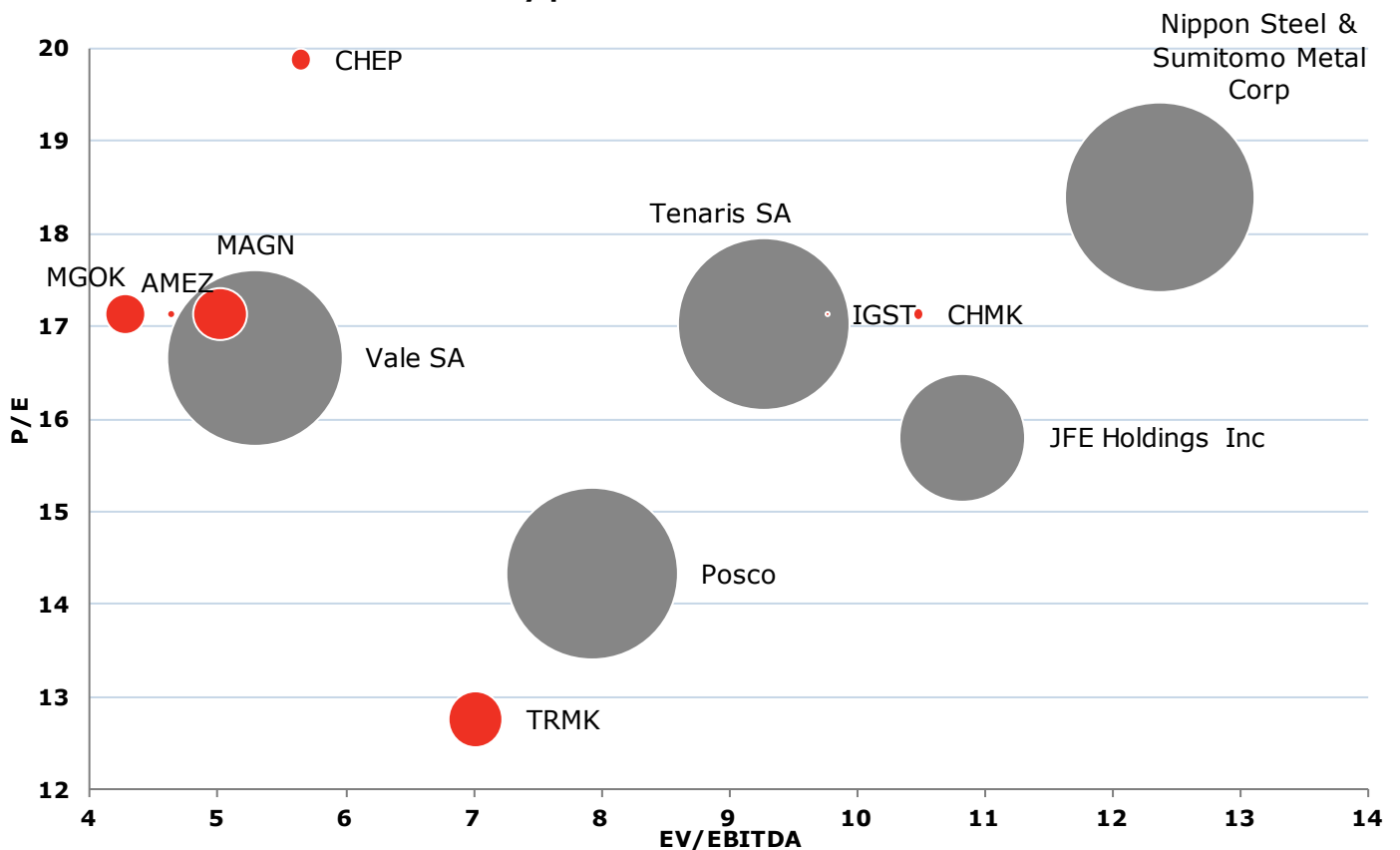
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом страновых дисконтов и неравномерного распределения весовых коэффициентов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
<b>Нефтегазовый сектор</b>								
Газпром	0,65	2,55	2,35	0,38	139,69	331,67	10,05	137%
Татнефть	1,02	8,51	4,27	0,97	199,69	208,16	6,31	4%
Роснефть	0,62	7,35	5,92	0,92	242,43	231,27	7,01	-5%
ЛУКОЙЛ	0,36	4,45	3,22	0,65	1991,60	3 287,37	99,66	65%
НОВАТЭК	4,31	15,36	11,65	3,51	387,35	85,55	2,59	-78%
Сургутнефтегаз	1,43	4,63	3,02	0,60	27,51	42,71	1,29	55%
Газпром нефть	0,55	3,92	2,99	0,77	146,78	252,53	7,66	72%
Башнефть	0,78	8,37	5,06	1,68	2017,90	1 851,58	56,13	-8%
<b>Металлургические компании</b>								
Ашинский металлургический завод	0,12	17,14	4,64	0,14	3,43	4,52	0,14	32%
Ижсталь	0,03	17,14	9,77	1,98	330,00	196,12	5,95	-41%
Михайловский ГОК	0,45	17,14	4,28	0,36	6103,09	7 887,69	239,12	29%
ММК	0,28	17,14	5,02	0,28	7,30	9,09	0,28	24%
НМК	0,88	52,83	8,54	0,95	54,88	26,58	0,81	-52%
Северсталь	0,59	73,04	6,86	1,09	306,40	122,39	3,71	-60%
ТМК	0,40	12,76	7,01	1,29	93,00	103,67	3,14	11%
ЧМК	0,04	17,14	10,48	0,35	8510,65	7 556,14	229,06	-11%
ЧТПЗ	0,11	19,87	5,65	1,07	26,97	27,75	0,84	3%
<b>Электроэнергетический сектор</b>								
ТГК	0,36	3,45	3,68	0,28	0,0063	0,0133	0,0004	110%
Энел ОГК-5	0,57	8,96	6,40	0,51	1,1200	1,1195	0,0339	0%
Мосэнерго	0,23	5,48	1,79	0,17	0,8810	1,9186	0,0582	118%
Интер РАО ЕЭС	0,17	9,15	31,16	0,30	0,0098	0,0121	0,0004	23%
ОГК-2	0,26	3,46	3,27	0,25	0,2573	0,5802	0,0176	125%
Э.ОН Россия	1,90	7,82	3,58	1,30	2,3513	2,8017	0,0849	19%
Русгидро	0,61	9,15	4,92	0,36	0,5856	0,6442	0,0195	10%
<b>Угледобывающие компании</b>								
Кузбассразрезуголь	1,93	13,19	8,37	3,04	21,27	7,66	0,23	-64%
Приморскуголь	0,56	13,28	3,66	0,67	1682,34	1 015,57	30,79	-40%
КТК	0,26	4,09	3,73	0,58	1,68	2,11	0,06	25%
Распадская	1,20	4,09	17,20	0,73	0,95	1,35	0,04	42%
Южный Кузбасс	1,15	3,86	2,24	1,19	37,64	54,08	1,64	44%
Белон	0,16	1,87	4,16	0,29	0,08	0,13	0,004	63%
<b>Золотодобывающие компании</b>								
Русдрагмет	0,87	3,18	3,06	0,38	0,50	1,39	0,04	175%
Селигдар	1,46	3,48	5,63	1,27	0,14	0,24	0,01	76%
Polymetal	1,88	181,20	7,24	1,96	4,75	5,40	0,16	14%
Полюс Золото	1,78	11,92	3,82	1,33	23,90	26,75	0,81	12%
"Polyus Gold" International	3,73	25,45	8,33	2,80	1,70	0,60	0,02	-65%
Петропавловск	0,15	18,16	9,95	0,26	0,61	0,47	0,01	-22%
<b>Банковский сектор</b>								
Сбербанк	1,87	6,07	4,79	1,23	98,00	134,82	4,33	38%
Банк ВТБ	1,56	7,46	17,22	0,70	0,05	0,04	0,00	-11%
НОМОС Банк	2,12	6,35	9,30	1,37	974,00	1091,97	35,09	12%
Банк Возрождение	0,72	8,11	-4,63	0,50	447,00	608,46	19,55	36%
Банк Санкт-Петербург	1,01	4,92	2,15	0,39	37,66	78,58	2,53	109%
<b>Ритейл</b>								
Седьмой континент	0,16	21,61	8,13	0,38		0,00	0,00	4%
ДИКСИ Групп	0,31	40,78	8,07	2,03	12,43	7,51	0,23	-40%
МАГНИТ	1,46	25,69	15,00	7,23	256,16	148,10	4,49	-42%
X5 Retail Групп	0,28	21,61	7,01	2,03	560,78	582,52	17,66	4%
О'КЕЙ	0,80	21,21	11,59	5,63	377,70	334,50	10,14	-11%
<b>Транспортный сектор</b>								
Аэрофлот	0,32	6,43	4,22	1,36	2,60	5,15	0,16	98%
Трансаэро	0,21	22,60	11,35	9,29	4,60	2,53	0,08	-45%
<b>Логистика</b>								
<b>Логистика</b>	1,78	17,49	7,41	1,29	0,09	0,09	0,003	1%
НМТП	1,19	8,27	5,21	1,50	98,52	176,95	5,364	80%
ТрансКонтейнер	0,30	15,04	8,70	0,53	0,12	0,13	0,004	11%
FESCO								

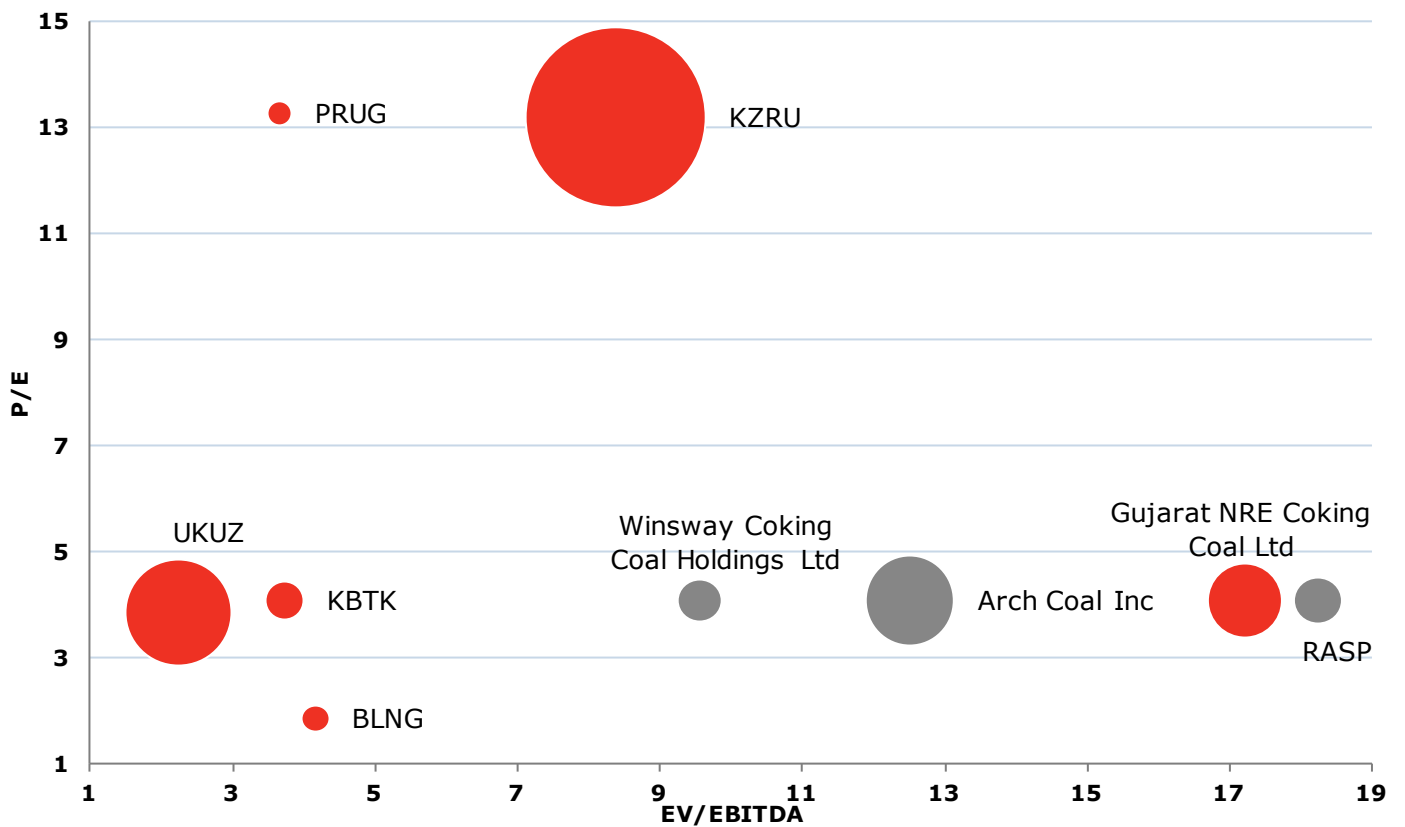
## Нефтегазовый сектор



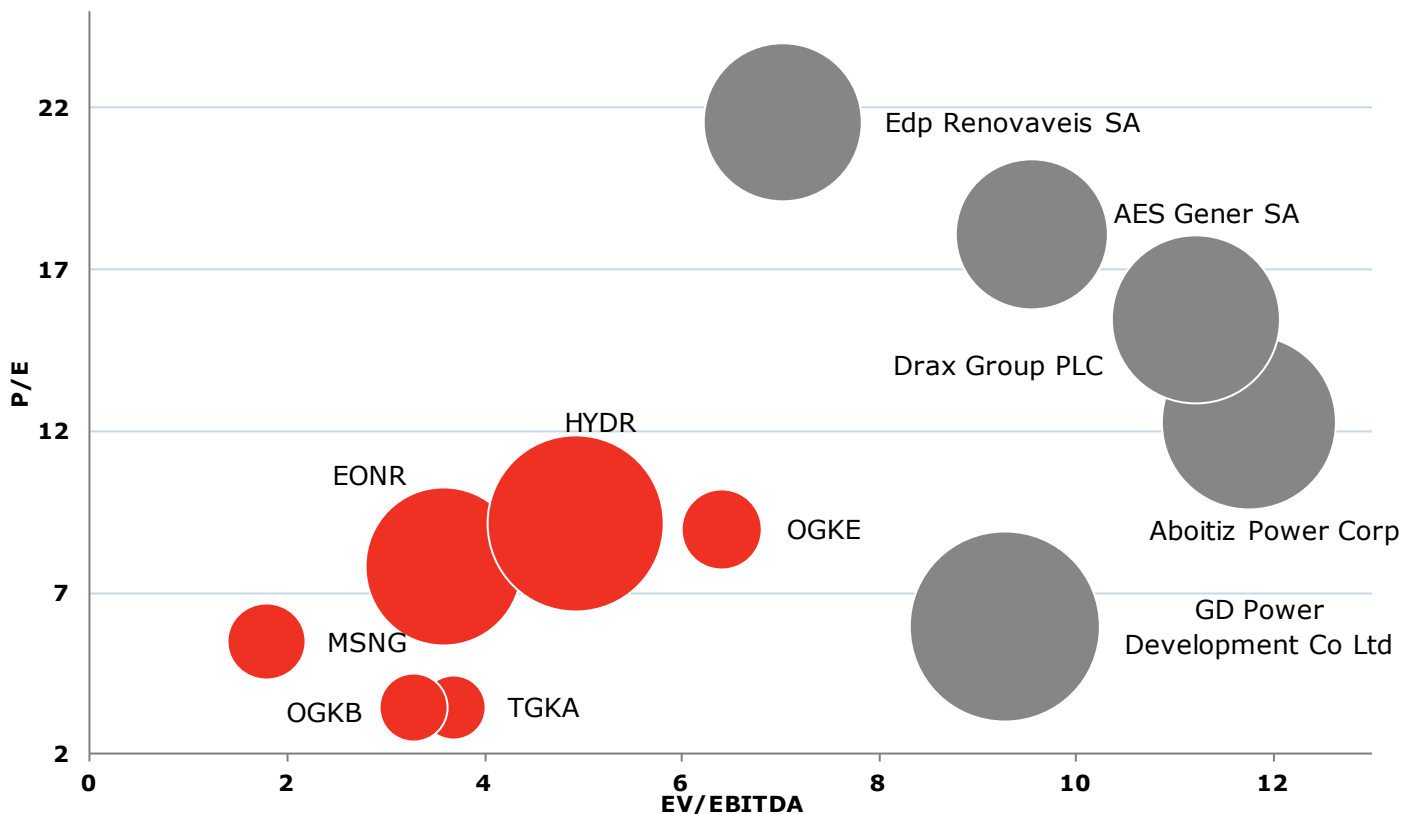
## Металлургические компании



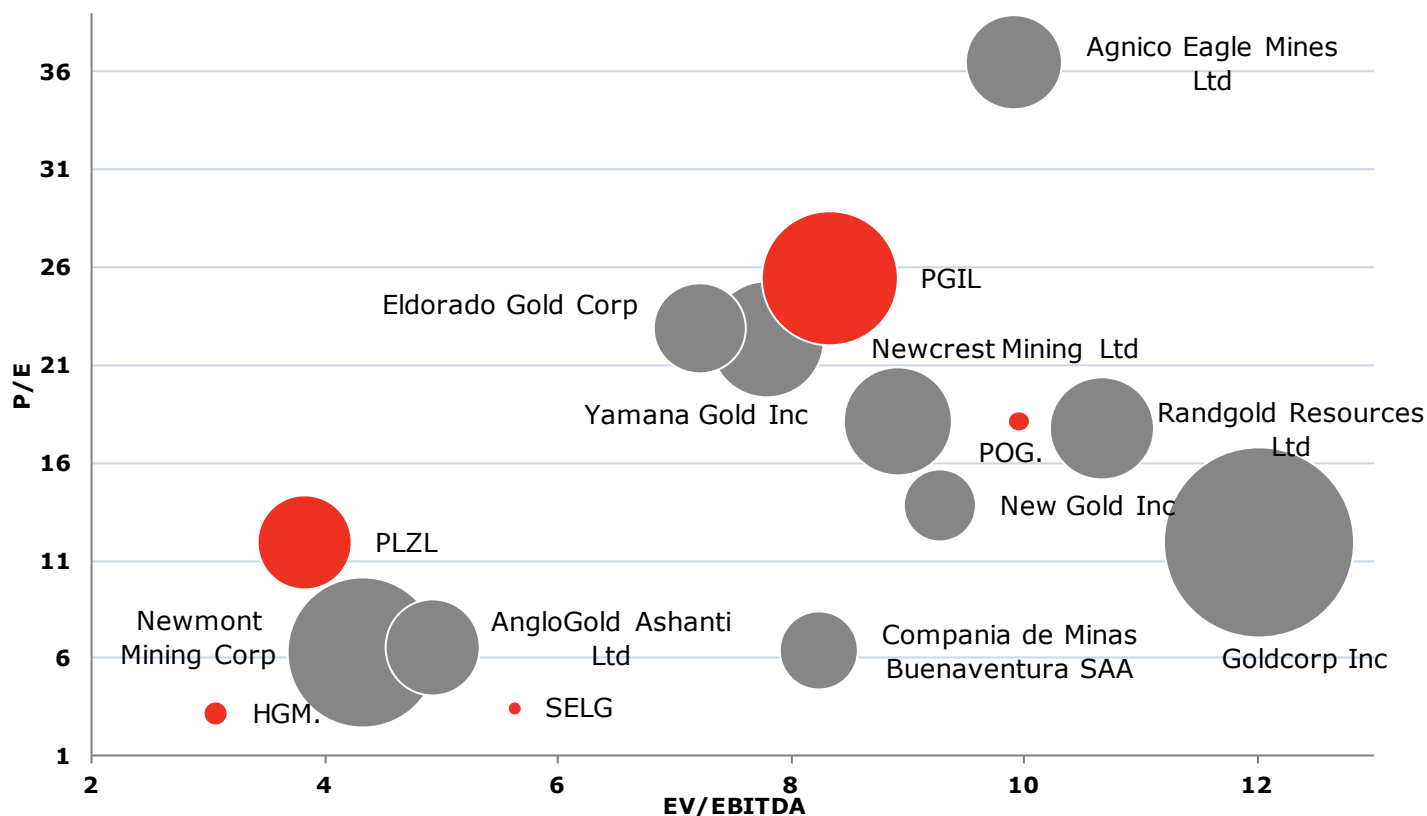
## Угледобывающие компании



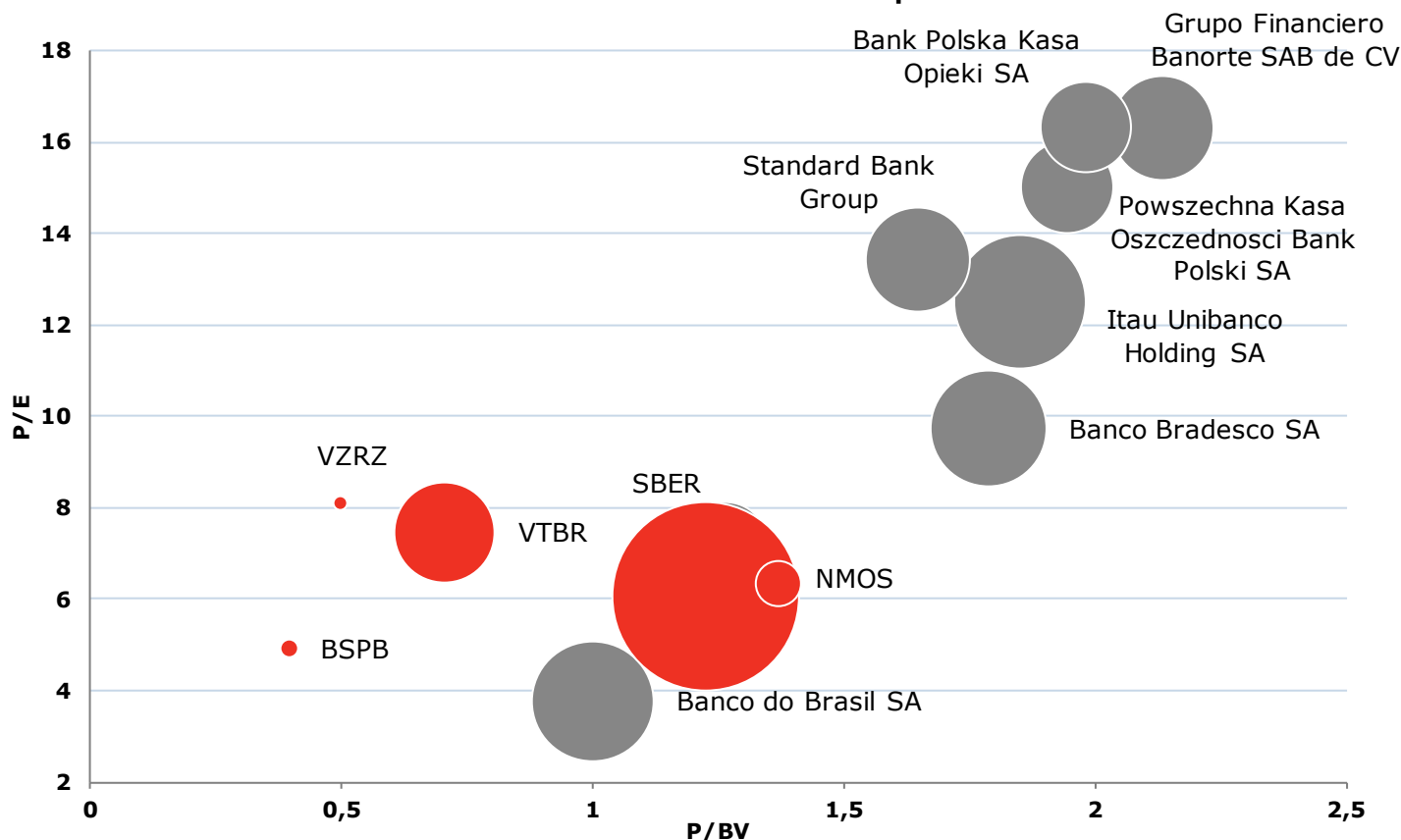
## Электроэнергетический сектор



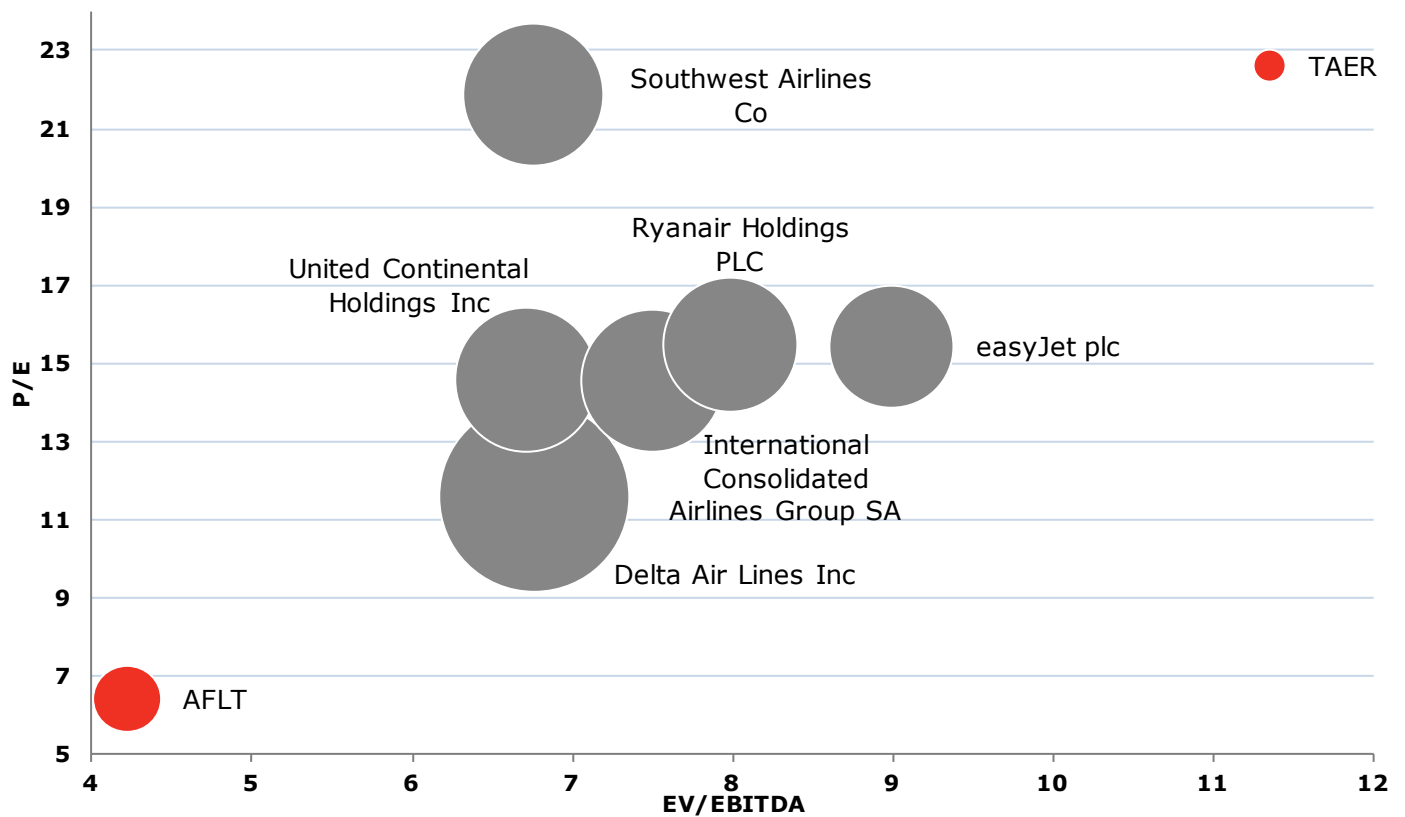
## Золотодобывающие компании



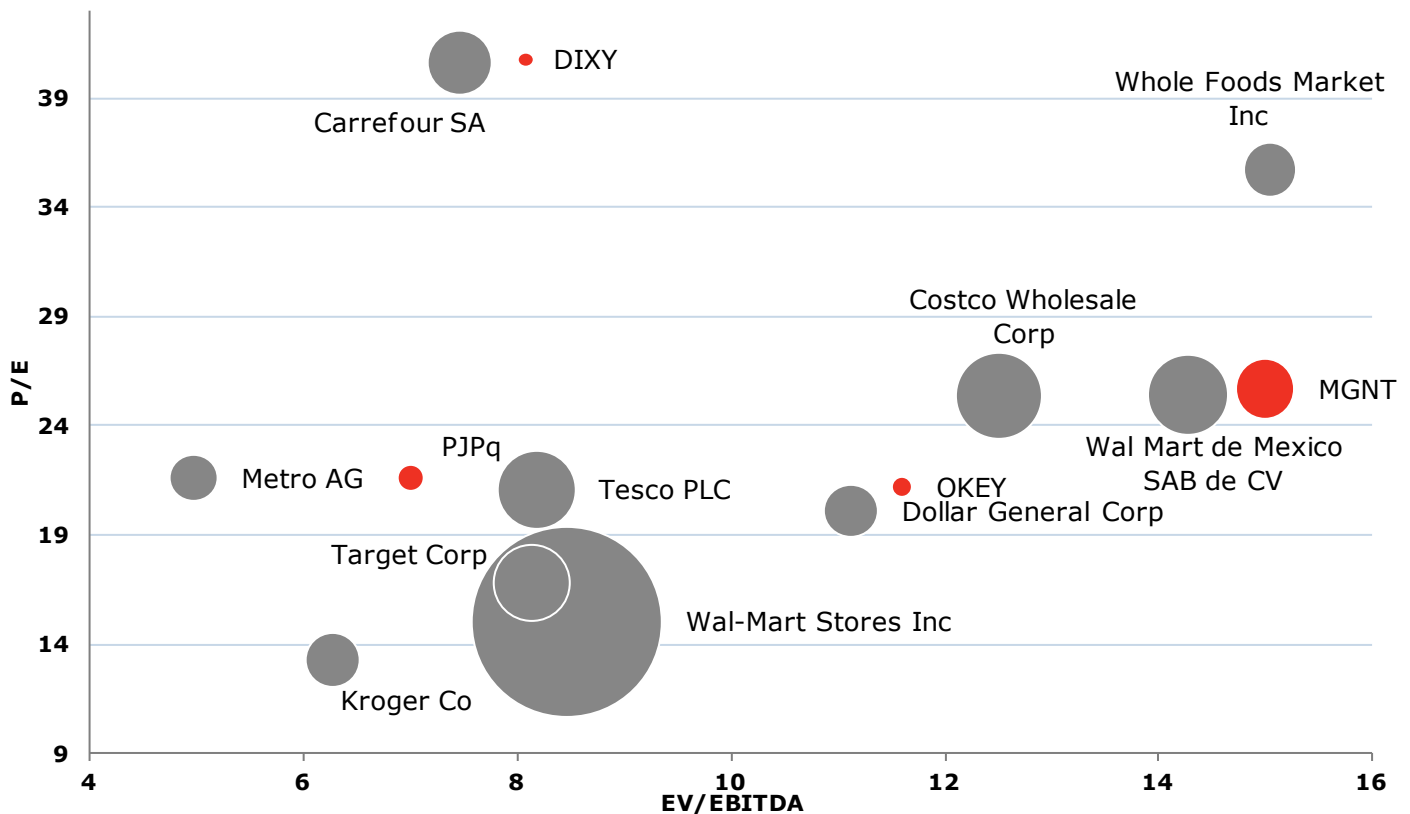
## Банковский сектор



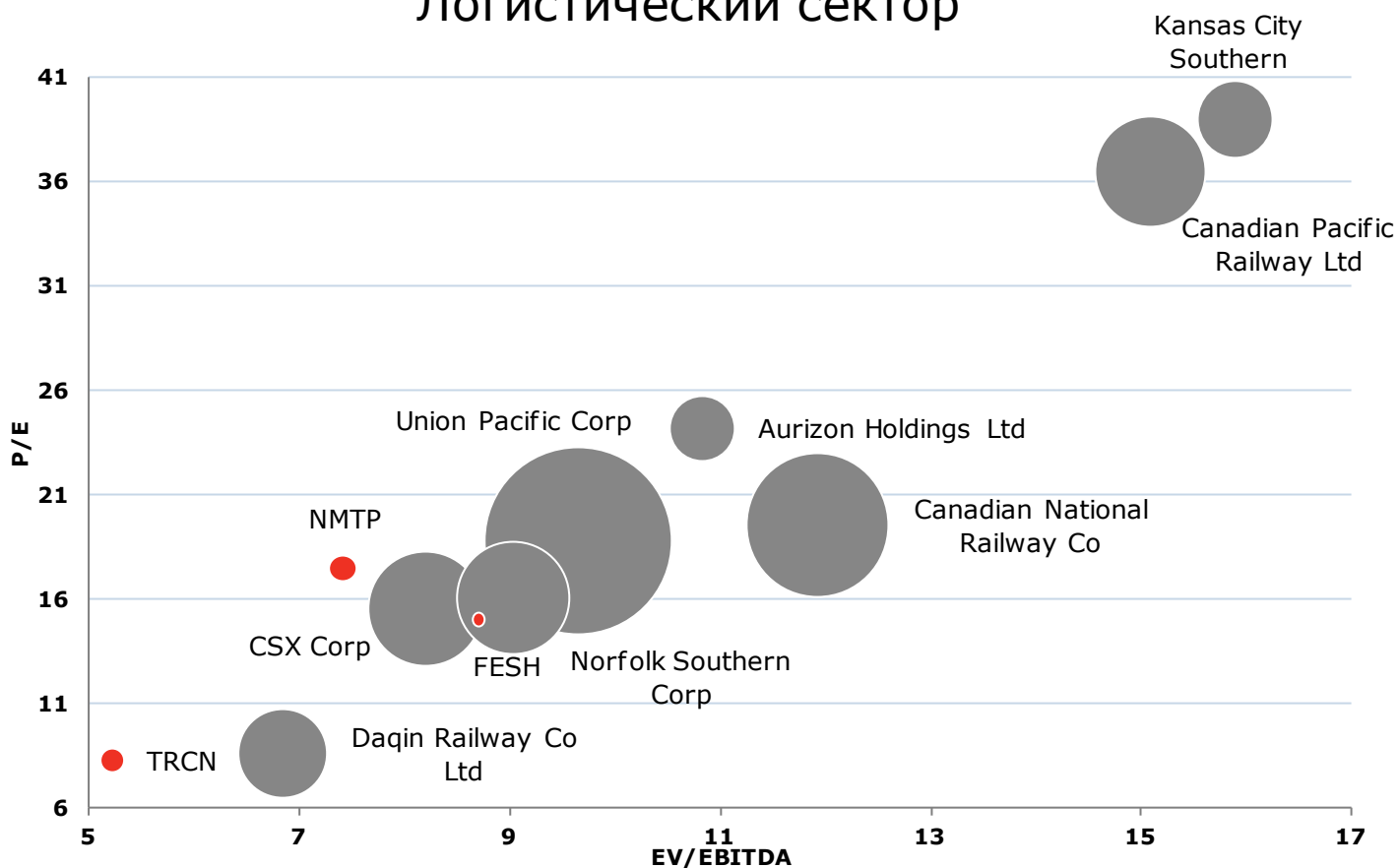
## Транспортный сектор



## 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 «Riverside Towers»  
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)  
Факс: +7 (495) 662-63-64  
moscow@bfa.ru  
www.bfa.ru

**Бортейчук Даниил** доб. 1601  
вице-президент, директор d.borteychuk@bfa.ru  
представительства

**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