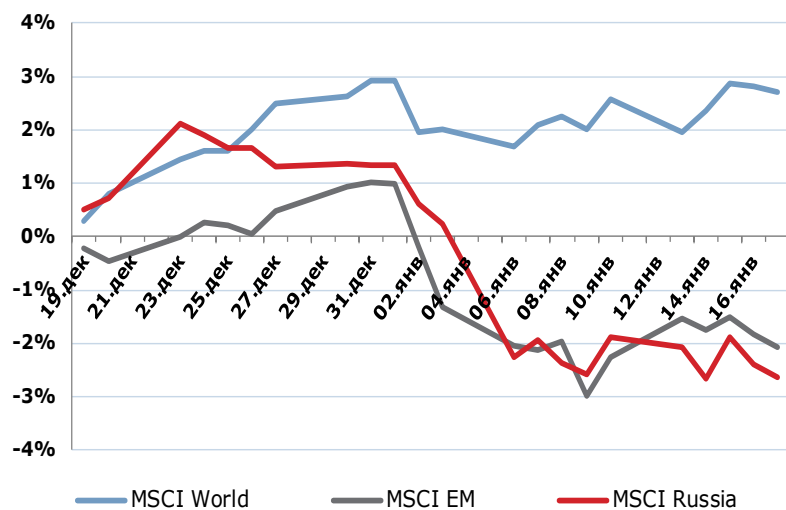


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Источник: Bloomberg

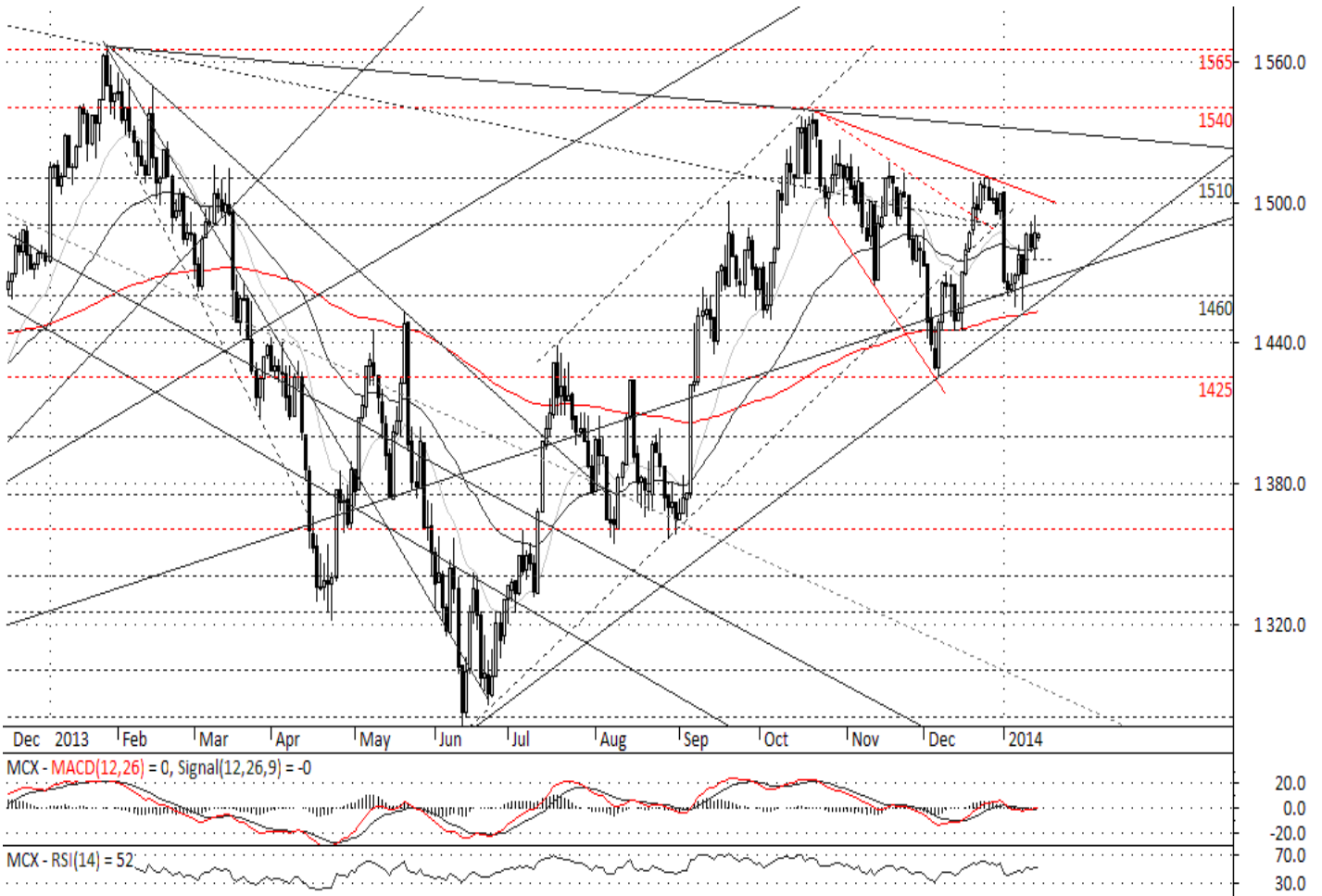
Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1486,88	0,42%	1,20%
PTC	Россия	1395,79	-0,10%	-0,01%
DJIA	США	16417,01	0,25%	0,13%
S&P500	США	1845,89	-0,39%	-0,20%
FTSE100	Великобритания	6815,42	0,20%	1,33%
DAX	Германия	9742,96	0,26%	2,85%
CAC40	Франция	4327,5	0,19%	1,81%
Nikkei225	Япония	15734,46	-0,08%	-0,92%
Hang Seng	Гонконг	23133,35	0,64%	1,26%
KOSPI	Корея	1944,48	-0,66%	0,31%
Shanghai Composite	Китай	2004,949	-0,93%	-0,41%
BSE Sensex	Индия	21063,62	-0,95%	1,47%
Bovespa	Бразилия	49181,86	-1,04%	-1,04%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1487	0,42%	1,20%	0,51%
ММВБ 10	3259	0,45%	2,60%	1,87%
Нефть и газ	3447	0,65%	0,99%	0,28%
Финансы	5343	0,43%	0,15%	2,63%
Металлургия	2231	1,09%	1,34%	3,43%
Телекоммуникации	2305	0,12%	-0,79%	-3,18%
Энергетика	1046	1,76%	1,47%	4,54%
Химия и нефтехимия	6637	0,31%	3,97%	5,34%
Потребительский сек	6081	-0,71%	-0,29%	-1,53%

- Развитые рынки в течение недели двигались неравномерно. Европейские индексы продолжали расти (FTSEurofirst 300 +1,8%), обновляя долгосрочные максимумы на фоне позитивных макроэкономических сигналов – в частности, лучшей за три с половиной года месячной динамики промпроизводства в Евроне в ноябре. В начале недели опережающую динамику демонстрировали периферийные площадки, но в итоге лидером стал немецкий DAX (+2,85%).
- В США настроения в течение недели несколько раз менялись и итоговый рост индексов оказался гораздо меньшим, чем в Европе, а S&P500 снизился (-0,2%), хотя в середине недели незначительно обновил исторический максимум. Японский рынок акций снижался на фоне укрепления курса йены (Nikkei 225 -1,12%). В итоге индекс развитых рынков MSCI World (+0,13%) за неделю практически не изменился.
- Динамика развивающихся рынков также была неоднородной. Преимущественно негативная динамика наблюдалась на латиноамериканских площадках (Bovespa -1,04%). В регионе EMEA лидировали рынки Южной Африки и Польши, аутсайдером была Турция (BIST All Shares -3,18%). В Азии – напротив, преимущественно позитивная динамика, в лидерах индексы Индонезии, Таиланда и Филиппин. В итоге индекс MSCI EM (+0,22%) незначительно обогнал индекс развитых рынков.
- Среди факторов, поддерживавших рынки акции в течение недели – повышение Всемирным Банком прогнозов мирового экономического роста. Сегодня китайская макроэкономическая статистика показала, что темпы роста ВВП в 4кв13 замедлились с 7,8 до 7,7% г/г и были немного выше консенсуса.
- Ведущие европейские индексы перекуплены, а признаков существенного повышения интереса к развивающимся по-прежнему нет. В этих условиях участники многих рынков акций, вероятно, будут ориентироваться на развитие ситуации в США, где фондовые индексы с начала года стагнируют в зоне долгосрочных максимумов. Все попытки снижения пока быстро выкупаются, но и драйверов для того, чтобы продолжить ралли, пока не находится, тем более что сезон корпоративных отчетностей пока проходит не слишком удачно. Полагаем, что неопределенная ситуация сохранится до заседания ФРС, до которого остается немногим более недели.

ММВБ

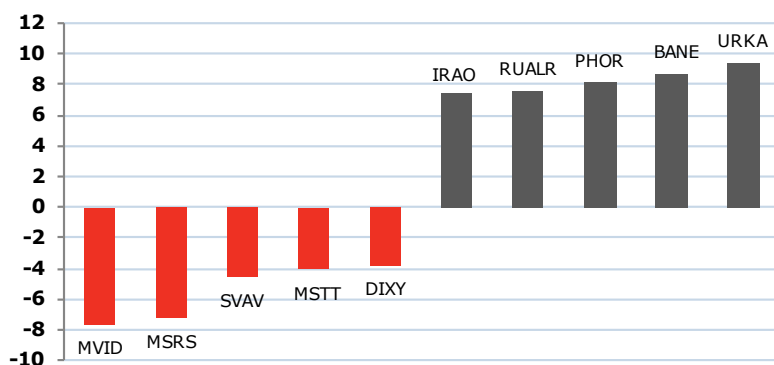
Сейчас: 1487 Прогноз: 1500 →



Уровни сопротивления	1500; 1510; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1475; 1460; 1445; 1425; 1400

- Начав прошлую неделю ростом, утром во вторник индекс ММВБ возвращался к январскому локальному минимуму (1455 пунктов), но от него снова развернулся вверх. В пятницу индекс внутри дня лишь немного не добрался до полуторатысячной отметки (1495 пунктов), а на закрытие составил 1486,88 пунктов (+1,2% за неделю)

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



Источник: Bloomberg

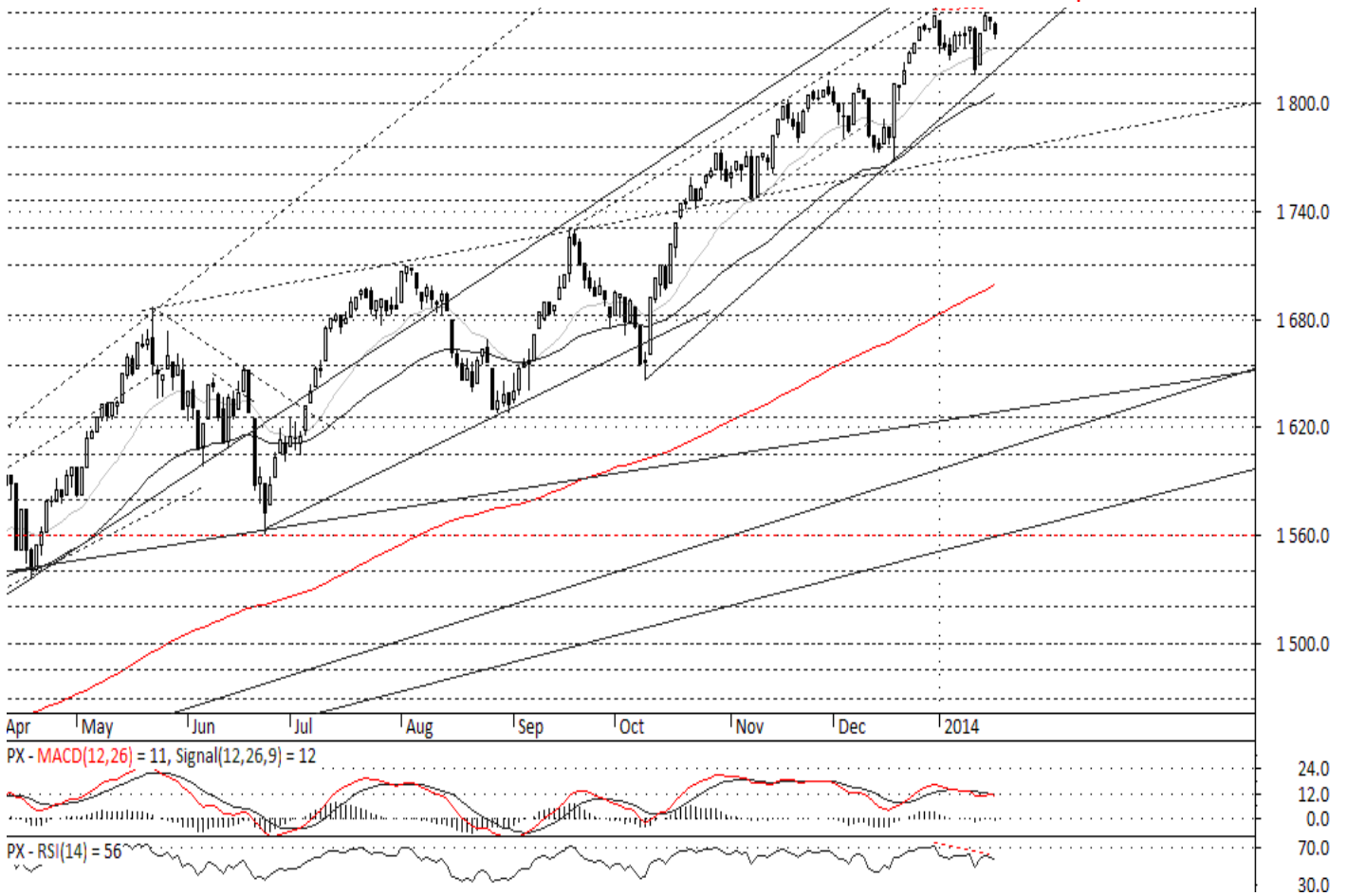
- Среди наиболее ликвидных акций в лидерах недели Уралкалий, Магнит (практически отыгравший снижение предыдущей недели), ГК Норильский Никель. Котировки ИнтерРАО в конце недели «выстрелили» после новости о продаже госпакета компании Роснефтегазу с премией к рыночным котировкам

- Среди аутсайдеров недели акции МОЭСК и АЛРОСА, ряд бумаг потребительского сектора (М.Видео, ДИКСИ). В «минусе» по итогам недели акции ГАЗПРОМа, в начале недели снова развернувшиеся вниз от нисходящего тренда октября-ноября 2013, и ЛУКОЙЛа

- Сегодня утреннее снижение индекса снова было быстро выкуплено, днем индекс приближается к полуторатысячной отметке, где проходит нисходящий тренд через максимумы октября и декабря. Полагаем, что в ближайшие дни будет протестирован и сам декабрьский максимум (1510 пунктов). Поведение у этой отметки может определить динамику на следующие несколько недель

S&P500

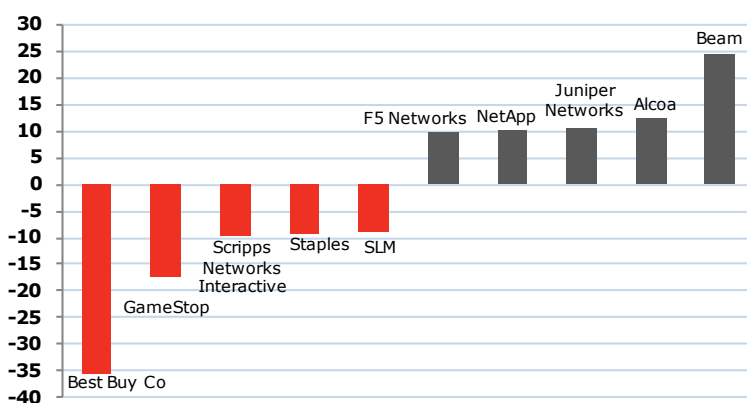
Сейчас: 1846 Прогноз: 1840 →



Уровни сопротивления	1850
Уровни поддержки	1830; 1816; 1800; 1775;

- Индекс S&P500 в прошлый понедельник резко снизился, обновив минимум первой недели января, однако за следующие две сессии вернулся к историческому максимуму и незначительно его обновил. Однако в четверг и пятницу снова преобладали коррекционные настроения. В итоге недельное изменение оказалось отрицательным (-0,2%)

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



Источник: Bloomberg

- Корпоративная отчетность поддерживала рынок в первой половине недели (Wells Fargo, JPMorgan Chase, Bank of America), однако во второй результаты были менее однозначными. Кроме того, по данным Reuters, из уже отчитавшихся компаний лишь 50% превосходят прогнозы по прибыли, что ниже среднеисторического показателя (63%). На этой неделе отчитываются IBM, Johnson & Johnson (21.01), United Technologies (22.01), McDonald's, Microsoft (23.01), Procter & Gamble (24.01)

- Макростатистика также оказывала поддержку лишь в первой половине недели (хорошие декабрьские данные по росту розничных продаж и индексу производственной активности в Нью-Йорке). На этой неделе заметный блок статистики будет только в четверг (в частности, декабрьские данные вторичного рынка недвижимости)

- Разворот вниз от уровня недавнего локального максимума и дивергенция индекса с рядом индикаторов дают негативный сигнал. Возможно, в ближайшие дни игроки будут еще более пристрастно относиться к корпоративной статистике. Впрочем, полагаем, что до заседания ФРС (28-29 января) существенного

Динамика акций индекса ММВБ

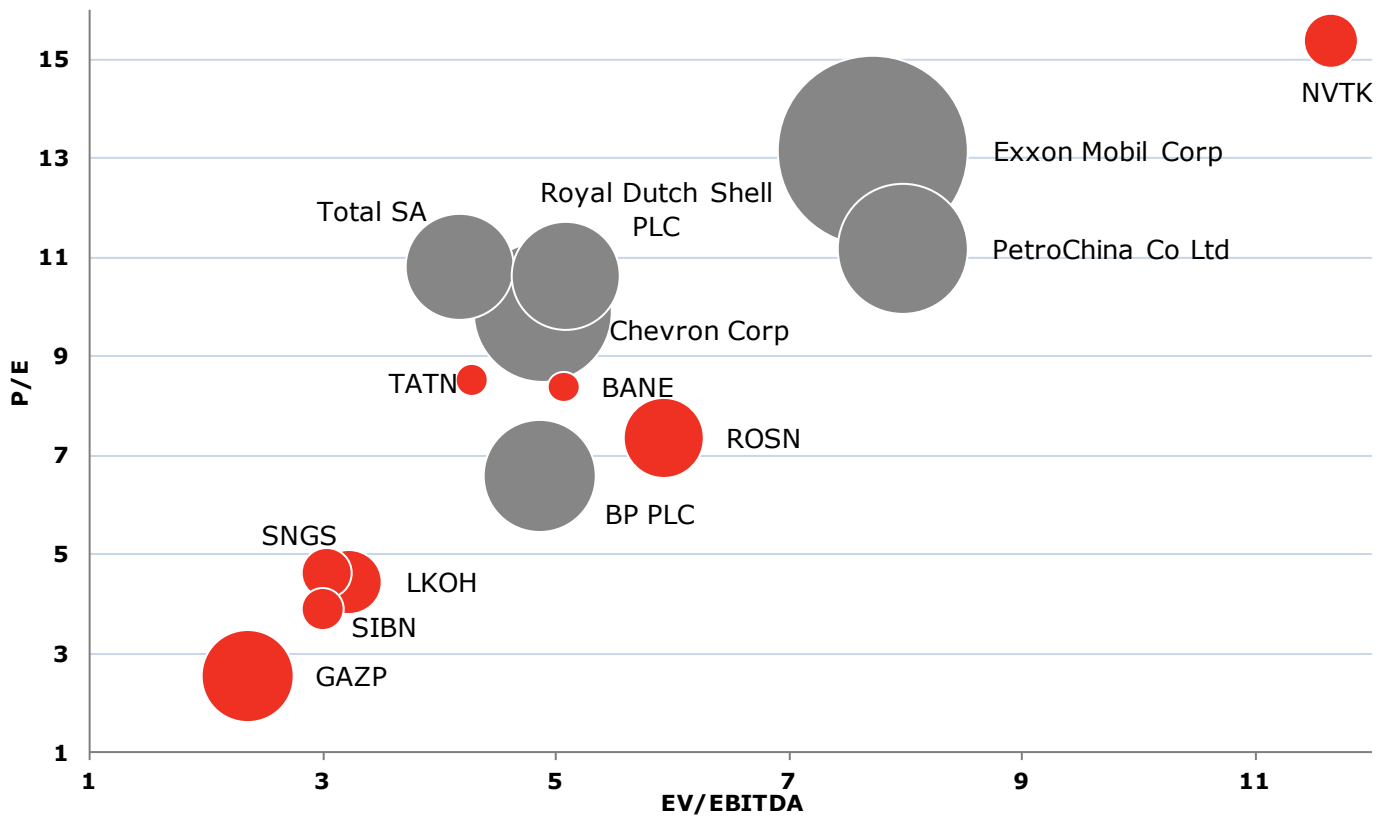
Бумага	Заккрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	101,08	52 061 310	1,99%	1,02%	0,00%	15,29%	9,26%
Газпром, ао	137,20	40 155 425	-1,77%	-0,96%	-1,10%	28,85%	13,53%
Магнит, ао	8949,70	21 016 040	6,22%	-1,99%	-2,86%	63,91%	6,09%
Лукойл, ао	1980,90	18 053 012	-0,66%	-2,17%	-3,01%	11,06%	7,55%
ГМК Норильский Никель,	5524,00	16 196 100	6,00%	6,00%	2,39%	36,06%	9,82%
НК Роснефть, ао	248,70	15 002 252	2,62%	5,05%	-1,12%	39,04%	9,70%
Уралкалий, ао	182,50	9 847 688	9,33%	8,98%	6,40%	30,71%	24,97%
Банк ВТБ, ао	0,05	9 639 089	-0,12%	3,29%	-2,54%	17,45%	19,81%
МТС, ао	310,41	5 373 427	-0,69%	-2,62%	-5,18%	26,99%	12,01%
НОВАТЭК, ао	400,30	5 152 923	3,32%	-0,20%	0,30%	45,64%	5,29%
Сургутнефтегаз, ао	27,66	4 846 136	0,69%	-0,71%	-2,34%	18,03%	13,84%
Сбербанк России, ап	79,83	4 552 817	2,14%	0,38%	-0,47%	20,05%	7,31%
МОЭСК, ао	1,28	4 107 073	-7,25%	-0,80%	-7,87%	25,91%	28,44%
Сургутнефтегаз, ап	25,76	3 952 515	1,61%	2,73%	-0,76%	34,49%	1,26%
Аэрофлот, ао	84,24	3 384 070	1,71%	6,32%	0,66%	81,42%	15,16%
Северсталь, ао	306,00	3 182 548	0,07%	1,53%	-4,19%	50,64%	22,99%
АК Транснефть, ап	83910,00	2 984 410	0,11%	-2,41%	-2,53%	36,82%	4,62%
Холдинг МРСК, ао	0,78	2 870 116	1,31%	9,15%	-0,26%	17,78%	65,12%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	2 869 644	7,41%	8,26%	6,26%	58,57%	58,57%
Татнефть, ао	198,77	2 541 634	-0,10%	-3,20%	-4,19%	20,83%	11,72%
ФСК ЕЭС, ао	0,09	2 227 528	3,37%	10,30%	2,15%	22,67%	59,25%
Ростелеком, ао	112,56	1 874 522	1,63%	0,45%	1,64%	30,34%	10,65%
РусГидро, ао	0,56	1 808 883	-0,21%	0,04%	-0,53%	26,65%	30,09%
АФК Система, ао	45,42	1 585 799	-0,22%	4,96%	1,56%	97,74%	6,19%
МОСТотрест, ао	64,50	1 103 711	-1,73%	1,05%	-1,14%	50,95%	8,19%
НЛМК, ао	54,77	1 025 114	-0,18%	2,07%	-0,69%	36,25%	20,23%
АК АЛРОСА, ао	32,20	826 845	-3,52%	-3,52%	-10,20%	33,46%	21,86%
Распадская, ао	31,39	719 075	3,60%	14,27%	4,18%	29,71%	54,67%
Башнефть, ао	2190,60	703 918	8,67%	13,04%	9,65%	26,76%	8,63%
Э.ОН Россия, ао	2,47	468 668	1,75%	5,77%	5,64%	9,76%	16,79%
ММК, ао	7,56	464 661	3,84%	3,26%	2,43%	13,07%	34,29%
Татнефть, ап	122,51	372 656	1,69%	5,20%	0,27%	53,50%	9,16%
Мечел, ао	66,00	364 966	0,00%	2,96%	-0,75%	30,18%	69,53%
Башнефть, ап	1450,00	362 846	1,13%	0,00%	1,39%	69,61%	5,07%
ФосАгро, ао	1011,20	316 844	8,06%	4,26%	6,56%	29,30%	27,90%
ОГК-2, ао	0,26	232 632	0,85%	4,26%	2,28%	30,90%	38,82%
Компания М.видео, ао	278,70	191 313	-7,61%	-4,31%	-6,37%	23,89%	30,24%
ДИКСИ Групп, ао	394,01	140 501	-3,79%	-4,38%	-3,79%	19,47%	23,70%
Акрон, ао	1105,00	120 825	-0,49%	3,71%	-1,55%	22,21%	28,33%
Группа Компаний ПИК, ао	69,70	112 521	1,59%	3,40%	-1,13%	23,36%	6,74%
Ростелеком, ап	74,50	105 209	1,71%	0,83%	-0,48%	11,20%	22,18%
Московская биржа ММВБ-	129,46	96 071	-3,97%	-12,05%	-3,51%	6,28%	35,83%
Группа ЛСР, ао	609,30	76 890	2,88%	4,48%	-0,62%	21,40%	16,28%
Мосэнерго, ао	0,88	74 971	1,44%	1,20%	0,85%	11,65%	47,46%
Корпорация ВСМПО-	7400,00	59 490	-3,33%	-4,02%	-1,59%	83,30%	6,88%
РУСАЛ, рдр	106,01	51 392	7,54%	8,30%	11,87%	23,76%	45,24%
СОЛЛЕРС, ао	773,40	38 397	-4,54%	-6,82%	-10,11%	28,45%	12,91%
Мечел, ап	35,20	24 477	0,31%	4,08%	1,18%	10,80%	70,60%
НМТП, ао	2,85	22 339	-1,04%	0,22%	0,71%	46,15%	27,29%
Фармстандарт, ао	1210,40	18 473	0,07%	-11,98%	3,17%	19,33%	54,21%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

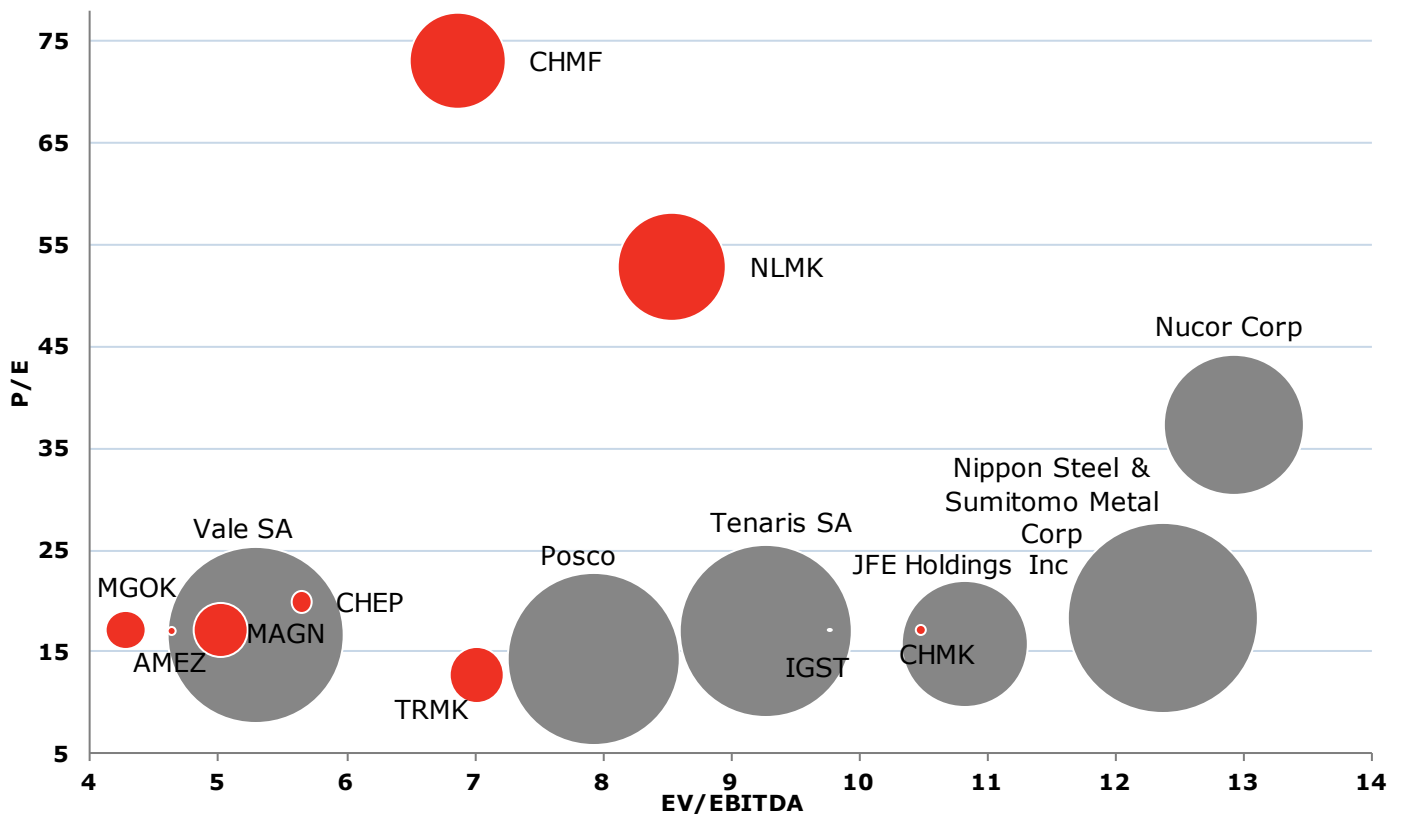
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0,65	2,55	2,35	0,38	139,69	331,88	10,06	138%
Татнефть	1,02	8,51	4,27	0,97	199,69	208,32	6,32	4%
Роснефть	0,62	7,35	5,92	0,92	242,43	231,42	7,02	-5%
ЛУКОЙЛ	0,36	4,45	3,22	0,65	1991,60	3 289,58	99,72	65%
НОВАТЭК	4,31	15,36	11,65	3,51	387,35	85,64	2,60	-78%
Сургутнефтегаз	1,43	4,63	3,02	0,60	27,51	42,74	1,30	55%
Газпром нефть	0,55	3,92	2,99	0,77	146,78	252,70	7,66	72%
Башнефть	0,78	8,37	5,06	1,68	2017,90	1 853,02	56,17	-8%
Металлургические компании								
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	196,32	5,95	-41%
Михайловский ГОК	0,45	17,14	4,28	0,36	6103,09	7 889,40	239,17	29%
ММК	0,28	17,14	5,02	0,28	7,30	9,09	0,28	25%
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	122,43	3,71	-60%
ТМК	0,40	12,76	7,01	1,29	93,00	103,70	3,14	12%
ЧМК	0,04	17,14	10,48	0,35	8510,65	7 556,31	229,07	-11%
ЧТПЗ	0,11	19,87	5,65	1,07	26,97	27,76	0,84	3%
Электроэнергетический сектор								
ТГК	0,36	3,47	3,69	0,28	0,0064	0,0136	0,0004	113%
Энел ОГК-5	0,59	9,16	6,49	0,52	1,1452	1,1443	0,0347	0%
Мосэнерго	0,23	5,41	1,77	0,16	0,8695	1,9640	0,0595	126%
Интер РАО ЕЭС	0,17	9,50	31,32	0,31	0,0099	0,0120	0,0004	22%
ОГК-2	0,26	3,46	3,27	0,25	0,2575	0,5897	0,0179	129%
Э.ОН Россия	1,96	8,11	3,76	1,35	2,4370	2,8489	0,0864	17%
Русгидро	0,59	9,50	4,83	0,35	0,5657	0,6269	0,0190	11%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1,96	13,43	8,50	3,09	21,27	7,35	0,22	-65%
Приморскуголь	0,57	13,52	3,78	0,68	1682,34	958,00	29,04	-43%
КТК	0,26	4,14	3,75	0,59	1,69	2,03	0,06	21%
Распадская	1,15	4,14	16,76	0,69	0,92	1,25	0,04	36%
Южный Кузбасс	1,22	4,09	2,39	1,27	39,56	51,99	1,58	31%
Белон	0,16	1,83	4,15	0,28	0,08	0,12	0,004	60%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	0,87	3,18	3,06	0,38	0,50	1,39	0,04	176%
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	5,41	0,16	14%
Полус Золото	1,78	11,92	3,82	1,33	23,90	26,80	0,81	12%
Polys 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%
Банковский сектор								
Сбербанк	1,89	6,15	4,84	1,24	99,20	137,46	4,42	39%
Банк ВТБ	1,57	7,51	17,25	0,71	0,05	0,04	0,00	-10%
НОМОС Банк	2,11	6,32	9,28	1,36	970,00	1111,37	35,71	15%
Банк Возрождение	0,72	8,16	-4,60	0,50	450,00	619,99	19,92	38%
Банк Санкт-Петербург	1,01	4,93	2,15	0,39	37,66	80,01	2,57	112%
Ритейл								
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	148,06	4,49	-42%
X5 Retail Групп	0,28	21,61	7,01	2,03	560,78	582,55	17,66	4%
О'КЕЙ	0,80	21,21	11,59	5,63	377,70	334,52	10,14	-11%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0,30	6,15	4,11	1,30	2,51	5,12	0,16	104%
Трансаэро	0,21	22,56	11,34	9,27	4,55	2,48	0,08	-46%
Ютэйр	0,17	30,56	6,22	0,68	0,74	0,37	0,01	-50%
Логистика								
НМТП	1,78	17,49	7,41	1,29	0,09	0,09	0,003	1%
ТрансКонтейнер	1,19	8,27	5,21	1,50	98,52	177,34	5,376	80%
ДВМП (FESCO)	0,30	15,04	8,70	0,53	0,12	0,13	0,004	11%

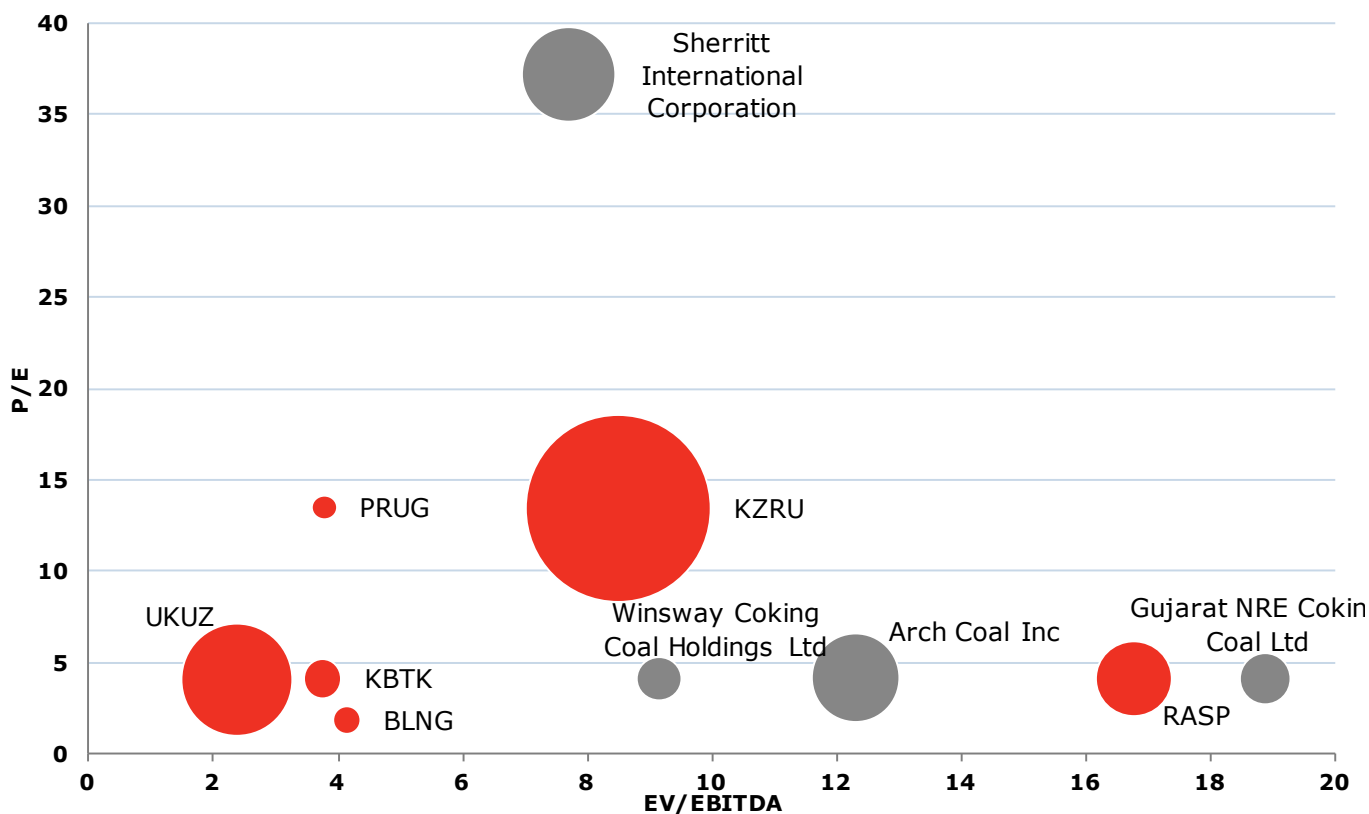
Нефтегазовый сектор



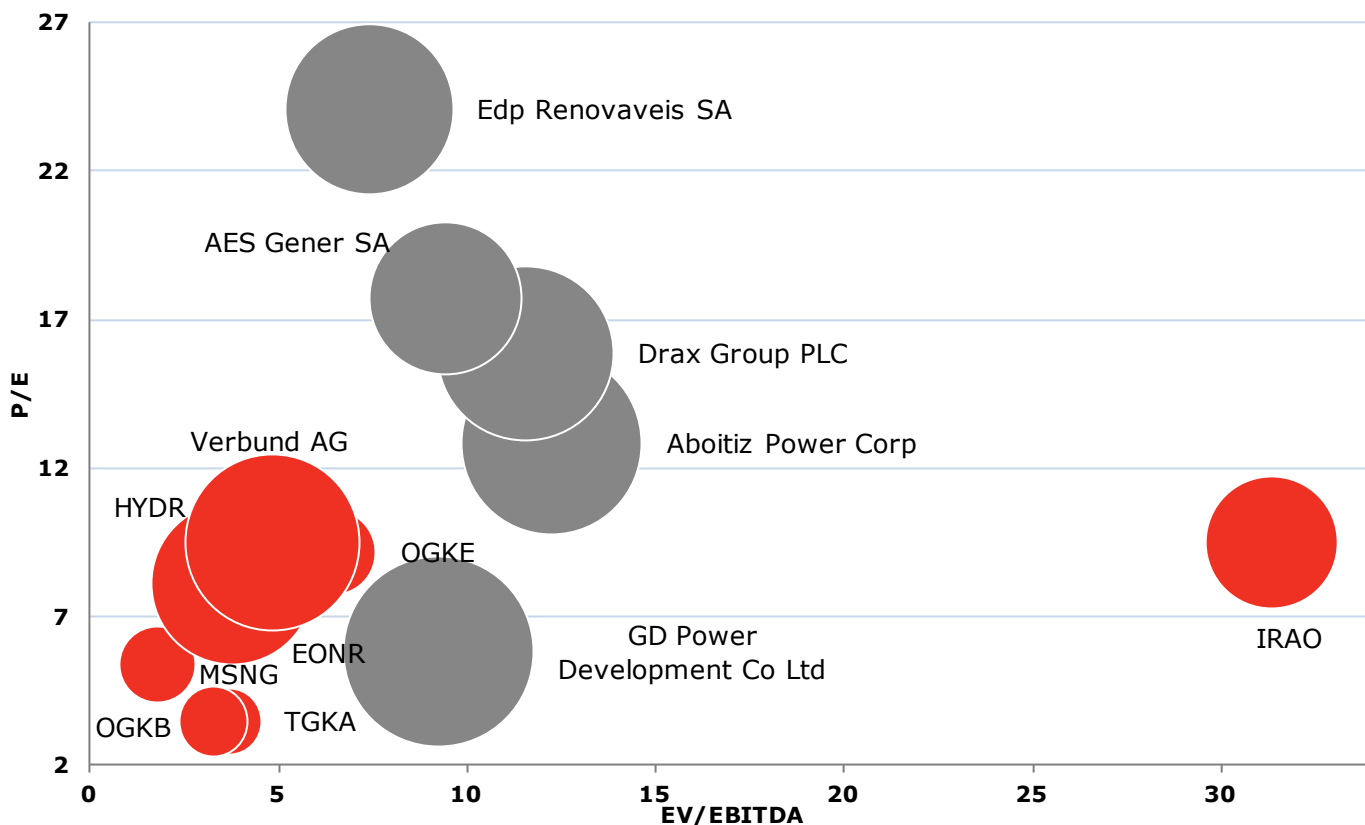
Металлургические компании



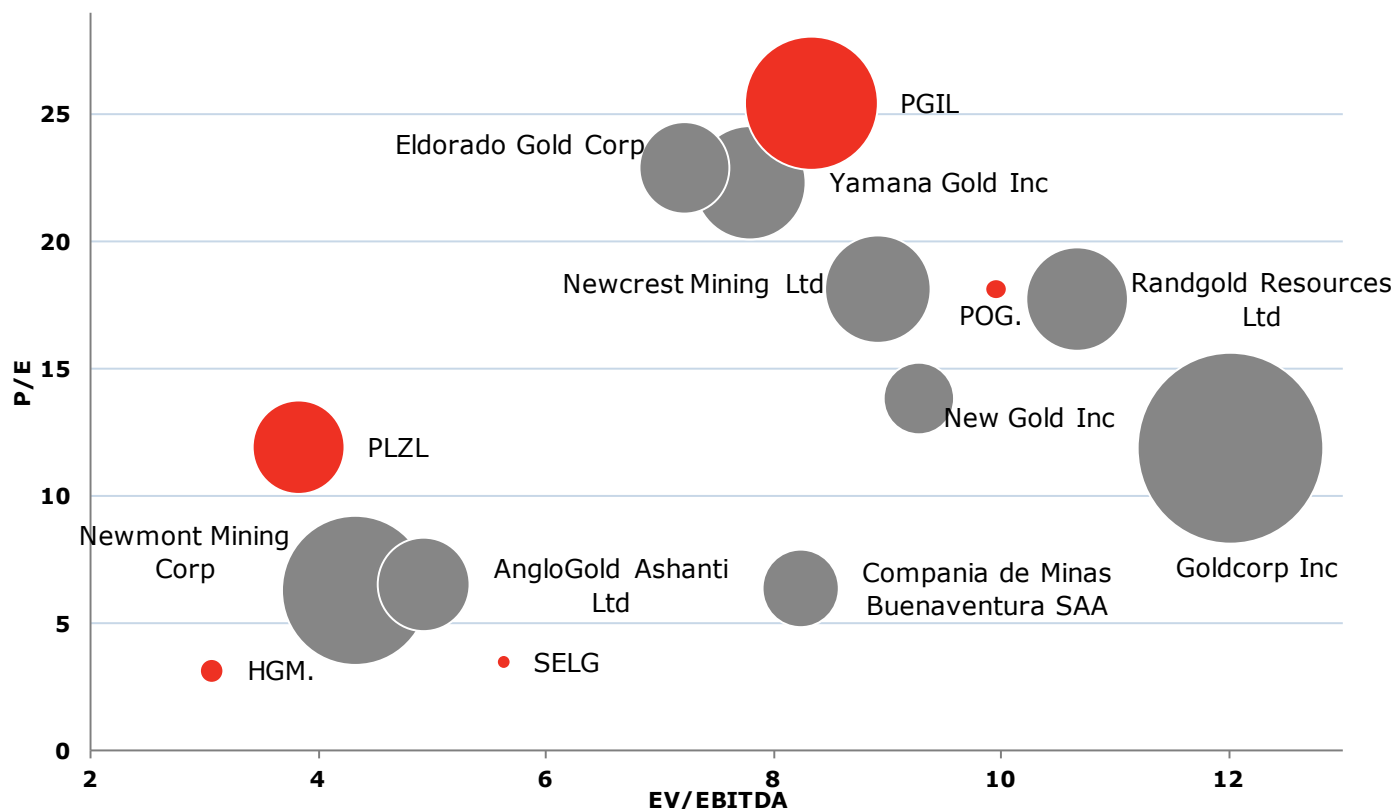
Угледобывающие компании



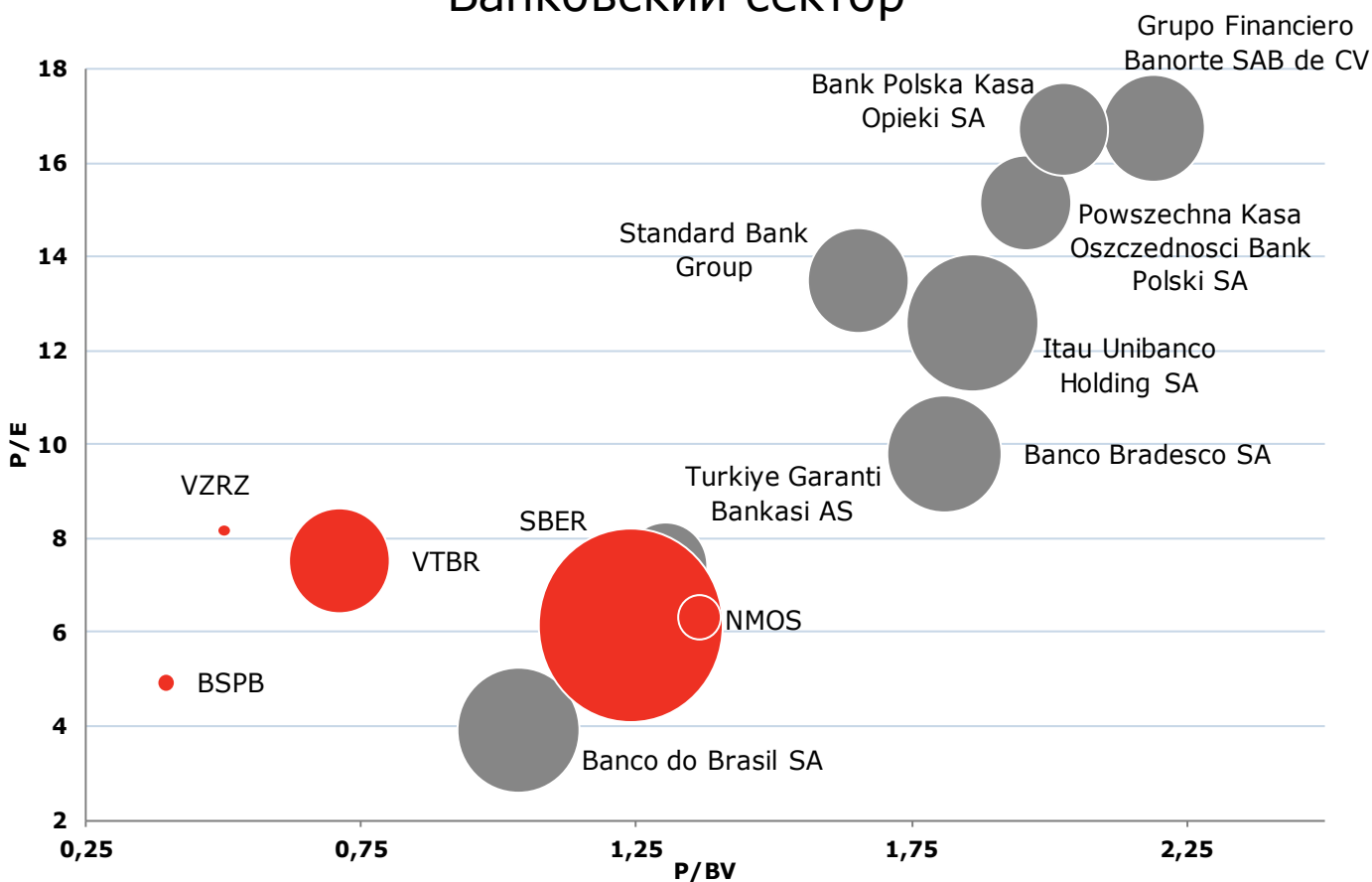
Электроэнергетический сектор



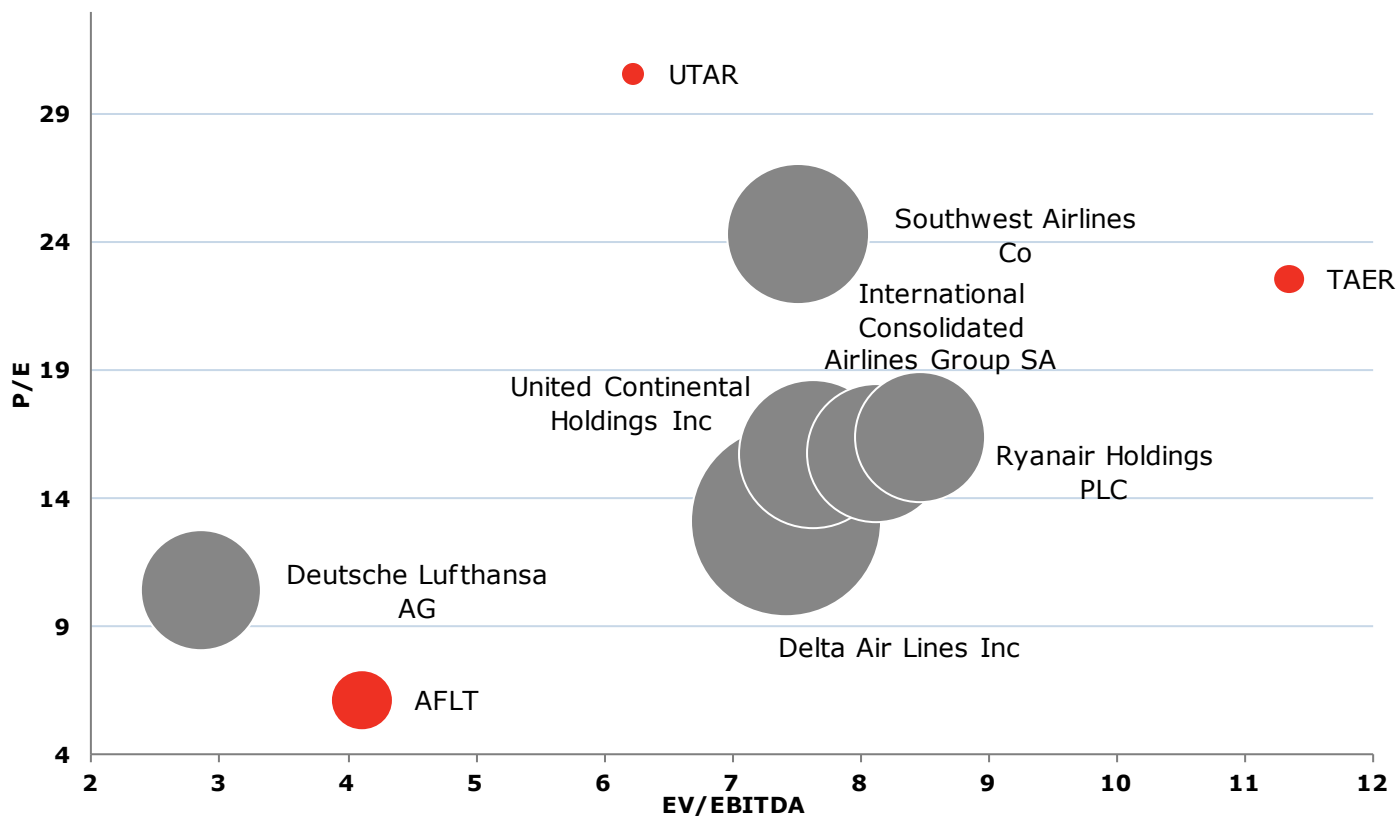
Золотодобывающие компании



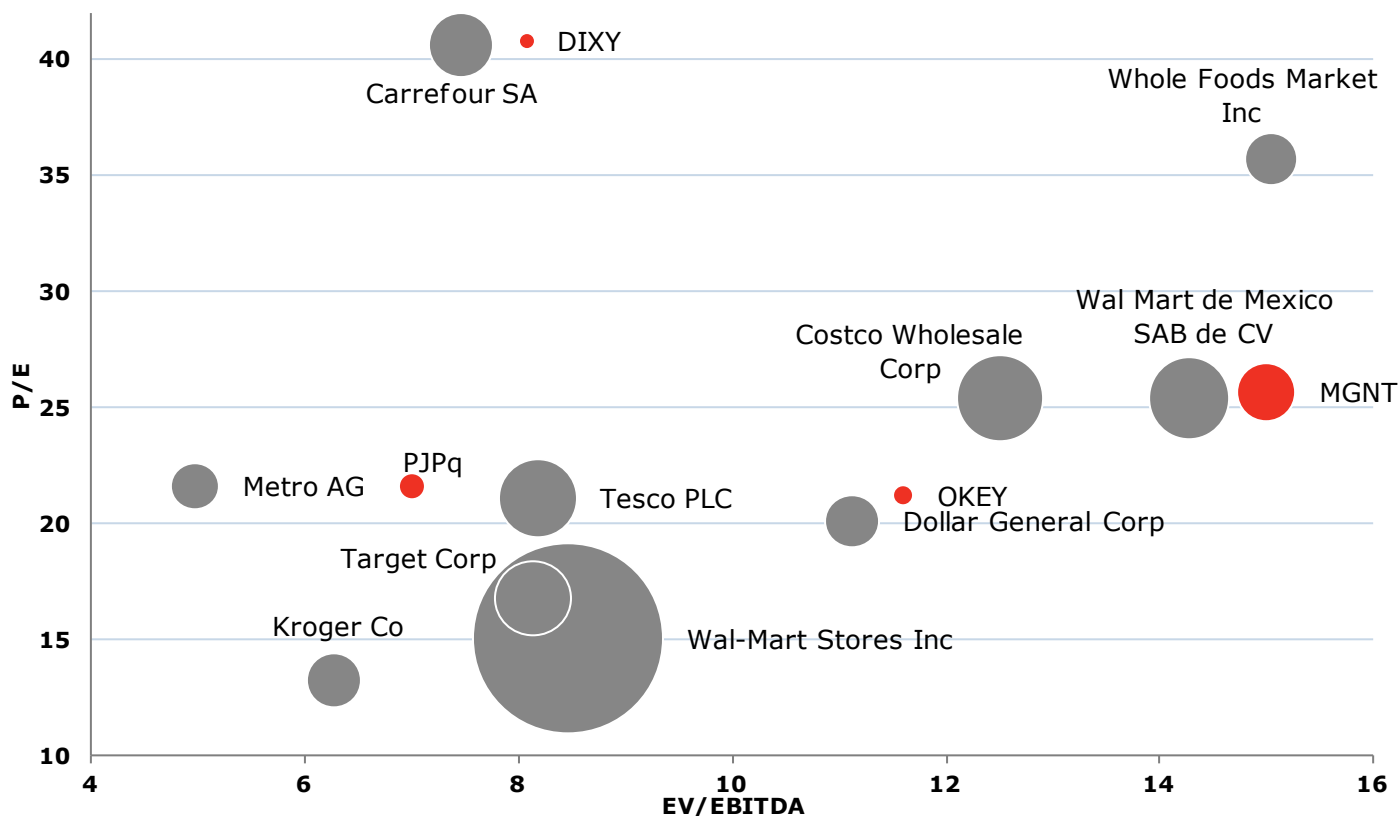
Банковский сектор



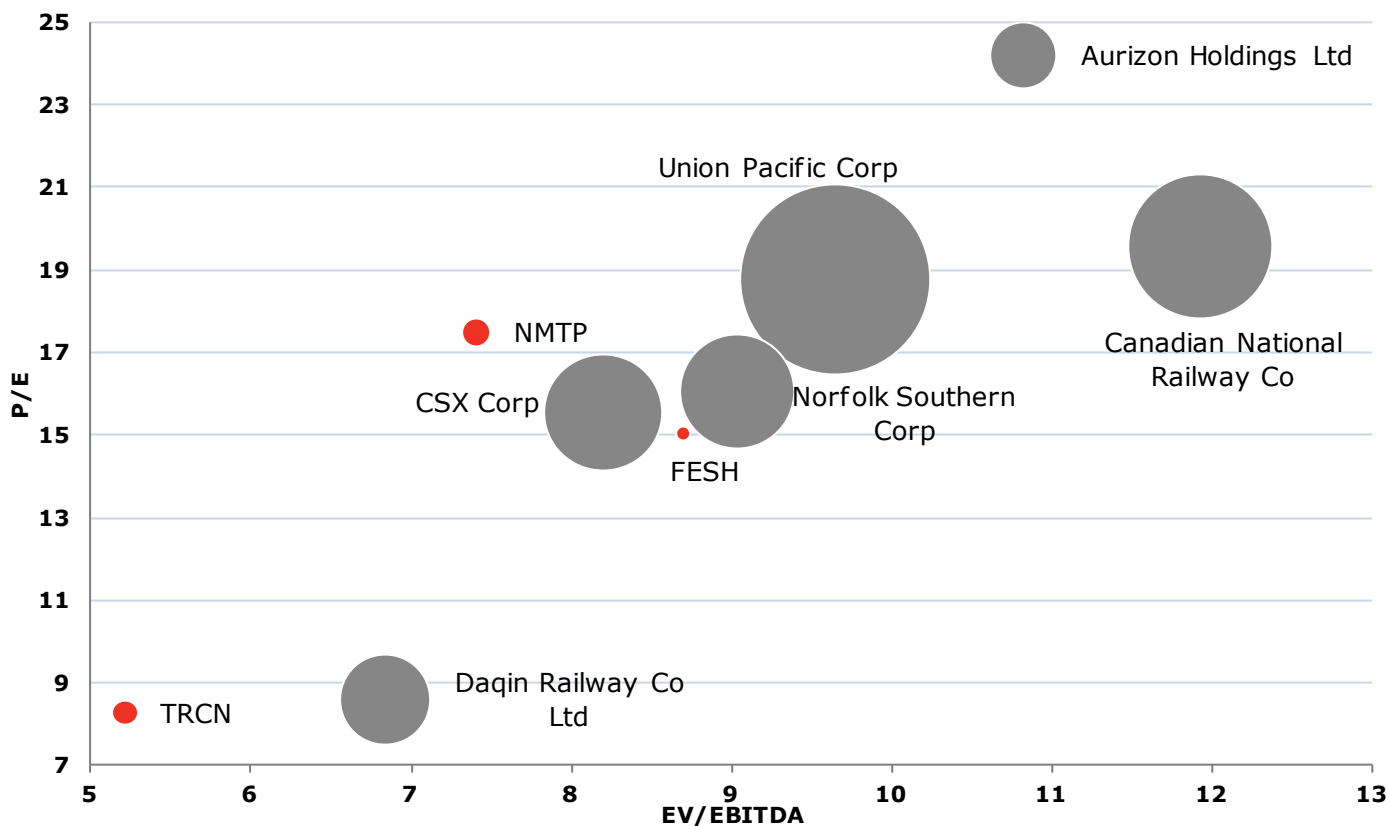
Транспортный сектор



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 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
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