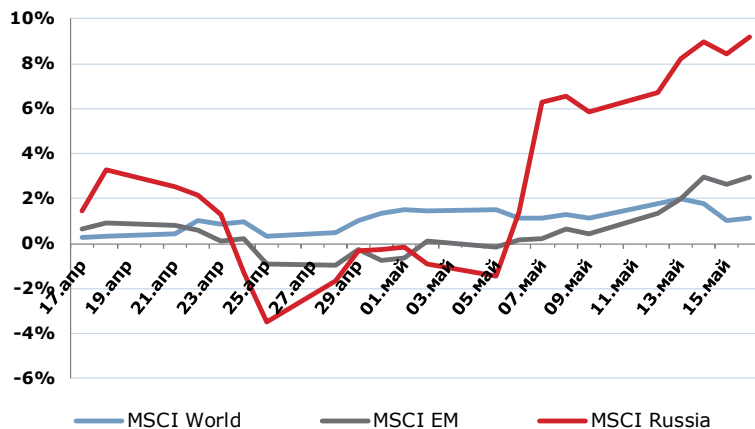


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Источник: Bloomberg

Американский рынок акций рос в начале недели, DJIA (-0,55%) и S&P500 (-0,03%) в понедельник и вторник дважды обновляли свои исторические максимумы, соответственно DJIA выходил выше сопротивления января – начала апреля. В среду и четверг очередная попытка коррекции вниз этот прирост нивелировала, но 50-дневные EMA остановили снижение уже в третий раз за последний месяц. Возглавлял движение как на росте, так и на падении технологический сектор (NASDAQ Composite +0,46%).

Европейские индексы во второй половине недели также продемонстрировали локальную слабость. Впрочем, по большинству индексов заметное снижение было зафиксировано только в четверг, когда хуже ожиданий оказались данные по ВВП за 1кв14 (всего +0,2% м/м, +0,9% г/г). По итогам недели FTSEurofirst300 (+0,45%) удержался в «плюсе», но индексы Испании, Франции и, особенно, Италии (FTSE MIB -3,47%) снизились.

Разнонаправленные и сравнительно небольшие по модулю изменения основных индексов развитых рынков сложились в практически нулевое недельное изменение индекса MSCI World (+0,02%). Развивающиеся рынки в среднем выглядели гораздо бодрее, MSCI EM (+2,46%) вырос максимальными за семь недель темпами благодаря ралли на рынках Южной Кореи, Индии, Бразилии, России. Китайский Shanghai Composite (+0,76%) формально также в «плюсе», однако остается очень близко к минимумам с начала года, отражая сомнения многих инвесторов в том, что правительству страны удалось переломить негативные тенденции в экономике.

Мы ожидаем, что на этот раз нисходящая коррекция на американском рынке получит продолжение, чему будет способствовать неблагоприятная сезонность. Развитым рынкам европейского региона поддержку могут оказать вновь активизировавшиеся надежды на новое смягчение монетарной политики от ЕЦБ. Кроме того, с технической точки зрения FTSEurofirst300 пока остается выше поддержки на уровне максимумов января-февраля-апреля.

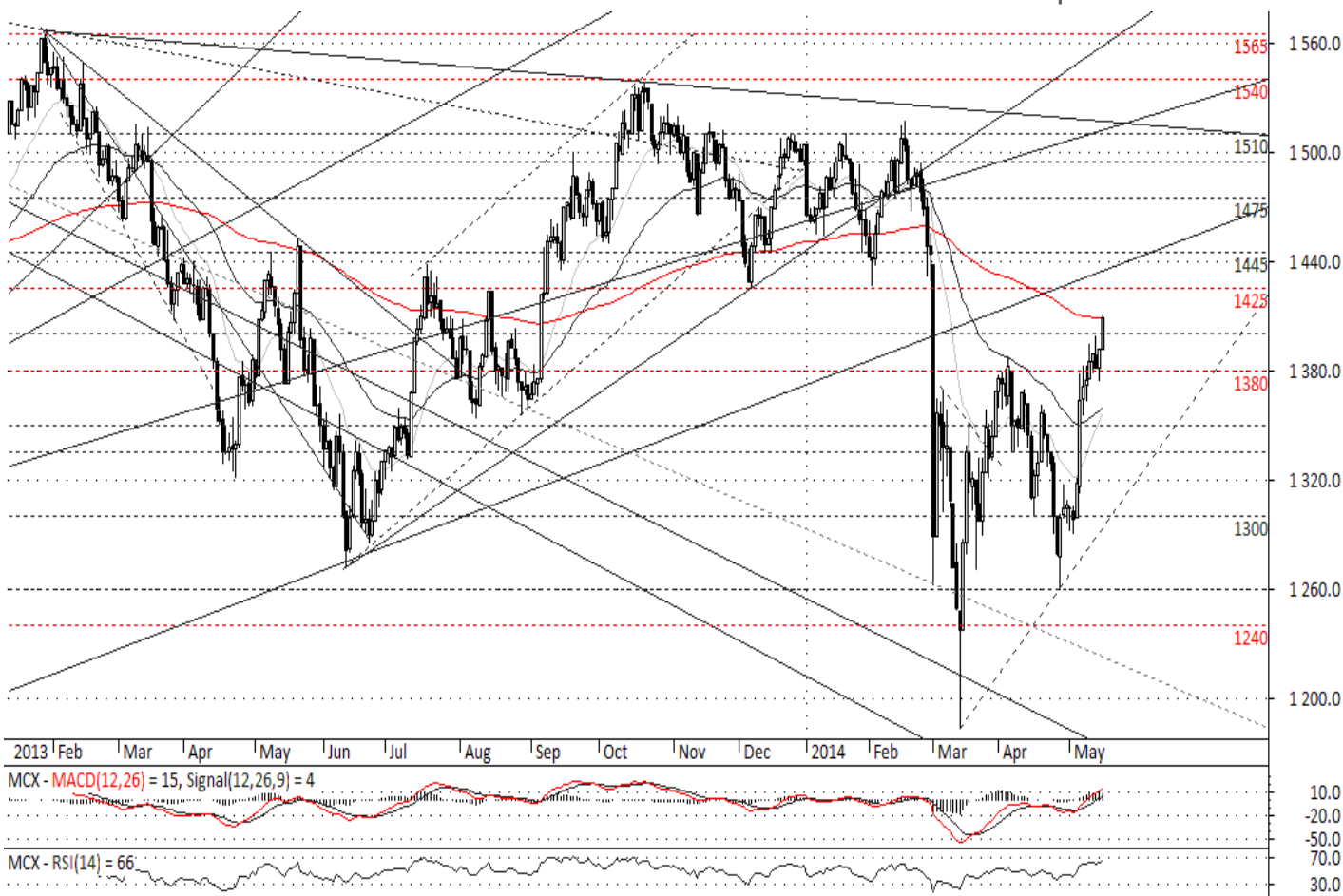
Развивающиеся рынки продолжают постепенно сокращать отставание от развитых. Отставание годового прироста MSCI EM от MSCI World сократилось до минимума за последние 11 месяцев (но все равно составляет внушительные 13%). Ratio этих индексов пытается преодолеть вверх нисходящий тренд через вершины октября 2013 и апреля 2014.

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1392,3	0,75%	1,52%
PTC	Россия	1262,01	0,72%	2,37%
DJIA	США	16491,31	0,27%	-0,55%
S&P500	США	1877,86	0,37%	-0,03%
FTSE100	Великобритания	6840,89	0,22%	0,61%
DAX	Германия	9629,1	-0,28%	0,50%
CAC40	Франция	4456,28	0,26%	-0,47%
Nikkei225	Япония	14096,59	-1,41%	-0,73%
Hang Seng	Гонконг	22712,91	-0,08%	3,89%
KOSPI	Корея	2013,44	0,16%	2,91%
Shanghai Composite	Китай	2026,504	0,08%	0,76%
BSE Sensex	Индия	24121,74	0,90%	4,90%
Bovespa	Бразилия	53975,76	0,22%	1,65%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1392	0,75%	1,52%	5,27%
MMBБ 10	3063	0,69%	1,30%	5,71%
Нефть и газ	3366	0,90%	1,27%	4,35%
Финансы	4619	0,72%	2,66%	7,37%
Металлургия	2373	0,33%	2,61%	5,18%
Телекоммуникации	1938	0,37%	-0,50%	6,67%
Энергетика	891	-0,16%	1,43%	1,14%
Химия и нефтехимия	6520	-0,54%	-3,90%	-0,17%
Потребительский сектор	5612	1,47%	2,65%	1,96%

ММВБ

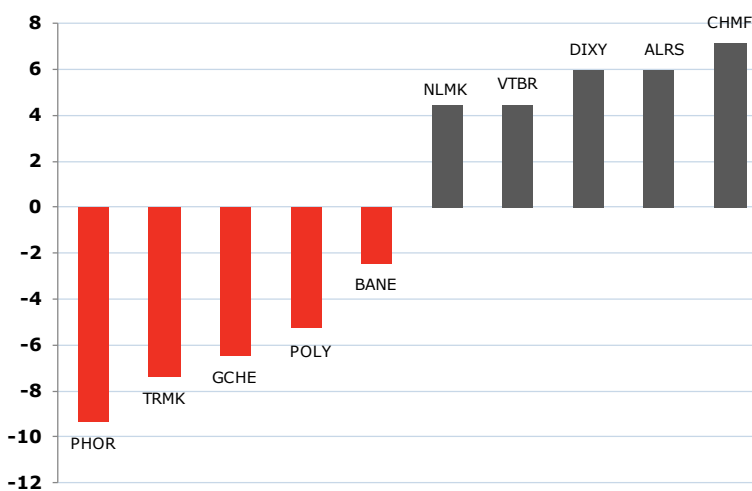
Сейчас: 1392 Прогноз: 1420 ↗



Уровни сопротивления	1425; 1445; 1475; 1510; 1540
Уровни поддержки	1400; 1380; 1350; 1335; 1300

Индекс ММВБ в течение недели поступательно рос и в четверг приблизился к психологически значимой отметке 1400 пунктов. Сразу протестировать ее не удалось, но и начавшаяся отсюда локальная коррекция оказалась недолгой, и в пятницу индекс снова рос, на закрытие составив 1392,30 пунктов (+1,52%)

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



В первом эшелоне в лидерах роста вернувшиеся на уровни конца февраля акции ВТБ и ГАЗПРОМА. В отраслевом разрезе лучше других секторов выступила черная металлургия (Северсталь, НЛМК, Мечел). Почти на 10% выросли акции АЛРОСА на фоне включения в базу расчета индекса MSCI Russia. Среди снизившихся по итогам недели бумаг цветная металлургия (ГМК Норильский Никель, Полюс Золото, Polymetal), МТС, ЛУКОЙЛ

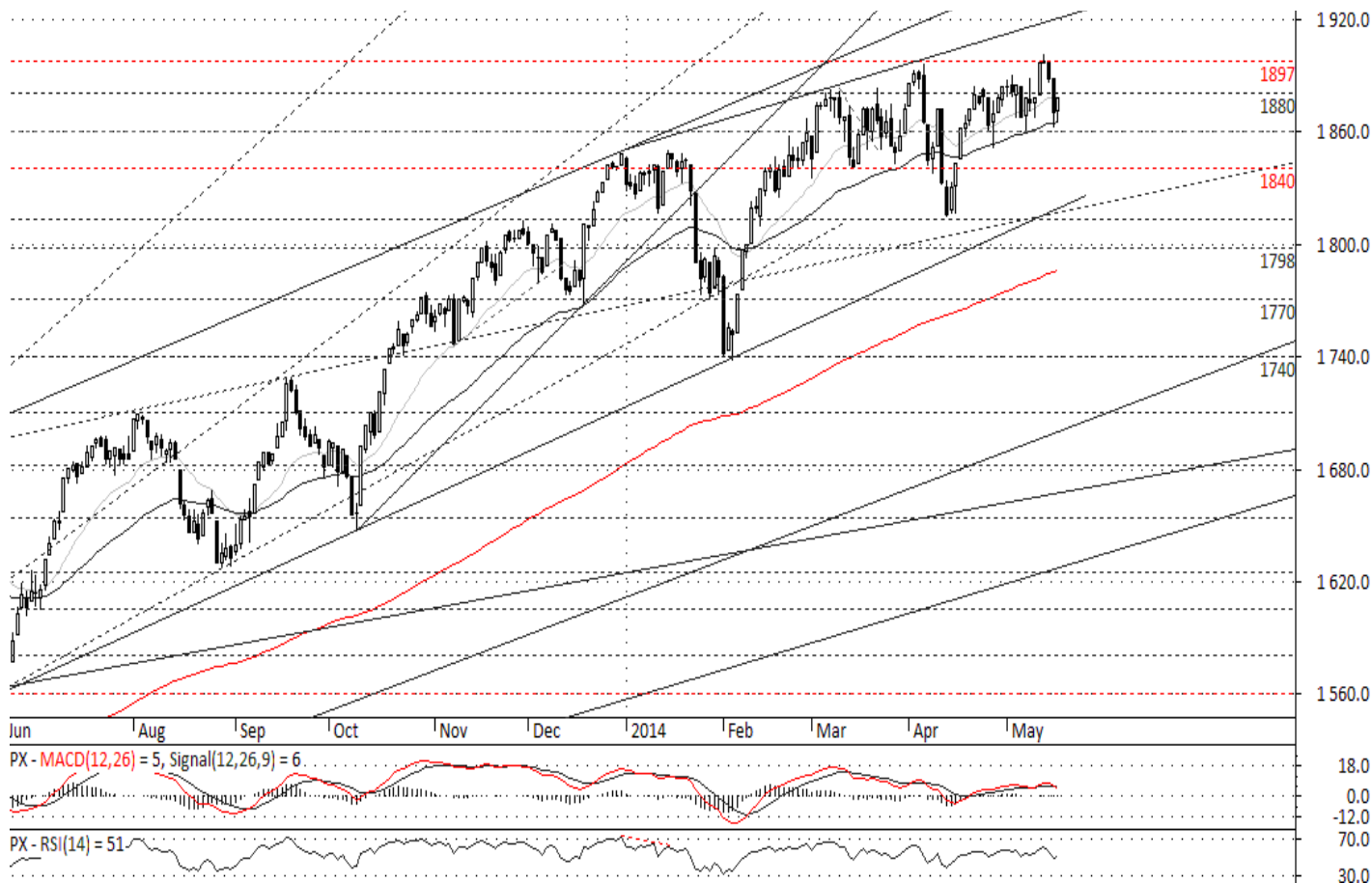
Индекс ММВБ на старте недели вышел выше 1400 пунктов, следующей важной целью будет отметка 1425 (минимумы декабря 2013 – февраля 2014). В возможности выхода выше на данный момент мы сомневаемся из-за сохранения геополитических рисков. В фокусе внимания визит президента РФ В.Путина в Китай (в том числе возможное подписание контракта между ГАЗПРОМОМ и CNPC), а в следующие выходные – украинские выборы

Источник: Bloomberg

S&P500

Сейчас: 1878

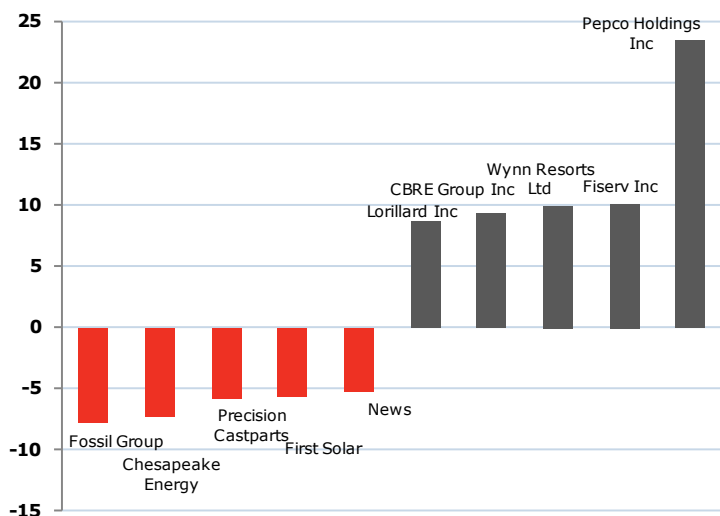
Прогноз: 1860 →



Уровни сопротивления	1880; 1897; 1902
Уровни поддержки	1860; 1840; 1813; 1798;

S&P 500 динамично рос на старте недели, в понедельник и вторник обновлялся исторический максимум по закрытию (теперь 1897,45 пунктов), во вторник – и внутридневной (1902,17). В следующие две сессии индекс коррекция в третий раз за месяц отправила индекс к 50-дневной EMA, а небольшой отскок в пятницу практически обнулil недельное изменение индекса (-0,03%)

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



Источник: Bloomberg

В фокусе внимания на этой неделе комментарии ФРС США: в среду будет опубликован протокол апрельского заседания, также будет несколько выступлений глав федеральных резервных банков. Впрочем, на фоне явного стремления регулятора обеспечить «спокойствие» рынков максимальной предсказуемостью своих действий сюрпризов мы не ожидаем

Макроэкономический календарь довольно скуден. Среди данных прошлой недели слабыми оказались розничные продажи и промпроизводство, ускорилась инфляция производителей и потребителей. Впрочем, полагаем, что попытки коррекции больше обусловлены не конкретными новостями, а общими рассуждениями о «справедливости» текущих ценовых уровней. Снова отмечаем, что сезонные закономерности скорее говорят в пользу пессимистов: в последние четыре года нисходящая коррекция в мае либо начиналась, либо уже шла

Динамика акций индекса ММВБ

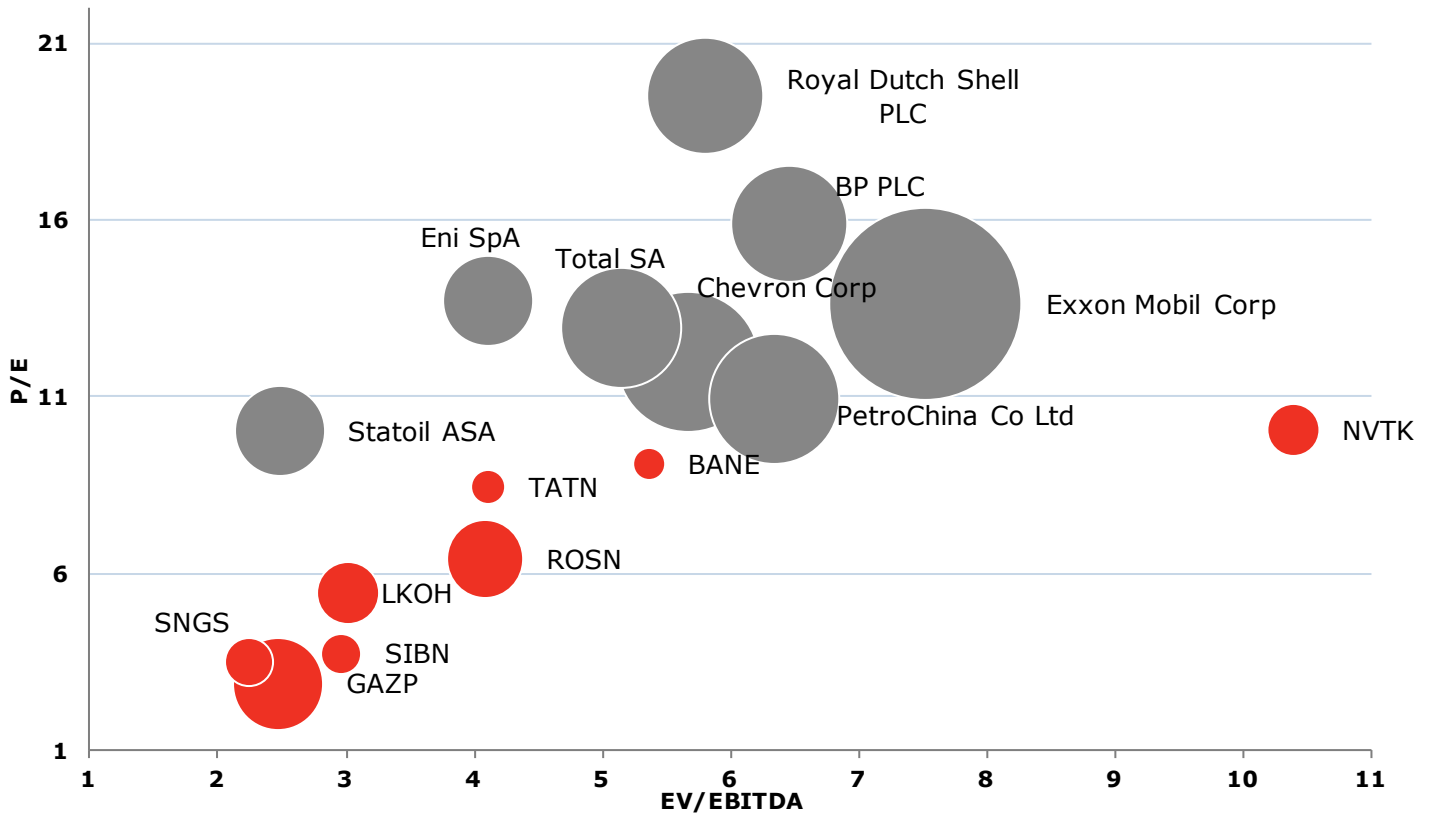
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума 52 нед.	Относительно максимума
			5D	1M	YTD		
Сбербанк России, ао	79,20	124 034 745	0,51%	4,03%	-21,72%	21,23%	28,93%
Газпром, ао	144,29	70 797 048	6,39%	11,85%	3,99%	35,48%	9,07%
Банк ВТБ, ао	0,04	31 167 538	6,56%	17,38%	-9,40%	51,23%	10,32%
Лукойл, ао	1919,00	19 648 262	-1,23%	2,90%	-5,92%	11,90%	10,33%
ГМК Норильский Никель, ао	6625,00	17 267 926	-2,34%	2,75%	22,71%	63,06%	4,58%
Магнит, ао	7880,00	13 206 624	1,68%	2,83%	-14,72%	20,02%	17,56%
НК Роснефть, ао	227,24	12 444 702	0,25%	0,73%	-9,68%	27,01%	15,90%
Сбербанк России, ап	67,10	13 096 817	2,05%	8,88%	-16,34%	22,16%	22,09%
НОВАТЭК, ао	365,50	5 624 977	0,14%	7,64%	-8,40%	33,01%	14,51%
МТС, ао	267,51	4 788 722	-0,69%	10,09%	-18,51%	18,14%	24,38%
Сургутнефтегаз, ао	25,57	5 336 022	1,20%	0,66%	-9,84%	8,96%	14,47%
ФСК ЕЭС, ао	0,06	3 967 147	-0,86%	-11,57%	-35,73%	24,62%	57,38%
Северсталь, ао	306,40	5 985 839	9,82%	16,72%	-4,10%	50,79%	4,55%
Сургутнефтегаз, ап	25,39	4 633 260	1,35%	1,97%	-1,97%	32,85%	10,57%
Уралкалий, ао	163,50	4 116 003	4,61%	2,25%	-4,94%	16,79%	32,96%
РусГидро, ао	0,59	3 356 417	4,14%	10,83%	4,60%	31,91%	1,71%
АК Транснефть, ап	83594,00	2 960 792	4,67%	3,33%	-2,68%	26,87%	4,78%
Холдинг МРСК, ао	0,44	2 235 797	3,28%	-8,51%	-43,24%	7,56%	69,27%
Татнефть, ао	209,00	2 763 134	-0,28%	0,48%	0,37%	26,58%	7,52%
Аэрофлот, ао	52,65	2 148 916	2,25%	1,64%	-37,10%	17,79%	46,98%
МОСТОТРЕСТ, ао	58,21	1 850 038	0,31%	3,76%	-10,45%	36,20%	16,83%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 394 793	2,59%	1,38%	-21,60%	25,30%	47,70%
Ростелеком, ао	80,37	1 340 660	-0,56%	-0,43%	-27,58%	12,77%	33,42%
АК АЛРОСА, ао	40,60	2 389 924	9,64%	9,38%	13,82%	69,17%	3,22%
НЛМК, ао	46,12	1 160 681	6,49%	7,61%	-16,42%	27,93%	20,33%
Мечел, ао	46,90	1 306 618	5,39%	26,08%	-29,47%	66,90%	62,02%
АФК Система, ао	39,00	1 392 015	2,36%	4,00%	-12,95%	52,74%	20,41%
Ростелеком, ап	51,20	529 550	0,45%	-1,48%	-31,58%	5,83%	39,16%
ММК, ао	6,26	614 879	3,66%	6,48%	-15,37%	45,46%	28,06%
Э.ОН Россия, ао	2,57	540 820	0,67%	4,48%	9,27%	40,12%	6,04%
Распадская, ао	19,49	410 786	4,17%	4,62%	-35,31%	24,70%	53,82%
Башнефть, ап	1534,70	282 507	-0,67%	3,77%	7,31%	79,52%	6,93%
Башнефть, ао	2200,00	325 495	-2,44%	10,00%	10,00%	36,80%	11,82%
Компания М.видео, ао	230,00	184 381	2,45%	3,32%	-22,82%	43,74%	42,50%
ДИКСИ Групп, ао	320,00	190 477	7,21%	-2,50%	-21,95%	72,97%	38,10%
ОГК-2, ао	0,21	158 757	0,66%	-0,47%	-15,83%	22,11%	38,04%
СОЛЛЕРС, ао	565,00	108 804	-1,65%	9,07%	-34,33%	22,77%	36,37%
Акрон, ао	1210,00	102 732	-0,98%	10,96%	7,65%	33,63%	10,04%
Татнефть, ап	124,59	73 788	0,19%	4,77%	2,32%	56,63%	7,31%
Мосэнерго, ао	0,75	49 034	1,03%	0,51%	-14,66%	16,66%	44,42%
РУСАЛ, рдр	153,15	43 603	1,09%	5,24%	60,94%	78,04%	14,91%
Группа ЛСР, ао	524,40	41 250	1,02%	8,80%	-14,16%	43,17%	23,79%
Московская биржа ММВБ-РТС корпорация БСМПО-АВИСМА, ао	96,47 8500,00	25 706 35 458	1,55% 3,92%	4,86% 18,06%	-28,01% 12,43%	37,32% 57,41%	47,99% 3,32%
Мечел, ап	27,15	30 444	-1,06%	12,70%	-23,71%	46,76%	56,64%
Группа Компаний ПИК, ао	82,54	59 970	-2,36%	-0,67%	17,04%	39,35%	8,30%
ФосАгро, ао	1151,40	53 313	-9,34%	-7,94%	21,20%	47,07%	14,71%
НМТП, ао	2,41	22 055	0,94%	10,04%	-14,67%	32,42%	34,71%
Фармстандарт, ао	1209,90	3 054	-0,75%	1,96%	3,06%	50,56%	54,26%
МОЭСК, ао	1,18	7 861	0,44%	4,84%	-15,43%	45,06%	20,61%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

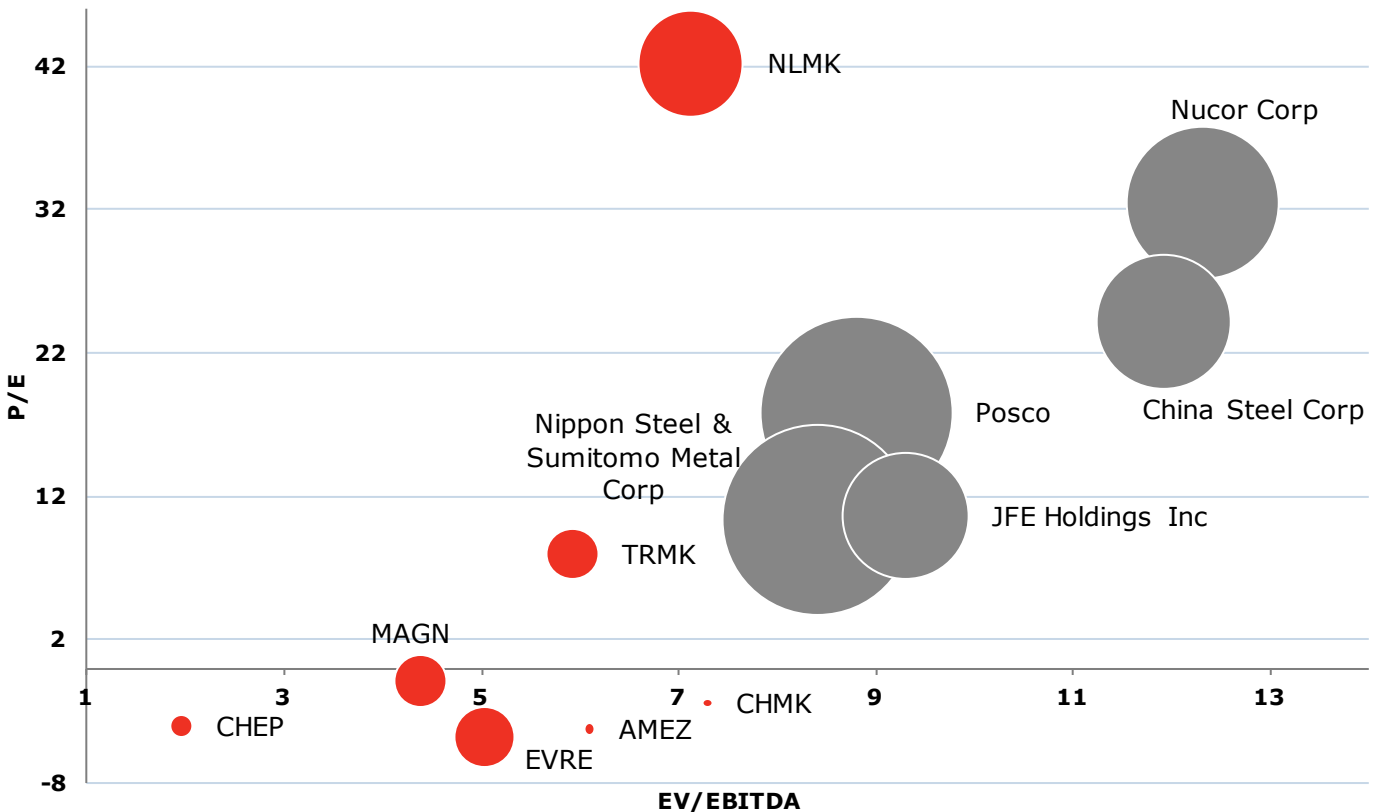
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющего уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.65	2.90	2.47	0.37	4.15	12.53	0.36	201%
ЛУКОЙЛ	0.33	5.46	3.02	0.60	55.25	113.06	3.26	105%
НОВАТЭК	3.72	10.06	10.39	3.00	10.52	5.95	0.17	-43%
Сургутнефтегаз	1.32	3.50	2.25	0.54	0.74	1.94	0.06	164%
Газпром нефть	0.53	3.75	2.96	0.70	4.07	9.74	0.28	139%
Башнефть	0.84	9.09	5.36	2.01	63.35	69.90	2.01	10%
Татнефть	1.04	8.46	4.11	0.98	6.02	8.09	0.23	34%
Роснефть	0.46	6.42	4.08	0.75	6.54	10.67	0.31	63%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.18	-4.83	5.04	0.51	58.45	89.15	2.57	53%
Ашинский металлургический завод	0.19	-4.23	6.09	0.22	5.59	7.51	0.22	34%
Ижсталь	0.25	-0.88	4.38	0.29	6.26	11.19	0.32	79%
ММК	0.73	42.18	7.12	0.78	46.12	27.92	0.80	-39%
НМК	0.57	-115.63	5.19	1.12	306.40	393.66	11.33	28%
Северсталь	0.29	7.96	5.92	0.91	68.40	75.23	2.17	10%
ТМК	0.03	-2.42	7.29	0.43	8960.34	10 020.67	288.53	12%
ЧТПЗ	0.10	-4.07	1.96	0.91	24.01	69.58	2.00	190%
Электроэнергетический сектор								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	2.05	11.25	5.26	1.36	2.5650	1.8469	0.0532	-28%
Мосэнерго	0.19	3.96	2.15	0.11	0.7464	1.6137	0.0465	116%
Интер РАО ЕЭС	0.12	-2.90	3.41	0.25	0.0078	0.0155	0.0004	97%
Русгидро	0.73	9.29	4.92	0.39	0.5936	0.5400	0.0155	-9%
ОГК-2	0.36	3.96	3.91	0.28	0.0065	0.0094	0.0003	44%
ТГК-1	0.21	5.45	4.57	0.21	0.2137	0.2585	0.0074	21%
Энел ОГК-5	0.45	6.30	3.94	0.40	0.8900	1.0803	0.0311	21%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.63	7.31	14.27	2.09	13.89	6.50	0.19	-53%
Приморскуголь	0.55	13.38	8.41	0.68	1771.23	1 696.96	48.86	-4%
КТК	0.72	28.92	31.99	0.45	0.56	0.52	0.02	-7%
Распадская	0.76	1.45	1.45	0.80	23.61	109.58	3.16	364%
Южный Кузбасс	0.22	2.50	4.41	0.38	0.10	0.21	0.01	113%
Белон	0.32	12.18	4.67	0.74	2.12	3.09	0.089	46%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.12	6.27	4.52	0.42	0.61	1.20	0.03	96%
Селигдар	1.20	5.24	8.12	0.66	0.13	0.15	0.00	16%
Polymetal	2.15	-18.08	10.03	2.05	5.50	3.42	0.10	-38%
Полюс золото	1.23	21.41	3.71	0.78	15.04	33.21	0.96	121%
Polyus Gold International	4.05	70.45	11.08	2.56	1.82	0.93	0.03	-49%
Петропавловск	0.18	-0.46	3.68	0.25	0.64	1.76	0.05	176%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.49	4.73	3.55	0.95	79.20	159.03	5.11	101%
Банк ВТБ	1.32	6.14	12.26	0.62	0.04	0.05	0.00	20%
НОМОС Банк	2.40	5.83	7.65	1.29	904.00	1204.78	38.71	33%
Банк Возрождение	0.61	6.19	1.37	0.42	388.00	870.40	27.97	124%
Банк Санкт-Петербург	0.66	2.03	5.14	0.30	37.66	115.62	3.72	207%
Ритейл								
ДИКСИ	0.22	13.06	5.05	1.45	320.00	466.61	13.44	46%
МАГНИТ	1.18	19.18	11.61	5.57	7880.00	5771.54	166.18	-27%
X5 Retail Групп	0.30	14.21	7.04	2.04	602.91	718.51	20.69	19%
О'КЕЙ	0.61	17.10	9.28	3.98	316.04	284.14	8.18	-10%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.18	6.38	3.70	0.92	52.65	103.45	2.98	96%
Трансаэро	0.26	27.94	13.08	10.38	187.05	80.76	2.33	-57%
Ютэйр	0.16	27.69	6.10	0.62	22.05	15.52	0.45	-30%
Логистика								
НМТП	1.44	-12.53	6.22	1.24	2.41	4.73	0.136	96%
ТрансКонтейнер	0.85	5.69	4.41	1.06	2399.90	5363.70	154.440	123%
ДВМП (FESCO)	0.23	12.35	6.78	0.41	3.18	4.51	0.130	42%

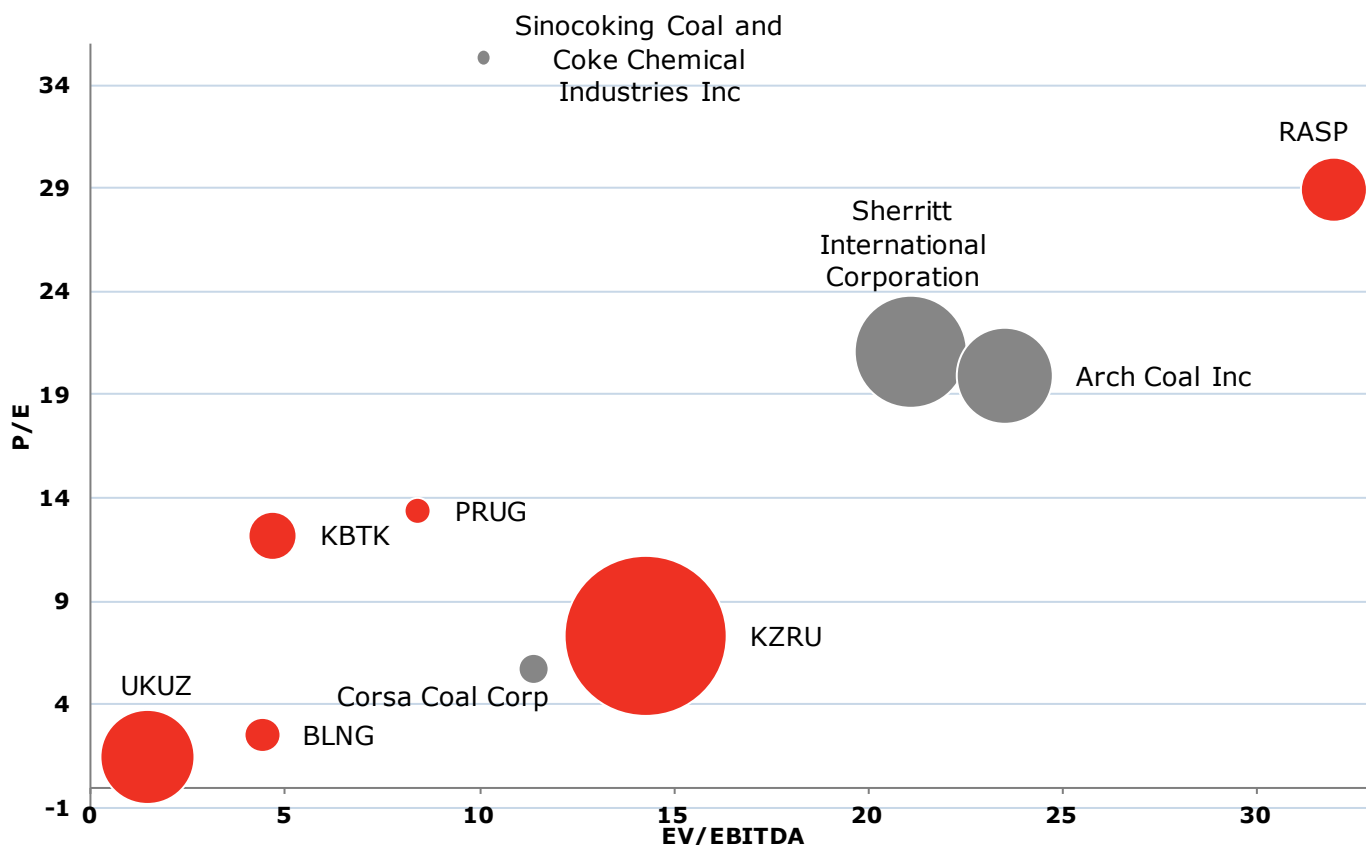
Нефтегазовый сектор



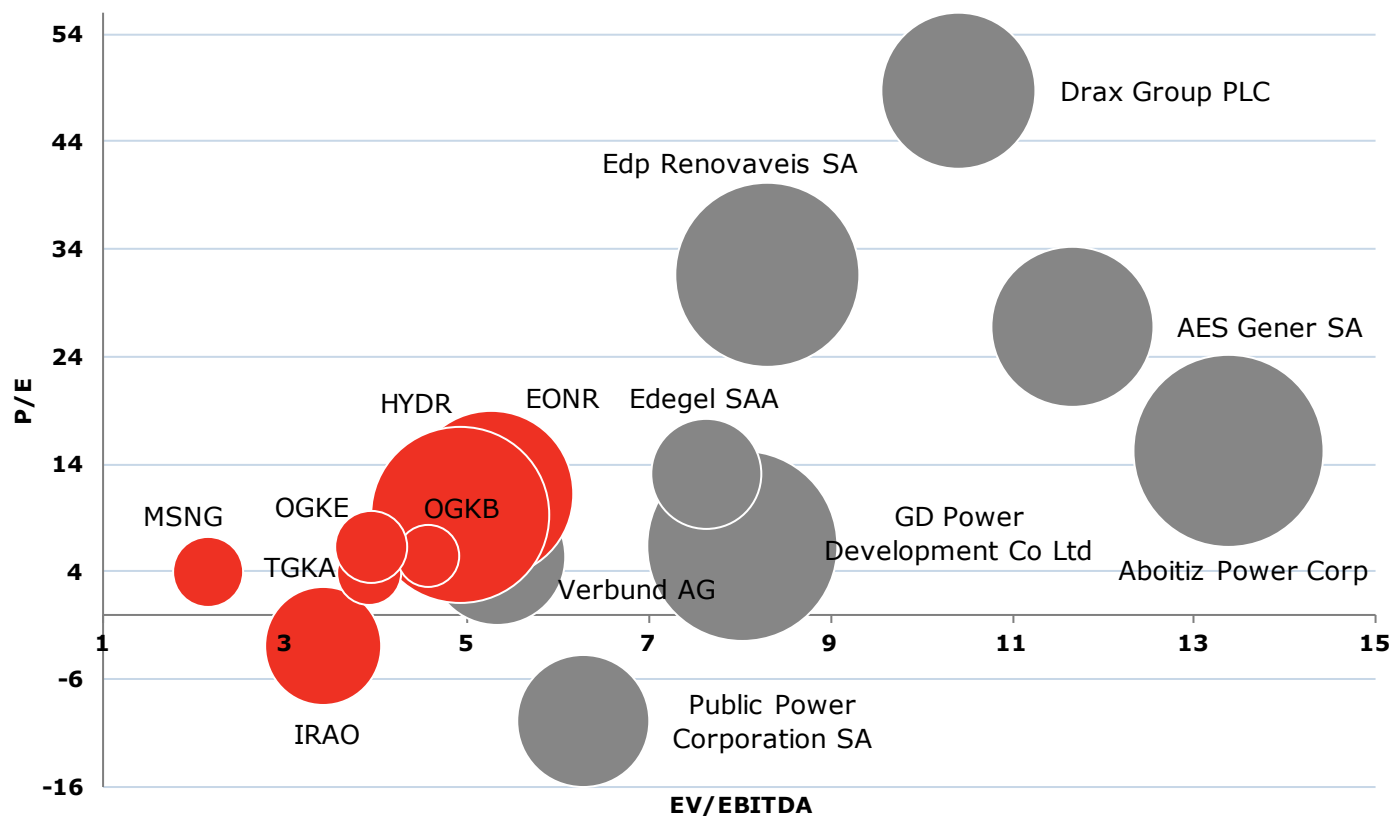
Металлургические компании



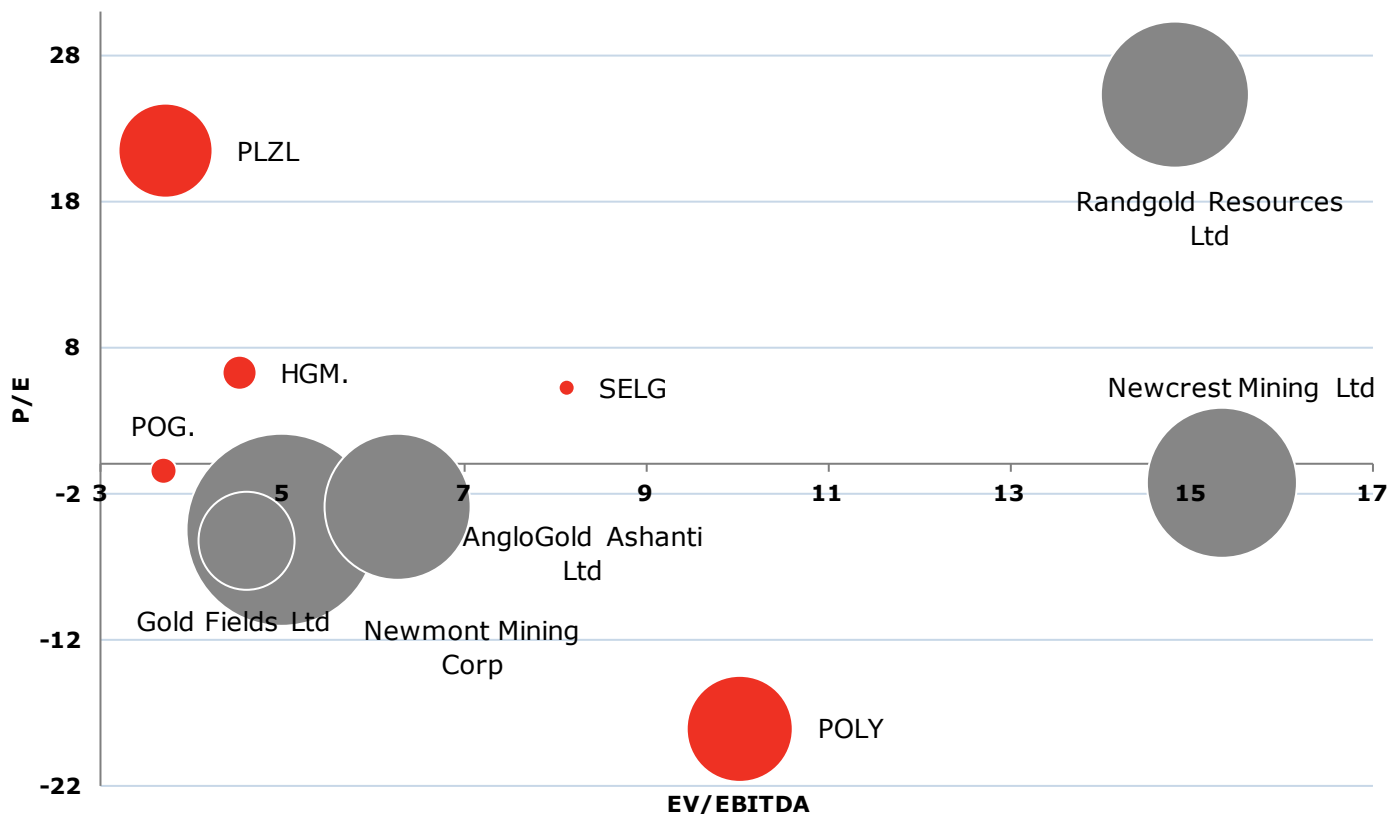
Угледобывающие компании



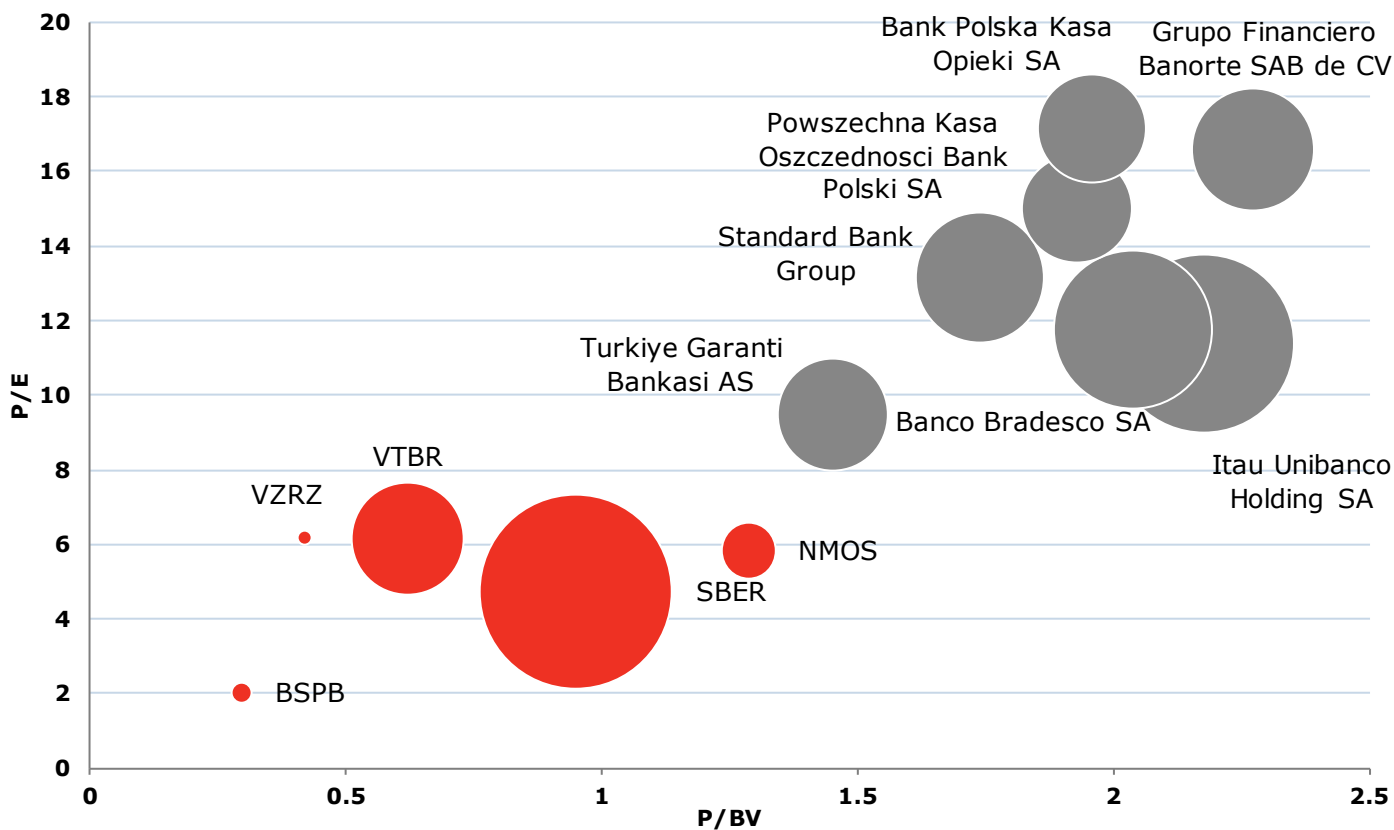
Электроэнергетический сектор



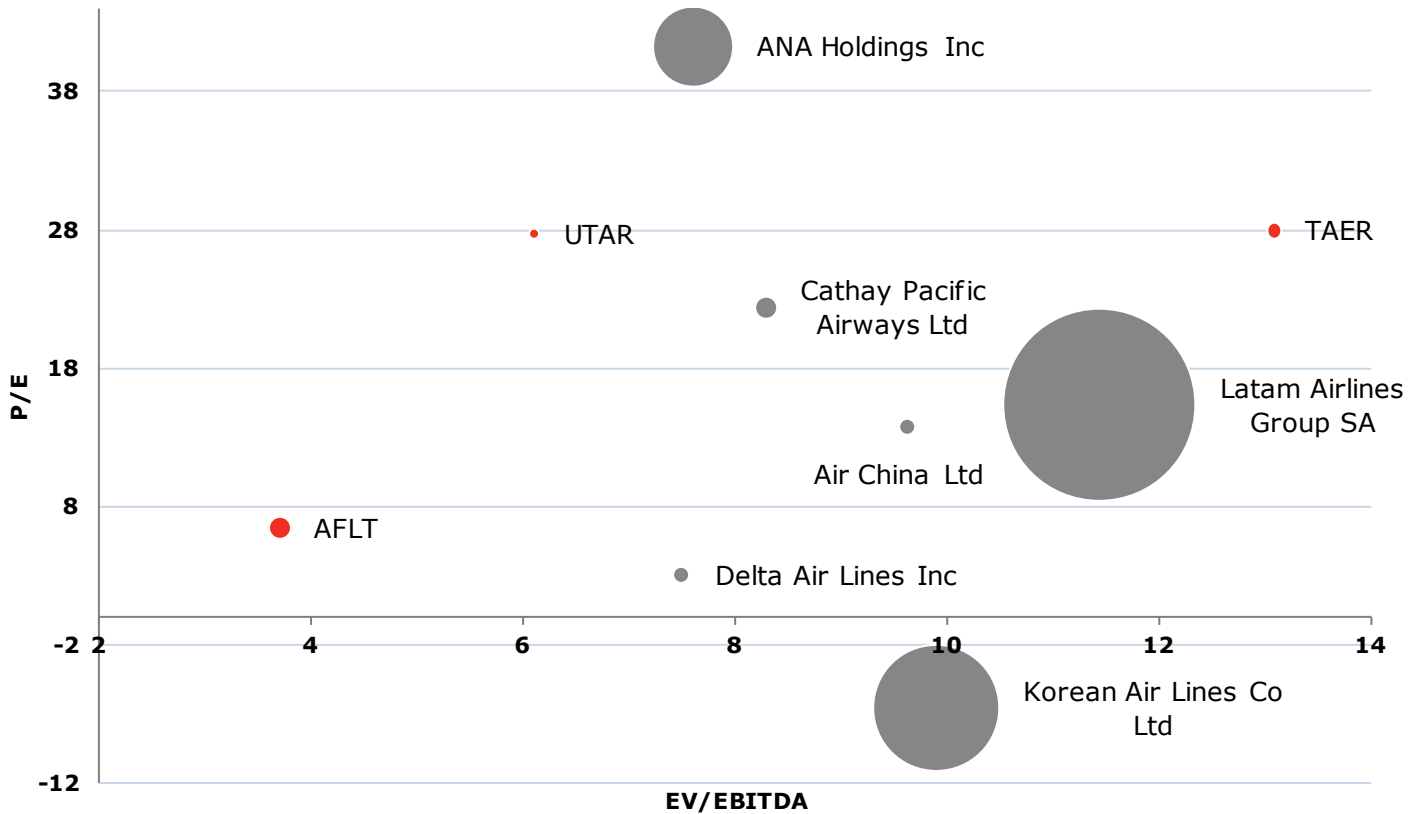
Золотодобывающие компании



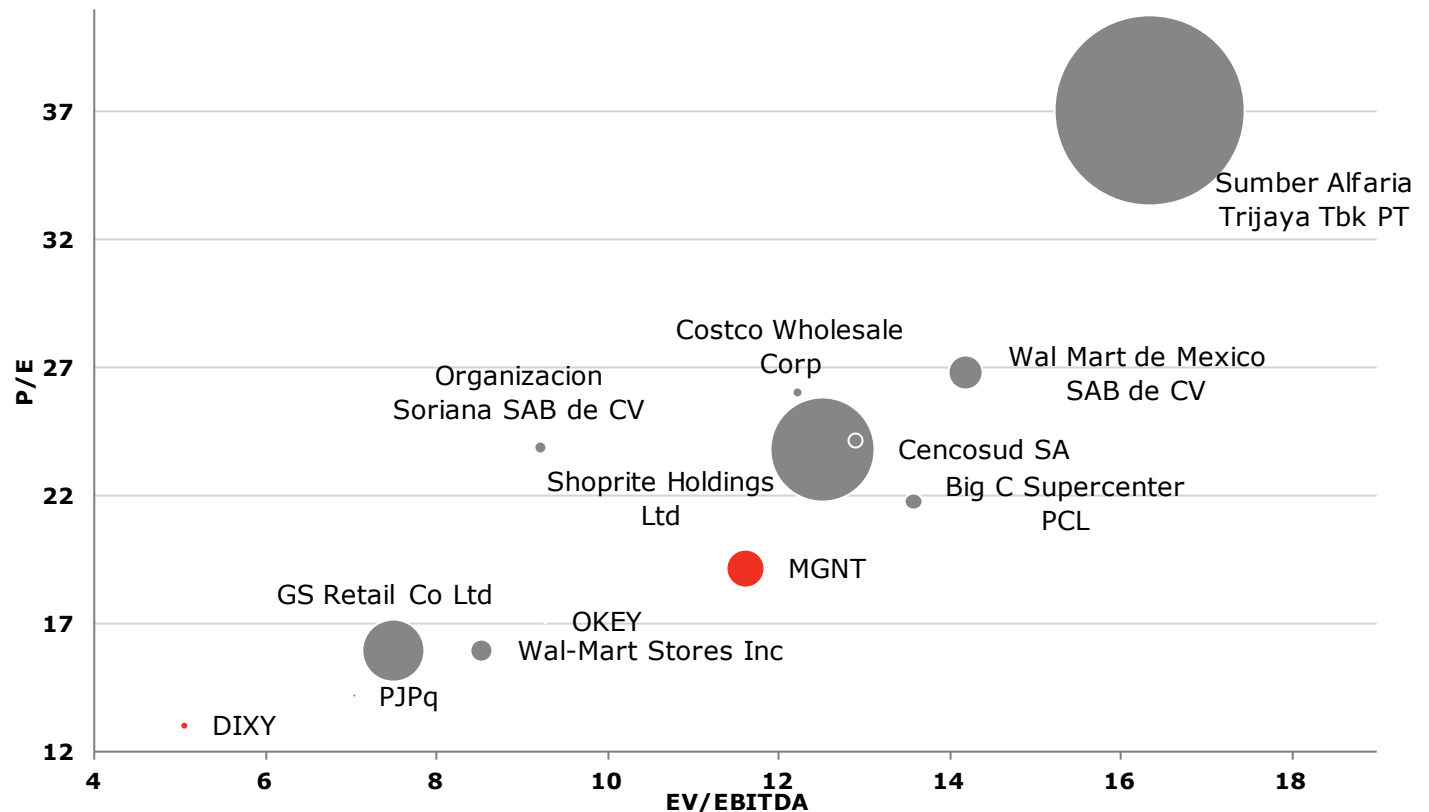
Банковский сектор



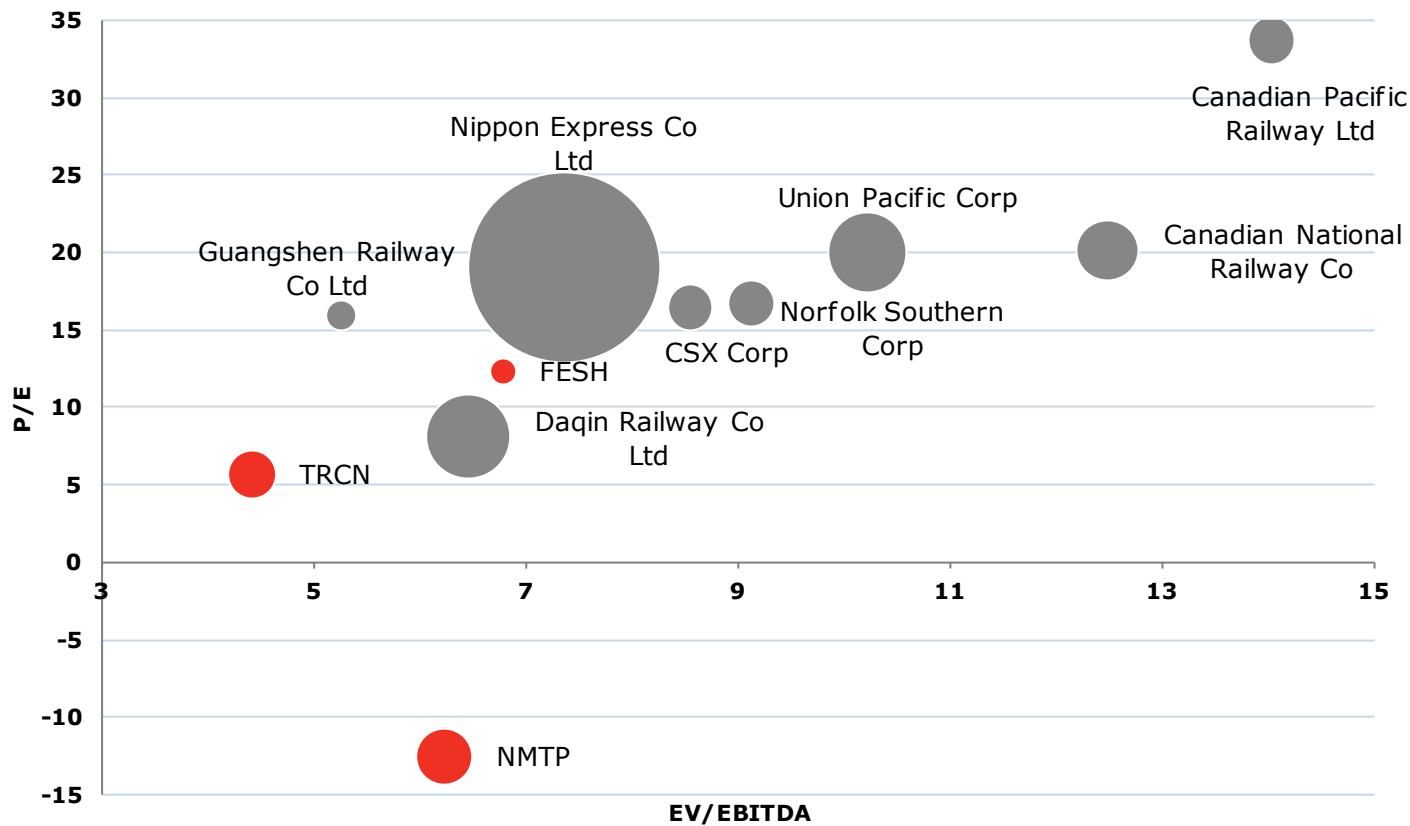
Транспортный сектор



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 не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.