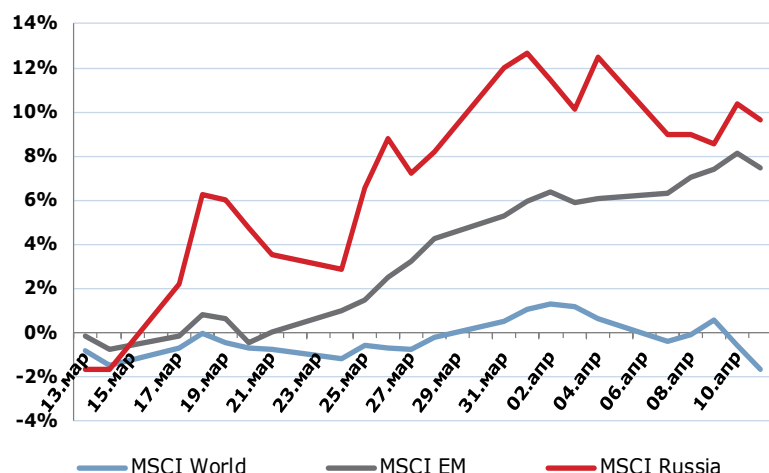


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Развитые рынки акций на прошлой неделе развернулись вниз. Общий настрой задали продолжившие уверенное снижение без конкретных негативных драйверов американские и индексы. Лишь временную поддержку оказал протокол заседания ФРС, не содержащий намеков на более быстрое ужесточение монетарной политики. Сезон отчетности начался разнонаправленно: выше ожиданий прибыль Alcoa и Wells Fargo, ниже – прибыль JP Morgan Chase.

На развитых европейских рынках также преобладала негативная динамика, причем практически без отскока вверх в середине недели. Основные индексы потеряли 2-4%. FTSEurofirst 300 (-2,95%) развернулся вниз с того же уровня, что в конце января и февраля. Аутсайдером же стала Япония, Nikkei225 (-7,33%) пробил минимум 1кв14 и оказался на уровнях полугодовой давности. Дополнительным негативом для индексов Европы и Японии стало отсутствие новых «обещаний» от ЕЦБ и Банка Японии и укрепление евро и йены, соответственно.

Развивающиеся рынки снова чувствовали себя заметно лучше развитых. Китайский Shanghai Composite (+3,48%) поднялся до полуторамесячного максимума несмотря на очередные озадачивающие данные статистики: экспорт и импорт в марте заметно упали относительно прошлого года (-6,6% и -11,3% соответственно). Также среди лидеров Бразилия (Bovespa +1,54%). Еще ряд крупных развивающихся рынков (Южная Корея, Тайвань) продемонстрировали нейтральную динамику.

В результате индекс развивающихся рынков MSCI EM вырос четвертую неделю подряд и подошел к линии нисходящего тренда через максимумы 2кв11 и 4кв13. Продолжилось сокращение разрыва между годовыми приростами MSCI EM и MSCI World (-13% по сравнению с -20% в начале квартала и -30% в начале года).

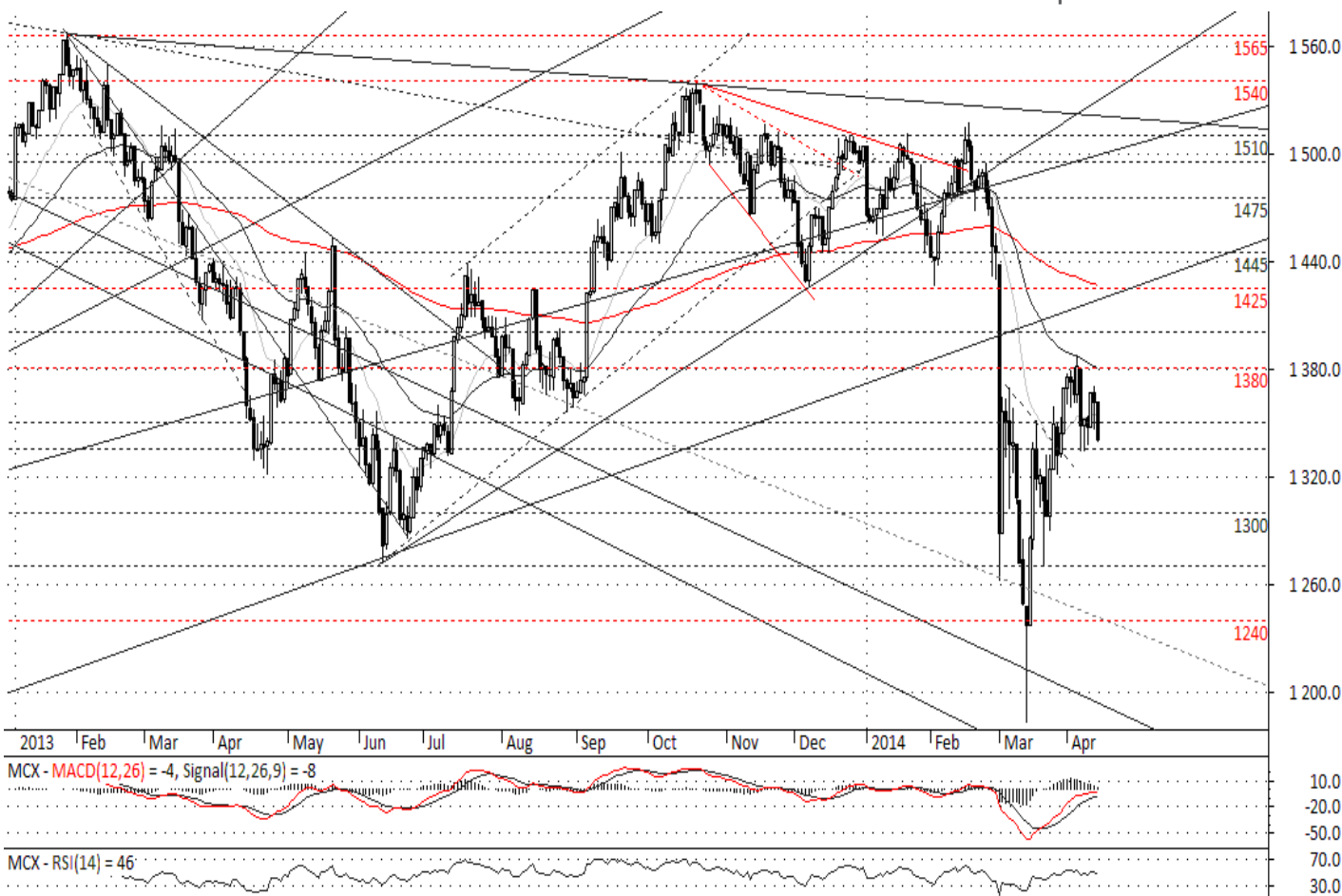
В понедельник в первой половине дня европейские индексы и фьючерсы на американские снова снижаются. Полагаем, что на сокращенной предпасхальной неделе (США и практически все европейские рынки закрыты в пятницу) развитые рынки не смогут переломить негативную динамику и отправятся к следующим уровням поддержки. На динамику развивающихся влияние может оказать большой блок китайской статистики в среду, в том числе данные по ВВП за 1кв14.

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1362.4	-0.39%	-1.45%
PTC	Россия	1204.07	-0.77%	-2.42%
DJIA	США	16170.22	-0.89%	-2.35%
S&P500	США	1815.69	-0.95%	-2.65%
FTSE100	Великобритания	6641.96	-1.21%	-2.00%
DAX	Германия	9315.29	-1.47%	-3.92%
CAC40	Франция	4365.86	-1.08%	-2.65%
Nikkei225	Япония	13960.05	-2.38%	-7.33%
Hang Seng	Гонконг	23003.64	-0.79%	2.19%
KOSPI	Корея	1997.44	-0.56%	0.47%
Shanghai Composite	Китай	2130.542	-0.18%	4.25%
BSE Sensex	Индия	22715.33	-0.38%	0.53%
Bovespa	Бразилия	51867.29	1.45%	1.54%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1362	-0.39%	-1.45%	4.10%
MMBБ 10	2988	-0.03%	-1.06%	3.44%
Нефть и газ	3297	-0.71%	-0.26%	2.50%
Финансы	4543	-0.34%	0.69%	10.83%
Металлургия	2311	0.27%	3.58%	6.94%
Телекоммуникации	1878	-0.52%	-4.77%	0.30%
Энергетика	916	-0.75%	-0.04%	9.87%
Химия и нефтехимия	6661	-1.44%	4.13%	1.59%
Потребительский сек	5719	-0.53%	4.54%	14.14%

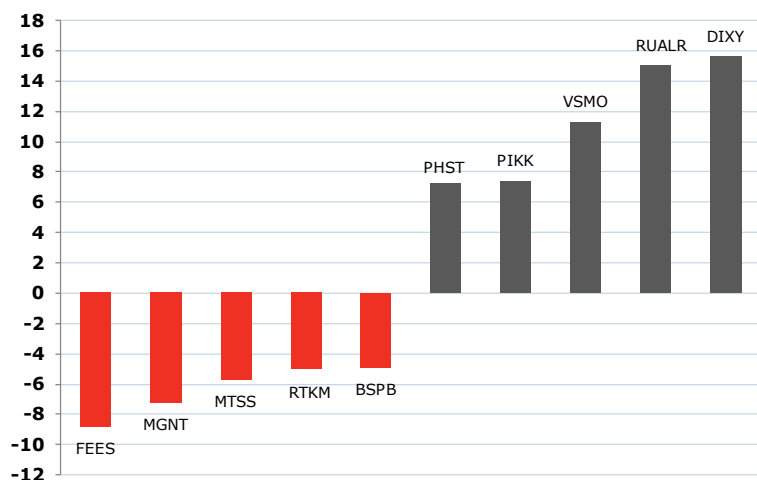
ММВБ

Сейчас: 1362 Прогноз: 1300



Уровни сопротивления	1350; 1380; 1400; 1425; 1445
Уровни поддержки	1335; 1300; 1270; 1240

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



Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ оказался более устойчив, чем мы ожидали. Снижение остановилось уже днем понедельника в районе 1335 пунктов. Во вторник с утра этот уровень снова устоял, после чего началось вялое восстановление. К середине недели индекс вернулся в район 1350 пунктов, а закрывал неделю еще немного выше (1362,4 пунктов, -1,45%)

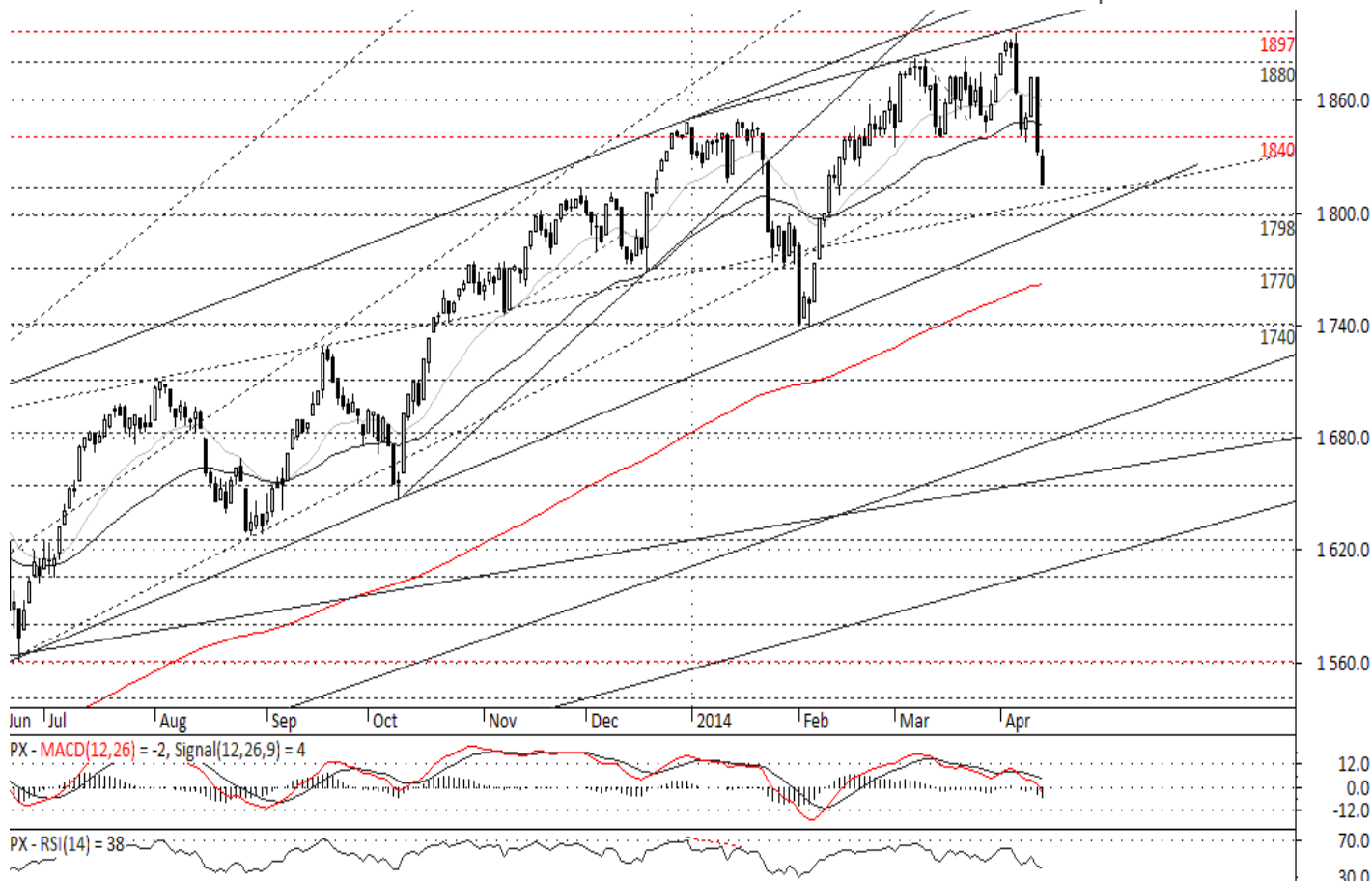
Динамика бумаг и секторов разнонаправленная. В аутсайдерах телекоммуникации (МТС, обычка и префы Ростелекома), электрические сети (ФСК ЕЭС, Россети), Магнит, Сбербанк. Среди выросших против рынка бумаги ДИКСИ, Татнефть, ГК Норильский Никель и еще ряд металлургов (рдр Русала, ММК, Северсталь)

Резкое обострение ситуации на востоке Украины в минувшие выходные снова вызвало диаметрально противоположные оценки Запада и России. США грозят России новыми санкциями. Впрочем, главным негативом представляется сам риск начала гражданской войны на сопредельной территории

Падение индекса ММВБ в понедельник снова остановилось, не дойдя до 1335 пунктов. Однако полагаем, что поток геополитического негатива в течение недели продолжится, открывая индексу дорогу в район 1300 пунктов

S&P500

Сейчас: 1816 Прогноз: 1800 →



Уровни сопротивления	1840; 1880; 1897
Уровни поддержки	1813; 1798; 1770; 1740

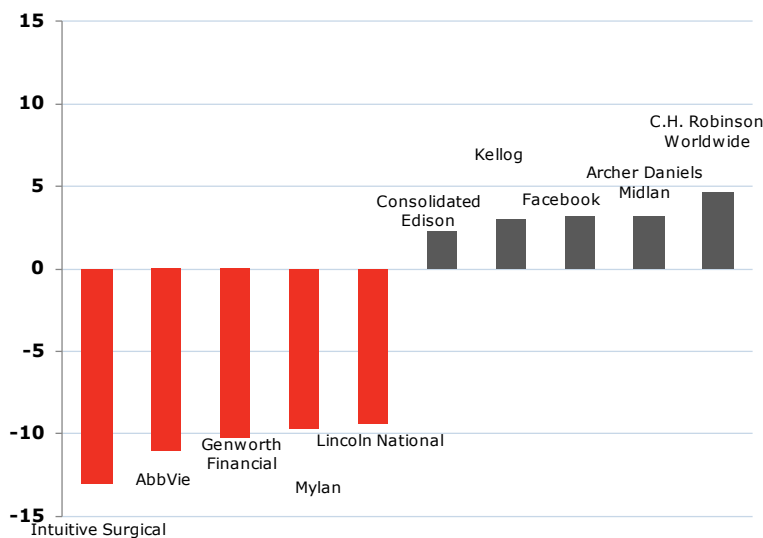
Достигнув в начале прошлой недели нижней границы диапазона 1840 – 1880 пунктов индекс S&P в очередной раз отскочил от нее вверх и в среду выходил в «плюс» относительно начала недели. Однако в четверг, развернувшись вниз, он пробил локальный минимум, а продолжение снижения в пятницу сделало недельный результат (-2,65%) худшим со 2кв12

Как показал опубликованный в среду протокол, ФРС США на мартовском заседании не обсуждала конкретные сроки между завершением выкупа активов и началом повышения ставок, так что пресловутые «шесть месяцев», вероятно, действительно являются просто неосторожной фразой Дж.Йеллен

Набирает ход сезон отчетностей. На этой неделе отчитываются Citigroup (14.04), Johnson & Johnson, Coca-Cola, (15.04), Intel, Yahoo (15.04 после закрытия), Bank of America (16.04), Google (16.04 после закрытия), Black Rock, DuPont, General Electric, Goldman Sachs, Morgan Stanley (17.04)

Индекс вышел вниз из диапазона 1840 – 1880 пунктов. Полагаем, что за короткую предпасхальную неделю существенного улучшения настроений не произойдет. Следующей целью коррекции будет линия тренда июня 2013 – февраля 2014 (на данный момент в районе 1800 пунктов)

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



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

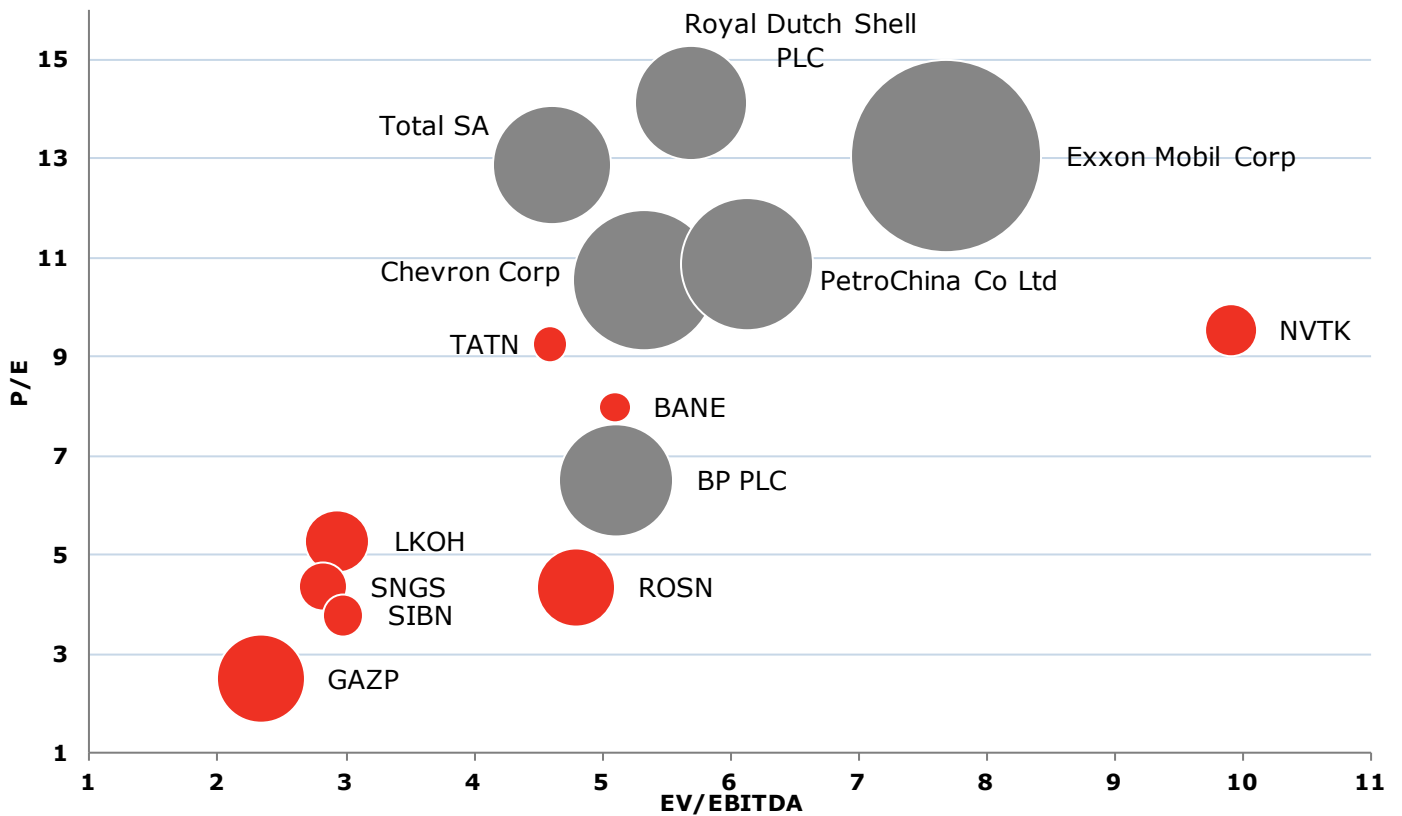
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума 52 нед.	Относительно максимума
			5D	1M	YTD		
Сбербанк России, ао	79.75	118 394 589	-3.89%	4.15%	-21.17%	22.07%	28.44%
Газпром, ао	134.00	79 318 648	-2.52%	10.84%	-3.42%	25.82%	15.56%
Лукойл, ао	1898.10	22 818 028	-3.45%	-2.08%	-6.94%	10.68%	11.30%
ГМК Норильский Никель, ао	6471.00	19 013 247	5.48%	4.51%	19.86%	59.27%	0.55%
Банк ВТБ, ао	0.04	31 283 798	2.01%	18.41%	-20.10%	33.38%	22.95%
Магнит, ао	7820.00	14 230 559	-7.24%	2.28%	-15.37%	27.03%	18.18%
НК Роснефть, ао	232.52	10 673 036	0.01%	1.32%	-7.58%	29.96%	13.95%
Сбербанк России, ап	67.21	10 583 448	0.92%	4.53%	-16.21%	21.06%	21.97%
НОВАТЭК, ао	346.00	6 199 617	-1.30%	-1.57%	-13.29%	25.91%	19.07%
МТС, ао	253.60	6 949 771	-5.72%	2.76%	-22.75%	12.00%	28.32%
Сургутнефтегаз, ап	25.40	5 641 284	-1.38%	-1.85%	-1.93%	32.90%	10.53%
Сургутнефтегаз, ао	25.90	6 774 051	-0.94%	-1.62%	-8.69%	10.35%	13.38%
Уралкалий, ао	166.13	4 652 933	-0.39%	1.46%	-3.41%	18.66%	31.88%
АК Транснефть, ап	79540.00	5 208 280	3.30%	3.30%	-7.40%	29.97%	9.40%
Аэрофлот, ао	53.40	2 233 777	-4.68%	-10.07%	-36.20%	19.46%	46.22%
Татнефть, ао	217.00	5 081 612	6.29%	6.72%	4.22%	31.43%	3.98%
Северсталь, ао	280.20	4 413 077	5.22%	4.71%	-12.30%	37.89%	12.71%
Холдинг МРСК, ао	0.50	2 156 689	-4.05%	-8.12%	-35.91%	18.29%	66.67%
ФСК ЕЭС, ао	0.07	4 375 828	-8.83%	20.29%	-24.79%	45.83%	51.35%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	1 741 063	-2.73%	-5.23%	-21.60%	25.30%	47.70%
РусГидро, ао	0.57	2 182 032	0.78%	7.34%	-0.04%	27.28%	6.06%
МОСТОТРЕСТ, ао	61.67	2 031 602	5.24%	12.64%	-5.12%	44.87%	11.89%
АФК Система, ао	39.35	1 773 432	0.65%	11.47%	-12.17%	71.01%	19.69%
НЛМК, ао	44.12	1 448 604	-0.14%	0.27%	-20.04%	22.39%	23.79%
Ростелеком, ао	83.70	2 376 337	-4.98%	-3.13%	-24.58%	15.82%	30.66%
Мечел, ао	38.40	855 124	-2.78%	2.40%	-42.26%	36.65%	71.64%
Э.ОН Россия, ао	2.58	859 522	4.04%	29.33%	9.70%	40.66%	8.31%
АК АЛРОСА, ао	38.32	1 195 031	0.05%	3.57%	7.43%	59.67%	6.51%
Распадская, ао	19.11	297 074	-4.31%	-0.36%	-36.57%	22.26%	59.87%
ММК, ао	6.16	867 827	7.23%	16.15%	-16.77%	43.06%	29.24%
Группа Компаний ПИК, ао	87.99	112 470	7.42%	4.92%	24.81%	55.73%	2.21%
Башнефть, ао	2029.50	439 335	3.02%	7.47%	1.48%	26.20%	10.52%
Компания М.видео, ао	241.00	276 922	4.78%	15.68%	-19.13%	50.62%	39.75%
ОГК-2, ао	0.22	222 019	0.36%	6.27%	-12.52%	26.91%	35.60%
Ростелеком, ап	54.19	379 937	-4.76%	-10.13%	-27.58%	8.77%	38.85%
Башнефть, ап	1482.00	404 278	0.48%	11.81%	3.63%	73.35%	2.98%
Татнефть, ап	121.93	180 713	3.00%	2.49%	0.08%	53.21%	9.33%
ДИКСИ Групп, ао	339.84	477 307	15.59%	43.77%	-17.11%	83.70%	34.27%
ФосАгро, ао	1250.00	119 657	6.20%	3.22%	31.58%	59.66%	8.41%
Акрон, ао	1063.00	126 539	0.48%	-1.91%	-5.43%	17.39%	23.60%
Группа ЛСР, ао	482.90	101 957	5.44%	3.98%	-20.94%	31.87%	29.81%
Мосэнерго, ао	0.78	81 894	0.10%	4.92%	-11.32%	21.23%	42.25%
Московская биржа ММВБ-РТС	93.48	54 434	-0.89%	9.84%	-30.34%	32.88%	49.68%
СОЛЛЕРС, ао	539.50	146 875	-1.68%	-3.24%	-37.25%	17.32%	39.20%
РУСАЛ, рдр	146.83	69 518	15.03%	24.84%	54.30%	70.69%	13.32%
корпорация БСМПО-АВИСМА, ао	7583.70	16 822	11.31%	13.24%	1.85%	53.66%	12.42%
Фармстандарт, ао	1240.00	15 893	7.27%	32.76%	5.62%	54.31%	53.12%
Мечел, ап	23.62	16 635	1.51%	3.38%	-33.83%	27.30%	67.29%
НМТП, ао	2.21	6 813	-3.91%	4.24%	-21.92%	21.18%	40.26%
МОЭСК, ао	1.15	43 326	6.91%	14.38%	-17.01%	42.35%	23.64%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

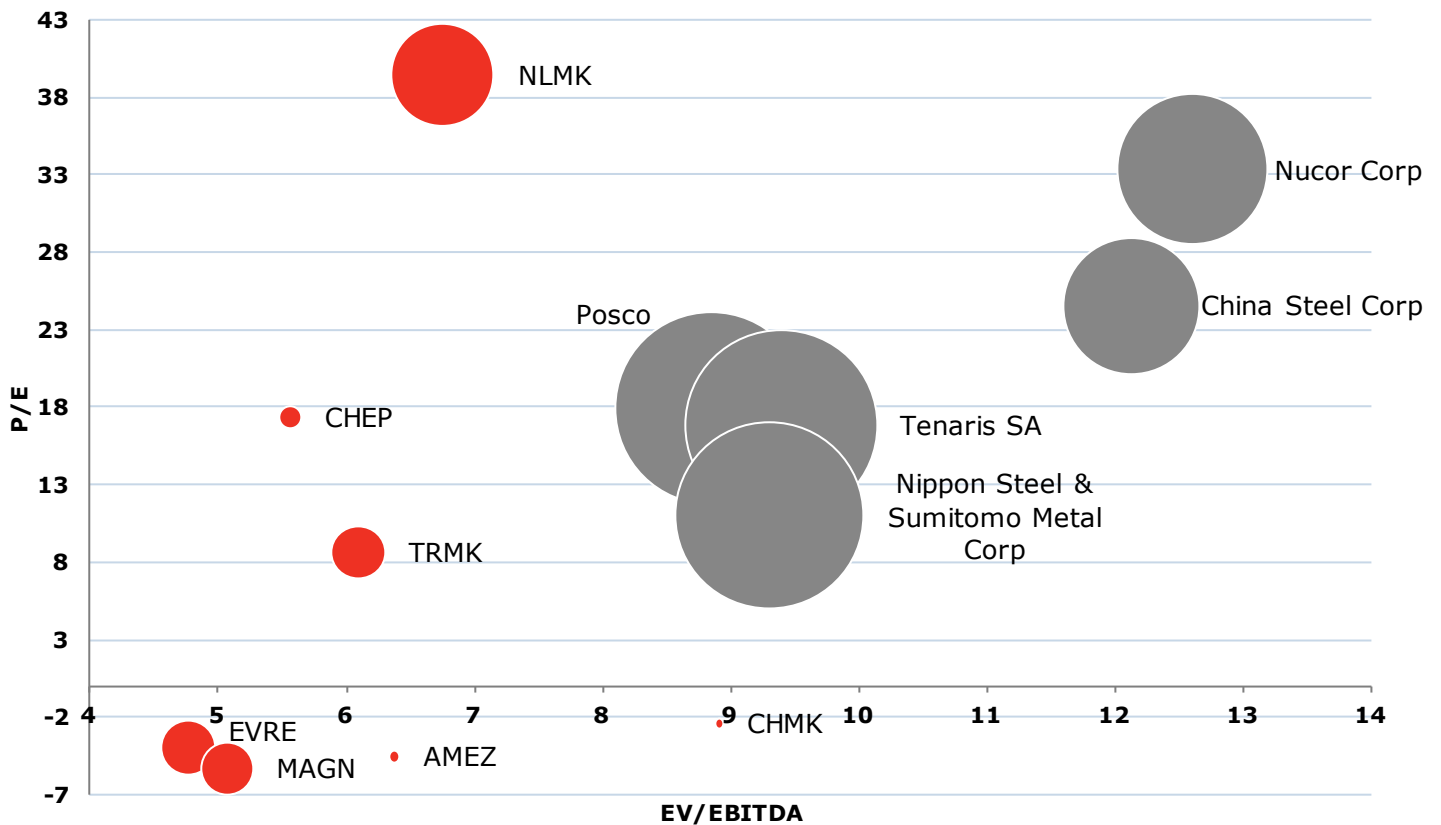
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.61	2.50	2.33	0.35	134.00	358.11	10.05	167%
Татнефть	1.10	9.25	4.60	1.05	217.00	218.90	6.14	1%
Роснефть	0.52	4.35	4.80	0.79	232.52	331.30	9.30	42%
ЛУКОЙЛ	0.32	5.28	2.93	0.58	1898.10	3 292.02	92.39	73%
НОВАТЭК	3.52	9.53	9.90	2.84	346.00	201.91	5.67	-42%
Сургутнефтегаз	1.36	4.36	2.83	0.58	25.90	46.19	1.30	78%
Газпром нефть	0.53	3.79	2.98	0.71	142.85	275.48	7.73	93%
Башнефть	0.79	7.97	5.10	1.69	2029.50	2 036.97	57.17	0%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.14	-3.93	4.77	0.41	48.50	77.55	2.18	60%
Ашинский металлургический завод	0.21	-4.54	6.37	0.24	6.00	7.59	0.21	26%
Ижсталь	0.23	-5.29	5.08	0.22	6.16	9.61	0.27	56%
ММК	0.68	39.43	6.76	0.73	44.12	25.67	0.72	-42%
НМК	0.50	83.30	5.14	0.95	280.20	113.60	3.19	-59%
Северсталь	0.31	8.64	6.09	0.99	75.98	75.34	2.11	-1%
ТМК	0.02	-2.42	8.91	0.34	9192.54	8 510.03	238.84	-7%
ЧТПЗ	0.10	17.38	5.57	0.97	23.61	21.27	0.60	-10%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.40	4.41	4.09	0.31	0.0072	0.0105	0.0003	45%
Энел ОГК-5	0.43	6.03	3.84	0.39	0.8520	1.1056	0.0310	30%
Мосэнерго	0.20	4.11	2.19	0.12	0.7756	1.6452	0.0462	112%
Интер РАО ЕЭС	0.12	8.72	3.41	0.25	0.0078	0.0091	0.0003	16%
ОГК-2	0.22	3.57	3.23	0.22	0.2221	0.4083	0.0115	84%
Э.ОН Россия	2.08	8.57	4.05	1.42	2.5750	2.3430	0.0658	-9%
Русгидро	0.70	8.88	4.78	0.38	0.5673	0.5423	0.0152	-4%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.66	13.68	14.51	2.14	14.25	4.09	0.11	-71%
Приморскуголь	0.56	5.27	8.67	0.70	1817.13	1 316.64	36.95	-28%
КТК	0.33	-3.23	4.24	0.75	1.99	2.79	0.08	40%
Распадская	0.69	0.00	31.40	0.43	0.54	3.98	0.11	642%
Южный Кузбасс	0.76	2.21	1.45	0.80	23.01	68.14	1.91	196%
Белон	0.19	1.48	4.29	0.34	0.09	0.13	0.004	52%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.08	3.98	3.54	0.47	0.69	1.24	0.03	80%
Селигдар	1.21	5.65	8.16	0.67	0.14	0.12	0.00	-12%
Polymetal	2.35	-19.76	10.47	2.24	6.11	2.84	0.08	-54%
Полюс Золото	1.32	22.86	3.92	0.83	16.05	30.16	0.85	88%
Polyus Gold International	4.23	73.65	11.21	2.68	1.93	0.55	0.02	-71%
Петропавловск	0.19	-0.29	10.30	0.32	0.84	0.65	0.02	-22%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.50	4.76	3.58	0.96	79.75	124.68	4.01	56%
Банк ВТБ	1.28	6.15	16.47	0.58	0.04	0.03	0.00	-14%
НОМОС Банк	2.34	5.67	9.03	1.25	879.50	909.94	29.24	3%
Банк Возрождение	0.62	6.22	1.42	0.42	390.00	655.06	21.05	68%
Банк Санкт-Петербург	0.69	2.12	5.18	0.31	37.66	93.15	2.99	147%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.26	33.80	7.17	1.69	9.54	5.58	0.16	-41%
МАГНИТ	1.14	18.60	11.28	5.40	219.48	169.68	4.76	-23%
X5 Retail Групп	0.29	14.16	6.74	2.05	641.34	739.57	20.76	15%
О'КЕЙ	0.64	17.01	9.61	4.52	305.53	267.96	7.52	-12%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.18	6.33	3.69	0.91	1.50	3.04	0.09	103%
Трансаэро	0.26	27.74	12.30	11.40	5.18	2.08	0.06	-60%
Ютэйр	0.16	28.57	6.14	0.64	0.64	0.38	0.01	-41%
Логистика								
НМТП	1.29	16.67	5.94	1.11	0.06	0.05	0.002	-12%
ТрансКонтейнер	1.13	7.86	4.98	1.42	86.69	129.37	3.631	49%
ДВМП (FESCO)	0.23	12.05	6.74	0.40	0.09	0.10	0.003	11%

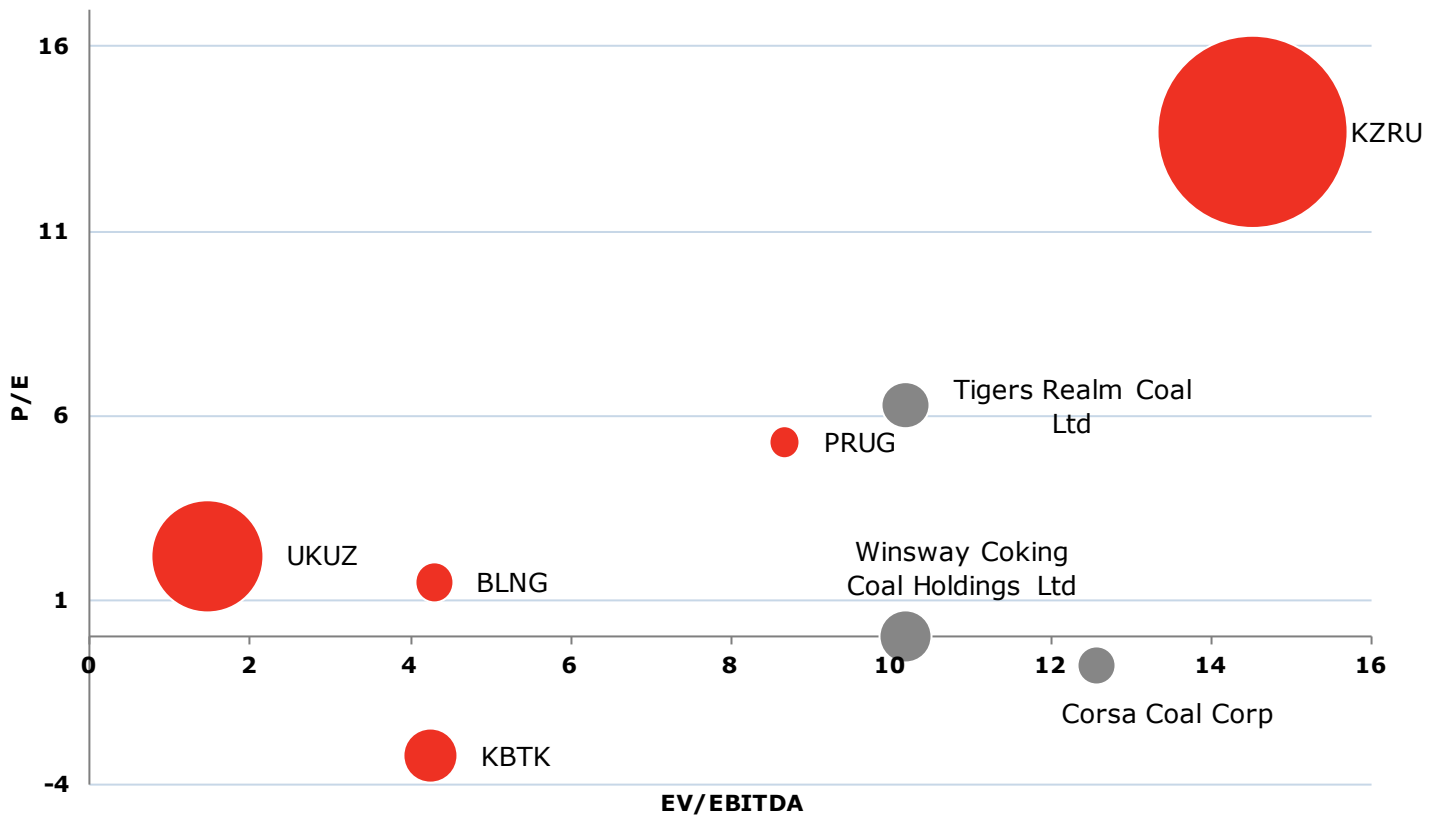
Нефтегазовый сектор



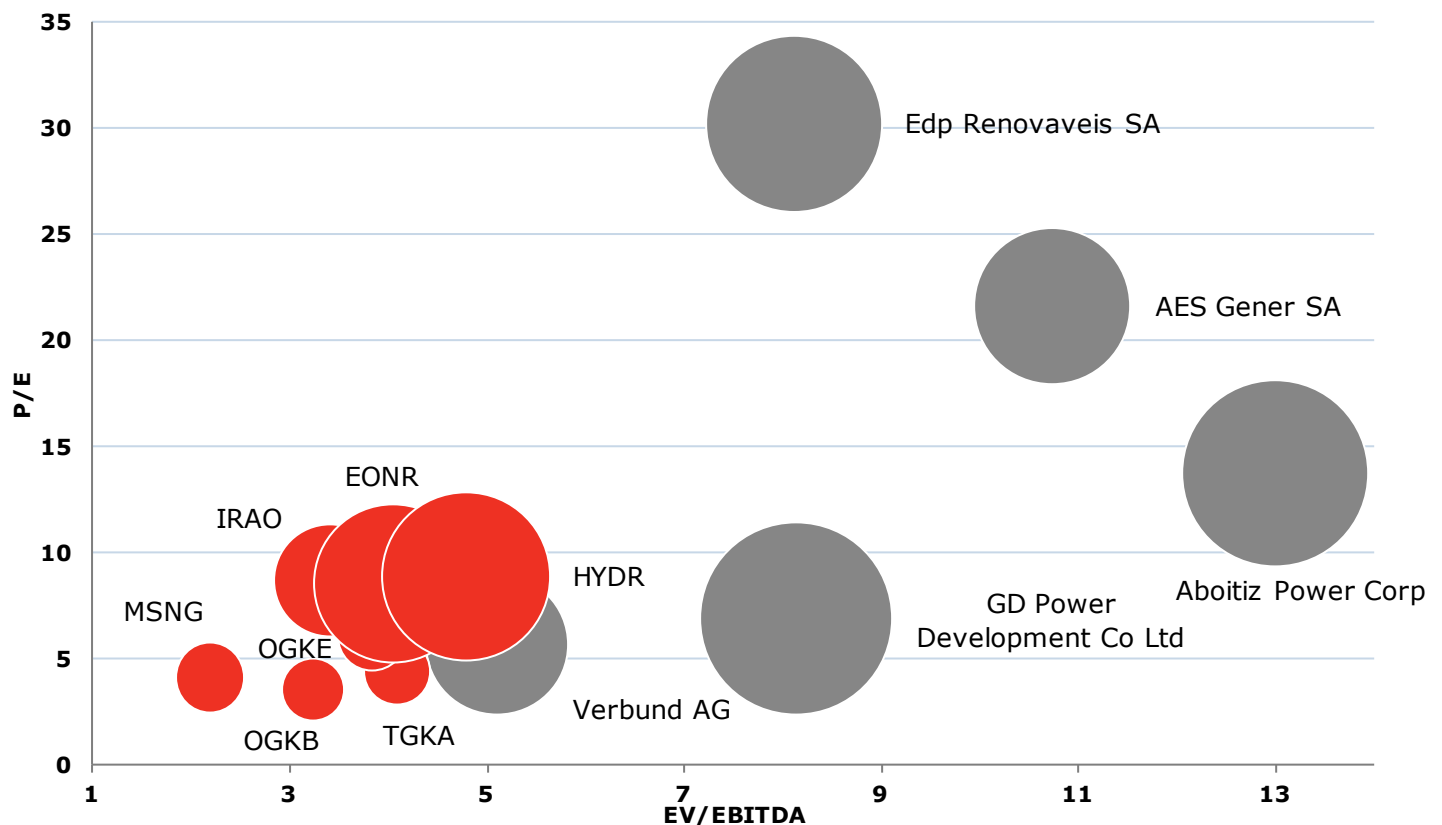
Металлургические компании



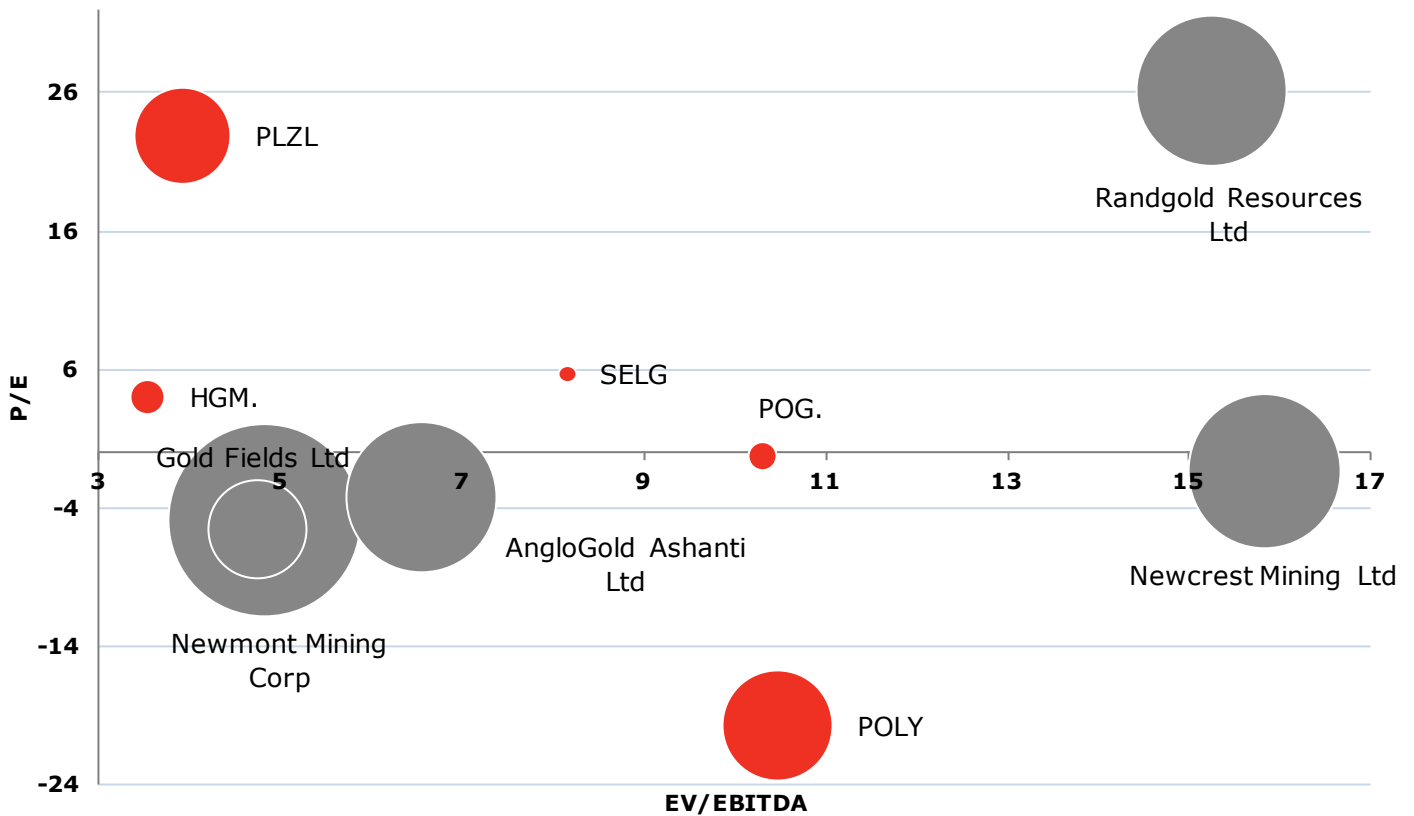
Угледобывающие компании



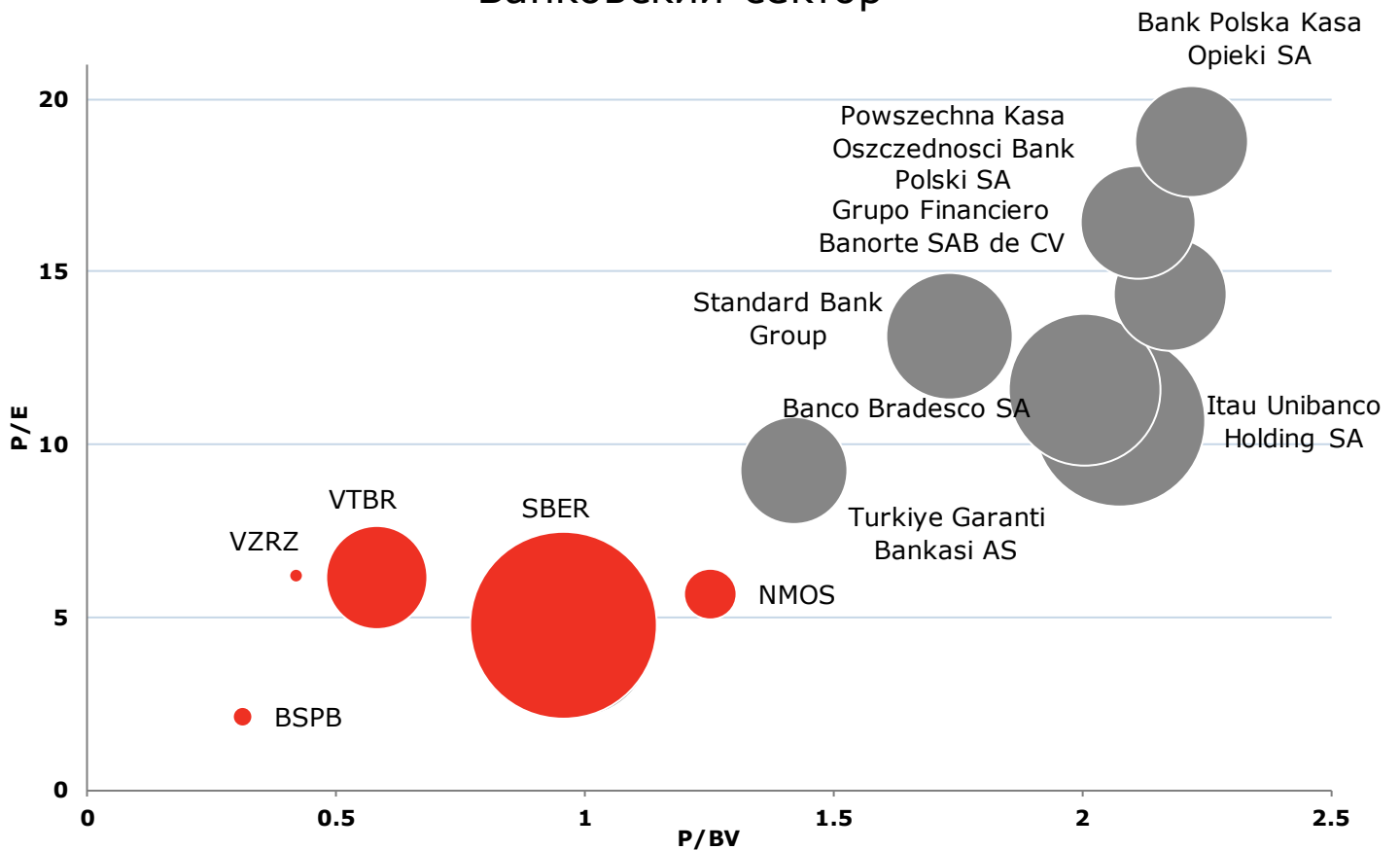
Электроэнергетический сектор



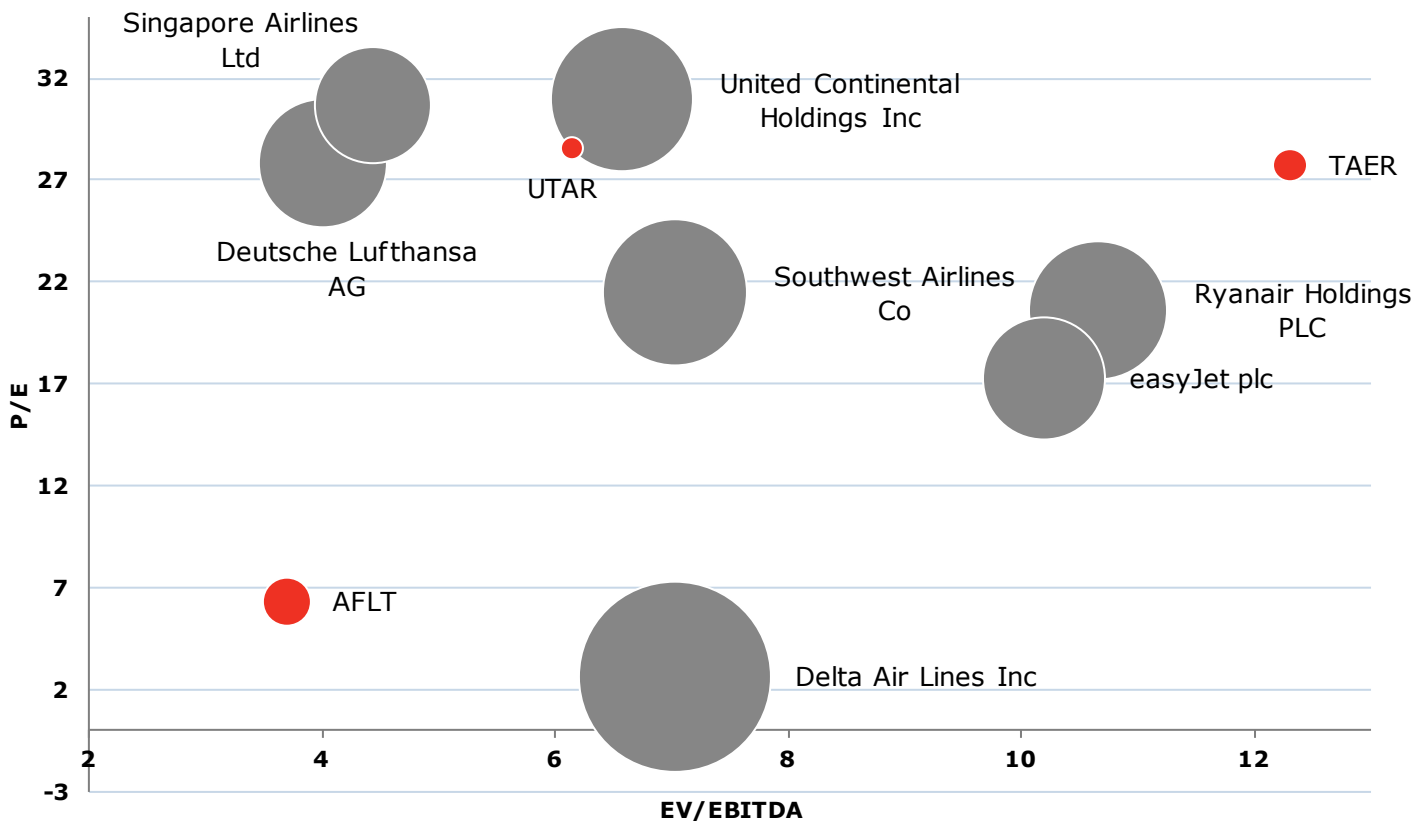
Золотодобывающие компании



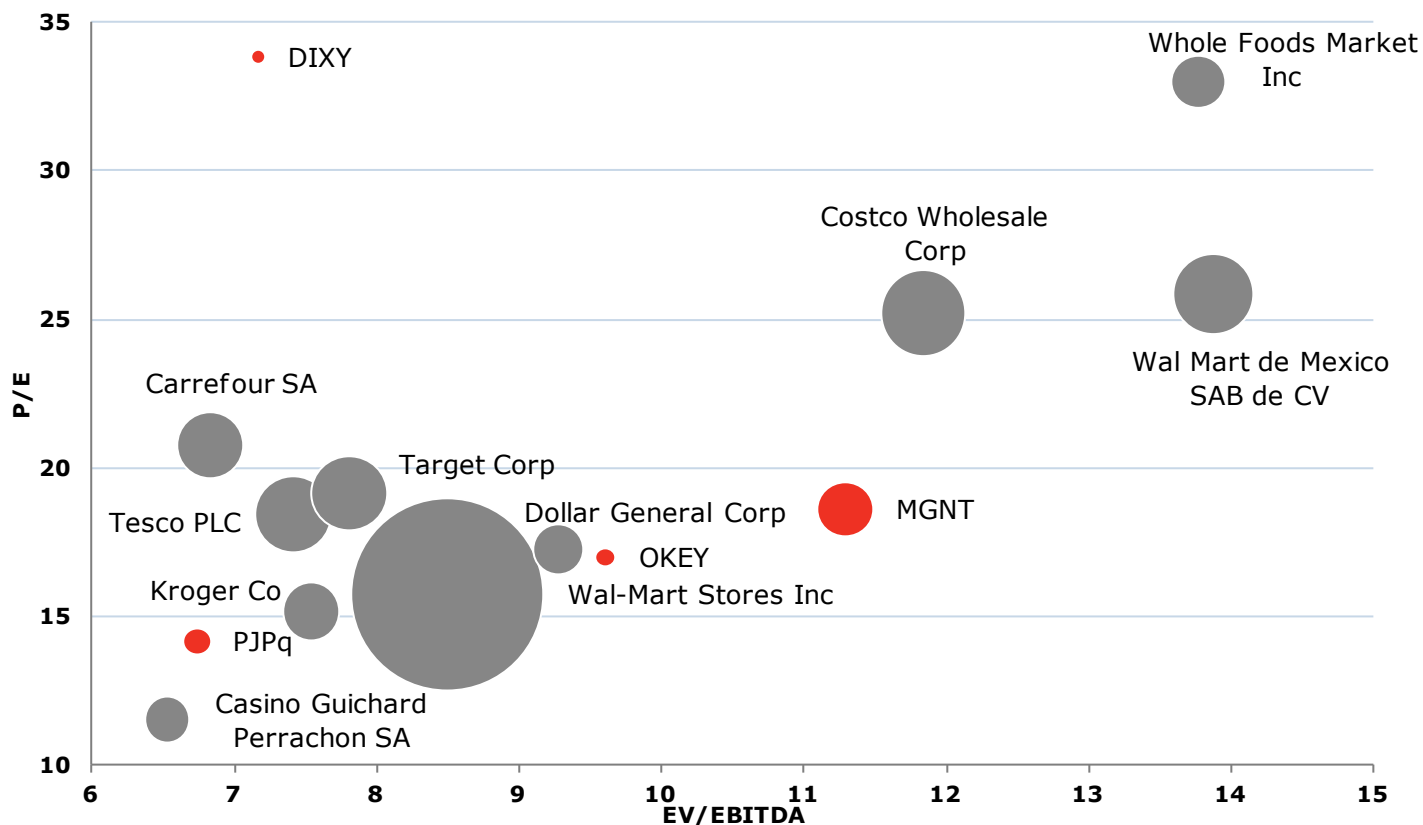
Банковский сектор



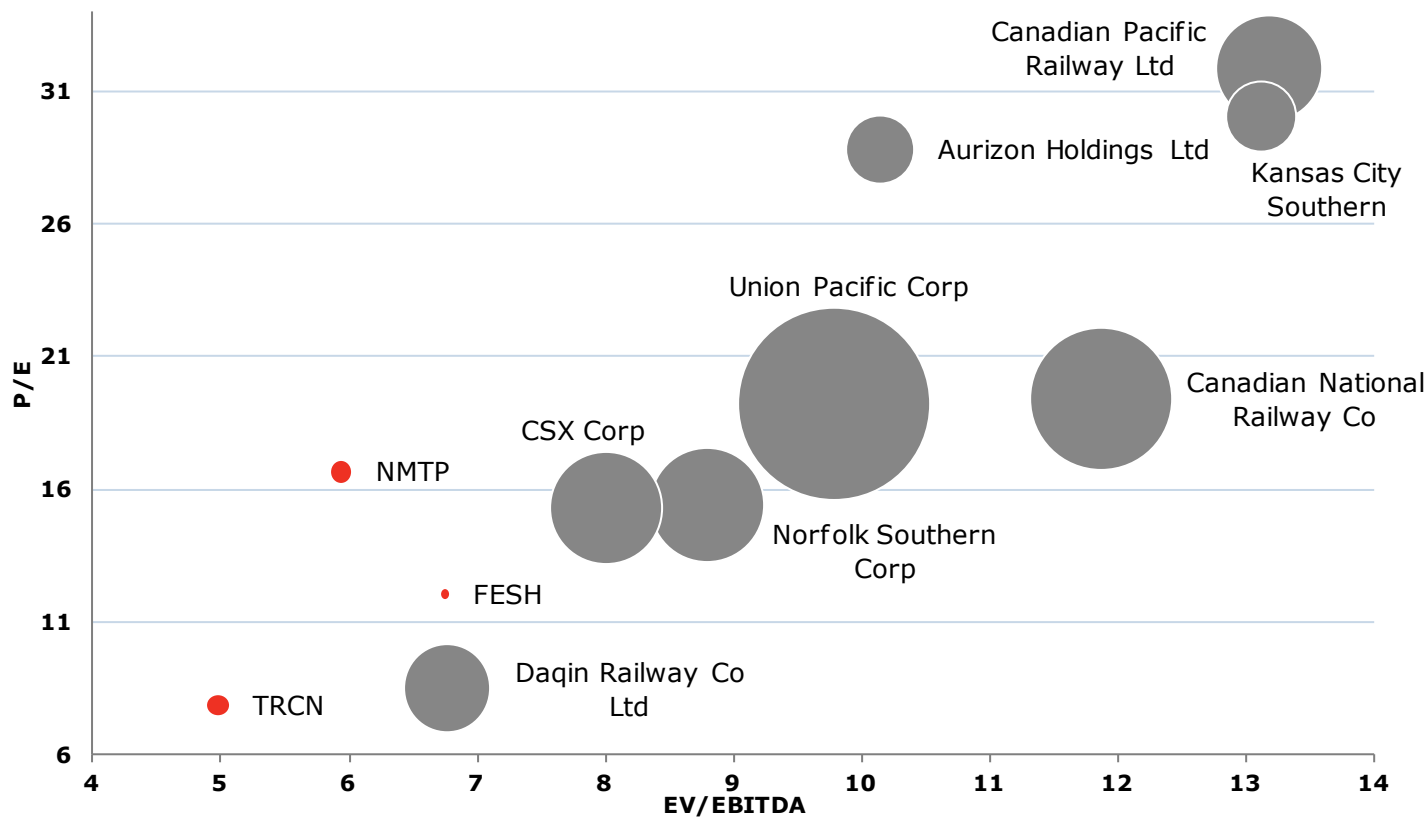
Транспортный сектор



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 Начальник отдела	доб. 1888 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1899 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

Шевцов Павел начальник управления	доб. 1195 p.shevtsov@bfa.ru
---	--------------------------------

Аналитический отдел research@bfa.ru

Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
---	-------------------------------

Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
---	-------------------------------

Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
-----------------------------------	----------------------------------

Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
------------------------------------	---------------------------------

Прудникова Людмила специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 l.prudnikova@bfa.ru
---	----------------------------------

Глушко Александр стажер	a.glushko@bfa.ru
-----------------------------------	------------------

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена начальник отдела	доб. 1874 e.schekina@bfa.ru
---	--------------------------------

Кросс Анна специалист	доб. 1887 a.kross@bfa.ru
---------------------------------	-----------------------------

Карабанова Арина специалист	доб. 1873 a.karabanova@bfa.ru
---------------------------------------	----------------------------------

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
--	-------------------------------

Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru
-------------------------------------	--------------------------------

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
--	---------------------------------

Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru
-----------------------------------	---------------------------------

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
---	------------------------------

Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru
--	-------------------------------

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
---	------------------------------

Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 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.