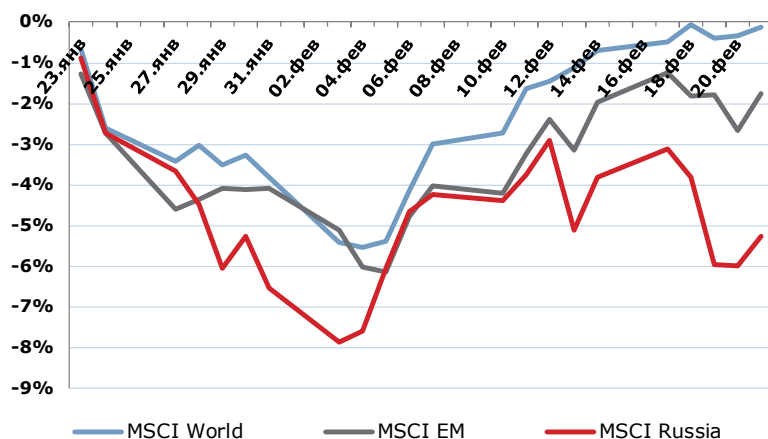


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Источник: Bloomberg

На прошлой неделе американские индексы не решились на штурм долгосрочных максимумов на фоне целого ряда слабых макроэкономических данных и отсутствия в протоколе январского заседания ФРС каких-либо сигналов о возможности замедления сокращения выкупа активов. Рост индексов Германии и периферийных рынков Европы также остановился.

В то же время, в Великобритании раллировал FTSE100 (+2,62%), поднявшийся до максимумов января 2014 и мая 2013, а лидером среди индексов развитых рынков стал японский Nikkei 225 (+3,86%) после того как Банк Японии оставил монетарную политику без изменений и повторил свой позитивный прогноз по экономике. В итоге индекс развитых рынков MSCI World (+0,59%) зафиксировал третий недельный прирост подряд.

Динамика развивающихся рынков была еще более дифференцированной. В лидерах роста (в том числе в долларовом измерении) Южная Африка, Индия, Индонезия, Филиппины. Слабее всего в региональном разрезе выглядела Латинская Америка. Индекс развивающихся рынков MSCI EM (+0,2%) также в «плюсе» уже третью неделю, но при этом четвертую неделю подряд отстает от индекса развитых рынков.

Министры финансов и главы центробанков стран G20 по итогам состоявшейся в минувшие выходные встречи озвучили цель увеличения за следующие пять лет ВВП на 2% «относительно текущей траектории», или примерно на \$2 трлн. Цель выглядит амбициозной, но инструменты ее достижения описаны пока лишь в общих чертах, так что пока не ожидаем существенных последствий для рыночной динамики.

Также финансовая G20 отметила, что сверхмягкая монетарная политика в развитых экономиках постепенно будет возвращаться в более «нормальное» состояние, и в среднесрочной перспективе меньшая зависимость от монетарной политики будет позитивна для финансовой стабильности. Но опять же это скорее декларация, а в реальности возможность безболезненного сворачивания стимулов остается, по нашему мнению, под вопросом.

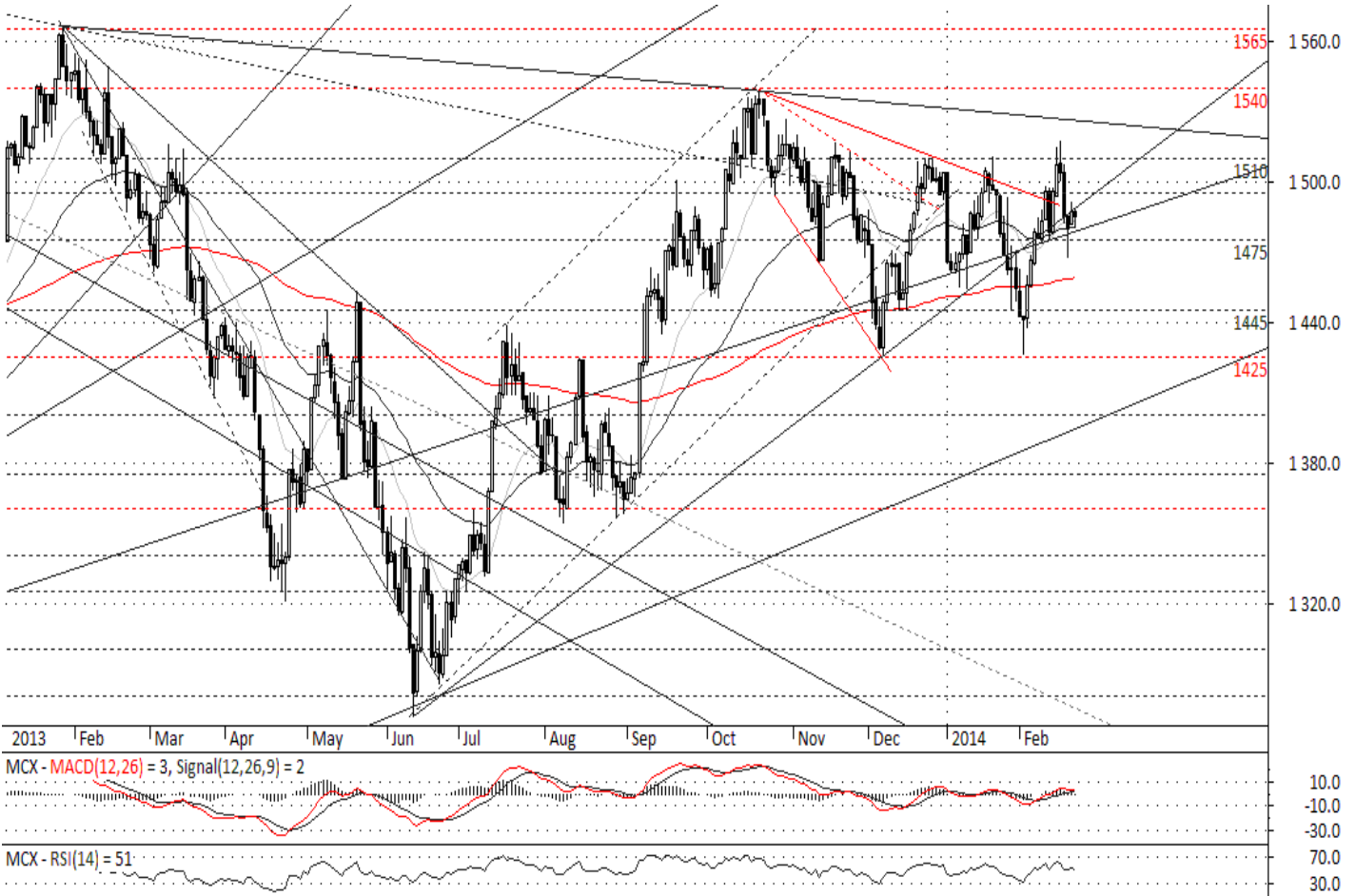
На этой неделе развитые рынки могут продолжить консолидацию под долгосрочными максимумами. Новые драйверы (который позволят либо выйти выше и продолжить волну роста в рамках восходящего тренда, либо отправит индексы в новую коррекцию) инвесторы будут искать, по нашему мнению, в макроэкономической статистике.

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1487,64	0,45%	-0,57%
PTC	Россия	1315,54	0,95%	-2,06%
DJIA	США	16133,23	-0,19%	0,47%
S&P500	США	1836,25	-0,19%	0,35%
FTSE100	Великобритания	6812,99	0,37%	2,62%
DAX	Германия	9656,95	0,40%	-0,06%
CAC40	Франция	4381,06	0,59%	0,94%
Nikkei225	Япония	14865,67	2,88%	3,86%
Hang Seng	Гонконг	22568,24	0,78%	1,21%
KOSPI	Корея	1957,83	1,41%	0,90%
Shanghai Composite	Китай	2113,693	-1,17%	-0,10%
BSE Sensex	Индия	20700,75	0,80%	1,64%
Bovespa	Бразилия	47380,24	0,19%	-1,70%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1488	0,45%	-0,57%	-1,13%
ММВБ 10	3238	0,64%	0,31%	-1,40%
Нефть и газ	3519	0,24%	-0,31%	0,55%
Финансы	5023	1,62%	-2,27%	-5,69%
Металлургия	2382	1,08%	0,13%	3,42%
Телекоммуникации	2199	0,97%	-2,62%	-5,27%
Энергетика	988	-0,33%	-2,18%	-5,58%
Химия и нефтехимия	7014	0,78%	2,24%	3,89%
Потребительский сек	5654	0,53%	0,07%	-5,38%

ММВБ

Сейчас: 1488 Прогноз: 1500 →



Уровни сопротивления	1495; 1510; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1475; 1445; 1425; 1400; 1375

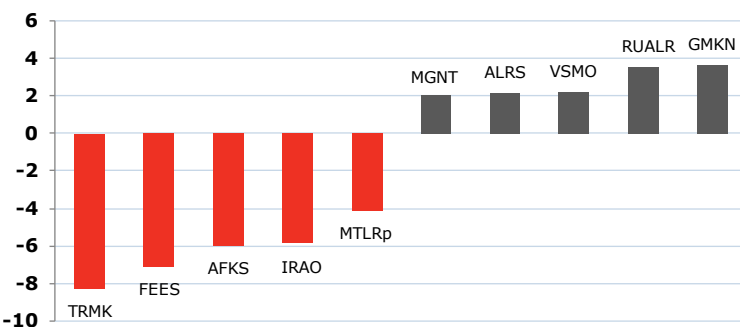
- Индекс ММВБ в первой половине недели дважды протестировал отметку 1510 пунктов, днем во вторник он моменте поднимаясь до 1518. Однако с этого уровня он развернулся вниз и в течение следующих двух суток снижался, остановившись в четверг только в районе 1470 пунктов. В конце недели часть потерь была отыграна, индекс поднялся до 1487,64 пунктов (-0,57%).

- Возглавляли движение рынка акции ГАЗПРОМа, развернувшиеся вниз на резко выросших торговых оборотах в среду, но к концу недели снова приблизившиеся к отметке 150 руб. В лидерах роста из «голубых фишек» ГМК Норильский Никель, Сургутнефтегаз, Роснефть

- Потери снова несла электроэнергетика (ФСК ЕЭС, ИнтерРАО), акции Системы, МТС. Из «голубых фишек» хуже широкого рынка выглядели банки (Сбербанк, ВТБ) на фоне продолжавшегося отступления рубля против бивалютной корзины на валютном рынке

- Разворот индекса вниз в начале прошлой недели, казалось бы, намечил очередное движение к нижней границе бокового диапазона 1425 – 1510 пунктов. Однако оно остановилось у ближайших горизонтальных поддержек и быстрых скользящих средних (21 и 50 дней). Полагаем, что пока индекс остается выше минимума прошлой недели, сценарий возвращения к полуторатысячной отметке реален

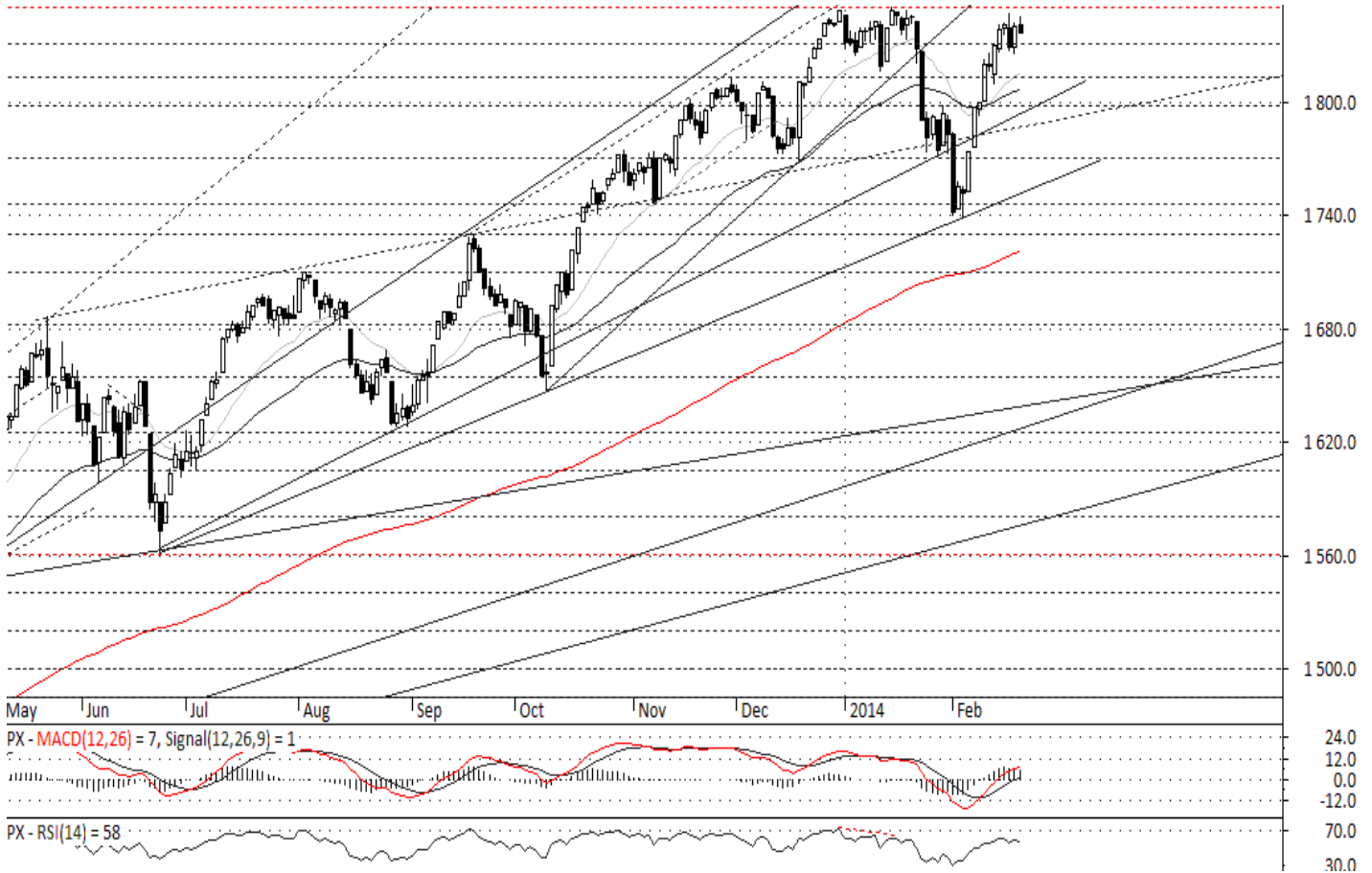
ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

S&P500

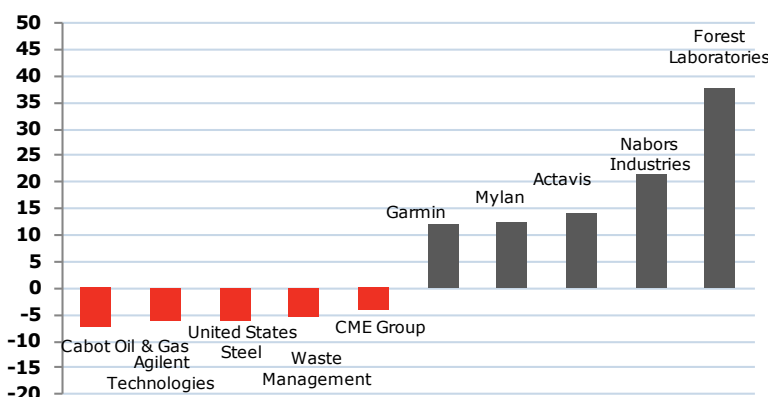
Сейчас: 1836 Прогноз: 1850 →



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

- Индекс S&P500 в течение четырехдневной недели консолидировался под установленным в январе историческим максимумом. В среду и пятницу индекс приближался к максимуму вплотную, но пока его не тестировал. По итогам недели зафиксировано незначительное снижение (1836,25 пунктов, -0,13%)

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



Источник: Bloomberg

- Большая часть макроэкономической статистики в течение недели была хуже ожиданий. Снизился индекс производственной активности в Нью-Йорке; резко сократилось число домов, начатых постройкой, разрешений на строительство и продажи домов на вторичном рынке.
- Многие инвесторы надеются, что слабость статистики связана с необычно холодной погодой, но мы не исключаем, что спокойная реакция инвесторов частично отражает и надежды на более медленное сворачивание выкупа активов со стороны ФРС США в случае слабости экономики. Впрочем, пока слабые данные практически не повлияли на риторику регулятора
- Мы полагаем, что после завершения сезона отчетностей и в отсутствие новых сигналов от ФРС ключевым драйвером для рынка останутся макроэкономические показатели. С учетом того, что важнейшие релизы сосредоточены во второй половине недели (а еще через неделю выйдет февральский отчет по рынку труда), ожидаем, что индекс еще на несколько дней задержится на текущих уровнях

Динамика акций индекса ММВБ

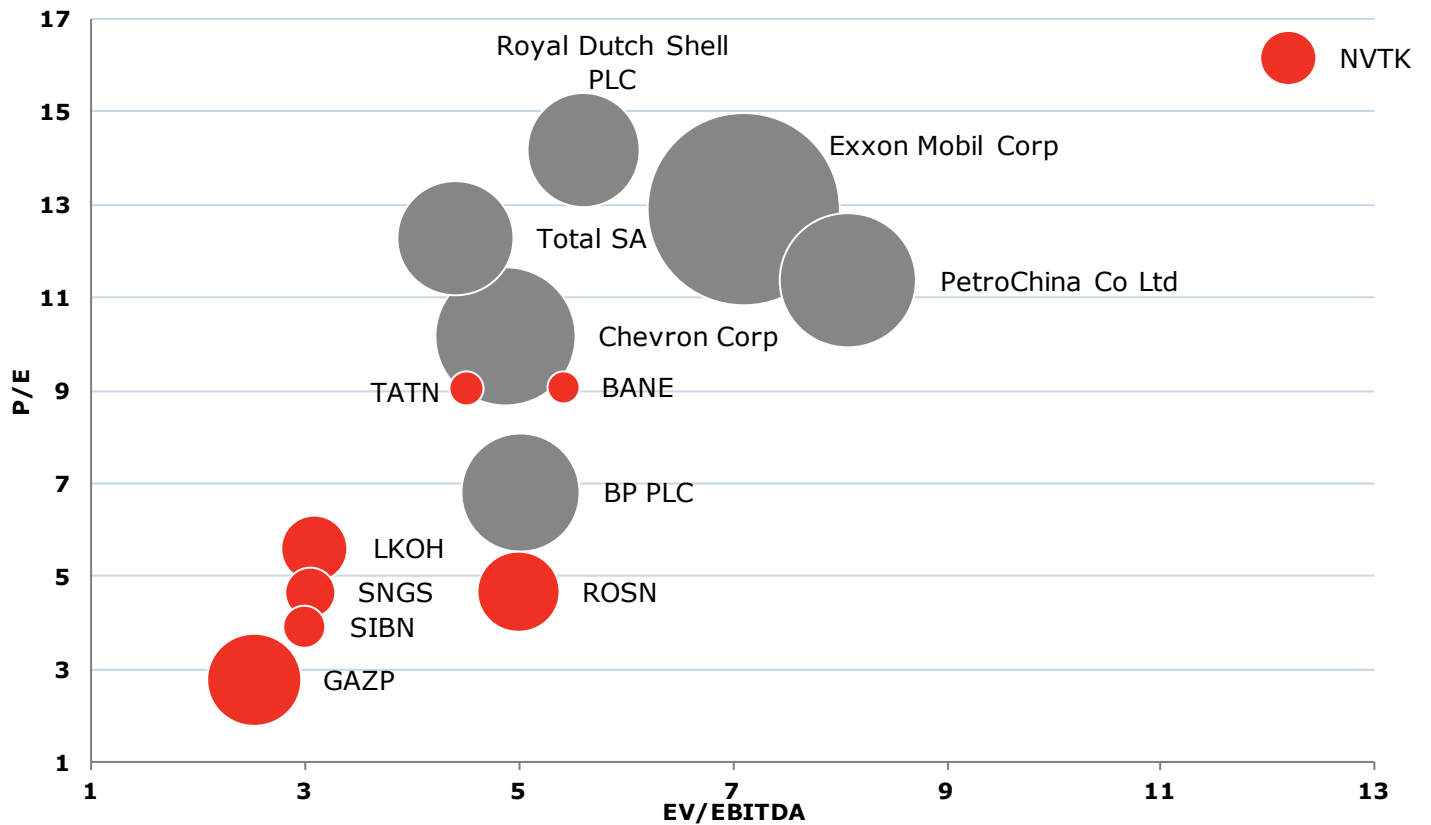
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	94,93	101 024 230	-1,71%	-7,05%	-6,10%	8,26%	14,75%
Газпром, ао	149,18	115 837 550	0,22%	2,38%	7,51%	40,07%	6,00%
Лукойл, ао	2029,30	36 966 761	-0,41%	1,52%	-0,43%	14,01%	5,10%
ГМК Норильский Никель, ао	5891,00	29 320 412	3,60%	5,41%	9,26%	45,19%	0,12%
Магнит, ао	8730,00	20 744 965	2,06%	3,77%	-5,52%	58,79%	8,66%
НК Роснефть, ао	249,75	19 468 655	1,14%	-0,14%	-0,64%	39,73%	7,48%
Банк ВТБ, ао	0,05	15 970 163	-1,29%	-6,31%	-8,74%	9,97%	20,01%
Сбербанк России, ап	77,87	11 721 982	-1,39%	-4,26%	-3,04%	16,95%	9,71%
Сургутнефтегаз, ап	25,30	10 006 946	-0,78%	-2,46%	-2,32%	32,38%	5,95%
МТС, ао	285,59	11 228 175	-3,65%	-8,51%	-13,01%	16,51%	19,27%
Сургутнефтегаз, ао	27,67	8 918 981	1,46%	-1,03%	-2,40%	17,95%	9,97%
НОВАТЭК, ао	407,00	8 154 808	-2,38%	0,42%	2,13%	48,30%	3,56%
Уралкалий, ао	170,30	7 066 909	-0,83%	-7,80%	-0,99%	21,64%	30,17%
Северсталь, ао	295,50	6 689 128	-0,64%	-5,09%	-7,70%	45,13%	17,05%
ИНТЕР РАО ЭЭС, ао	0,01	6 640 591	-5,86%	0,01%	5,14%	56,90%	54,48%
АК Транснефть, ап	80372,00	6 295 571	-1,80%	-4,68%	-6,60%	31,09%	8,61%
Татнефть, ао	212,55	6 058 207	-0,13%	5,71%	1,74%	28,30%	6,26%
Холдинг МРСК, ао	0,72	4 685 089	-0,14%	-6,95%	-6,95%	9,88%	63,28%
Аэрофлот, ао	77,90	4 171 845	-2,99%	-4,27%	-6,95%	67,70%	21,57%
ФСК ЭЭС, ао	0,08	4 218 062	-7,12%	-16,45%	-15,51%	1,47%	61,38%
Ростелеком, ао	109,00	3 486 257	-3,06%	-3,55%	-1,56%	26,24%	13,47%
РусГидро, ао	0,56	2 781 168	-0,43%	-0,78%	-1,32%	25,65%	19,99%
НЛМК, ао	51,23	1 958 492	-3,13%	-8,34%	-6,96%	27,65%	14,22%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,27	2 495 494	0,35%	1,40%	0,35%	53,23%	6,80%
АФК Система, ао	40,69	2 056 053	-6,00%	-9,24%	-9,44%	76,32%	17,20%
АК АЛРОСА, ао	36,90	1 336 493	2,15%	9,72%	3,66%	54,07%	9,79%
ММК, ао	6,71	962 508	-2,07%	-12,28%	-9,03%	1,94%	33,97%
Э.ОН Россия, ао	2,21	817 935	-2,80%	-11,28%	-6,27%	1,75%	24,89%
Группа Компаний ПИК, ао	81,00	714 988	1,22%	18,46%	15,60%	44,25%	2,16%
Башнефть, ао	2187,20	796 758	0,52%	2,58%	9,50%	26,59%	3,44%
Распадская, ао	29,29	904 748	-5,15%	-6,51%	-2,75%	21,07%	57,37%
Мечел, ао	62,40	674 368	-1,58%	-4,30%	-6,32%	22,88%	65,27%
ДИКСИ Групп, ао	325,27	682 843	-1,51%	-14,03%	-20,73%	0,77%	37,14%
Компания М.видео, ао	238,79	381 184	-2,72%	-8,31%	-19,70%	6,26%	40,17%
Татнефть, ап	125,07	788 722	-1,38%	1,60%	2,59%	57,04%	7,06%
корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	8205,30	270 454	2,18%	5,13%	8,47%	102,02%	3,16%
ОГК-2, ао	0,24	265 707	0,33%	-5,52%	-3,54%	23,44%	38,88%
ФосАгро, ао	1203,00	659 359	1,93%	11,38%	26,63%	53,66%	14,32%
Ростелеком, ап	72,88	235 874	-0,07%	-4,19%	-2,57%	8,87%	23,81%
Башнефть, ап	1447,00	258 983	-1,50%	-0,92%	1,17%	69,24%	5,28%
Группа ЛСР, ао	592,50	161 210	0,46%	-2,20%	-3,13%	18,34%	14,00%
Мосэнерго, ао	0,86	140 167	-1,47%	-1,49%	-1,58%	8,96%	41,84%
Московская биржа ММВБ-РТС	121,00	140 397	-3,21%	-7,10%	-9,71%	2,59%	34,78%
Акрон, ао	1159,90	132 152	-0,17%	5,58%	3,19%	28,09%	22,89%
РУСАЛ, рдр	125,31	85 763	3,51%	8,48%	31,67%	45,66%	28,85%
Фармстандарт, ао	982,90	62 176	3,57%	-18,54%	-16,28%	7,42%	62,84%
СОЛЛЕРС, ао	700,10	61 090	-3,32%	-7,48%	-18,53%	16,43%	21,06%
НМТП, ао	2,78	34 364	-1,00%	-2,03%	-1,70%	42,66%	26,60%
Мечел, ап	30,54	41 155	-4,11%	-13,24%	-14,19%	2,48%	71,72%
МОЭСК, ао	1,33	25 515	-1,05%	0,45%	-4,56%	30,42%	23,67%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

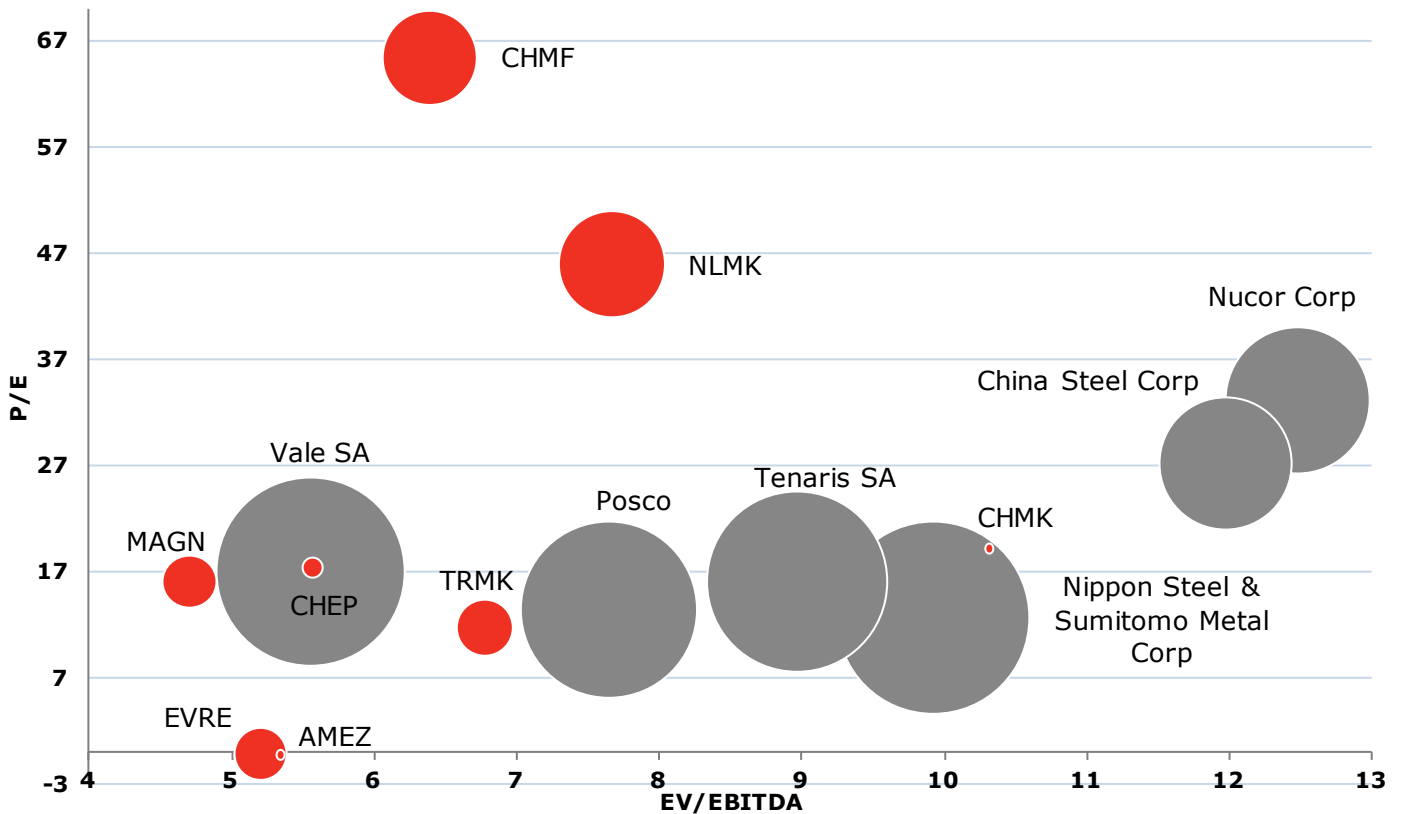
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.68	2.78	2.51	0.39	149.17	328.68	9.26	120%
Татнефть	1.08	9.03	4.51	1.03	211.84	207.25	5.84	-2%
Роснефть	0.56	4.68	4.99	0.85	250.00	301.33	8.49	21%
ЛУКОЙЛ	0.34	5.62	3.09	0.61	2030.90	3 149.63	88.73	55%
НОВАТЭК	4.53	16.16	12.20	3.69	407.50	83.94	2.36	-79%
Сургутнефтегаз	1.43	4.66	3.05	0.61	27.68	42.39	1.19	53%
Газпром нефть	0.55	3.92	3.00	0.77	146.81	250.68	7.06	71%
Башнефть	0.84	9.09	5.40	1.80	2190.00	1 852.20	52.18	-15%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.14	-0.23	5.21	0.39	48.57	115.96	3.27	139%
Ашинский металлургический завод	0.15	-0.24	5.34	0.18	4.47	11.00	0.31	146%
Ижсталь	0.24	16.10	4.70	0.24	6.71	6.84	0.19	2%
ММК	0.77	45.88	7.66	0.83	51.23	20.68	0.58	-60%
НМК	0.53	65.39	6.39	0.97	295.50	501.47	14.13	70%
Северсталь	0.37	11.68	6.77	1.18	91.31	90.66	2.55	-1%
ТМК	0.03	19.14	10.31	0.27	9157.71	6 416.47	180.77	-30%
ЧТПЗ	0.10	17.37	5.57	1.07	23.67	20.59	0.58	-13%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.36	3.67	3.91	0.29	0.0064	0.0121	0.0003	88%
Энел ОГК-5	0.57	8.92	6.38	0.51	1.1149	1.1114	0.0313	0%
Мосэнерго	0.22	4.73	1.92	0.16	0.8608	2.1590	0.0608	151%
Интер РАО ЕЭС	0.18	8.92	32.95	0.32	0.0105	0.0155	0.0004	48%
ОГК-2	0.25	3.94	3.40	0.24	0.2449	0.4976	0.0140	103%
Э.ОН Россия	1.77	7.32	3.26	1.22	2.2002	2.8603	0.0806	30%
Русгидро	0.58	8.92	4.56	0.34	0.5600	0.6659	0.0188	19%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	2.11	14.46	9.03	3.33	22.88	7.85	0.22	-66%
Приморскуголь	0.62	14.55	4.31	0.73	1810.25	974.09	27.44	-46%
КТК	0.31	4.91	4.08	0.69	1.86	2.04	0.06	9%
Распадская	1.03	6.06	15.76	0.62	0.83	0.83	0.02	1%
Южный Кузбасс	1.02	3.45	1.99	1.07	30.97	51.30	1.45	66%
Белон	0.19	2.18	4.28	0.33	0.08	0.13	0.004	53%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.06	3.90	3.49	0.47	0.67	1.83	0.05	173%
Селигдар	1.31	8.39	8.66	0.73	0.14	0.18	0.01	26%
Polymetal	2.37	227.99	8.60	2.47	6.47	7.49	0.21	16%
Полюс Золото	1.60	10.73	3.46	1.20	21.52	30.53	0.86	42%
Polyus Gold International	3.92	26.70	8.72	2.93	1.94	0.93	0.03	-52%
Петропавловск	0.22	21.90	10.50	0.36	0.93	0.66	0.02	-29%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.82	5.89	4.68	1.19	95.00	136.45	4.38	44%
Банк ВТБ	1.47	7.03	16.97	0.66	0.05	0.04	0.00	-9%
НОМОС Банк	2.03	6.08	9.12	1.31	933.00	1083.77	34.83	16%
Банк Возрождение	0.75	8.53	-4.39	0.52	470.00	621.36	19.97	32%
Банк Санкт-Петербург	0.93	4.55	1.76	0.36	37.66	88.26	2.84	134%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.25	32.32	6.97	1.61	9.16	6.25	0.18	-32%
МАГНИТ	1.40	24.65	14.43	6.93	245.95	134.38	3.79	-45%
X5 Retail Групп	0.29	21.63	7.21	2.14	635.36	596.53	16.81	-6%
О'КЕЙ	0.78	20.74	11.37	5.51	369.15	307.29	8.66	-17%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.26	5.37	3.79	1.14	2.19	5.02	0.14	129%
Трансаэро	0.24	25.30	11.85	10.40	4.74	2.15	0.06	-55%
Ютэйр	0.17	29.82	6.19	0.66	0.67	0.35	0.01	-47%
Логистика								
НМТП	1.60	15.69	6.78	1.15	0.08	0.08	0.002	2%
ТрансКонтейнер	1.07	7.43	4.74	1.34	82.26	150.25	4.233	83%
ДВМП (FESCO)	0.26	13.87	6.94	0.46	0.10	0.12	0.003	15%

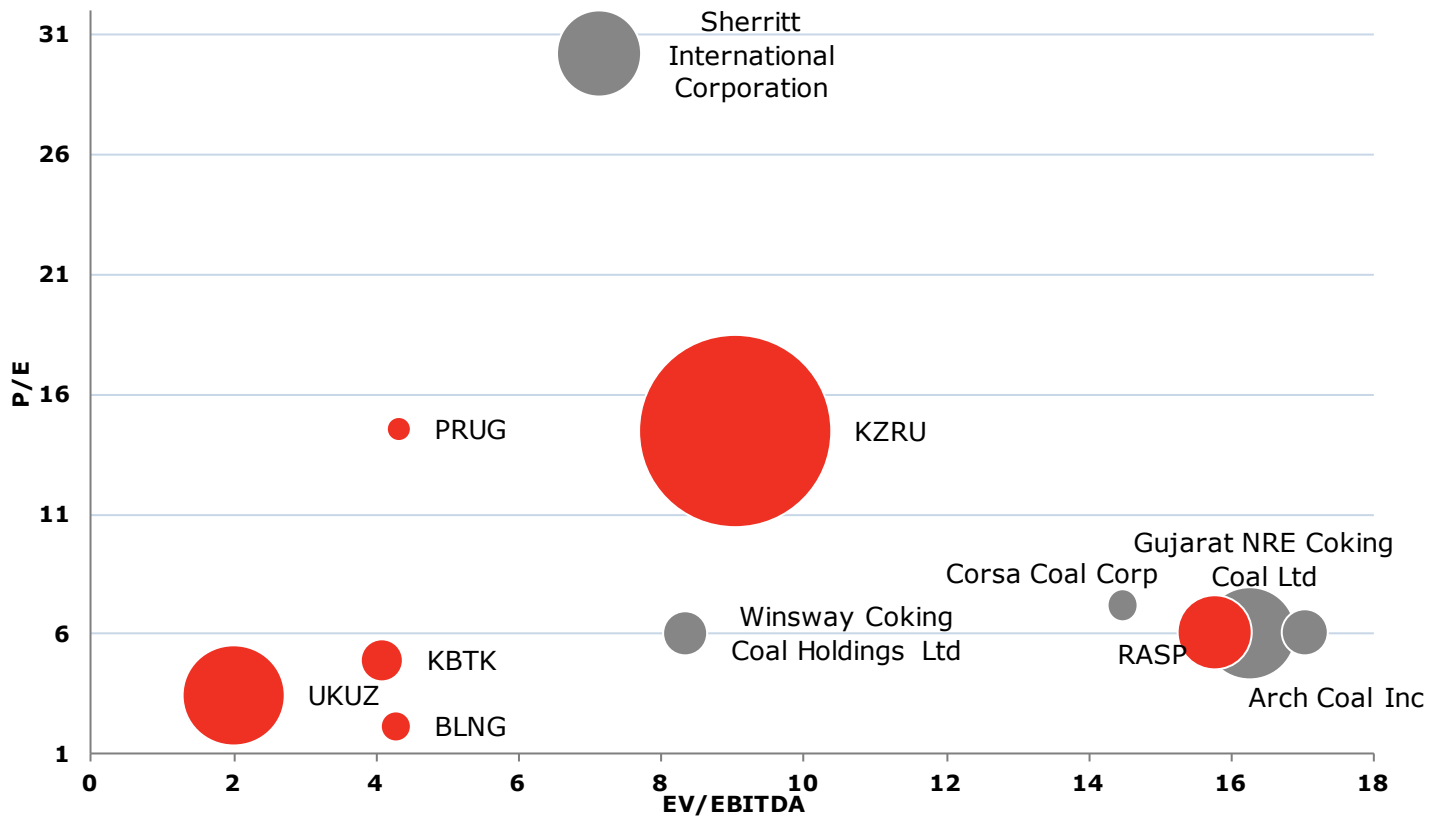
Нефтегазовый сектор



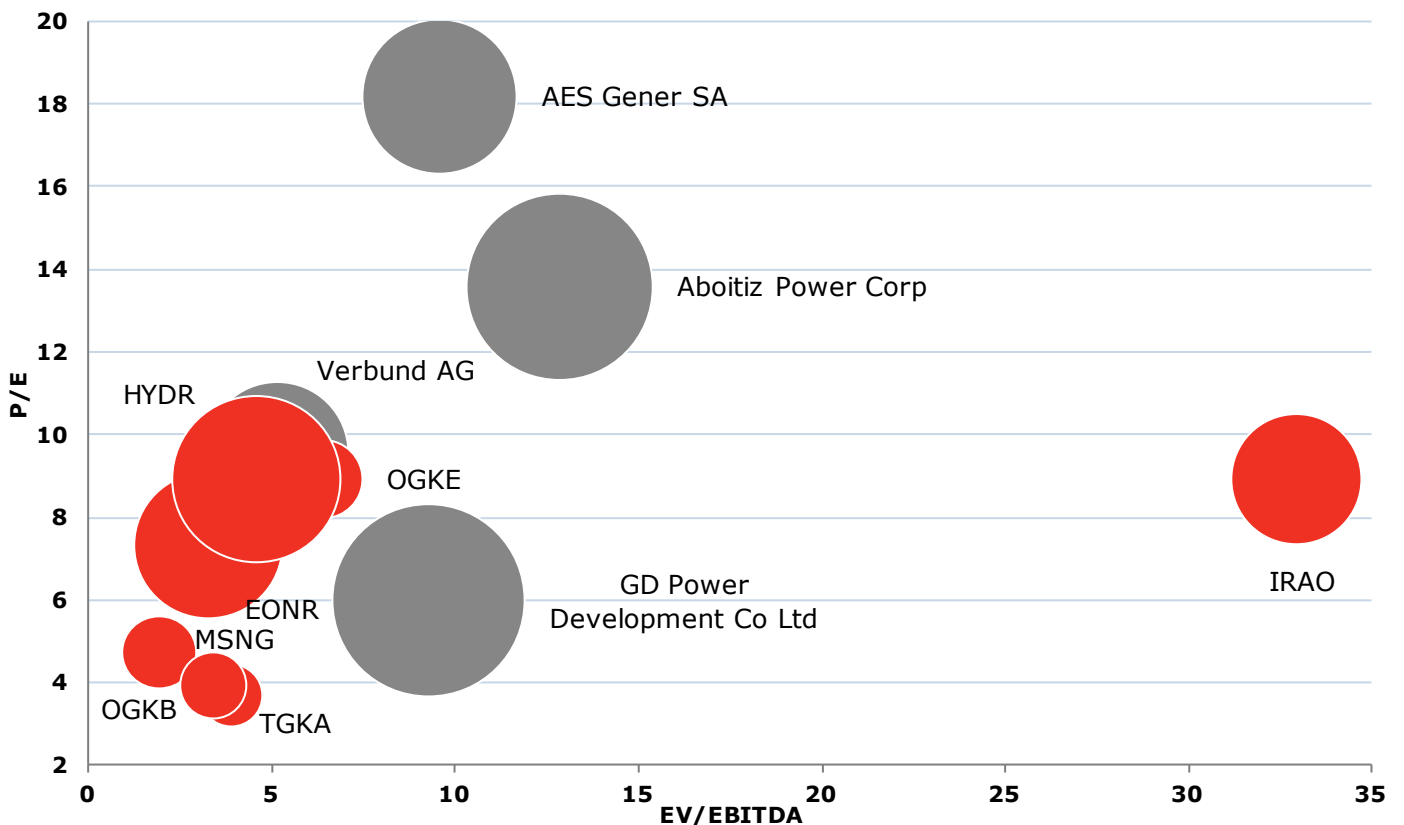
Металлургические компании



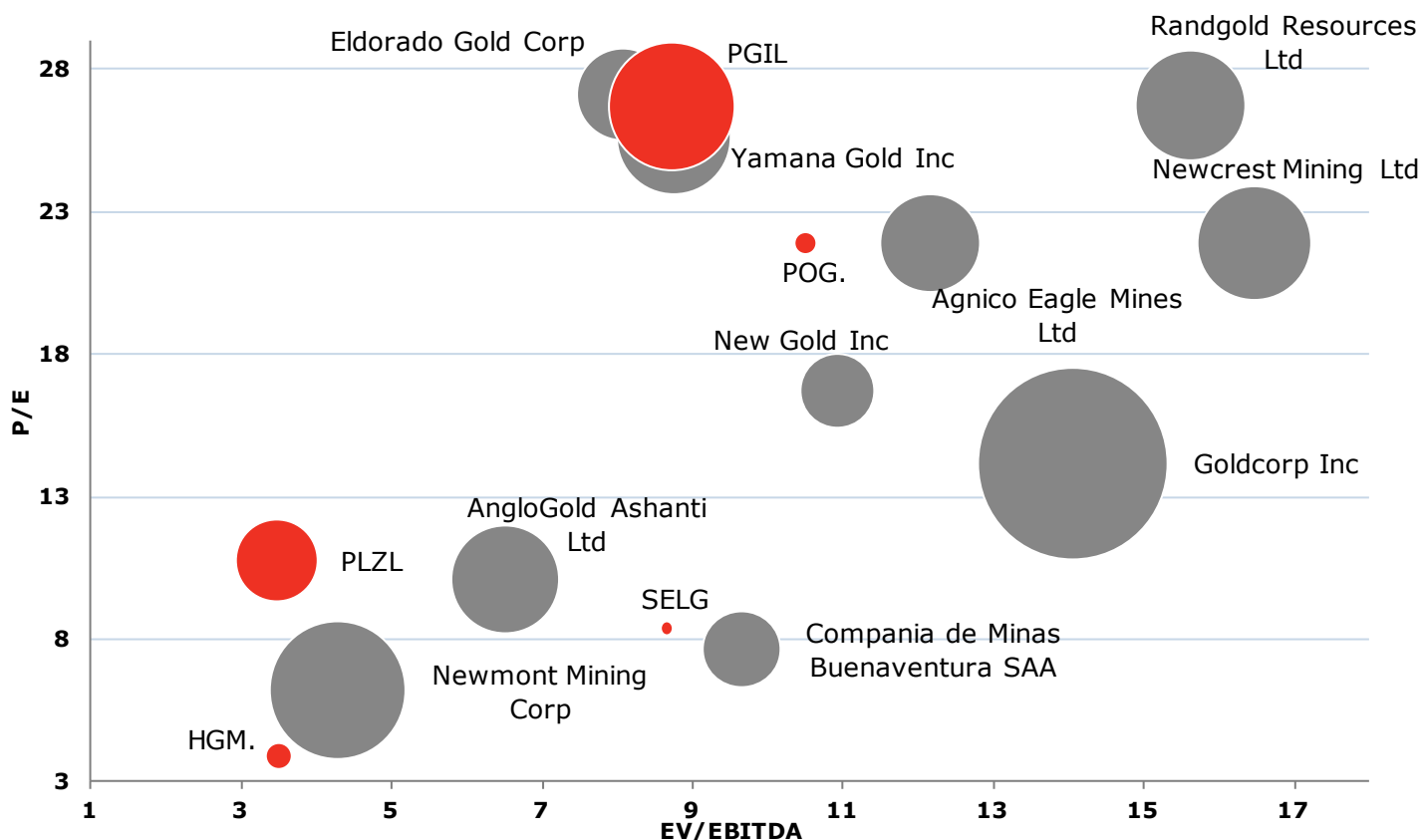
Угледобывающие компании



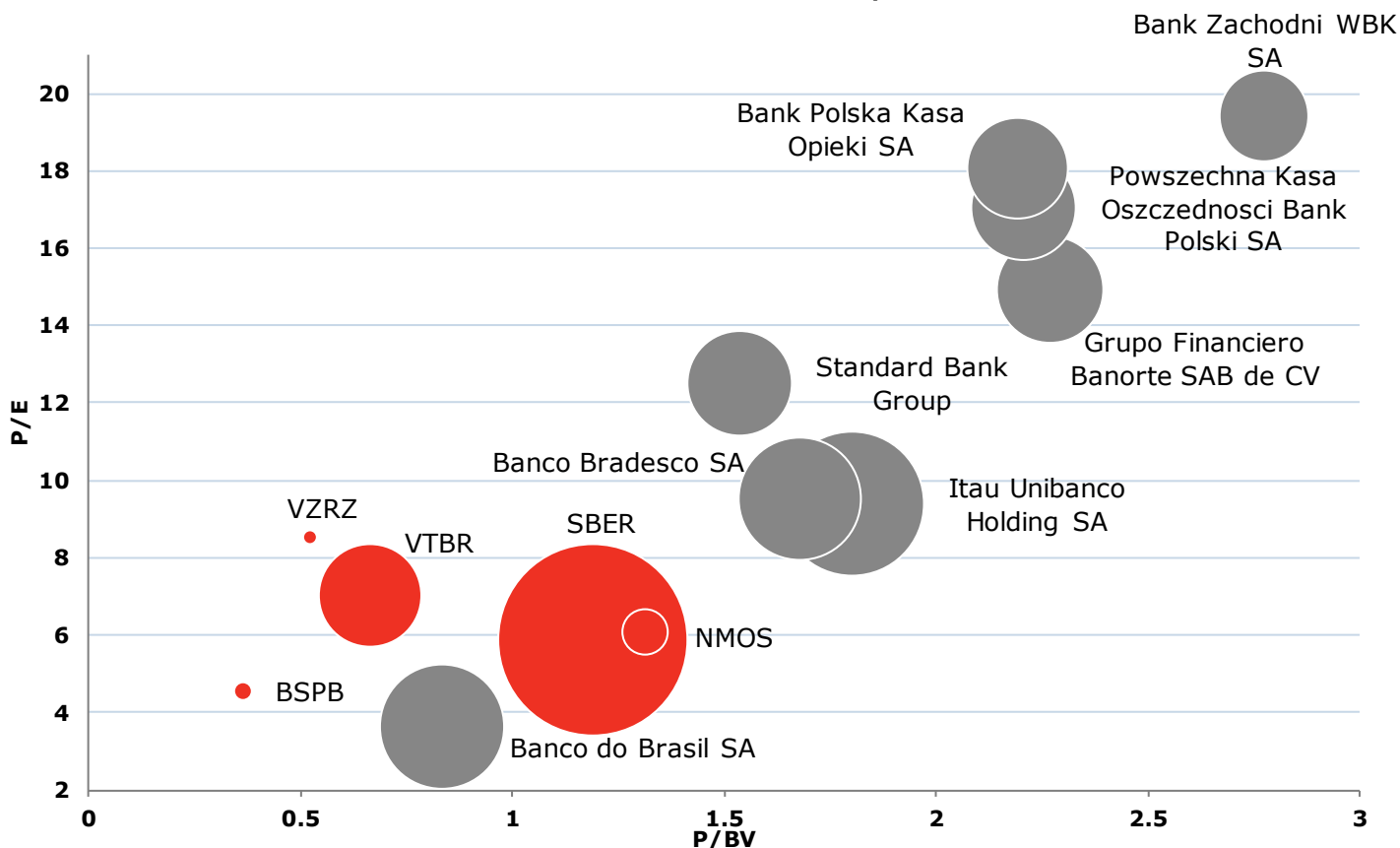
Электроэнергетический сектор



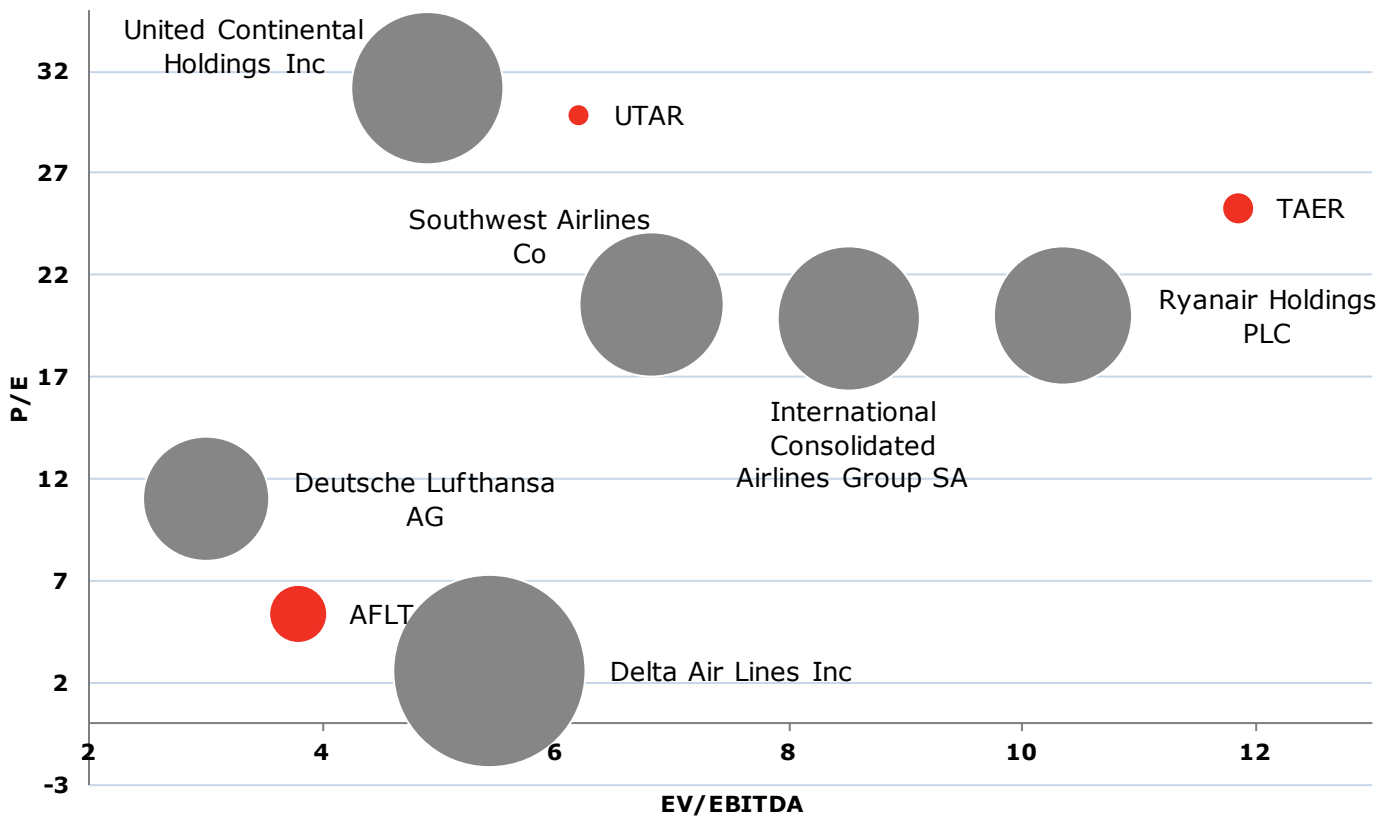
Золотодобывающие компании



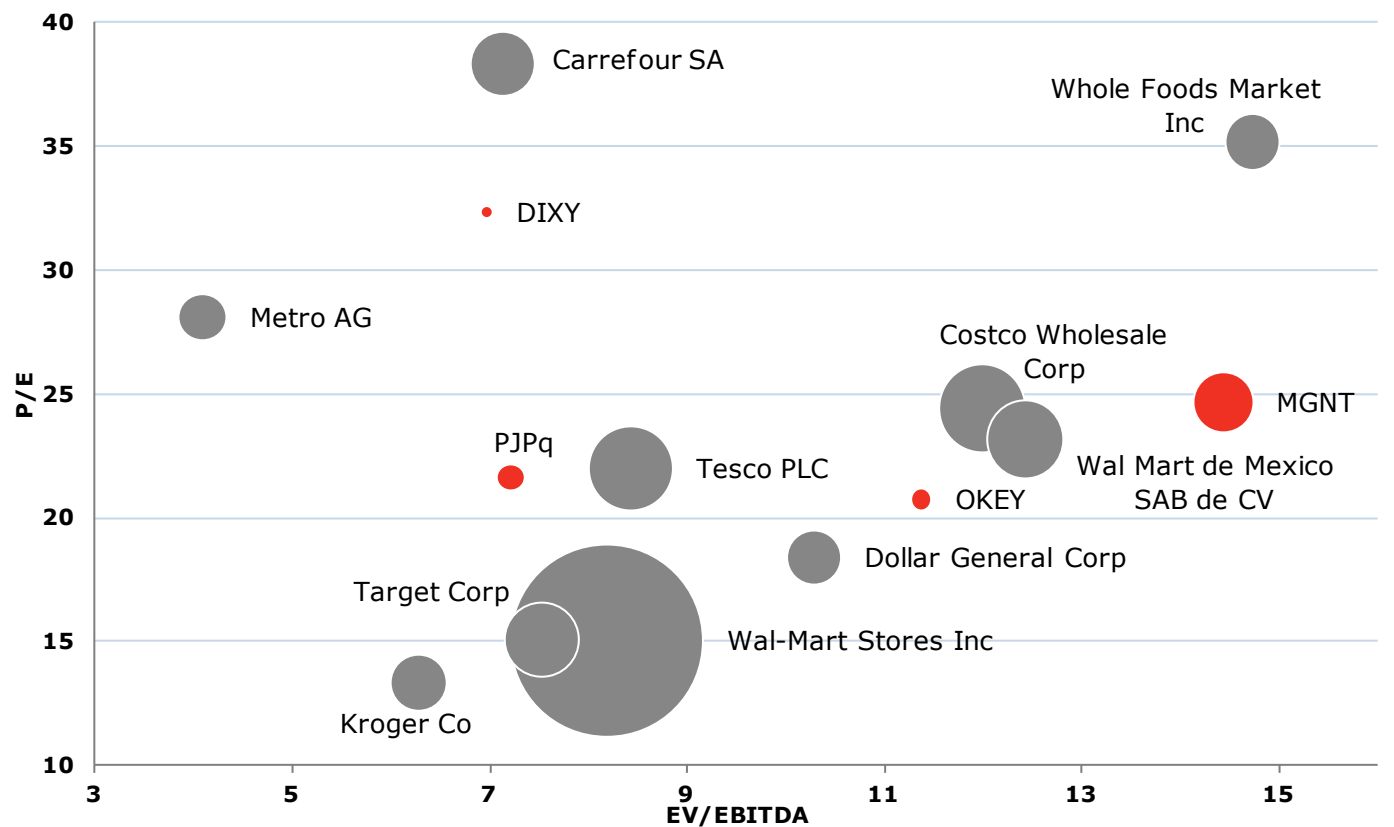
Банковский сектор



Транспортный сектор

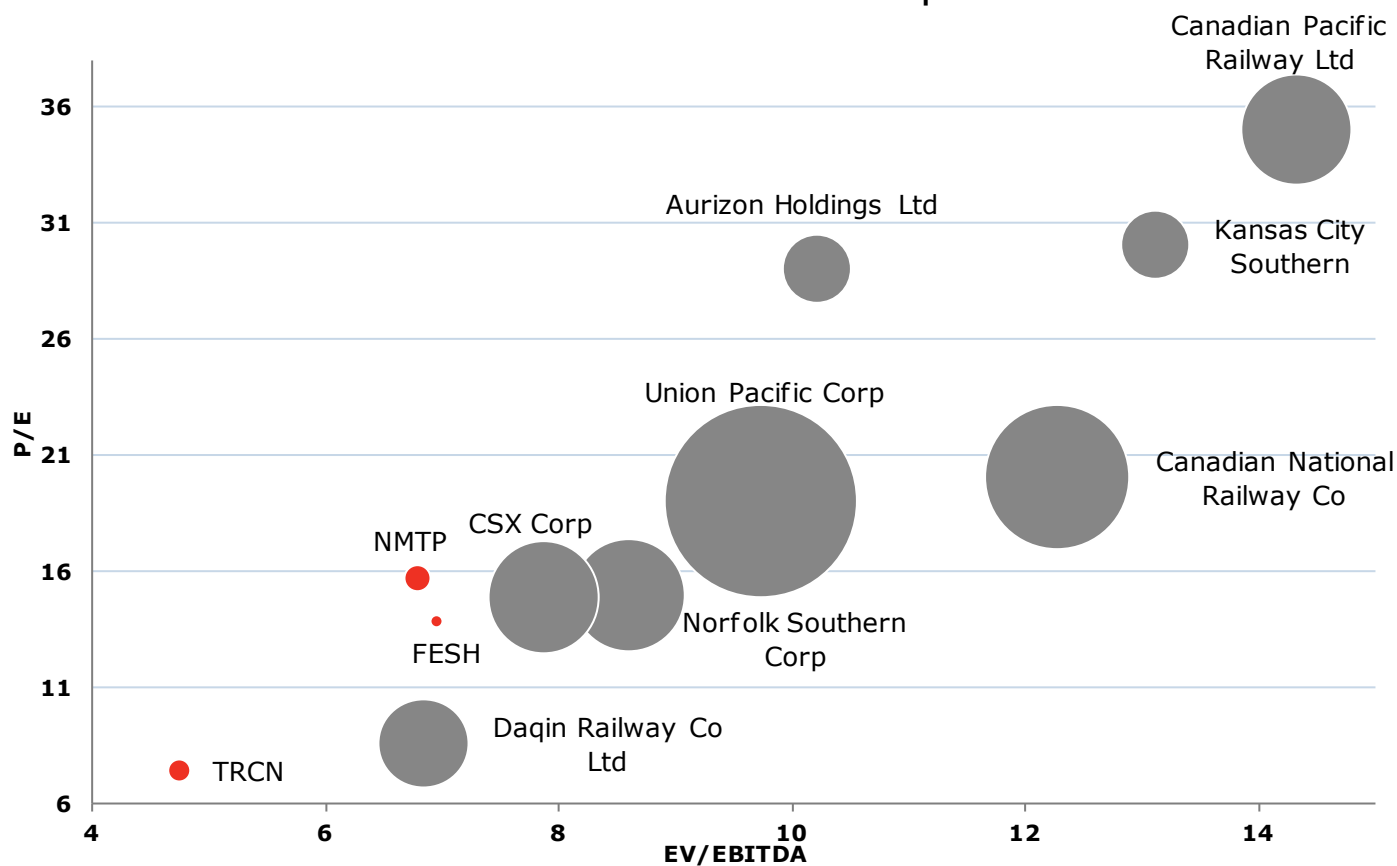


Ритейл



EnhancedMetaFilefalse

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