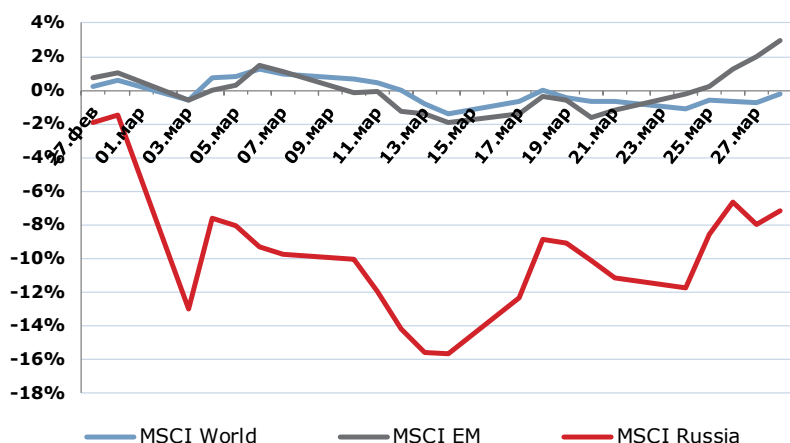


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.


Источник: Bloomberg

Последняя полная неделя марта прошла под знаком динамичного роста развивающихся рынков. Индекс MSCI EM (+4,23%) обогнал MSCI World (+0,51%) вторую неделю подряд, причем на этот раз опережение оказалось весьма существенным. Рост затронул все регионы, в начале недели впереди был регион EMEA (в лидерах роста – Турция), во второй половине недели его догнала Латинская Америка благодаря ралли в Бразилии. Азия выглядела несколько хуже.

Отстающая динамика индекса развитых рынков отразила в первую очередь остановку роста американского рынка, который дрейфовал несколько ниже долгосрочных максимумов (DJIA по итогам недели практически без изменений, S&P500 в полупроцентном «минусе»), снова угрожая началом среднесрочной коррекции. Европейские рынки тем временем продолжили отыгрывать потери, понесенные в первой половине марта, впереди снова были немецкий DAX и индексы периферийных рынков.

Драйвером для роста стали ожидания новых действий по поддержке экономики в разных регионах мира. В частности, надежды на большую активность ЕЦБ (заседание состоится в четверг) появились на фоне комментариев главы Бундесбанка Й.Вейдманна (он допустил возможность действий в стиле QE) и замедления инфляции в Европе. В марте годовые темпы инфляции в Германии, по предварительным данным, составили всего +1,0%, а для еврозоны в целом рост потребительских цен замедлился до +0,5%. Надеются инвесторы и на позитив из Китая: по словам премьер-министра, правительство готово поддержать замедляющуюся экономику и противостоять экономической волатильности.

Важной предпосылкой для преимущественно позитивной динамики рынков акций стало и снижение геополитических рисков. Россия и Запад продолжали обмениваться диаметрально противоположными оценками украинской ситуации, а США и ЕС договорились продолжать работу над потенциальным списком более серьезных экономических санкций и прорабатывать вопрос снижения зависимости Европы от российских энергоносителей. Однако риски вооруженной эскалации, судя по всему, все-таки отступают.

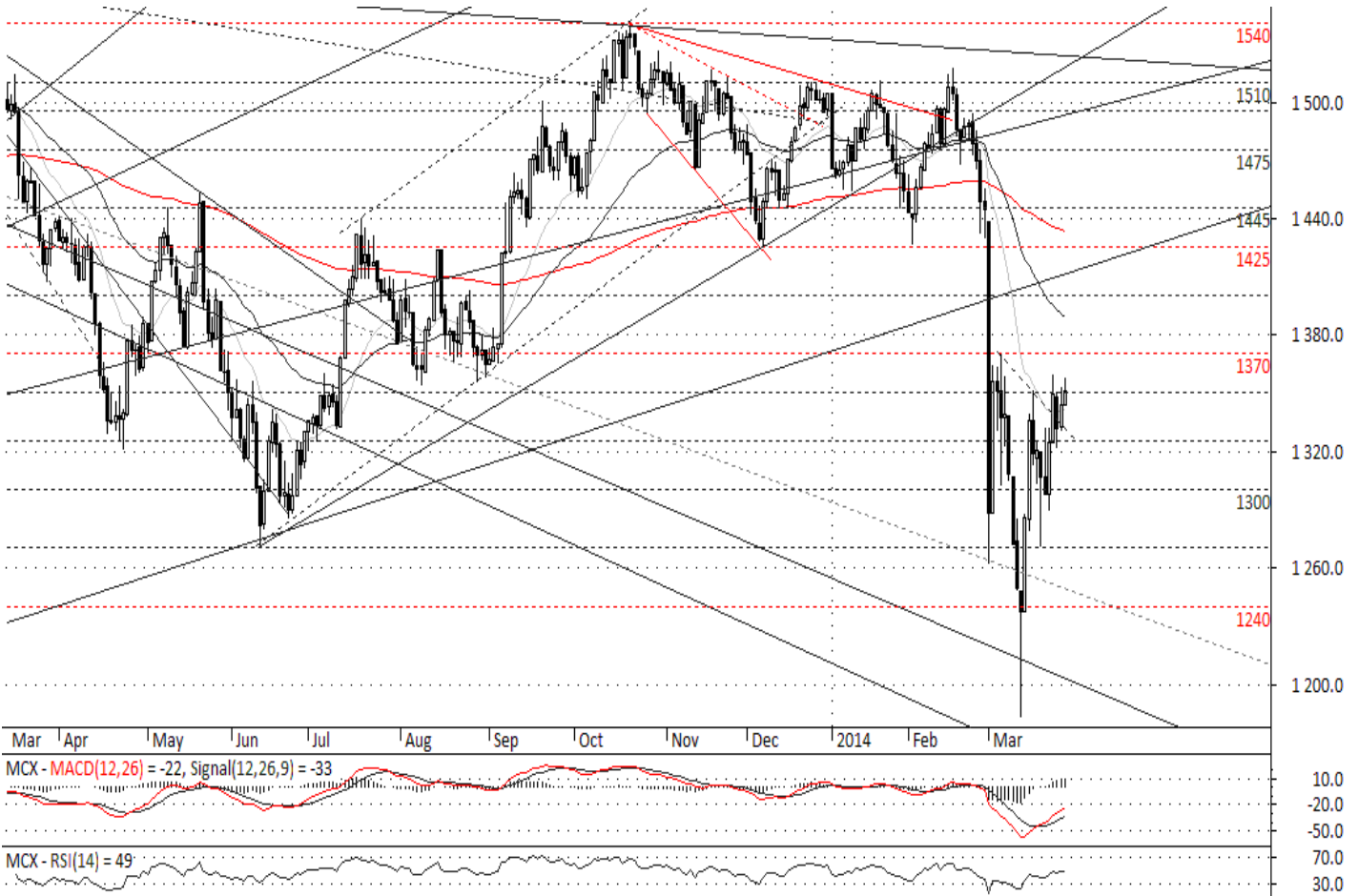
Тенденции прошлой недели на рынках акций сохранятся и в начале апреля. Впрочем, отмечаем, что ожидания мер поддержки пока выглядят преувеличенными относительно вызвавших их новостей. Так что полагаем, что рост развитых европейских и развивающихся рынков может замедлиться, а рынок США останется в консолидации.

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1344,12	0,92%	2,81%
PTC	Россия	1186,28	0,58%	4,41%
DJIA	США	16323,06	0,36%	0,12%
S&P500	США	1857,62	0,46%	-0,48%
FTSE100	Великобритания	6588,32	0,41%	0,89%
DAX	Германия	9587,19	1,44%	2,61%
CAC40	Франция	4411,26	0,74%	1,75%
Nikkei225	Япония	14696,03	0,50%	3,32%
Hang Seng	Гонконг	22065,53	1,06%	2,93%
KOSPI	Корея	1981	0,15%	2,38%
Shanghai Composite	Китай	2041,712	-0,24%	-0,29%
BSE Sensex	Индия	22339,97	0,57%	2,69%
Bovespa	Бразилия	49768,06	0,24%	5,04%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1344	0,92%	2,81%	-6,96%
MMBБ 10	2946	0,71%	2,12%	-6,29%
Нефть и газ	3225	0,47%	1,81%	-6,75%
Финансы	4353	1,75%	5,82%	-10,72%
Металлургия	2149	0,92%	1,28%	-8,75%
Телекоммуникации	1996	2,37%	5,59%	-4,84%
Энергетика	893	0,41%	6,41%	-7,04%
Химия и нефтехимия	6503	0,51%	0,92%	-3,30%
Потребительский сек	5291	0,20%	4,46%	-4,45%

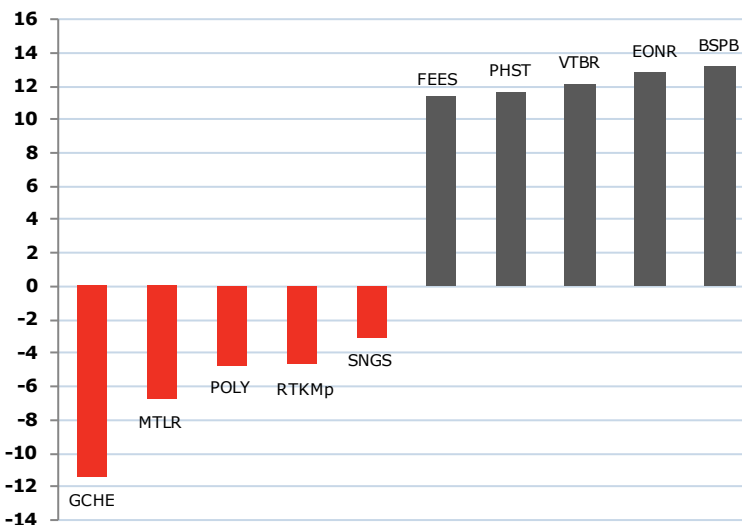
ММВБ

Сейчас: 1344 Прогноз: 1350 →



Уровни сопротивления	1370; 1400; 1425; 1445; 1475
Уровни поддержки	1350; 1325; 1300; 1270; 1240

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



Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ, удержав в начале недели поддержку в районе 1300 пунктов, развернулся вверх. Вечером в среду он поднимался до 1360 пунктов, однако не тестировал максимум отскока первой недели марта (1370 пунктов)

Опережающими темпами восстанавливались котировки акций ВТБ и Газпрома, электроэнергетического сектора (Э.ОНРоссия, ФСК ЕЭС, Россети), телекоммуникаций (МегаФон, МТС). Заметно хуже рынка выглядел нефтяной сектор несмотря на восстановление нефти Brent до 108 долл./барр. В других секторах среди аутсайдеров Мечел, ПолусЗолото, Аэрофлот

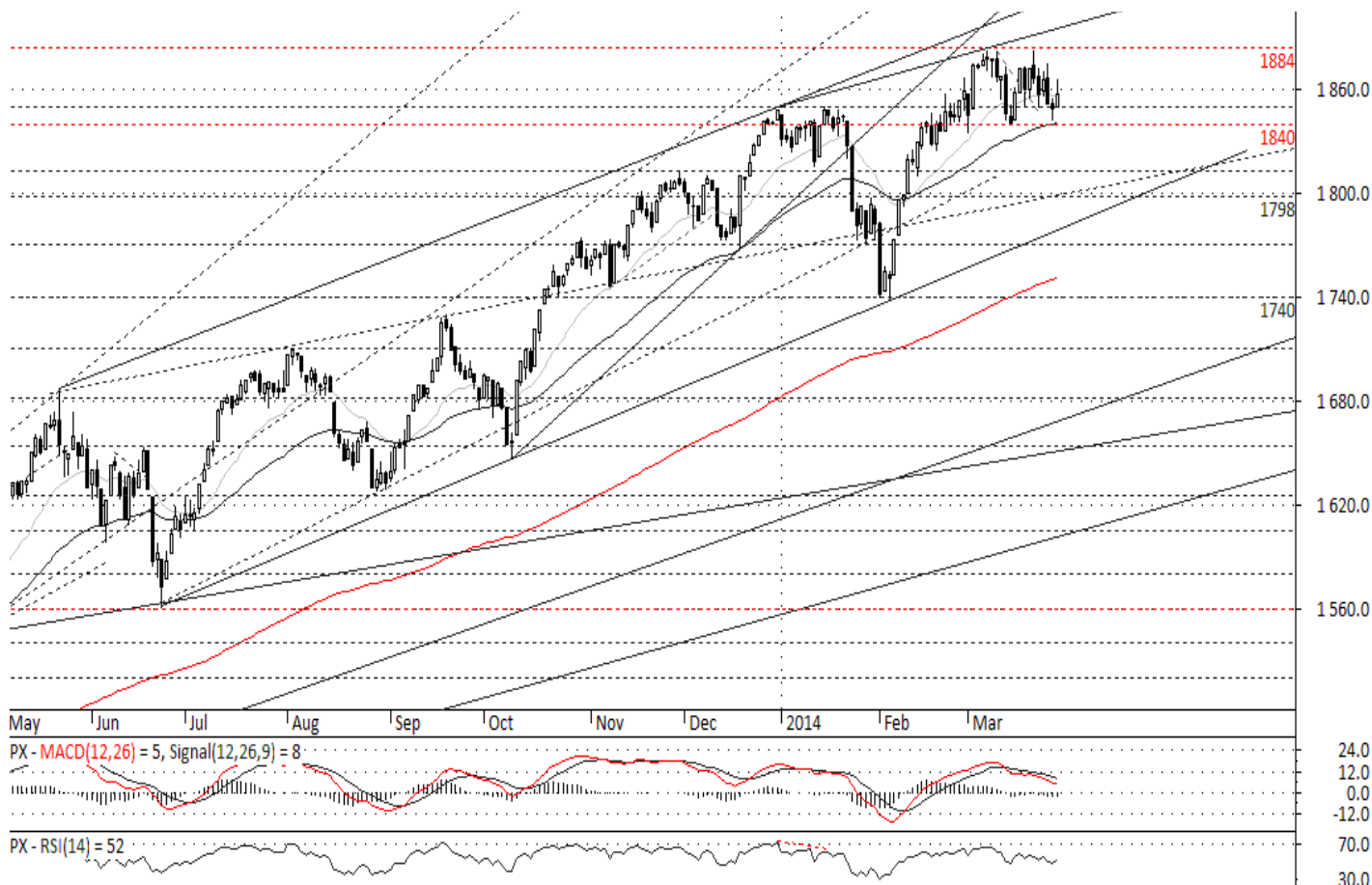
Всемирный Банк понизил прогноз роста ВВП России в 2014 г. до 1,1%. При этом не исключается и «шоковый» сценарий снижения ВВП на 1,8%. Отток капитала может составить \$85 млрд при низкорисковом и \$150 млрд при высокорисковом сценарии. Возможность оттока на уровне \$100 по итогам года признал и министр экономического развития А.Улюкаев

Рынок пока избежал нового снижения. Тем не менее, украинская ситуация останется существенным среднесрочным негативным фактором. По-прежнему считаем, что пока индекс ММВБ не прошел зону сопротивления 1365 – 1370 пунктов, перспективы его нейтрально-негативны

S&P500

Сейчас: 1858

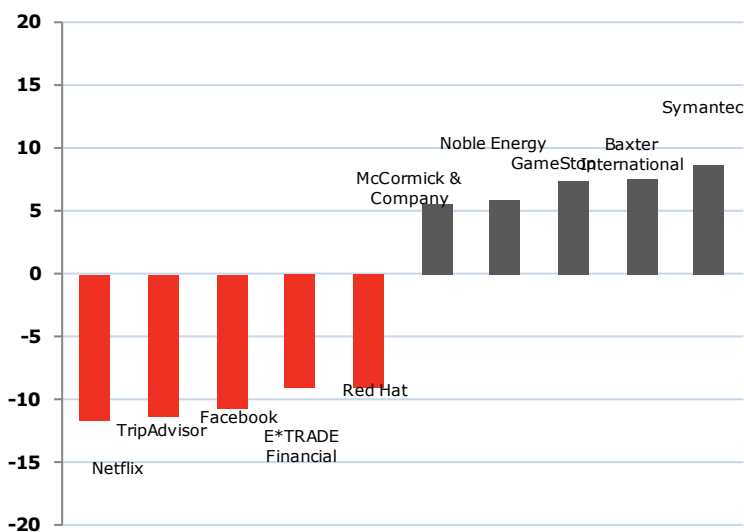
Прогноз: 1860 →



Уровни сопротивления	1884
Уровни поддержки	1850; 1840; 1813; 1798

На американском рынке акций в течение недели преобладала нисходящая динамика, в четверг индекс опускался до 1842 пунктов. Однако пятничный отскок позволил часть потерь отыграть (1857,62 пунктов, -0,48% за неделю)

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



Источник: Bloomberg

Макроэкономическая статистика четких ориентиров не дала. Рост индекса потребительского доверия до шестилетнего максимума и снижение числа заявок на пособие по безработице до четырехмесячного минимума было уравновешено рядом не оправдавших ожидания показателей. В частности, годовая динамика ВВП в 4кв13 повышена до +2,6% при прогнозе +2,7%. На этой неделе календарь также довольно насыщен, в фокусе внимания – мартовский отчет по рынку труда в пятницу

В выступлениях членов ФРС инвесторы ищут дополнительные пояснения ремарок Дж.Йеллен после недавнего заседания регулятора. В понедельник сама Йеллен выступает на конференции в Чикаго. 2-4 апреля будут выступления Д.Локхарта, Дж.Булларда и Р.Фишера

Таким образом, вопреки нашим ожиданиям, индекс не пошел на штурм максимума и провел неделю в попытках коррекции. Однако и минимум марта (1840 пунктов) протестирован не был, а 50-дневная средняя дает неплохую поддержку. Мы полагаем, что консолидация в диапазоне 1840 – 1880 пунктов продолжится еще какое то время

Динамика акций индекса ММВБ

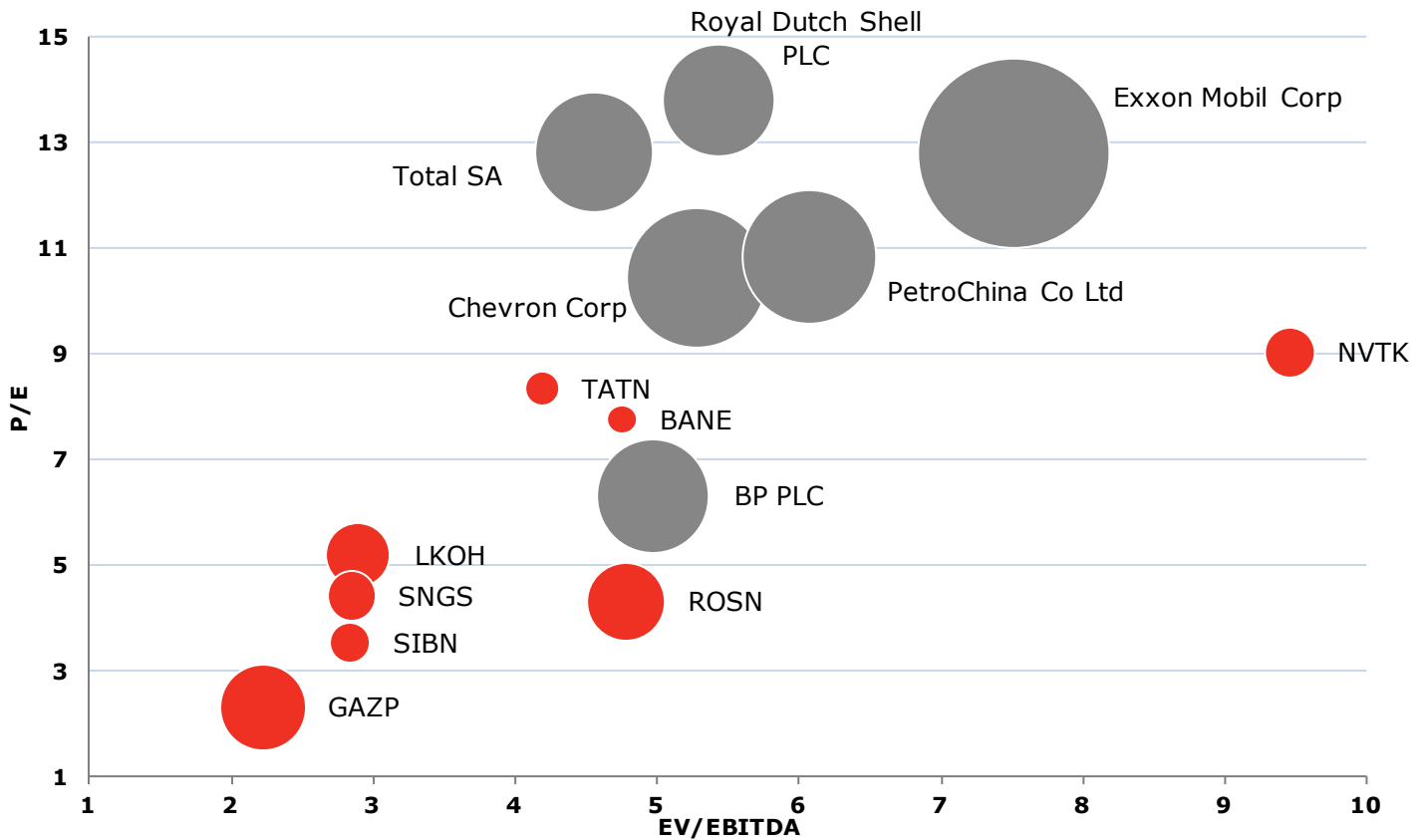
Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума 52 нед.	Относительно максимума
			5D	1M	YTD		
Сбербанк России, ао	81,36	367 902 623	3,68%	-10,75%	-19,58%	24,54%	26,99%
Газпром, ао	132,90	244 550 184	6,57%	-4,53%	-4,22%	24,79%	16,25%
Лукойл, ао	1900,60	87 224 841	-0,49%	-3,18%	-6,82%	10,82%	11,19%
ГМК Норильский Никель, ао	5823,00	64 926 468	-1,17%	-2,63%	7,85%	43,32%	8,94%
Магнит, ао	7920,00	54 973 186	3,07%	-9,59%	-14,29%	36,81%	17,14%
Банк ВТБ, ао	0,04	56 030 160	12,19%	-9,33%	-23,08%	28,40%	25,83%
НК Роснефть, ао	232,40	36 004 607	0,51%	-4,73%	-7,63%	29,89%	13,99%
Сбербанк России, ап	65,70	35 165 964	1,42%	-12,91%	-18,09%	18,34%	23,72%
НОВАТЭК, ао	342,50	30 647 947	4,42%	-16,68%	-14,16%	24,64%	19,89%
Сургутнефтегаз, ап	24,87	22 566 312	2,30%	-7,61%	-3,98%	30,13%	12,40%
МТС, ао	273,00	22 930 159	6,59%	-1,16%	-16,84%	20,57%	22,83%
Сургутнефтегаз, ао	25,48	20 268 827	-3,08%	-6,84%	-10,17%	8,56%	17,14%
Уралкалий, ао	165,50	17 806 021	2,66%	0,73%	-3,78%	18,21%	32,14%
АК Транснефть, ап	75850,00	14 707 203	4,91%	-6,58%	-11,70%	23,94%	13,60%
Аэрофлот, ао	53,80	14 384 142	-2,45%	-23,81%	-35,72%	20,36%	45,82%
Татнефть, ао	198,90	12 056 167	1,67%	-5,82%	-4,48%	20,47%	11,99%
Северсталь, ао	260,40	12 047 814	3,58%	-12,53%	-18,50%	28,15%	18,88%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	8 654 914	-2,02%	-20,43%	-22,06%	24,56%	56,85%
Холдинг МРСК, ао	0,51	10 349 848	9,36%	-22,47%	-33,85%	22,09%	70,44%
ФСК ЕЭС, ао	0,07	9 953 649	11,46%	1,07%	-21,25%	52,69%	57,15%
МОСТОТРЕСТ, ао	58,00	7 456 110	4,45%	-9,38%	-10,77%	36,25%	17,13%
РусГидро, ао	0,57	7 560 318	4,03%	1,00%	-0,42%	26,79%	8,99%
Ростелеком, ао	83,48	4 066 960	3,07%	-24,50%	-25,89%	13,81%	34,46%
АФК Система, ао	35,61	4 751 944	2,11%	-13,16%	-20,52%	54,75%	27,33%
НЛМК, ао	42,73	4 161 784	5,51%	-11,27%	-22,56%	18,53%	26,19%
Мечел, ао	37,00	4 044 341	-6,80%	-7,27%	-44,36%	31,67%	76,22%
АК АЛРОСА, ао	34,76	2 773 617	1,44%	-10,24%	-2,54%	44,85%	15,19%
Э.ОН Россия, ао	2,37	3 404 216	12,83%	2,83%	1,04%	29,56%	15,55%
Распадская, ао	19,50	2 392 137	7,03%	-21,59%	-35,28%	24,76%	66,66%
ММК, ао	5,54	2 120 665	-0,45%	-11,26%	-25,08%	28,77%	36,31%
Группа Компаний ПИК, ао	81,11	1 293 236	-0,94%	-1,57%	15,05%	43,56%	6,66%
Башнефть, ао	1910,00	955 727	2,09%	-4,98%	-4,50%	18,77%	15,78%
Ростелеком, ап	54,48	630 255	-4,61%	-25,47%	-27,61%	8,73%	42,06%
ОГК-2, ао	0,21	708 284	5,20%	-10,51%	-17,17%	20,17%	39,03%
Компания М.видео, ао	207,01	821 585	7,71%	-13,02%	-30,53%	29,37%	48,24%
Башнефть, ап	1401,70	615 464	0,12%	-0,73%	-1,99%	63,96%	8,24%
ДИКСИ Групп, ао	277,10	555 395	11,27%	-7,33%	-32,41%	49,78%	46,40%
Татнефть, ап	115,00	578 266	0,49%	-9,68%	-5,51%	44,65%	14,40%
ФосАгро, ао	1176,70	412 103	-1,94%	-2,83%	23,86%	50,30%	16,19%
Акрон, ао	1049,90	319 681	-0,19%	-8,70%	-6,59%	15,95%	24,54%
Группа ЛСР, ао	456,90	303 090	0,73%	-20,21%	-25,82%	23,73%	34,14%
Московская биржа ММВБ-РТС	94,12	287 867	5,68%	-15,32%	-29,85%	33,81%	49,33%
Мосэнерго, ао	0,76	300 202	1,22%	-8,41%	-12,99%	18,94%	43,34%
СОЛЛЕРС, ао	500,00	230 189	3,71%	-24,37%	-41,89%	8,65%	43,69%
РУСАЛ, рдр корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	124,04 6864,60	140 826 109 698	0,44% 1,56%	2,94% -21,55%	30,35% -9,20%	44,20% 36,99%	27,60% 21,92%
Фармстандарт, ао	1205,10	62 963	11,69%	29,26%	2,65%	49,96%	54,44%
Мечел, ап	23,13	55 299	2,07%	-5,20%	-35,01%	25,03%	72,94%
МОЭСК, ао	1,02	42 374	6,14%	-23,00%	-26,29%	26,43%	35,99%
НМТП, ао	2,33	43 279	9,78%	-15,32%	-17,71%	27,70%	37,04%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

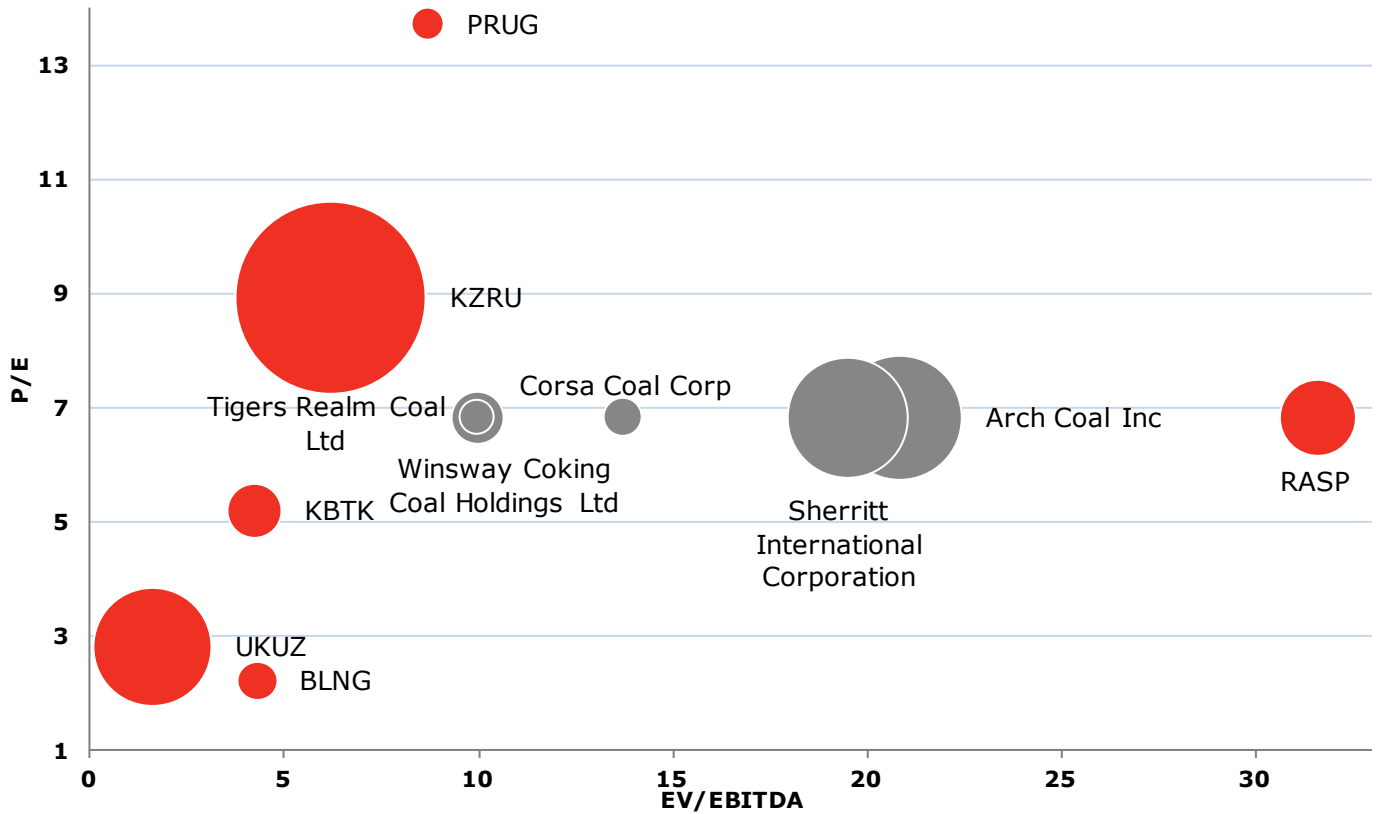
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющегося уровня развития стран и

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.57	2.33	2.22	0.33	124.71	342.93	9.58	175%
Татнефть	1.00	8.34	4.19	0.95	195.63	207.18	5.79	6%
Роснефть	0.52	4.33	4.78	0.78	231.21	321.56	8.98	39%
ЛУКОЙЛ	0.32	5.19	2.89	0.57	1910.00	3 201.09	89.43	68%
НОВАТЭК	3.34	9.03	9.46	2.69	328.00	194.93	5.45	-41%
Сургутнефтегаз	1.36	4.43	2.85	0.58	26.29	44.61	1.25	70%
Газпром нефть	0.50	3.54	2.83	0.66	133.58	263.79	7.37	97%
Башнефть	0.73	7.76	4.75	1.56	1870.90	1 897.71	53.02	1%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.12	-0.23	5.06	0.34	42.91	85.12	2.38	98%
Ашинский металлургический завод	0.25	-0.24	7.25	0.29	7.30	10.39	0.29	42%
Ижсталь	0.21	15.61	4.87	0.20	5.54	6.05	0.17	9%
ММК	0.66	37.92	6.59	0.70	42.73	23.19	0.65	-46%
НМК	0.46	77.29	4.90	0.88	260.40	88.26	2.47	-66%
Северсталь	0.31	8.68	6.10	0.99	76.47	85.71	2.39	12%
ТМК	0.02	15.61	10.18	0.21	9234.47	6 961.47	194.50	-25%
ЧТПЗ	0.09	17.17	5.56	0.99	23.32	21.21	0.59	-9%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.34	3.78	3.85	0.27	0.0062	0.0101	0.0003	62%
Энел ОГК-5	0.43	6.02	3.83	0.38	0.8500	1.0808	0.0302	27%
Мосэнерго	0.19	4.13	1.74	0.14	0.7518	1.6652	0.0465	121%
Интер РАО ЕЭС	0.14	6.99	26.23	0.25	0.0080	0.0114	0.0003	43%
ОГК-2	0.20	3.21	3.06	0.20	0.1999	0.4015	0.0112	101%
Э.ОН Россия	1.69	6.99	3.06	1.16	2.1020	2.2096	0.0617	5%
Русгидро	0.67	8.50	4.67	0.36	0.5432	0.5207	0.0145	-4%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.31	8.93	6.18	2.06	14.32	8.38	0.23	-41%
Приморскуголь	0.57	13.70	8.69	0.70	1825.42	1 010.25	28.23	-45%
КТК	0.33	5.20	4.21	0.74	1.96	2.37	0.07	21%
Распадская	0.70	6.83	31.58	0.43	0.54	0.72	0.02	33%
Южный Кузбасс	0.84	2.82	1.61	0.87	25.17	59.71	1.67	137%
Белон	0.19	2.23	4.30	0.34	0.09	0.14	0.004	58%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.10	4.02	3.57	0.48	0.70	2.04	0.06	191%
Селигдар	1.20	4.87	8.13	0.66	0.14	0.25	0.01	80%
Polymetal	2.20	212.09	8.14	2.29	6.10	8.03	0.22	32%
Полюс Золото	1.21	8.13	2.67	0.91	16.10	32.52	0.91	102%
Polys Gold International	4.07	27.71	9.05	3.05	2.03	0.80	0.02	-61%
Петропавловск	0.17	25.07	10.09	0.28	0.73	0.52	0.01	-30%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.55	5.04	4.13	1.02	81.36	133.86	4.30	65%
Банк ВТБ	1.24	5.92	16.34	0.56	0.04	0.04	0.00	-1%
НОМОС Банк	1.92	5.76	8.91	1.24	884.40	1059.20	34.04	20%
Банк Возрождение	0.66	7.47	4.89	0.46	412.00	561.80	18.05	36%
Банк Санкт-Петербург	0.82	4.03	1.24	0.32	37.66	100.09	3.22	166%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.21	27.56	6.35	1.37	7.74	5.56	0.16	-28%
МАГНИТ	1.16	18.81	11.40	5.46	221.28	174.25	4.87	-21%
X5 Retail Групп	0.24	11.80	6.05	1.71	536.89	746.37	20.85	39%
О'КЕЙ	0.66	17.48	9.84	4.64	314.97	276.46	7.72	-12%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.18	6.36	3.70	0.91	1.50	3.04	0.08	102%
Трансаэро	0.26	27.82	12.31	11.43	5.17	2.04	0.06	-61%
Ютэйр	0.16	28.26	6.12	0.63	0.63	0.37	0.01	-41%
Логистика								
НМТП	1.34	13.19	6.29	0.97	0.07	0.07	0.002	7%
ТрансКонтейнер	1.23	8.53	5.36	1.54	93.60	134.89	3.769	44%
ДВМП (FESCO)	0.25	13.08	6.86	0.43	0.10	0.10	0.003	9%

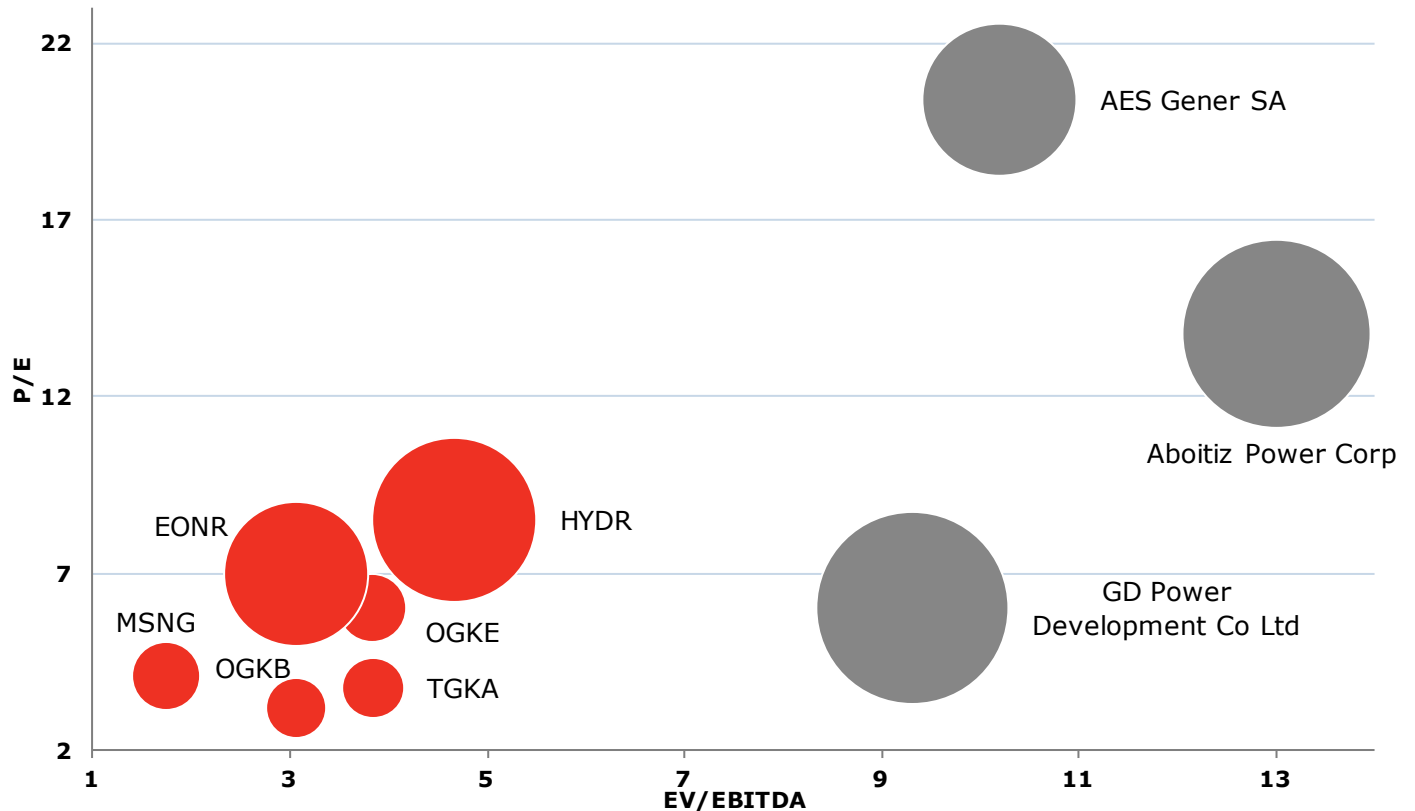
Нефтегазовый сектор



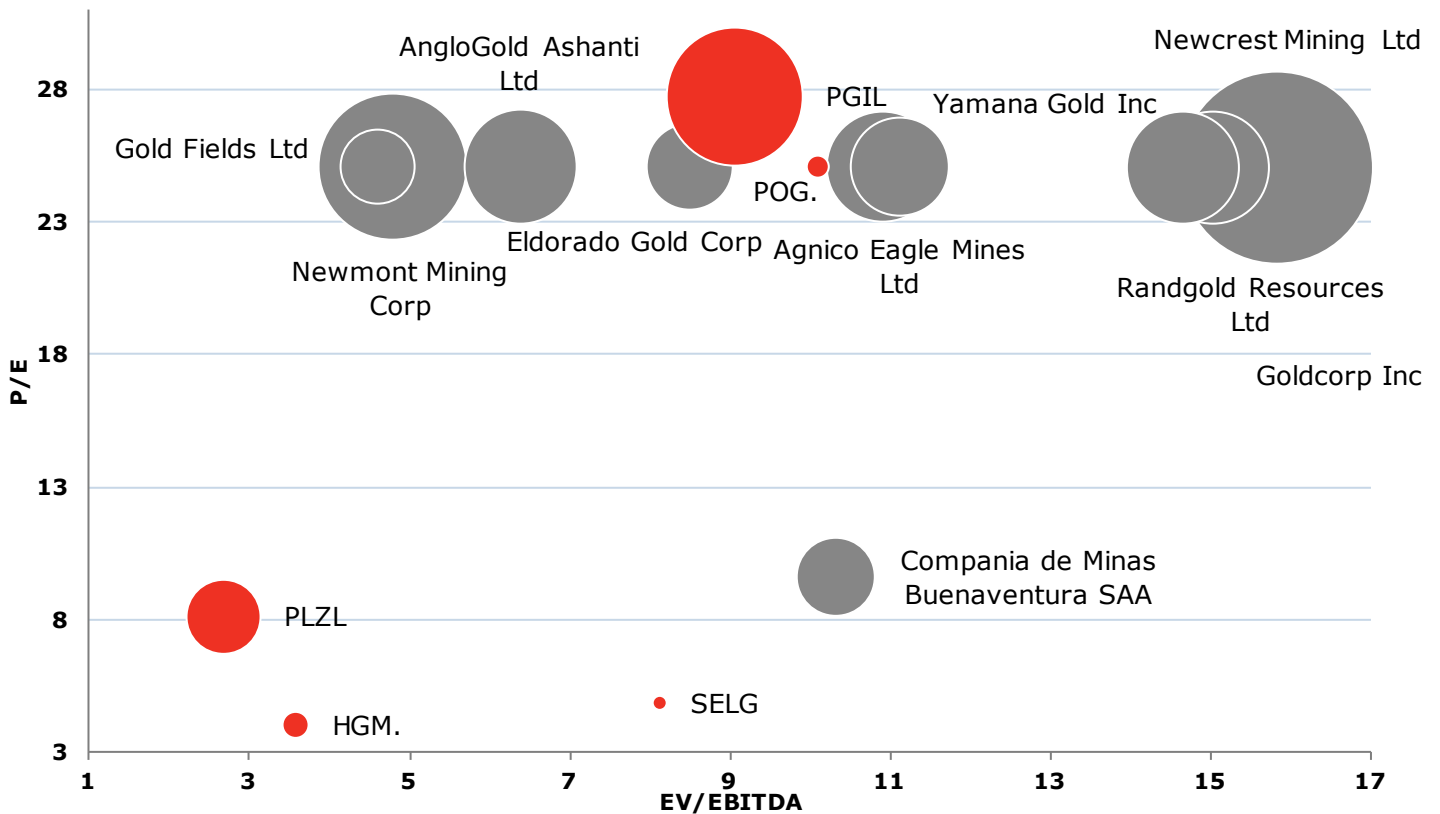
Угледобывающие компании



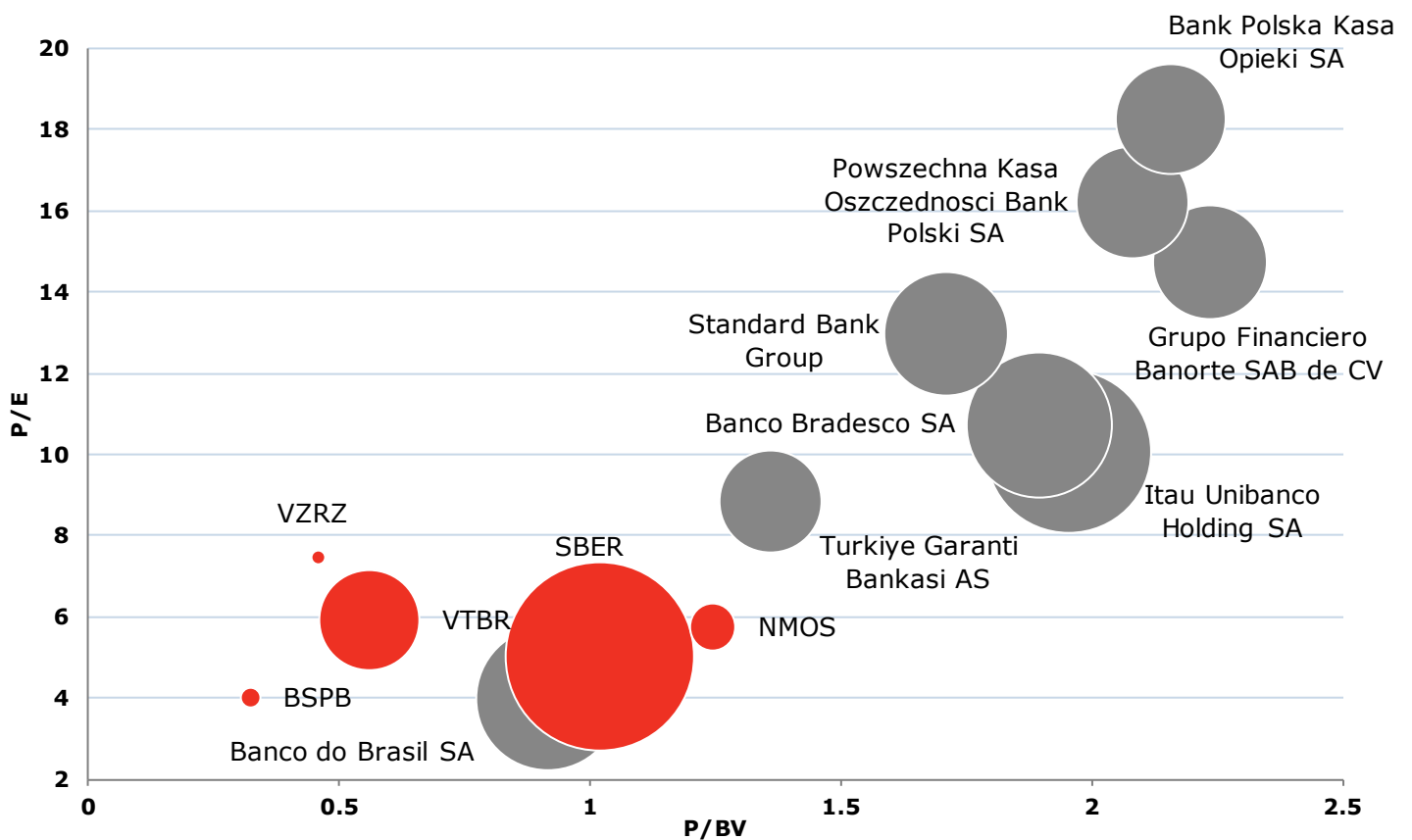
Электроэнергетический сектор



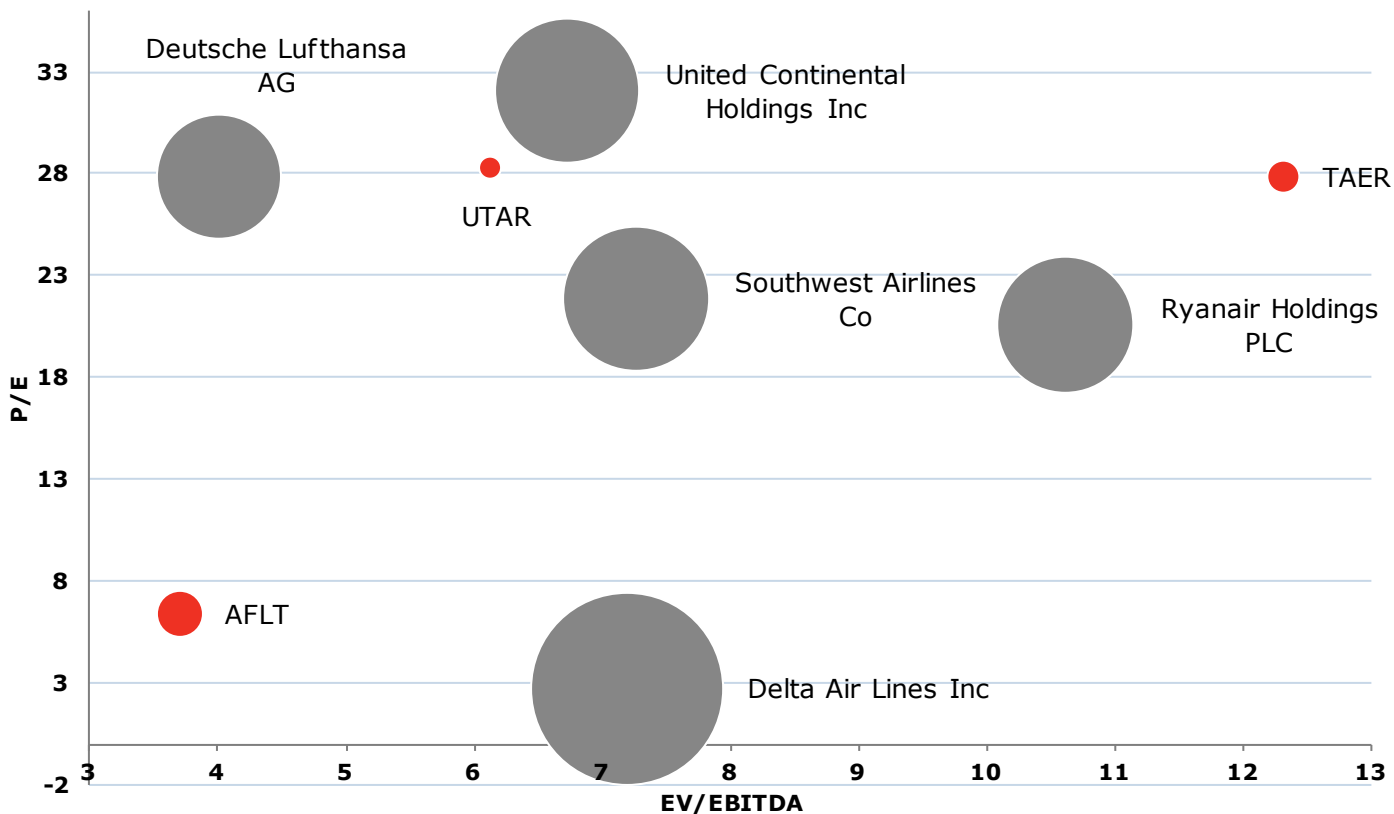
Золотодобывающие компании



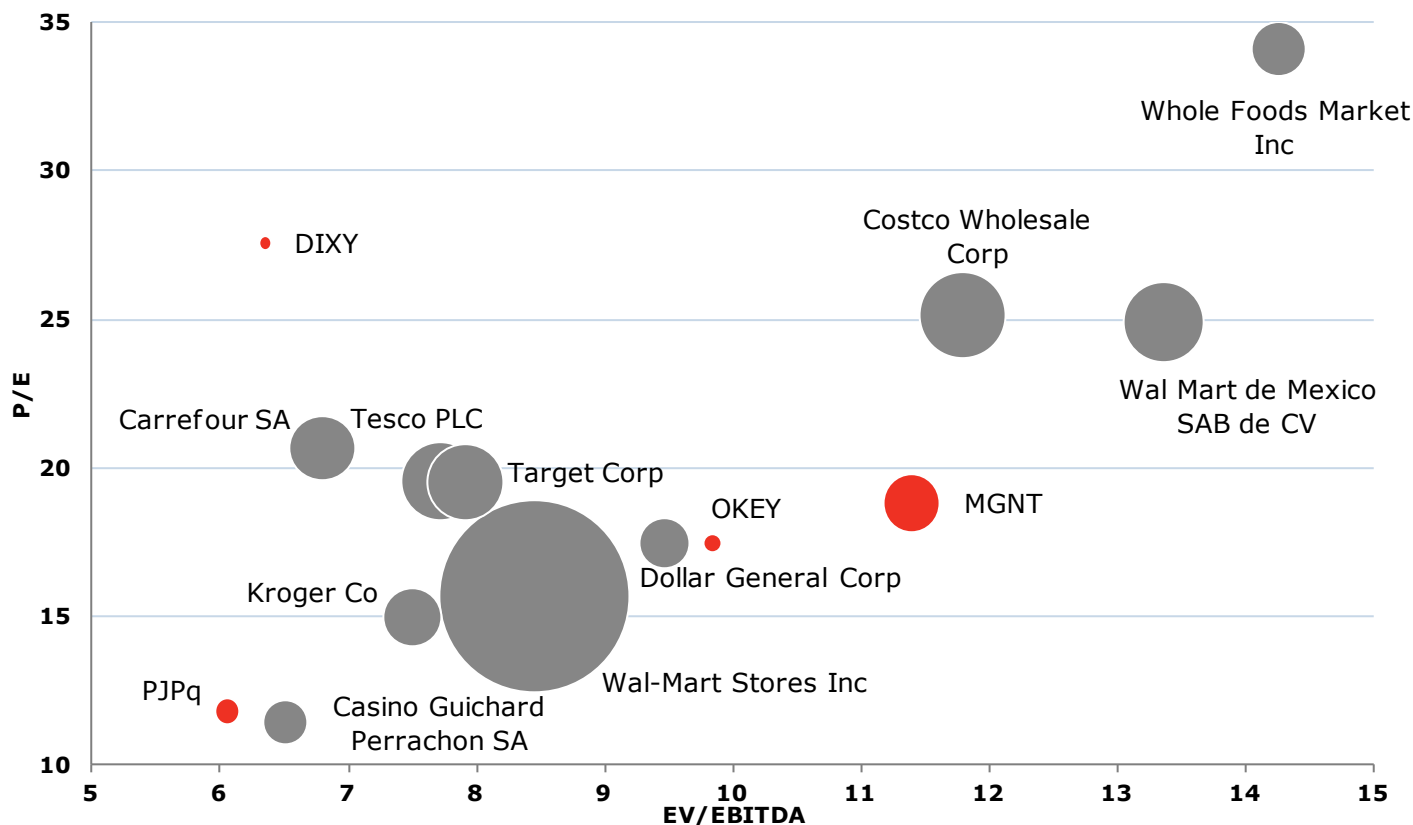
Банковский сектор



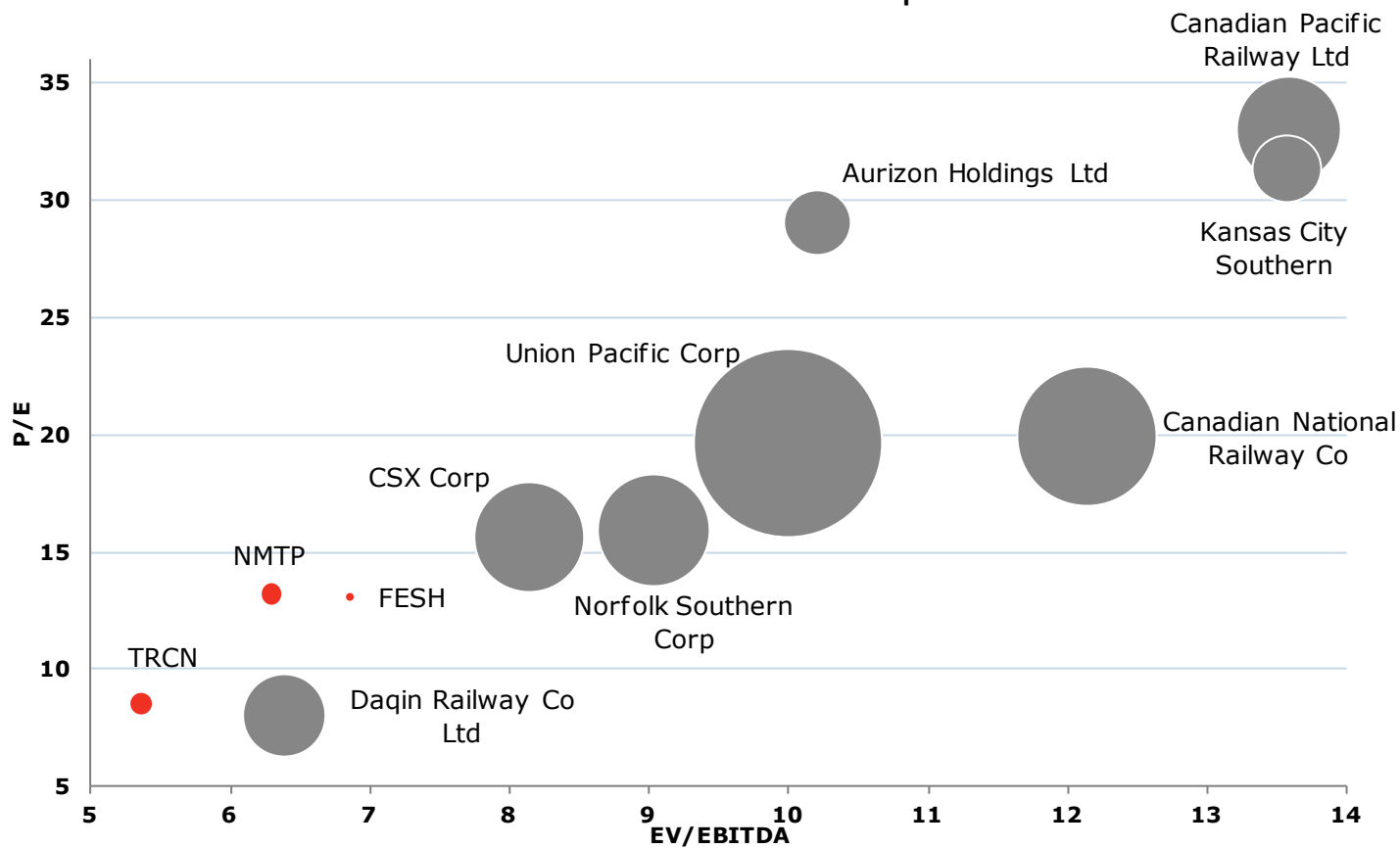
Транспортный сектор



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

БФА Банк

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
представительства d.borteychuk@bfa.ru

Гуськов Евгений доб. 1650
директор филиала e.guskov@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