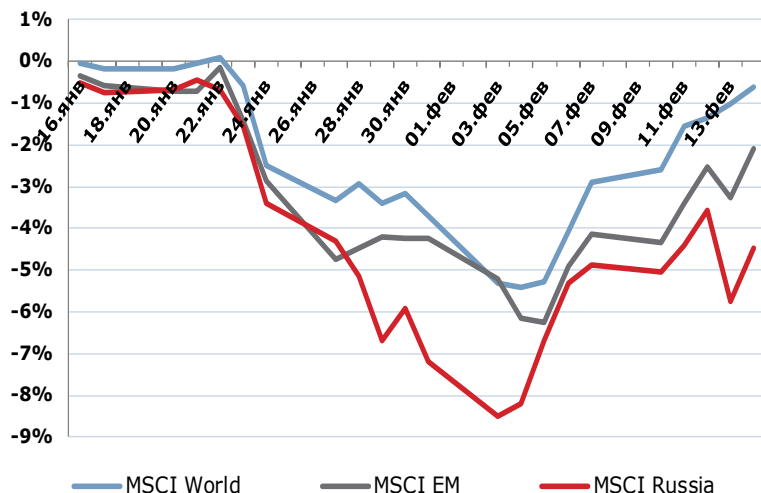


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Источник: Bloomberg

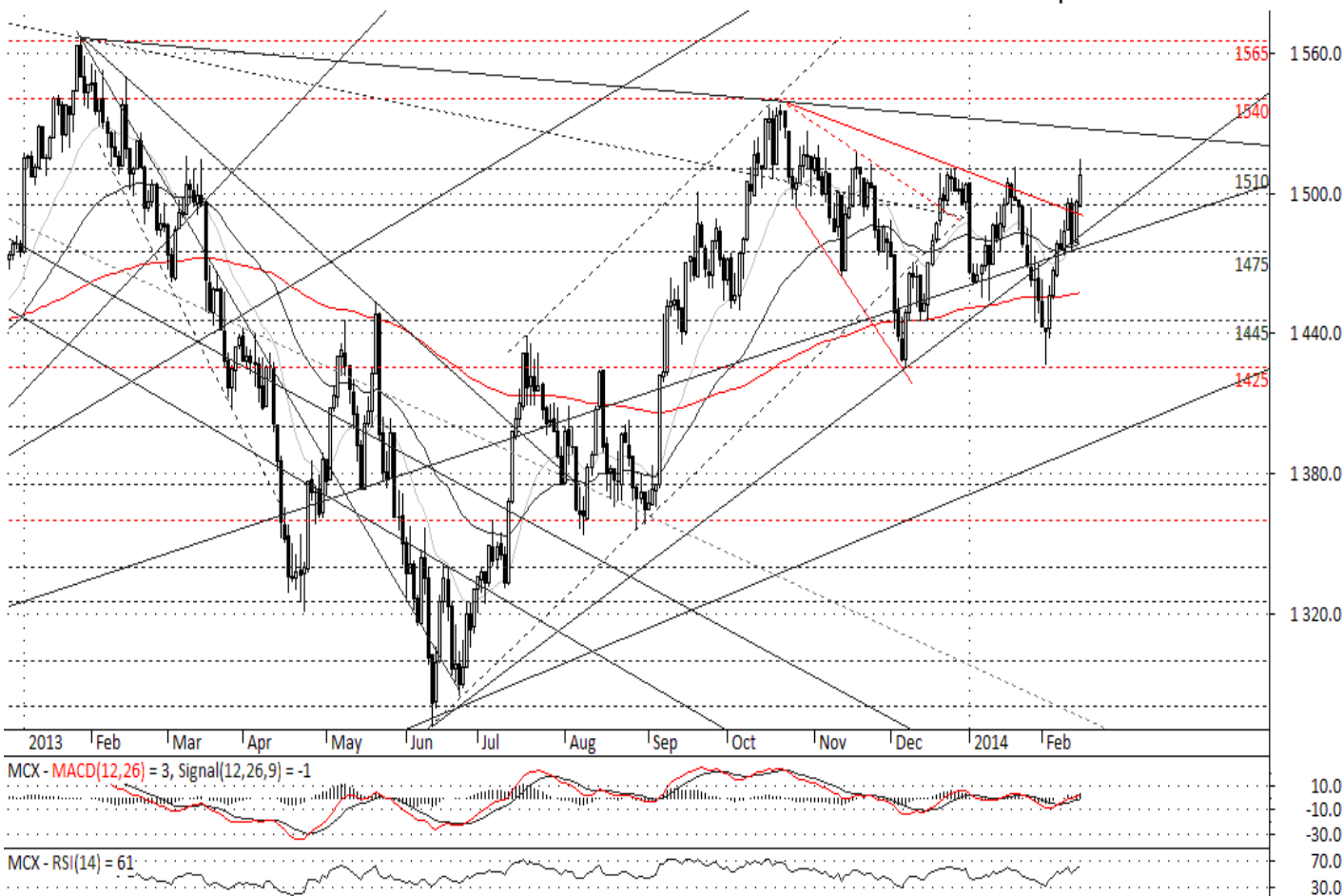
Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1494,32	1,19%	1,20%
PTC	Россия	1340,59	1,63%	0,13%
DJIA	США	16027,59	0,79%	2,28%
S&P500	США	1829,83	0,48%	2,32%
FTSE100	Великобритания	6659,42	0,06%	1,40%
DAX	Германия	9662,4	0,68%	3,88%
CAC40	Франция	4340,14	0,63%	2,65%
Nikkei225	Япония	14313,03	-1,53%	1,12%
Hang Seng	Гонконг	22298,41	0,60%	3,06%
KOSPI	Корея	1940,28	0,69%	0,92%
Shanghai Composite	Китай	2115,848	0,83%	3,49%
BSE Sensex	Индия	20366,82	0,86%	-0,05%
Bovespa	Бразилия	48201,11	0,81%	0,27%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1494	1,19%	1,20%	1,81%
MMBБ 10	3228	1,02%	0,58%	1,24%
Нефть и газ	3530	1,09%	2,10%	3,05%
Финансы	5140	1,13%	0,08%	-3,20%
Металлургия	2379	2,05%	2,61%	7,56%
Телекоммуникации	2258	0,72%	-0,71%	-2,53%
Энергетика	1010	-0,08%	-0,98%	-2,30%
Химия и нефтехимия	6860	0,13%	0,35%	7,12%
Потребительский сек	5650	0,29%	-0,63%	-7,44%

- Большинство рынков акций на прошлой неделе продолжили рост. В среду на американской сессии наметилась локальная коррекция вниз, на следующий день обернувшаяся довольно агрессивным отступлением, особенно на развивающихся рынках. Однако негативные настроения преобладали всего сутки: уже вечером в четверг новый рынок вверх американских индексов вернул к росту и другие площадки.
- Индекс развитых рынков MSCI World (+2,38%) и американский S&P500 (+2,32%) по итогам недели находятся менее чем в 1% от установленного в январе шестилетнего максимума. Развивающиеся рынки в среднем восстанавливались примерно теми же темпами, индекс MSCI EM (+2,13%) отделился от нижней границы долгосрочной сходящейся консолидации, формирующейся с 2011 г. Среди развивающихся рынков лучше выглядел регион EMEA благодаря ралли в Южной Африке, Польше и Чехии, слабее – Латинская Америка из-за слабости отскока в Бразилии.
- Среди основных позитивных драйверов, способствовавших росту рынков акций в течение недели – вышедшие во вторник сильные данные январского торгового баланса Китая. Темпы роста экспорта (+10,6% г/г), импорта (+10,0% г/г) и величина профицита (\$31,9 млрд) существенно превзошли ожидания инвесторов. А в конце недели лучше ожиданий оказалась динамика ВВП Еврозоны за 4кв13 (+0,3% кв/кв, +0,5% г/г).
- Ускорение роста рынков во вторник также совпало с выступлением главы ФРС Дж.Йеллен в Конгрессе в США с полугодовым докладом. Председатель сообщила, что сворачивание выкупа активов продолжится, но условием остается улучшение ситуации на рынке труда, который пока далек от полного восстановления. Возможно, именно надежда на осторожность ФРС в сворачивании выкупа помогла рынку проигнорировать ряд разочаровывающих данных американской статистики (падение розничных продаж и промпроизводства в январе).
- В целом по итогам недели можно констатировать, что развитые рынки подвели черту под коррекцией конца января – начала февраля и остаются в восходящих трендах, а развивающиеся в моменте готовы следовать за ними. В то же время, неопределенность относительно устойчивости позитивных трендов в мировой экономике остается, что в совокупности с приближением MSCI World и S&P500 к недавним экстремумам может на этой неделе стать причиной перехода рынков акций в консолидацию на достигнутых уровнях.

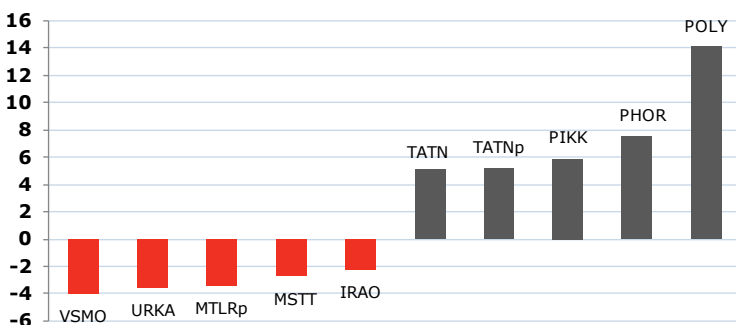
ММВБ

Сейчас: 1494 Прогноз: 1520 ↗



Уровни сопротивления	1510; 1540; 1565; 1600; 1630
Уровни поддержки	1495; 1475; 1445; 1425

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

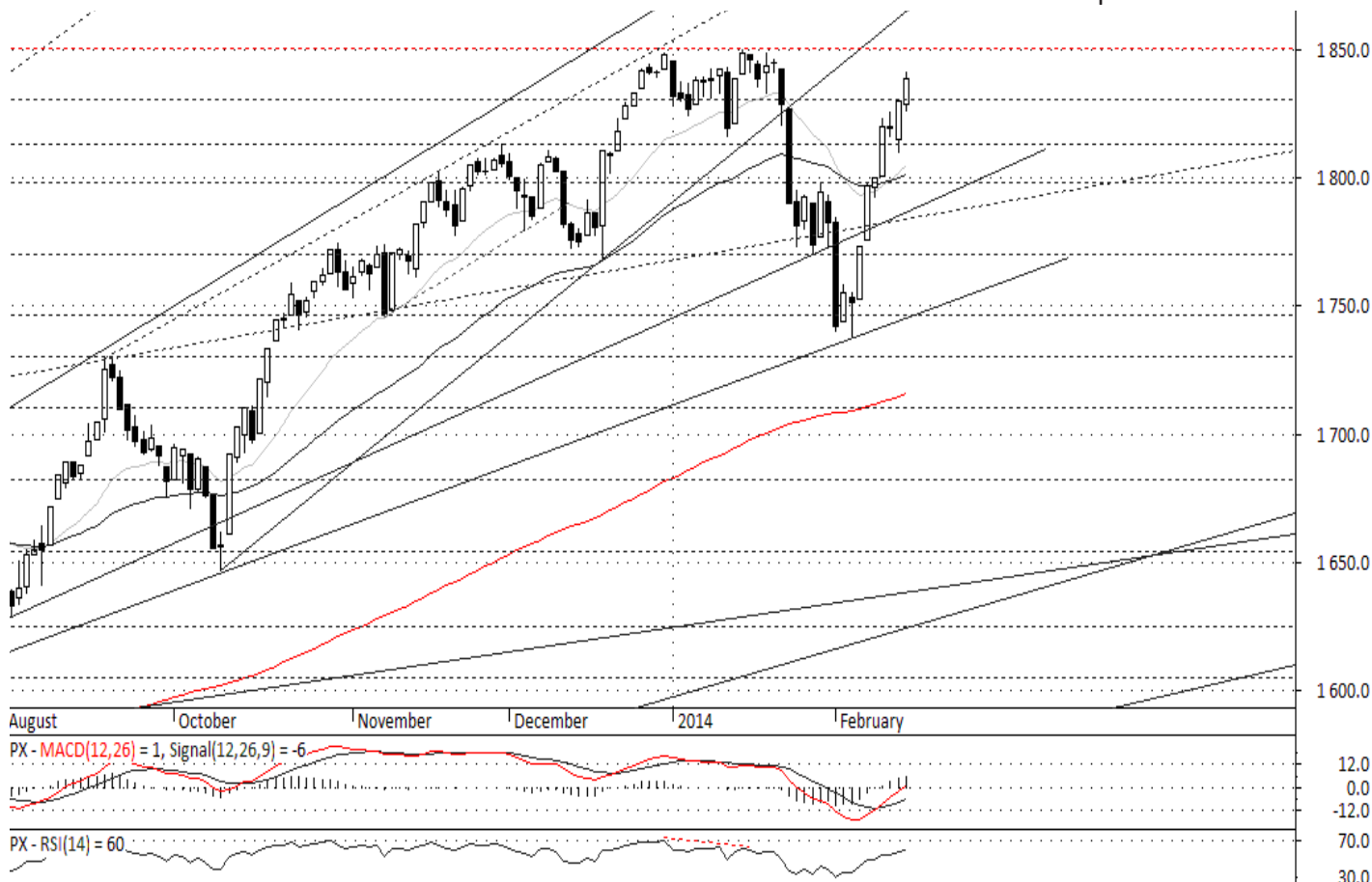


Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ провел прошлую неделю в боковом диапазоне. Попытки снижения в понедельник и в четверг останавливались в районе 1475 пунктов. Рост немного не доходил до полуторатысячной отметки и в среду, и в пятницу (1496,18, +1,2%), подтвердив правильность нашего прогноза
- В отраслевом разрезе в лидерах роста была нефтянка (Татнефть, Башнефть, префы Транснефти, ЛУКОЙЛ). Несколько лучше рынка также акции ГАЗПРОМа, снова вышедшие к 150 руб./акцию. Polymetal резко вырос на фоне ралли в драгметаллах. Среди аутсайдеров недели – Уралкалий и электроэнергетика (ИнтерРАО, Э.ОНРоссия, ФСК ЕЭС)
- ЦБ РФ на пятничном заседании оставил процентные ставки без изменения, и отметил, что ожидает снижения инфляции до целевых 5,0% годовых в конце года. Однако в комментарии появилась фраза о возможности ужесточения денежно-кредитной политики в случае повышения вероятности отклонения инфляции от среднесрочных целевых ориентиров
- Сегодня индекс ММВБ в первой половине сессии поднимался выше 1510 пунктов (максимумы декабря – января), а днем держится немного ниже. Полагаем, что борьба с этой отметкой может занять несколько дней, но закончится скорее победой «быков», чем новым разворотом вниз. После выхода выше 1510 пунктов следующие цели – нисходящий тренд 2013 г (около 1525 пунктов) и октябрьский локальный максимум (1540)

S&P500

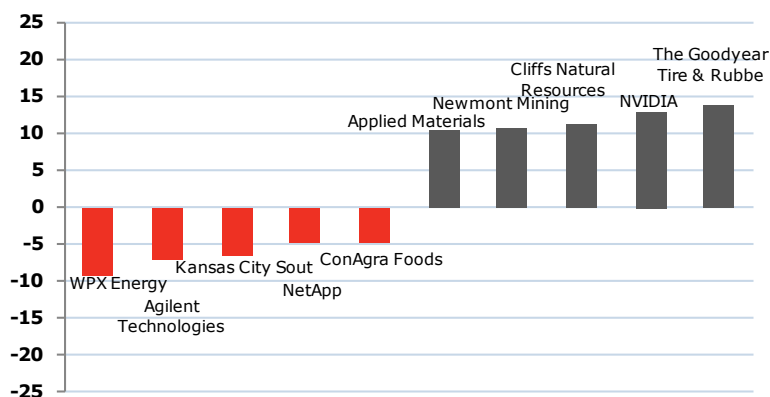
Сейчас: 1830 Прогноз: 1850 ↗



Уровни сопротивления	1850
Уровни поддержки	1830; 1813; 1798; 1770; 1746

- Вопреки нашим опасениям индекс S&P500 не задержался в районе 1800 пунктов. На прошлой неделе он рос четыре сессии из пяти (небольшим отступлением была отмечена только среда) и в пятницу остановился менее чем в 1% от январского исторического максимума (1848,38 пунктов по закрытию, 1850,84 пункта внутри дня)

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



Источник: Bloomberg

- Некоторые корпоративные отчеты и прогнозы становились разочарованием, но в целом сезон отчетности после результатов 80% из компаний, входящих в базу расчета индекса, выглядит вполне удачным. По данным Reuters, прибыль выше ожиданий рынка у 66% компаний, выручка – у 64%, оба показателя немного выше долгосрочных средних (63% и 61% соответственно)

- В фокусе внимания на этой неделе – выход в среду протокола заседания ФРС, состоявшегося 28-29 января. Впрочем, о каких-то существенных изменениях в позиции регулятора мы, скорее всего, узнали бы из состоявшегося выступления Йеллен, так что сюрпризы маловероятны

- Мы полагаем, что быстро преодолеть исторический максимум индексу S&P500 не удастся, и текущая четырехдневная неделя (в понедельник выходной – День Президентов) пройдет в консолидации около него. Из макростатистики выделим данные, относящиеся к февралю – индексы деловой активности ФРБ Нью-Йорка (18.02) и Филадельфии (20.02)

Динамика акций индекса ММВБ

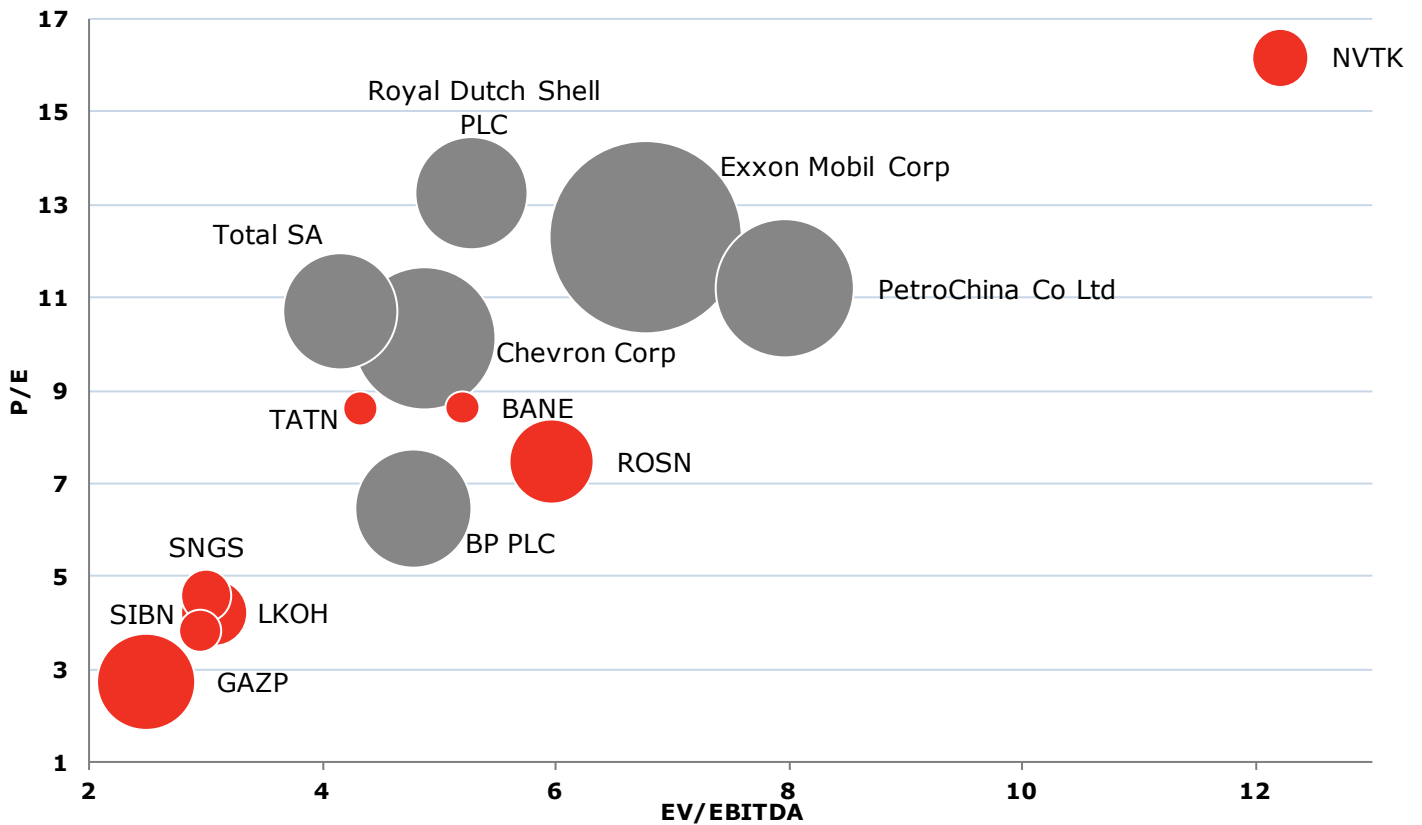
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	96,70	70 812 675	0,12%	-2,61%	-4,47%	10,14%	13,27%
Газпром, ао	149,00	70 303 371	1,65%	8,29%	7,27%	39,76%	6,21%
Лукойл, ао	2039,00	20 938 122	3,25%	2,99%	-0,02%	14,48%	4,71%
ГМК Норильский Никель, ао	5695,00	18 618 899	1,62%	5,62%	5,46%	40,14%	0,26%
Магнит, ао	8550,00	14 649 140	1,17%	1,67%	-7,42%	55,59%	10,50%
НК Роснефть, ао	247,35	11 316 950	0,44%	2,04%	-1,75%	38,16%	8,52%
Банк ВТБ, ао	0,05	10 492 813	-0,26%	-6,52%	-7,55%	11,40%	20,60%
МТС, ао	296,00	7 232 482	-0,87%	-5,76%	-9,71%	20,92%	16,22%
Сургутнефтегаз, ап	25,50	7 639 367	1,19%	-1,36%	-1,55%	33,42%	5,21%
Сбербанк России, ап	78,89	8 314 912	1,51%	0,78%	-1,67%	18,60%	8,43%
Сургутнефтегаз, ао	27,29	6 486 376	-0,05%	-2,33%	-3,81%	16,25%	11,27%
Северсталь, ао	296,30	4 791 902	0,37%	-4,60%	-7,10%	46,06%	19,98%
Уралкалий, ао	172,21	5 187 756	-3,57%	2,43%	-0,16%	22,66%	29,59%
НОВАТЭК, ао	417,83	5 799 176	2,35%	4,62%	4,62%	51,91%	1,21%
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	0,01	4 766 852	-2,29%	18,18%	11,68%	66,66%	53,40%
АК Транснефть, ап	81631,00	4 498 938	3,84%	-2,64%	-4,89%	33,50%	6,93%
Татнефть, ао	212,58	4 262 443	5,07%	7,57%	1,87%	28,47%	6,14%
Аэрофлот, ао	80,30	3 449 311	0,98%	-5,51%	-4,09%	72,87%	19,15%
Холдинг МРСК, ао	0,73	3 584 389	-0,28%	-6,82%	-6,82%	10,03%	63,91%
ФСК ЭЭС, ао	0,08	2 551 646	-2,01%	-11,27%	-9,03%	9,24%	59,77%
Ростелеком, ао	112,70	1 961 620	-0,52%	1,03%	1,55%	30,23%	10,73%
РусГидро, ао	0,56	1 877 915	-0,41%	-0,90%	-0,90%	26,18%	21,12%
НЛМК, ао	52,93	1 382 566	-0,82%	-2,84%	-3,95%	31,78%	14,54%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,79	1 261 033	2,36%	0,29%	0,00%	52,69%	7,13%
АФК Система, ао	43,03	1 220 711	-1,35%	-3,01%	-3,66%	87,57%	11,92%
АК АЛРОСА, ао	35,89	787 512	-1,01%	10,88%	1,49%	50,83%	11,68%
ММК, ао	6,87	598 517	-0,07%	-6,64%	-7,11%	4,09%	34,24%
Э.ОН Россия, ао	2,25	593 359	-2,14%	-9,26%	-3,57%	4,68%	23,26%
Группа Компаний ПИК, ао	80,00	544 812	5,91%	11,76%	14,21%	42,51%	3,34%
ДИКСИ Групп, ао	330,00	372 196	-2,21%	-19,69%	-19,51%	2,32%	36,17%
Распадская, ао	31,00	499 600	-3,29%	-2,65%	2,52%	27,64%	55,06%
Компания М.видео, ао	245,16	315 118	2,07%	-17,72%	-17,45%	9,23%	38,50%
Мечел, ао	63,40	471 303	3,43%	-2,31%	-4,81%	24,85%	66,88%
Башнефть, ао	2186,50	503 130	4,79%	7,39%	8,93%	25,94%	9,22%
корпорация БСМПО-АВИСМА, ао	8031,00	192 421	-4,01%	5,59%	6,15%	97,71%	5,23%
Татнефть, ап	126,89	258 048	5,19%	0,76%	4,03%	59,25%	5,76%
ОГК-2, ао	0,24	185 350	-0,53%	-5,50%	-3,86%	23,03%	42,02%
Ростелеком, ап	73,22	164 972	-1,59%	-1,18%	-2,50%	8,94%	23,75%
Башнефть, ап	1466,30	149 952	-0,31%	2,92%	2,71%	71,81%	3,84%
Группа ЛСР, ао	589,40	135 043	3,37%	-3,36%	-3,57%	17,80%	15,62%
Московская биржа ММВБ-РТС	125,50	94 757	-2,65%	-6,02%	-6,72%	5,99%	32,61%
ФосАгро, ао	1180,60	167 465	7,53%	23,70%	24,23%	50,75%	15,94%
Мосэнерго, ао	0,87	101 514	0,13%	0,73%	-0,11%	10,58%	44,70%
Акрон, ао	1161,90	75 643	-0,93%	3,86%	3,37%	28,32%	22,76%
Фармстандарт, ао	944,80	50 771	-8,49%	-20,08%	-19,17%	1,83%	64,12%
РУСАЛ, рдр	121,05	51 527	2,15%	21,88%	27,21%	40,72%	33,94%
НМТП, ао	2,81	28 635	-0,49%	-2,42%	-0,70%	44,11%	26,63%
СОЛЛЕРС, ао	725,10	30 635	-1,29%	-9,93%	-15,73%	20,43%	18,34%
Мечел, ап	31,86	25 794	-3,43%	-12,11%	-10,51%	1,85%	72,81%
МОЭСК, ао	1,34	17 899	1,69%	3,24%	-3,55%	31,81%	22,94%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

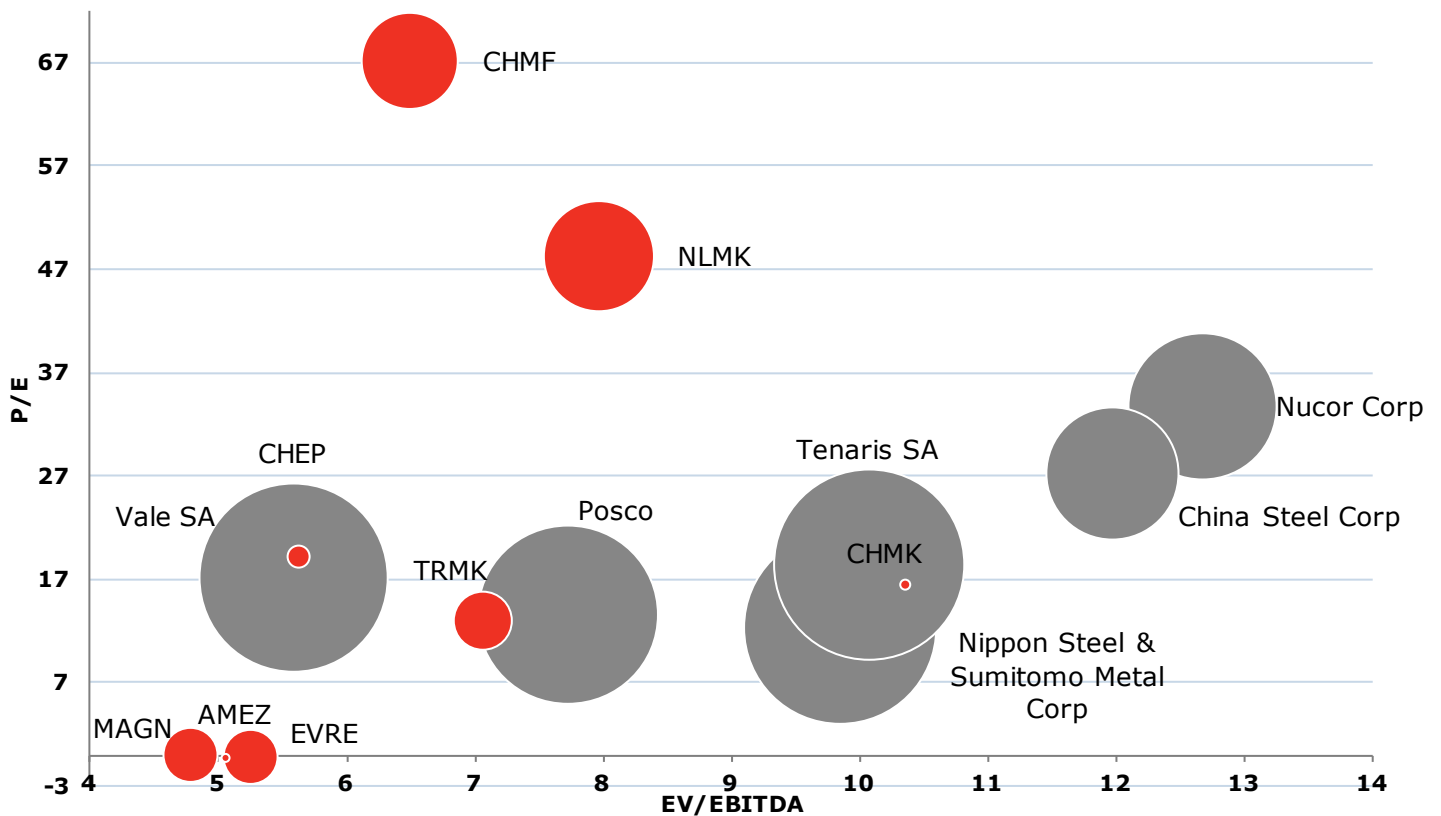
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.67	2.73	2.48	0.38	146.42	318.21	9.0646	117%
Татнефть	1.03	8.61	4.31	0.98	201.89	201.31	5.7344	0%
Роснефть	0.63	7.46	5.96	0.93	246.10	224.70	6.4007	-9%
ЛУКОЙЛ	0.34	4.22	3.07	0.61	1975.10	3 313.01	94.374	68%
НОВАТЭК	4.54	16.17	12.21	3.70	407.84	81.68	2.3266	-80%
Сургутнефтегаз	1.42	4.60	3.00	0.60	27.30	41.22	1.1741	51%
Газпром нефть	0.54	3.84	2.95	0.75	143.91	243.37	6.9327	69%
Башнефть	0.81	8.63	5.20	1.73	2079.20	1 790.47	51.003	-14%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.15	-0.23	5.25	0.41	50.26	118.55	3.3771	136%
Ашинский металлургический завод	0.14	-0.24	5.06	0.16	4.04	10.52	0.2998	161%
Ижсталь	0.25	-0.01	4.78	0.25	6.87	18.02	0.5133	162%
ММК	0.81	48.29	7.97	0.87	52.93	20.95	0.5968	-60%
НМК	0.54	67.10	6.49	1.00	296.30	494.29	14.080	67%
Северсталь	0.41	12.98	7.06	1.32	99.90	93.00	2.6492	-7%
ТМК	0.03	16.46	10.36	0.29	9057.09	6 978.52	198.79	-23%
ЧТПЗ	0.10	19.14	5.62	1.08	26.00	21.69	0.6179	-17%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.37	3.50	3.70	0.29	0.0064	0.0139	0.0004	116%
Энел ОГК-5	0.58	9.01	6.42	0.51	1.1256	1.1467	0.0327	2%
Мосэнерго	0.22	4.79	1.94	0.17	0.8725	2.0424	0.0582	134%
Интер РАО ЕЭС	0.20	9.01	35.35	0.35	0.0114	0.0147	0.0004	29%
ОГК-2	0.25	3.95	3.40	0.24	0.2454	0.5285	0.0151	115%
Э.ОН Россия	1.86	7.70	3.50	1.28	2.3131	2.7268	0.0777	18%
Русгидро	0.59	9.01	4.82	0.35	0.5647	0.6409	0.0183	13%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	2.07	14.18	8.89	3.27	22.63	7.91	0.2253	-65%
Приморскуголь	0.60	14.28	4.17	0.72	1790.36	983.64	28.020	-45%
КТК	0.31	4.96	4.10	0.70	1.90	2.07	0.0589	9%
Распадская	1.11	5.81	16.42	0.67	0.88	0.92	0.0261	4%
Южный Кузбасс	1.05	3.53	2.04	1.09	32.11	51.60	1.4697	61%
Белон	0.18	2.08	4.25	0.32	0.08	0.13	0.0037	57%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.07	3.92	3.50	0.47	0.67	1.71	0.0486	153%
Селигдар	1.43	3.55	5.54	1.24	0.14	0.27	0.0077	95%
Polymetal	2.36	227.2	8.57	2.46	6.47	6.87	0.1956	6%
Полюс Золото	1.59	10.67	3.44	1.19	21.22	28.69	0.8172	35%
Polyus Gold International	4.00	27.25	8.90	3.00	1.98	0.88	0.0249	-56%
Петропавловск	0.21	19.46	10.43	0.35	0.90	0.65	0.0186	-27%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.85	5.99	4.74	1.21	96.65	139.41	4.4797	44%
Банк ВТБ	1.49	7.12	17.02	0.67	0.05	0.04	0.0014	-8%
НОМОС Банк	2.08	6.22	9.22	1.34	955.00	1110.79	35.694	16%
Банк Возрождение	0.71	8.09	-4.64	0.50	446.00	634.83	20.399	42%
Банк Санкт-Петербург	0.94	4.62	1.83	0.37	37.66	88.46	2.8426	135%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.25	32.82	7.03	1.64	9.40	6.44	0.1834	-32%
МАГНИТ	1.40	24.62	14.41	6.93	243.67	134.11	3.8201	-45%
X5 Retail Групп	0.30	21.17	7.28	2.17	637.86	616.46	17.560	-3%
О'КЕЙ	0.77	20.54	11.27	5.46	368.60	312.00	8.8876	-15%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.28	5.64	3.90	1.20	2.29	4.60	0.1310	101%
Трансаэро	0.23	25.17	11.82	10.34	4.82	2.00	0.0569	-59%
Ютэйр	0.17	30.20	6.20	0.67	0.69	0.33	0.0094	-52%
Логистика								
НМТП	1.64	16.16	6.87	1.19	0.08	0.08	0.0023	-1%
ТрансКонтейнер	1.07	7.43	4.74	1.34	83.18	151.14	4.3053	82%
ДВМП (FESCO)	0.25	13.04	6.85	0.43	0.10	0.12	0.0033	20%

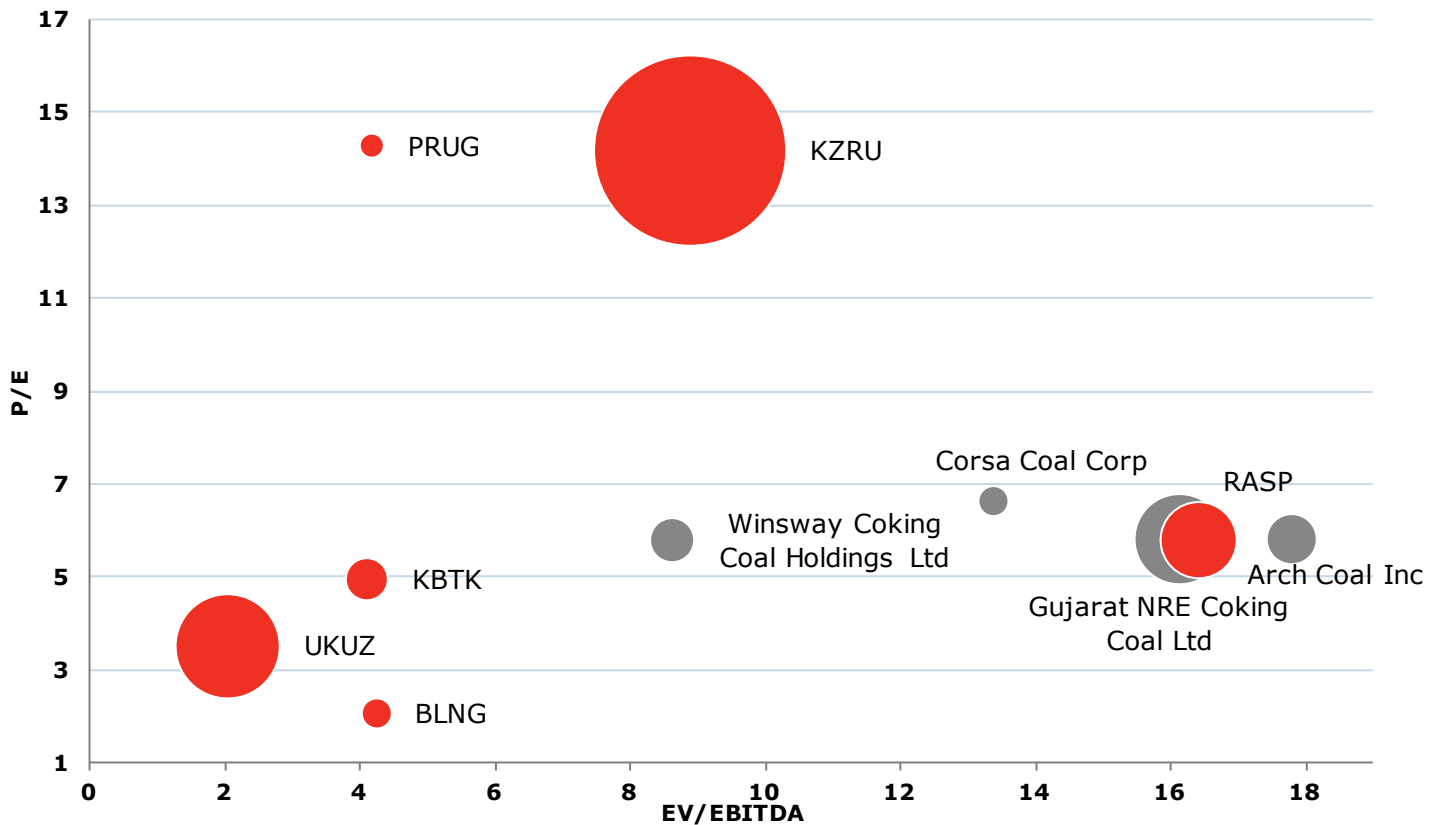
Нефтегазовый сектор



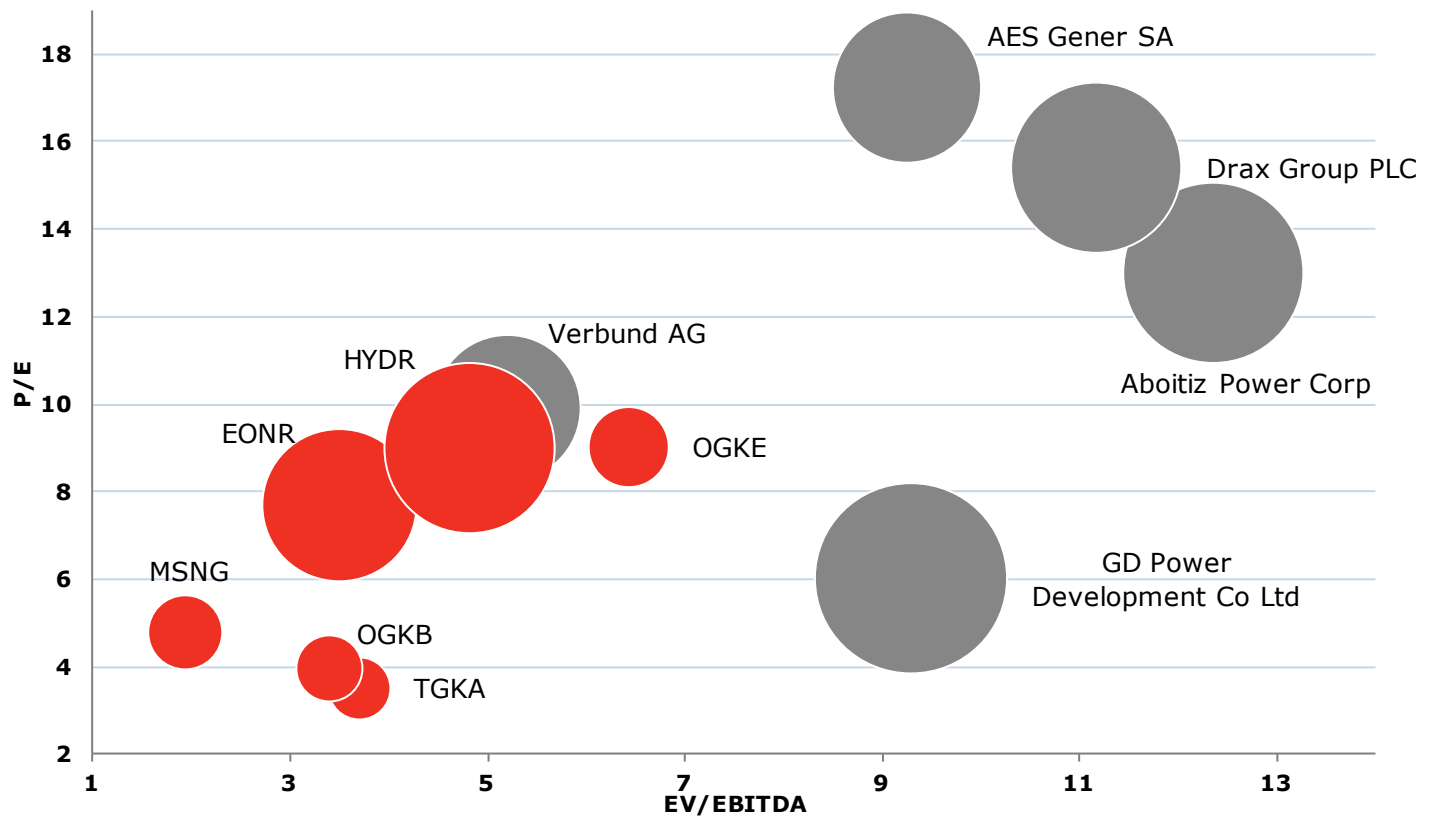
Металлургические компании



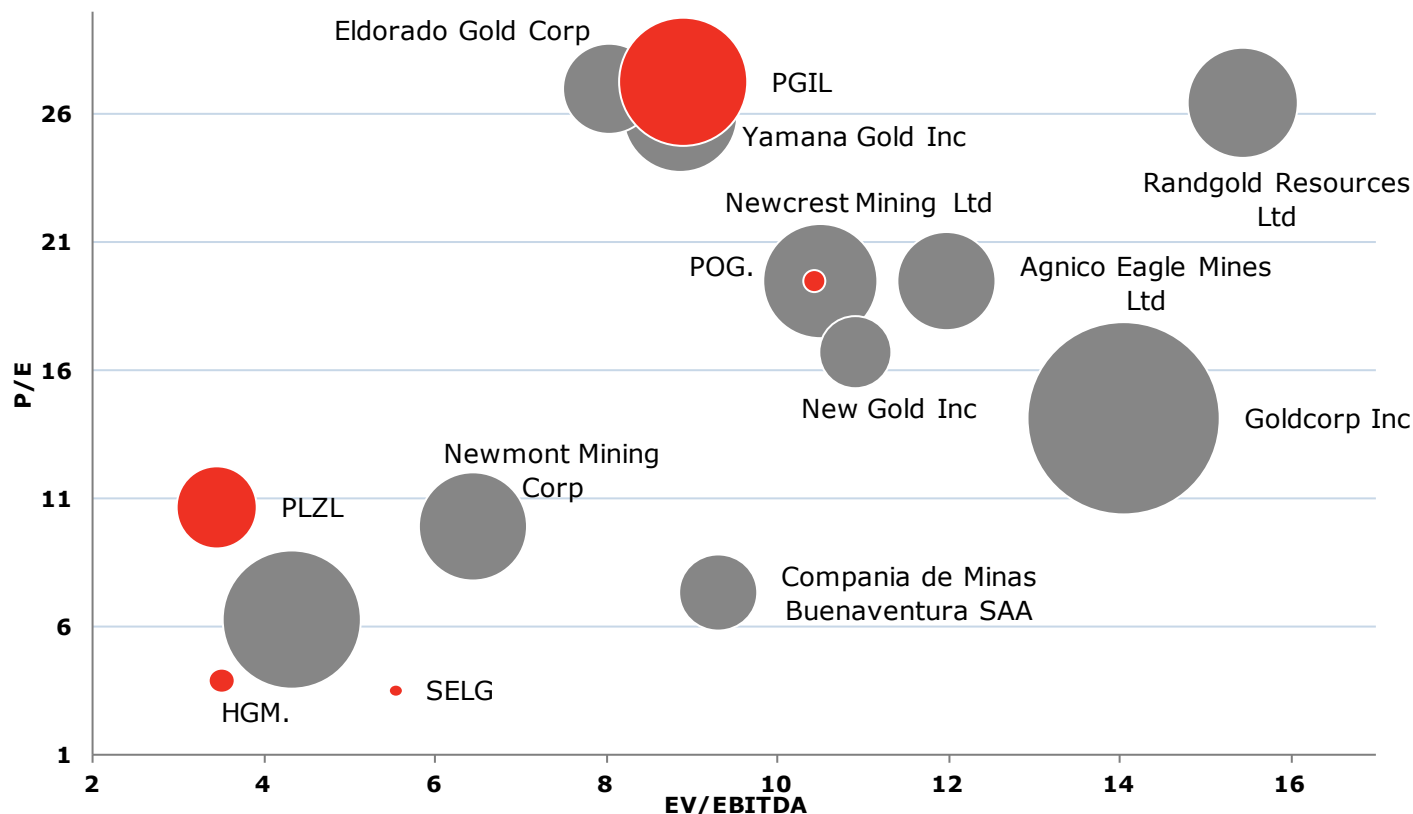
Угледобывающие компании



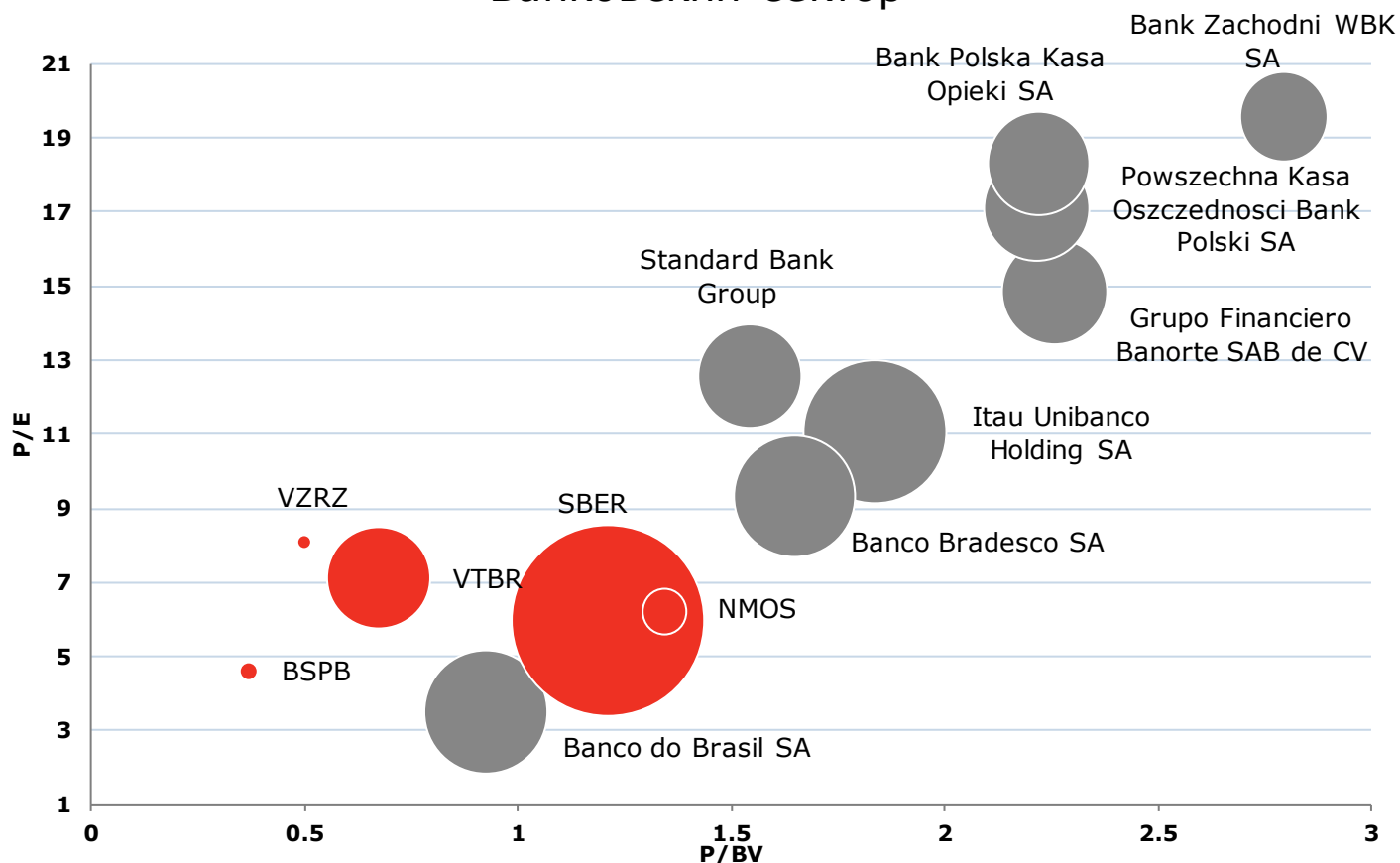
Электроэнергетический сектор



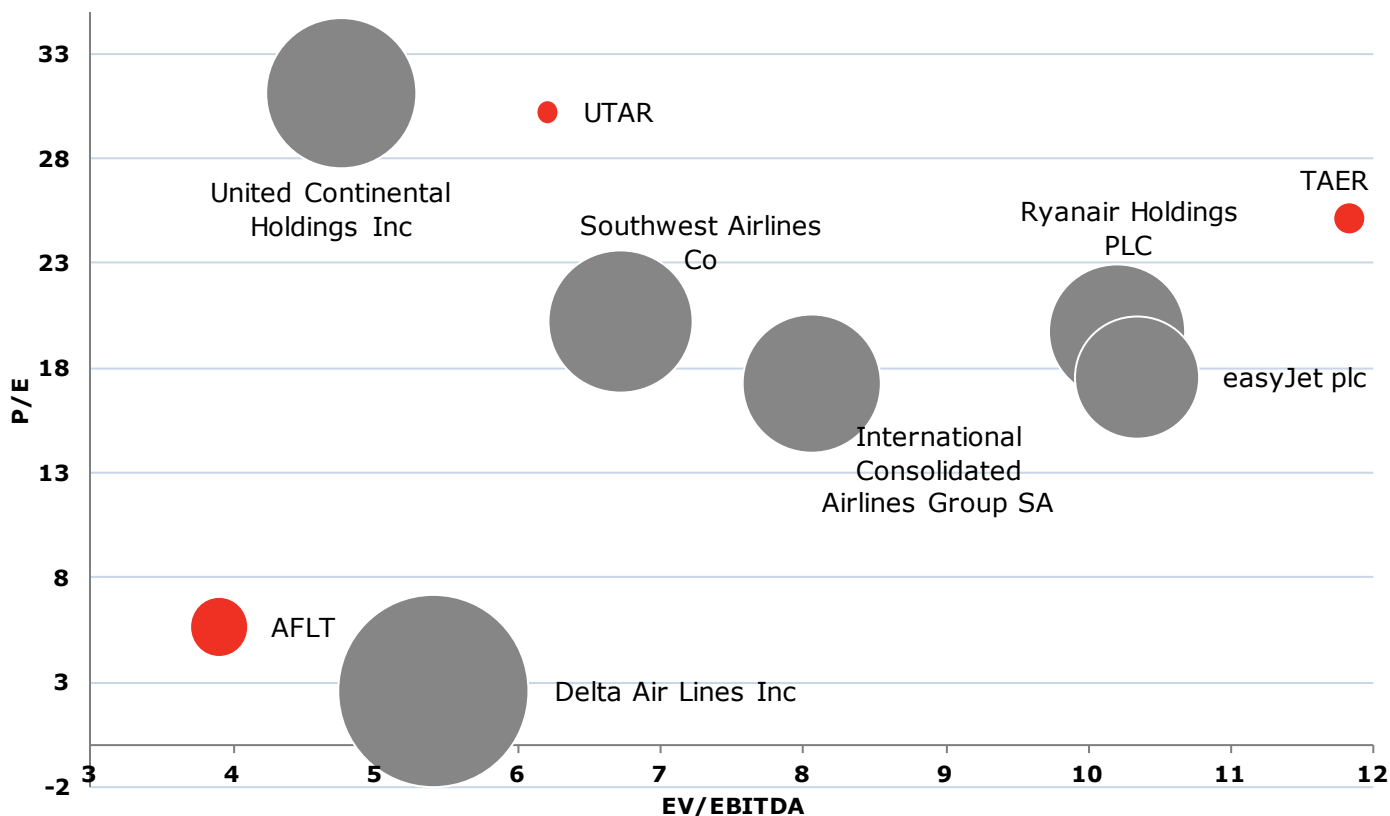
Золотодобывающие компании



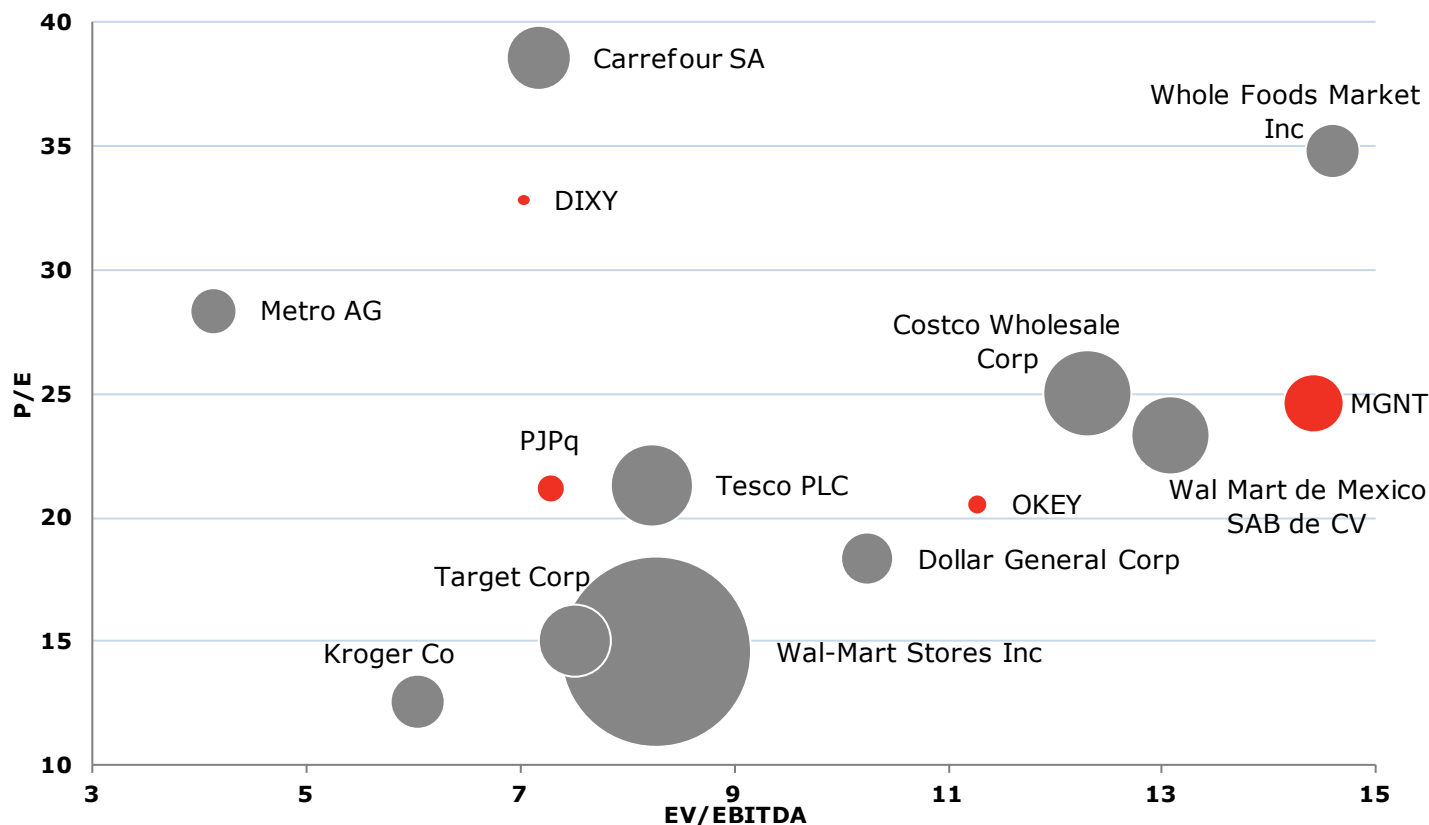
Банковский сектор



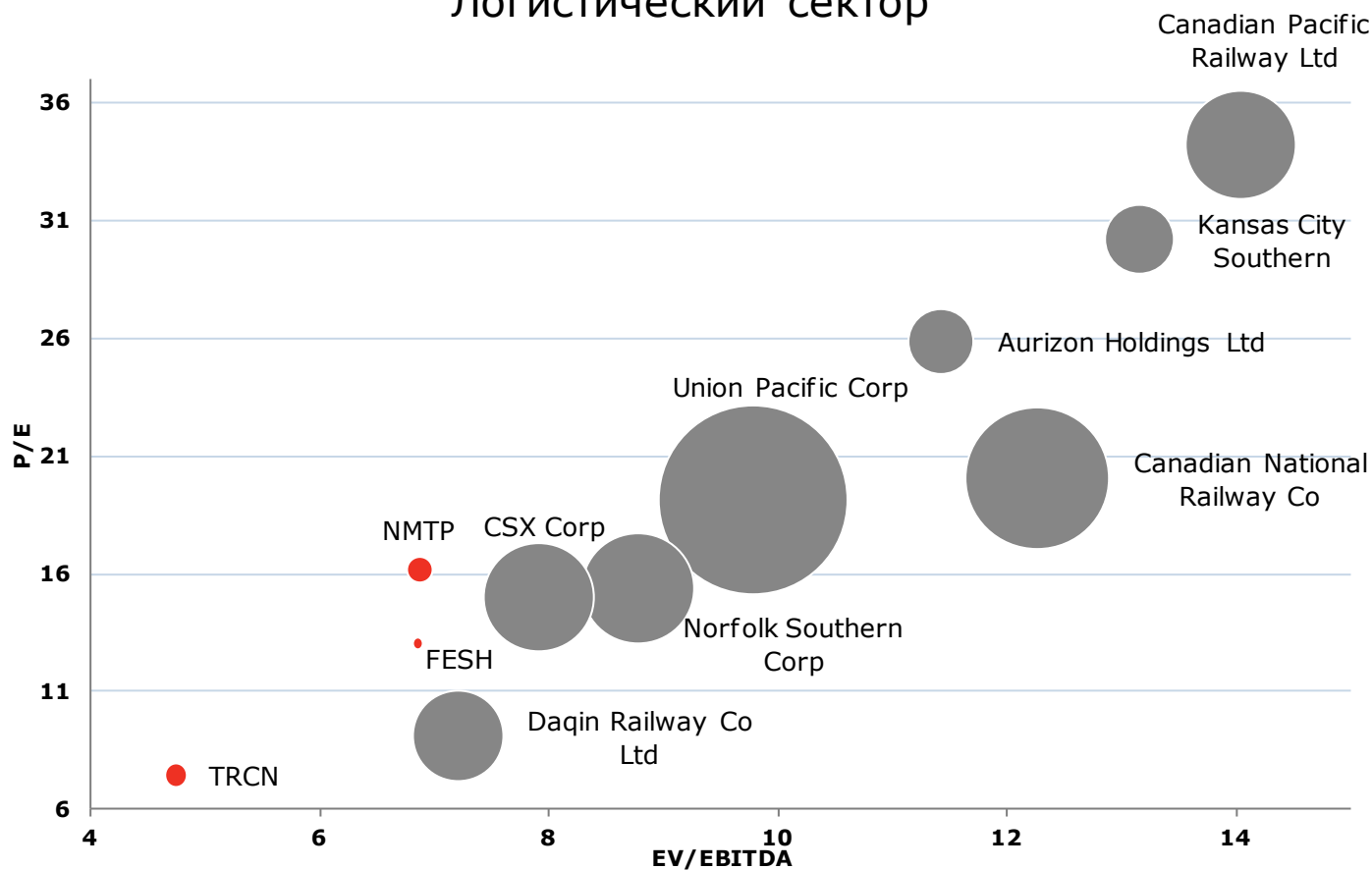
Транспортный сектор



Ритейл



Логистический сектор



Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист a.trafimov@bfa.ru

Банк БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 458-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Аналитический отдел research@bfa.ru

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

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

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

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

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

Глушко Александр a.glushko@bfa.ru
стажер

Филиал «Павелецкий» Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5, б/ц «River-
side Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Бортейчук Даниил доб. 1601
вице-президент, директор 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