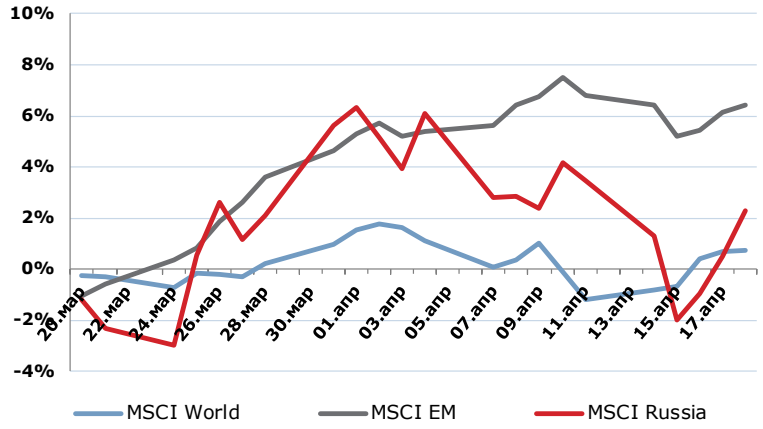
ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1356,54	2,02%	-0,43%
РТС	Россия	1200,22	2,35%	-0,32%
DJIA	США	16408,54	-0,10%	1,47%
S&P500	США	1864,85	0,14%	1,73%
FTSE100	Великобритания	6625,25	0,62%	-0,25%
DAX	Германия	9317,82	0,99%	-0,47%
CAC40	Франция	4405,66	0,59%	0,42%
Nikkei225	Япония	14516,27	0,68%	3,98%
Hang Seng	Гонконг	22696,01	0,28%	-1,84%
KOSPI	Корея	2004,28	0,61%	0,34%
Shanghai Composite	Китай	2097,748	-0,05%	-1,54%
BSE Sensex	Индия	22628,84	1,58%	-0,32%
Bovespa	Бразилия	51200,56	1,78%	1,93%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1357	2,02%	-0,43%	1,55%
ММВБ 10	2948	1,86%	-1,32%	-0,26%
Нефть и газ	3300	2,09%	0,10%	2,22%
Финансы	4428	2,08%	-2,52%	4,84%
Металлургия	2279	1,09%	-1,38%	6,13%
Телекоммуникации	1909	3,27%	1,64%	-1,41%
Энергетика	896	1,37%	-2,15%	6,19%
Химия и нефтехимия	6706	2,29%	0,67%	2,92%
Потребительский сектор	5636	1,54%	-1,45%	11,84%

Развитые рынки акций вышли с пасхальных выходных с оптимистичным настроем, американские индексы во вторник выросли уже в шестой раз подряд, европейские в тот же день прибавляли до 2% относительно предпраздничного закрытия. Однако начиная со среды наметился разворот вниз, и к концу недели американские индексы прирост нивелировали. Европейские индексы выглядели немного лучше, в том числе и в долларовом выражении, благодаря чему индекс MSCI World за неделю практически не изменился.

Развивающиеся рынки были под давлением уже с понедельника. Аутсайдером стал российский рынок из-за геополитических рисков и снижения в пятницу суверенного рейтинга агентством S&P (до BBB- с «негативным» прогнозом). Однако заметные потери понесли и многие далекие от этих проблем рынки, в «минусе» Китай (Shanghai Composite -2,92%), Тайвань и Южная Корея. В результате индекс MSCI EM (-1,84%) уже вторую неделю подряд заметно отстает от MSCI World.

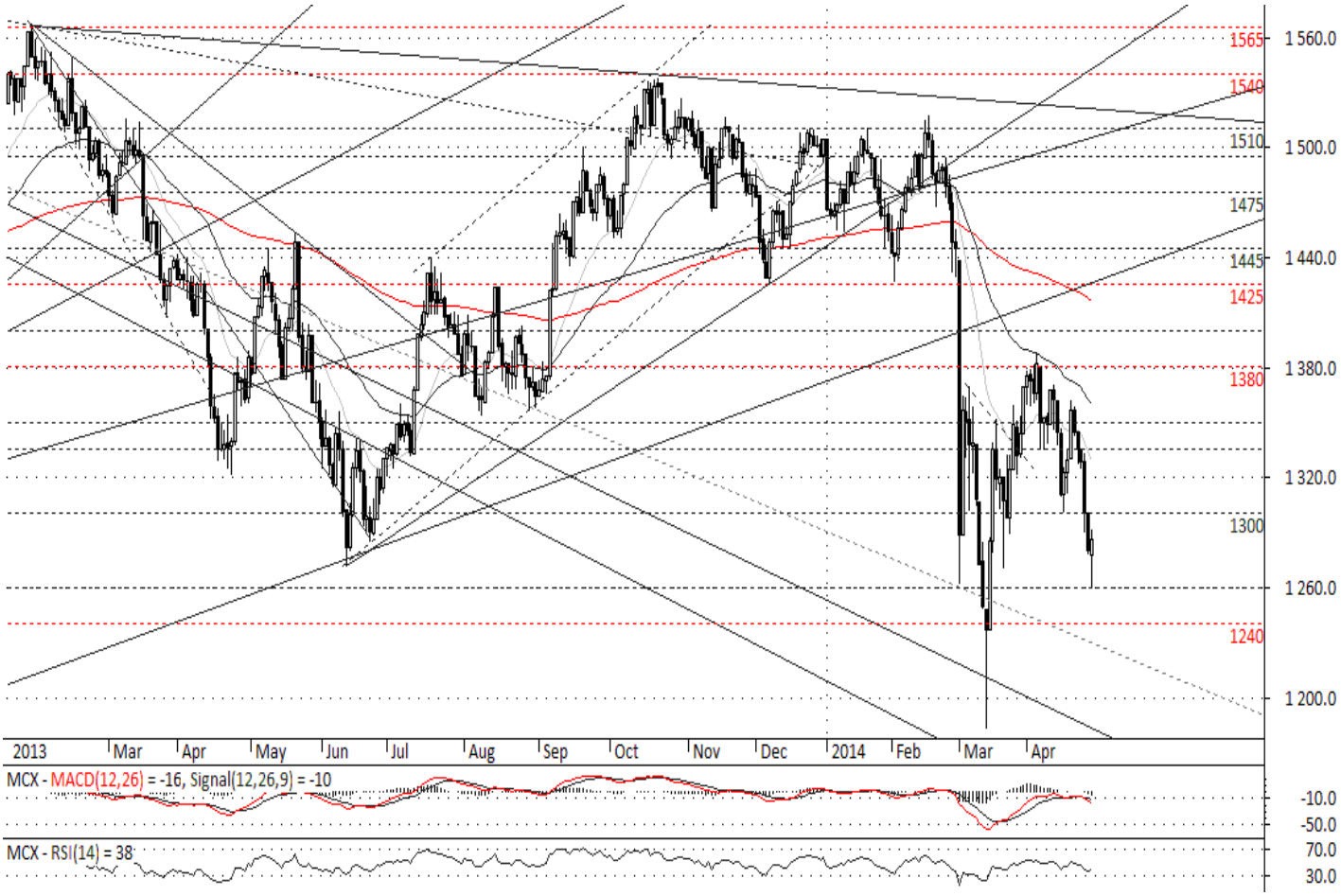
Стороны Женевского соглашения всю прошлую неделю обвиняли друг друга в их невыполнении, а после обострения ситуации на юго-востоке Украины во второй половине недели вполне можно говорить о возвращении рынков к «доженевской» парадигме. На американский рынок эти события пока влияют, по нашему мнению, незначительно, для европейских негатив более заметен из-за возможных потерь в случае роста масштабов экономического противостояния Запада и России.

Из экономических событий на этой неделе в фокусе внимания будет очередное заседание FOMC ФРС США 29-30 апреля. Мы ожидаем, что выкуп активов будет снова сокращен на $10 млрд – макроэкономическая статистика в целом остается неплохой, а регулятор явно пытается смягчить возможное негативное воздействие сворачивания QE на рынки максимальной предсказуемостью своих действий.

Американским и европейским индексам рост с середины апреля позволил снова приблизиться к локальным/историческим максимумам первого квартала. Полагаем, что американские в конце апреля/начале мая вполне могут попытаться их обновить, европейским на фоне геополитических рисков сделать это будет сложно. Отставание развивающихся рынков может продолжиться, их силу на рубеже первого и второго кварталов мы пока считаем лишь временным эпизодом.

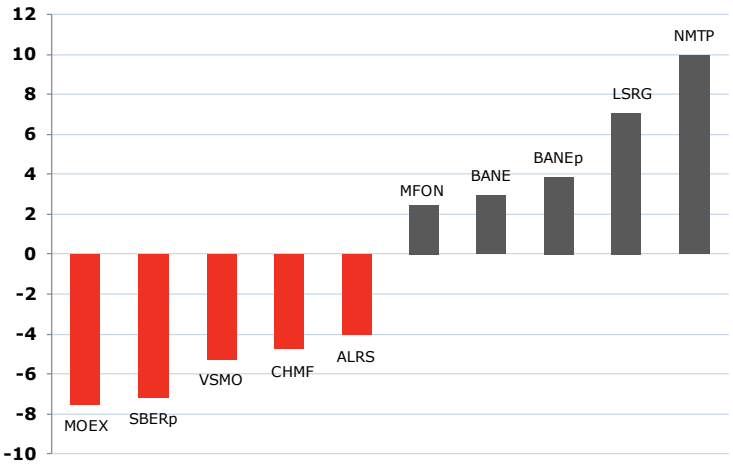
ММВБ

Сейчас: 1357 Прогноз: 1300 ↘



Уровни сопротивления	1300; 1335; 1350; 1380; 1400
Уровни поддержки	1260; 1240; 1183

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

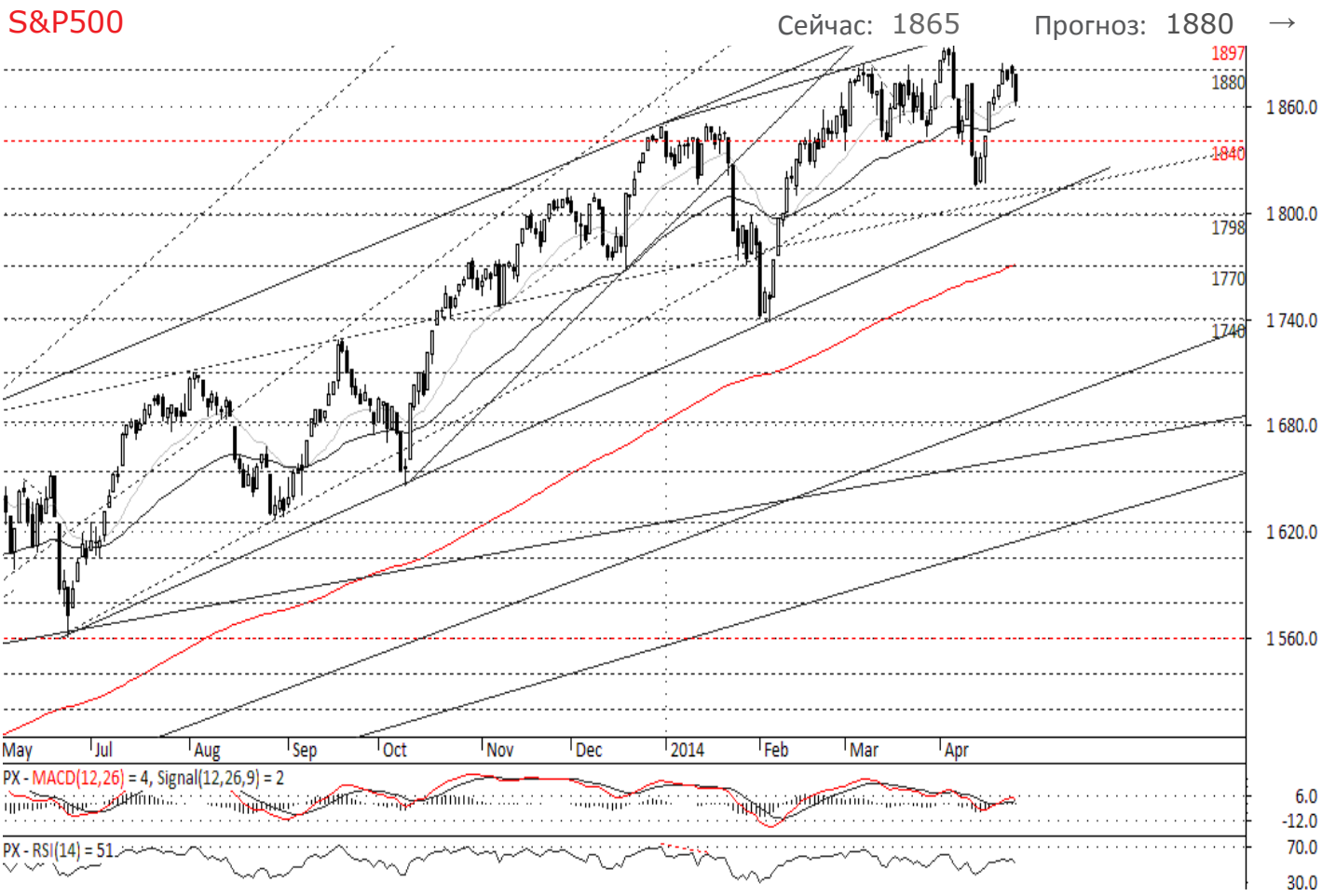


Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ, развернувшись с началом недели вниз, снижался все пять сессий. До среды включительно снижение было осторожным, но в четверг ускорилось после активизации «антитеррористической операции» на востоке Украины и недвусмысленных предупреждений в адрес Киева со стороны России. В пятницу снижение суверенного рейтинга завершило мрачную для «быков» неделю на отметке 1280,12 пунктов (-5,63%)

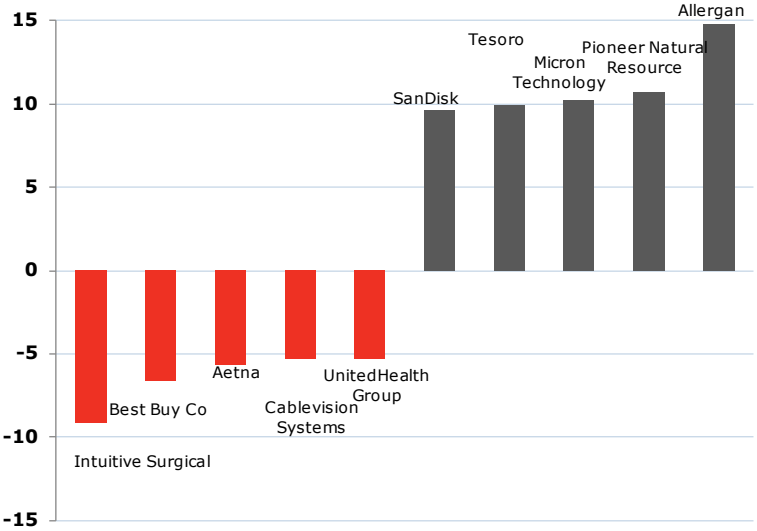
Согласно новым прогнозам Минфина, ВВП может снизиться в одном из кварталов 2014 года, пик инфляции в мае-июне составит около 7,5%, а отток капитала за год может составить $70-80 млрд. Впрочем, глава Минэкономразвития А.Улюкаев пока назвал прогноз Минфина о рецессии «ничем не обоснованным». Но ускорением инфляции озабочен и ЦБ РФ, в пятницу неожиданно снова поднявший ключевую ставку, до 7,5% годовых

Последнюю неделю апреля индекс ММВБ начал снижением до 1260 пунктов (минимум падения 3 марта), но потом отскочил выше после того, как новая серия санкций против России снова оказалась ограниченной по охвату. Полагаем, что в ближайшие дни индекс ММВБ останется в диапазоне 1260 – 1300 пунктов. Приближающиеся выходные ограничат активность инвесторов, несмотря на то, что 2 мая торги на Московской Бирже состоятся



Уровни сопротивления	1880; 1897
Уровни поддержки	1840; 1813; 1798; 1770;

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



Источник: Bloomberg

Индексу S&P 500 рост в понедельник и вторник позволил довести серию последовательных приростов до 6 дней подряд. Однако отметка 1880 пунктов – верхняя граница мартовского торгового диапазона – рост снова остановила. Две сессии индекс консолидировался под ней, а в пятницу отступил вниз, нивелировав недельный прирост (1863,4 пункта, -0,08% относительно предпасхального четверга)

Корпоративная отчетность внесла свой вклад и в рост первой половины недели, и в снижение во второй. В ближайшие дни отчитываются Cummins, eBay, Merck & Co (29.04), Western Digital (30.04), CME Group, ConocoPhillips, MasterCard, Exxon Mobil (01.05), Chevron (02.05)

На разнонаправленную макростатистику (в марте продажи новостроек упали до минимума с середины 2013, но рост заказов на товары длительного пользования без учета транспорта был самым сильным с осени 2012) рынок реагировал в меньшей степени. Однако первая оценка ВВП за 1кв14 (30.04) и апрельский отчет по рынку труда (02.05) едва ли будут проигнорированы

Снижение второй половины прошлой недели представляется локальной коррекцией. Полагаем, что при поддержке сезона отчетностей индекс вернется к отметке 1880 пунктов. Выход выше сделает следующей целью исторический максимум (1897)

Динамика акций индекса ММВБ

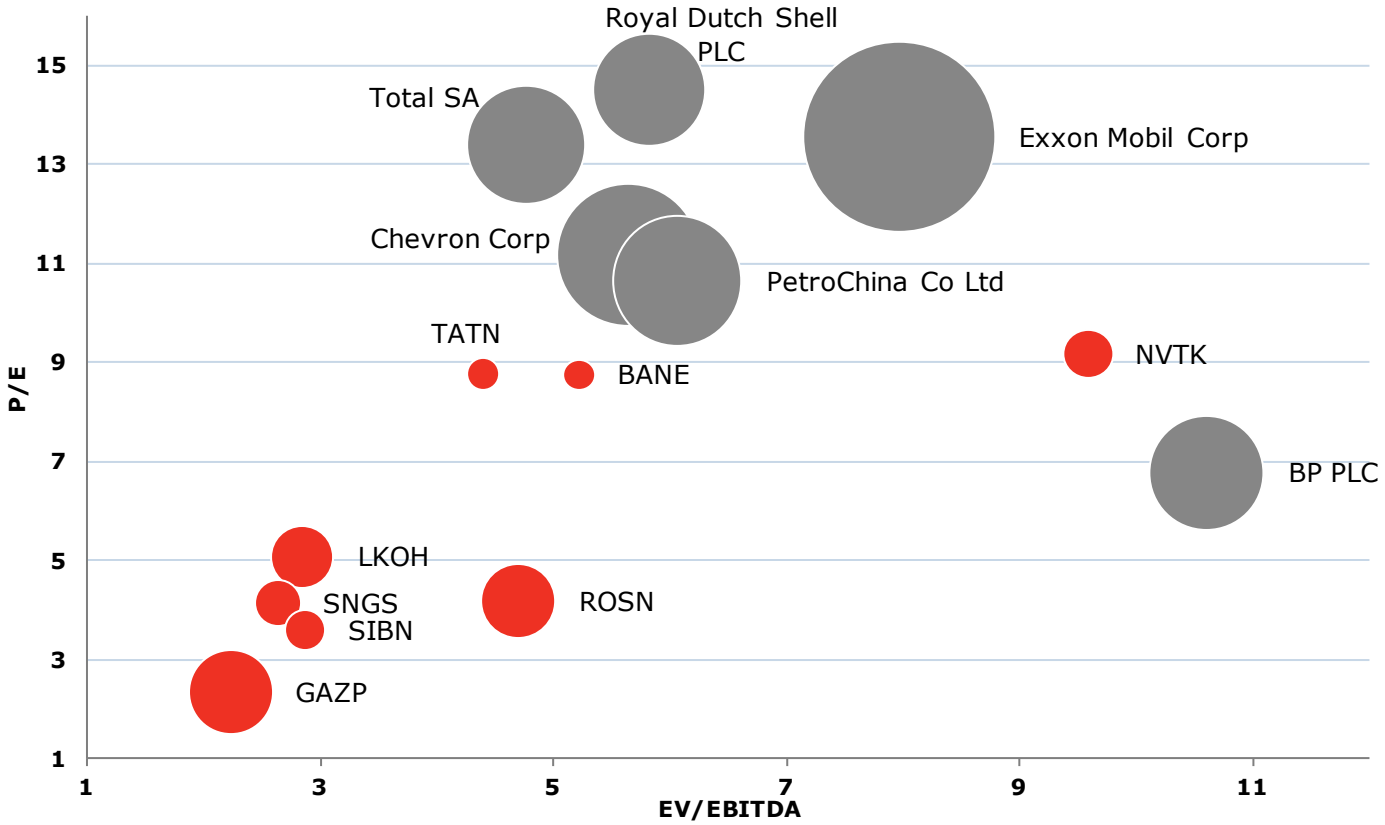
Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	69.91	192 681 589	-11.30%	-14.43%	-30.90%	7.01%	37.27%
Газпром, ао	125.40	122 447 682	-6.35%	-1.98%	-9.62%	17.75%	20.98%
Банк ВТБ, ао	0.04	42 973 625	-4.09%	5.72%	-24.85%	25.45%	27.53%
Лукойл, ао	1838.00	32 873 276	-3.26%	-2.09%	-9.89%	7.17%	14.11%
ГМК Норильский Никель, ао	6491.00	26 168 278	0.79%	7.73%	20.23%	59.76%	1.05%
Магнит, ао	6850.00	19 486 078	-12.18%	-12.07%	-25.87%	9.04%	28.33%
Сбербанк России, ап	56.99	18 325 869	-8.61%	-15.32%	-28.95%	2.65%	33.83%
НК Роснефть, ао	223.62	16 591 110	-3.52%	-3.37%	-11.12%	24.98%	17.24%
МТС, ао	250.53	11 808 860	-3.23%	-5.46%	-23.69%	10.64%	29.18%
Сургутнефтегаз, ао	24.58	10 447 015	-4.38%	-3.91%	-13.36%	4.71%	17.81%
Сургутнефтегаз, ап	24.10	9 653 530	-3.02%	-1.55%	-6.95%	26.10%	15.11%
НОВАТЭК, ао	333.00	9 111 463	-4.86%	-2.10%	-16.54%	21.18%	22.11%
АК Транснефть, ап	76582.00	7 075 576	-5.54%	2.79%	-10.85%	25.13%	12.77%
Татнефть, ао	205.78	7 070 637	-2.93%	8.11%	-1.17%	24.63%	8.94%
Северсталь, ао	245.60	6 978 054	-8.01%	-2.54%	-23.13%	20.87%	23.49%
Уралкалий, ао	150.70	6 324 116	-6.21%	-5.31%	-12.38%	7.64%	38.21%
ФСК ЕЭС, ао	0.06	6 306 206	-16.34%	-21.47%	-38.54%	19.16%	60.24%
Аэрофлот, ао	49.25	3 352 584	-8.37%	-9.63%	-41.16%	10.18%	50.40%
МОСТОТРЕСТ, ао	53.90	3 231 789	-5.44%	-7.12%	-17.08%	26.11%	22.99%
РусГидро, ао	0.53	3 163 608	-3.48%	-4.36%	-6.54%	17.87%	12.17%
Ростелеком, ао	73.61	3 123 541	-11.48%	-10.50%	-33.67%	1.85%	39.02%
Холдинг МРСК, ао	0.44	2 913 925	-9.05%	-15.97%	-43.11%	4.99%	70.41%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	2 449 997	-11.11%	-12.96%	-30.17%	11.60%	53.42%
АФК Система, ао	37.30	2 132 368	-5.45%	3.65%	-16.74%	47.66%	23.88%
НЛМК, ао	40.99	1 902 113	-6.82%	-1.70%	-25.72%	13.70%	29.19%
АК АЛРОСА, ао	35.75	1 564 394	-2.73%	4.85%	0.22%	48.96%	12.78%
ММК, ао	5.54	1 344 486	-6.59%	-1.70%	-25.11%	28.72%	36.33%
Э.ОН Россия, ао	2.42	1 179 042	-3.65%	13.14%	3.09%	32.20%	13.83%
Мечел, ао	39.00	1 057 719	0.00%	-7.58%	-41.35%	38.79%	71.20%
ДИКСИ Групп, ао	298.00	690 356	-13.24%	14.62%	-27.32%	61.08%	42.36%
Ростелеком, ап	49.80	615 778	-5.40%	-8.07%	-33.45%	2.45%	43.81%
Башнефть, ао	2119.80	604 015	4.42%	13.30%	5.99%	31.81%	6.53%
Башнефть, ап	1551.40	529 528	5.96%	10.81%	8.48%	81.47%	1.48%
Распадская, ао	17.18	461 220	-9.00%	-14.65%	-42.98%	9.92%	63.92%
Компания М.видео, ао	210.03	417 755	-9.35%	13.09%	-29.52%	31.26%	47.49%
Татнефть, ап	120.90	411 363	-2.59%	5.08%	-0.66%	52.08%	10.00%
ОГК-2, ао	0.20	363 046	-8.28%	-5.23%	-21.43%	14.00%	42.16%
СОЛЛЕРС, ао	523.40	202 107	-3.13%	5.31%	-39.17%	13.73%	41.06%
Акрон, ао	1097.90	192 314	-2.72%	4.40%	-2.01%	21.63%	20.84%
Группа ЛСР, ао	503.00	170 901	-2.51%	10.19%	-17.49%	37.63%	26.74%
ФосАгро, ао	1258.00	143 877	-0.63%	4.58%	32.42%	60.68%	7.83%
Мосэнерго, ао	0.71	143 495	-5.95%	-7.73%	-18.74%	11.08%	47.08%
Группа Компаний ПИК, ао	83.76	129 359	-2.45%	5.52%	18.99%	42.14%	6.77%
РУСАЛ, рдр	154.11	108 624	2.53%	26.28%	61.95%	79.16%	14.38%
Московская биржа ММВБ-	92.82	79 320	-2.65%	3.21%	-30.99%	31.64%	50.15%
МОЭСК, ао	1.11	47 524	-4.94%	11.99%	-20.02%	37.17%	24.93%
Мечел, ап	24.95	29 046	1.09%	5.70%	-29.62%	35.41%	64.18%
Фармстандарт, ао	1175.10	25 893	-4.07%	0.61%	0.09%	46.23%	55.57%
ВСМПО-АВИСМА, ао	7150.20	20 043	-1.97%	0.72%	-5.42%	34.91%	18.67%
НМТП, ао	2.41	12 616	-1.03%	9.39%	-15.02%	31.88%	34.98%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

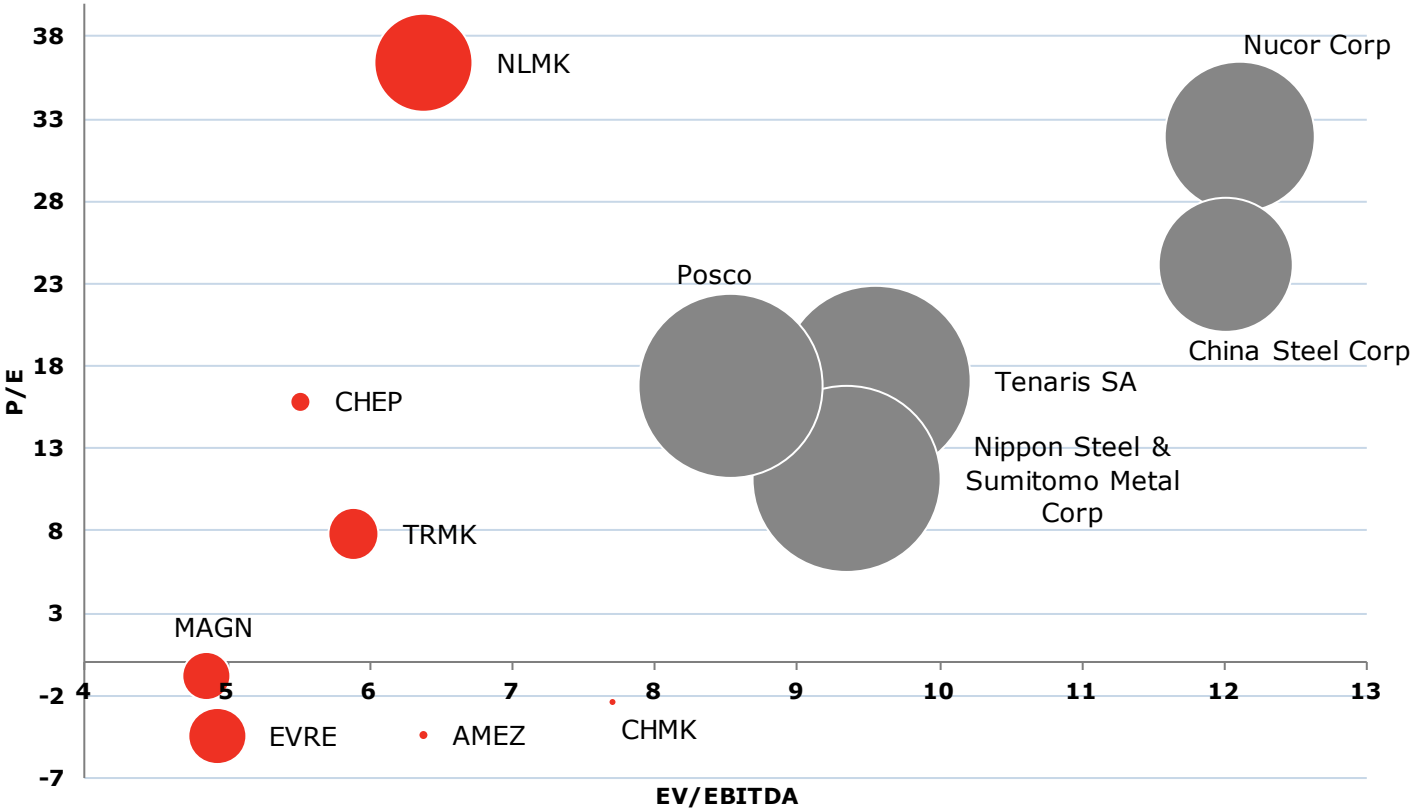
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющего уровня развития стран и

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/ Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.57	2.34	2.23	0.33	125.40	350.62	9.74	180%
Татнефть	1.05	8.77	4.39	1.00	205.78	216.85	6.02	5%
Роснефть	0.50	4.18	4.70	0.76	223.62	324.30	9.01	45%
ЛУКОЙЛ	0.31	5.08	2.84	0.56	1838.00	3 278.79	91.06	78%
НОВАТЭК	3.39	9.17	9.58	2.73	333.00	200.19	5.56	-40%
Сургутнефтегаз	1.29	4.14	2.63	0.55	24.58	46.20	1.28	88%
Газпром нефть	0.51	3.59	2.86	0.67	135.39	271.19	7.53	100%
Башнефть	0.82	8.76	5.22	1.95	2119.80	1 969.83	54.71	-7%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.16	-4.46	4.93	0.47	55.84	83.93	2.33	50%
Ашинский металлургический завод	0.21	-4.42	6.37	0.24	5.84	7.27	0.20	24%
Ижсталь	0.20	-0.77	4.85	0.19	5.54	8.96	0.25	62%
ММК	0.63	36.41	6.38	0.67	40.99	25.23	0.70	-38%
НМК	0.43	72.58	4.72	0.82	245.60	111.34	3.09	-55%
Северсталь	0.28	7.81	5.89	0.89	69.18	71.27	1.98	3%
ТМК	0.02	-2.42	7.70	0.33	9289.29	9 719.21	269.94	5%
ЧТПЗ	0.09	15.86	5.52	0.89	21.54	19.92	0.55	-8%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.35	3.84	3.87	0.27	0.0063	0.0083	0.0002	32%
Энел ОГК-5	0.40	5.63	3.68	0.36	0.7960	0.9434	0.0262	19%
Мосэнерго	0.18	3.77	2.09	0.11	0.7107	1.4283	0.0397	101%
Интер РАО ЕЭС	0.11	-2.59	3.09	0.22	0.0070	0.0138	0.0004	98%
ОГК-2	0.20	3.21	3.06	0.20	0.1995	0.3320	0.0092	66%
Э.ОН Россия	1.95	8.05	3.72	1.34	2.4200	2.0325	0.0565	-16%
Русгидро	0.65	8.30	4.59	0.35	0.5304	0.4711	0.0131	-11%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.67	-0.02	14.57	2.15	14.40	3.23	0.09	-78%
Приморскуголь	0.57	13.76	8.74	0.70	1836.26	717.90	19.94	-61%
КТК	0.31	4.85	4.06	0.69	1.82	1.67	0.05	-8%
Распадская	0.62	-0.34	29.97	0.38	0.48	3.08	0.09	546%
Южный Кузбасс	0.73	0.00	1.38	0.76	21.69	55.98	1.55	158%
Белон	0.20	2.32	4.34	0.36	0.09	0.10	0.003	15%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.20	6.75	4.71	0.45	0.68	0.93	0.03	37%
Селигдар	1.15	5.08	7.93	0.64	0.12	0.10	0.00	-14%
Polymetal	2.27	-19.09	10.47	2.17	6.01	2.70	0.07	-55%
Полюс Золото	1.19	20.65	3.60	0.75	14.40	25.87	0.72	80%
Polyus Gold International	4.08	70.98	10.83	2.58	1.90	0.55	0.02	-71%
Петропавловск	0.20	-0.29	10.30	0.32	0.85	0.63	0.02	-26%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.31	4.18	3.18	0.84	69.91	126.24	4.06	81%
Банк ВТБ	1.21	5.79	16.26	0.55	0.04	0.03	0.00	-12%
НОМОС Банк	2.35	5.68	7.58	1.26	880.30	962.52	30.93	9%
Банк Возрождение	0.59	5.90	1.27	0.40	369.80	685.76	22.04	85%
Банк Санкт-Петербург	0.62	1.90	5.08	0.28	37.66	98.58	3.17	162%
Ритейл								
ДИКСИ Групп	0.21	12.16	4.83	1.35	298.00	412.81	11.47	39%
МАГНИТ	1.00	16.20	9.96	4.70	6850.00	5692.62	158.11	-17%
X5 Retail Групп	0.28	13.49	6.54	1.96	617.49	716.85	19.91	16%
О'КЕЙ	0.58	16.35	8.93	3.80	302.44	267.52	7.43	-12%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.17	5.80	3.54	0.83	49.25	91.22	2.53	85%
Трансаэро	0.26	27.75	12.30	11.40	184.50	70.68	1.96	-62%
Ютэйр	0.17	29.83	6.19	0.66	23.75	12.15	0.34	-49%
Логистика								
НМТП	1.40	16.39	6.13	1.20	2.41	2.14	0.059	-11%
ТрансКонтейнер	1.00	6.69	5.05	1.24	2820.00	4679.40	129.965	66%
ДВМП (FESCO)	0.22	11.70	6.71	0.39	3.10	3.57	0.099	15%

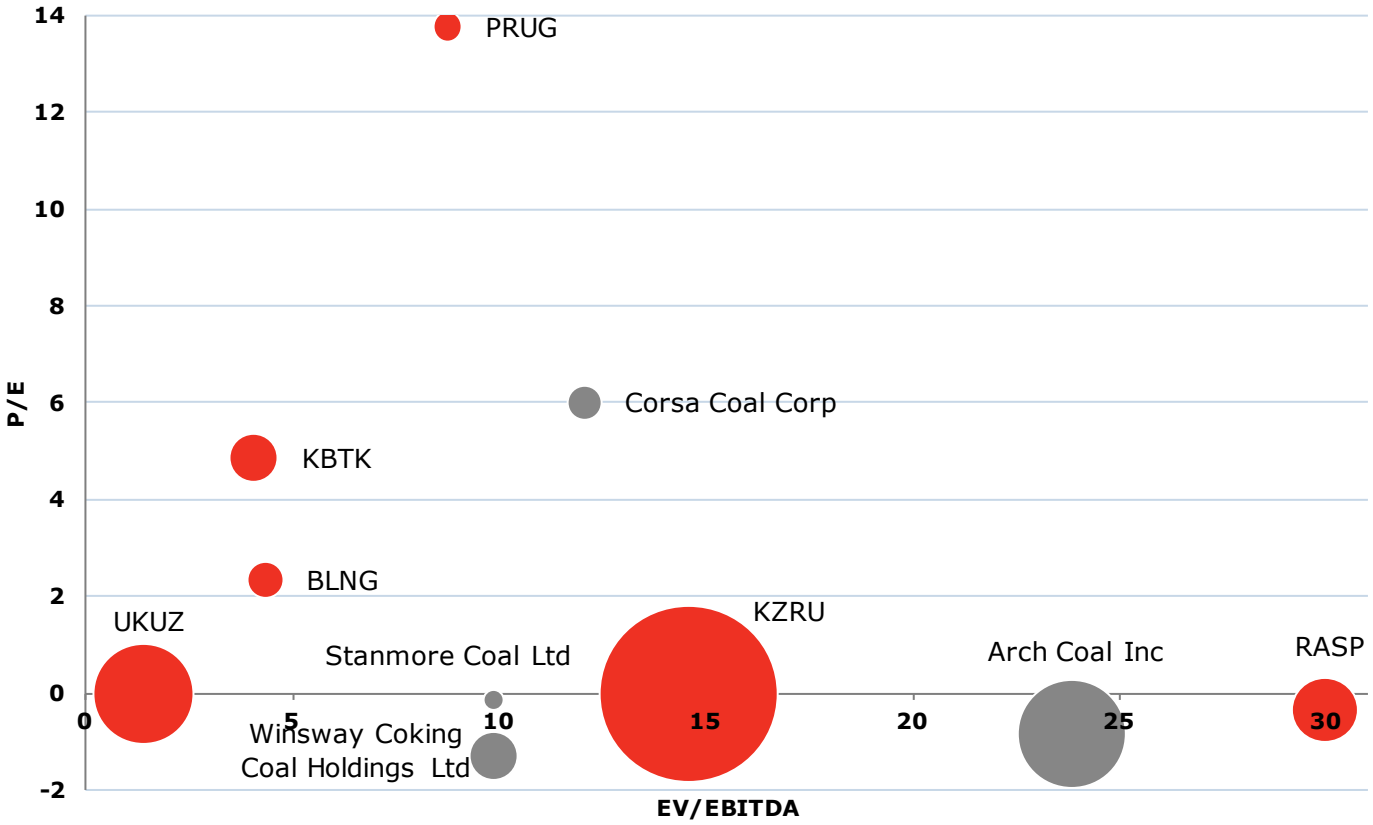
Нефтегазовый сектор



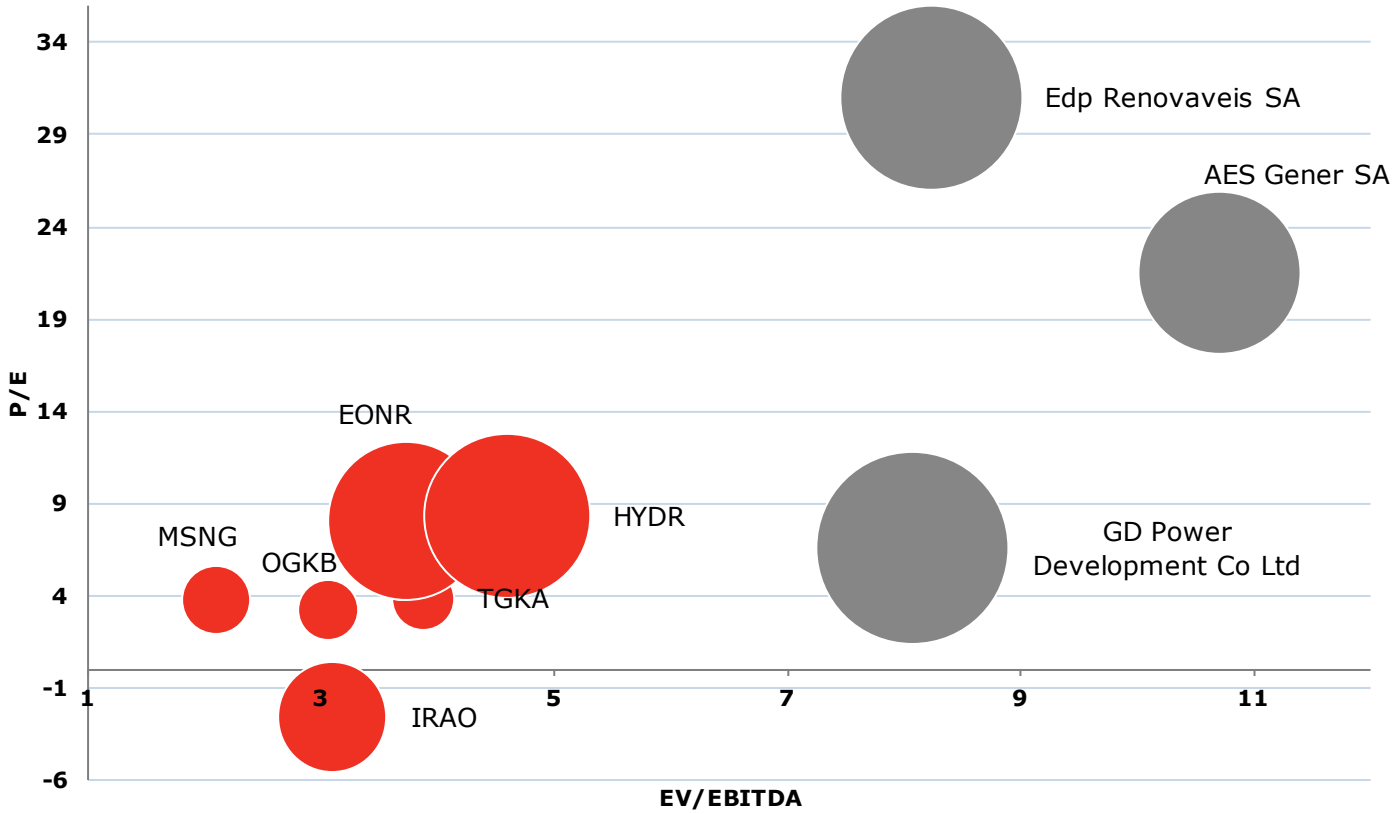
Металлургические компании



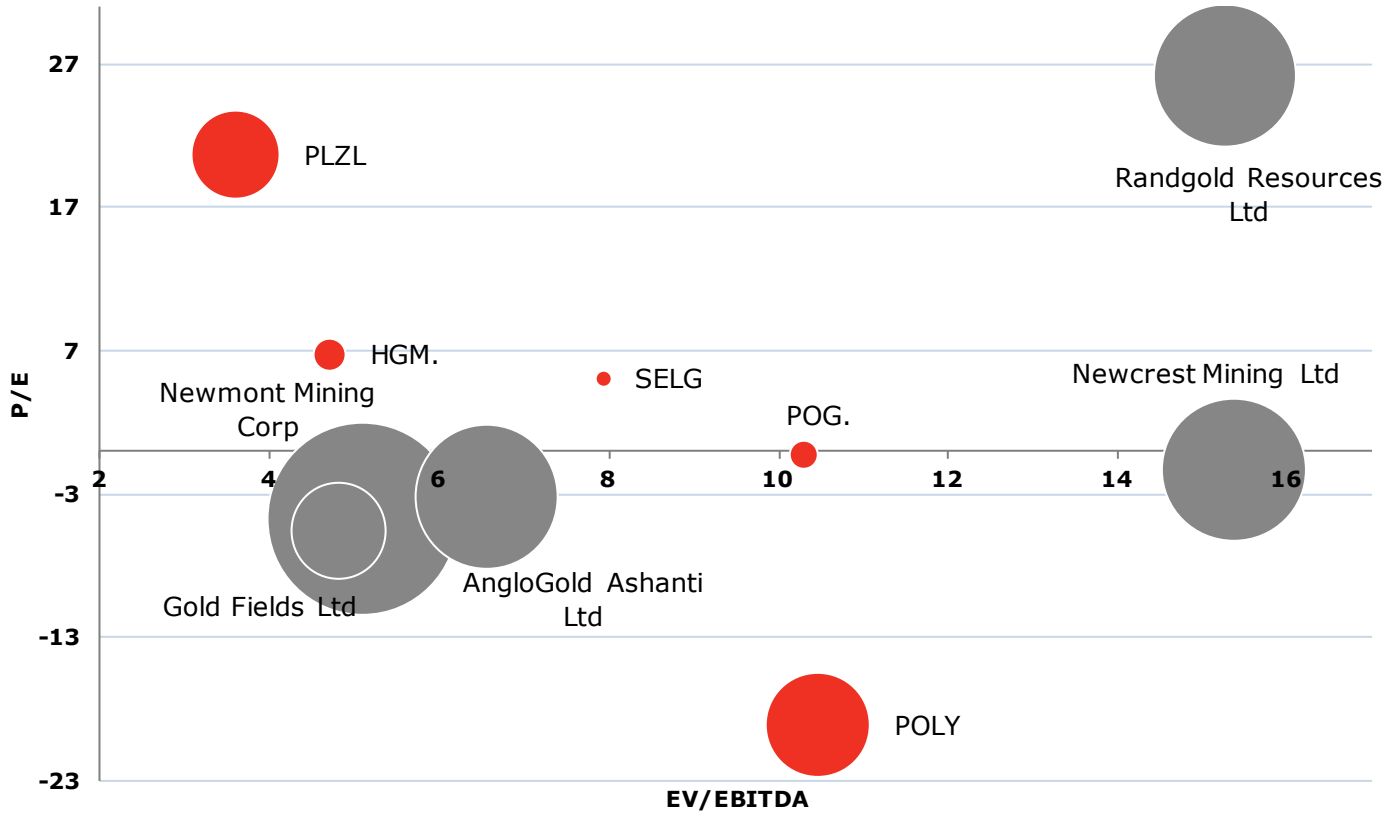
Угледобывающие компании



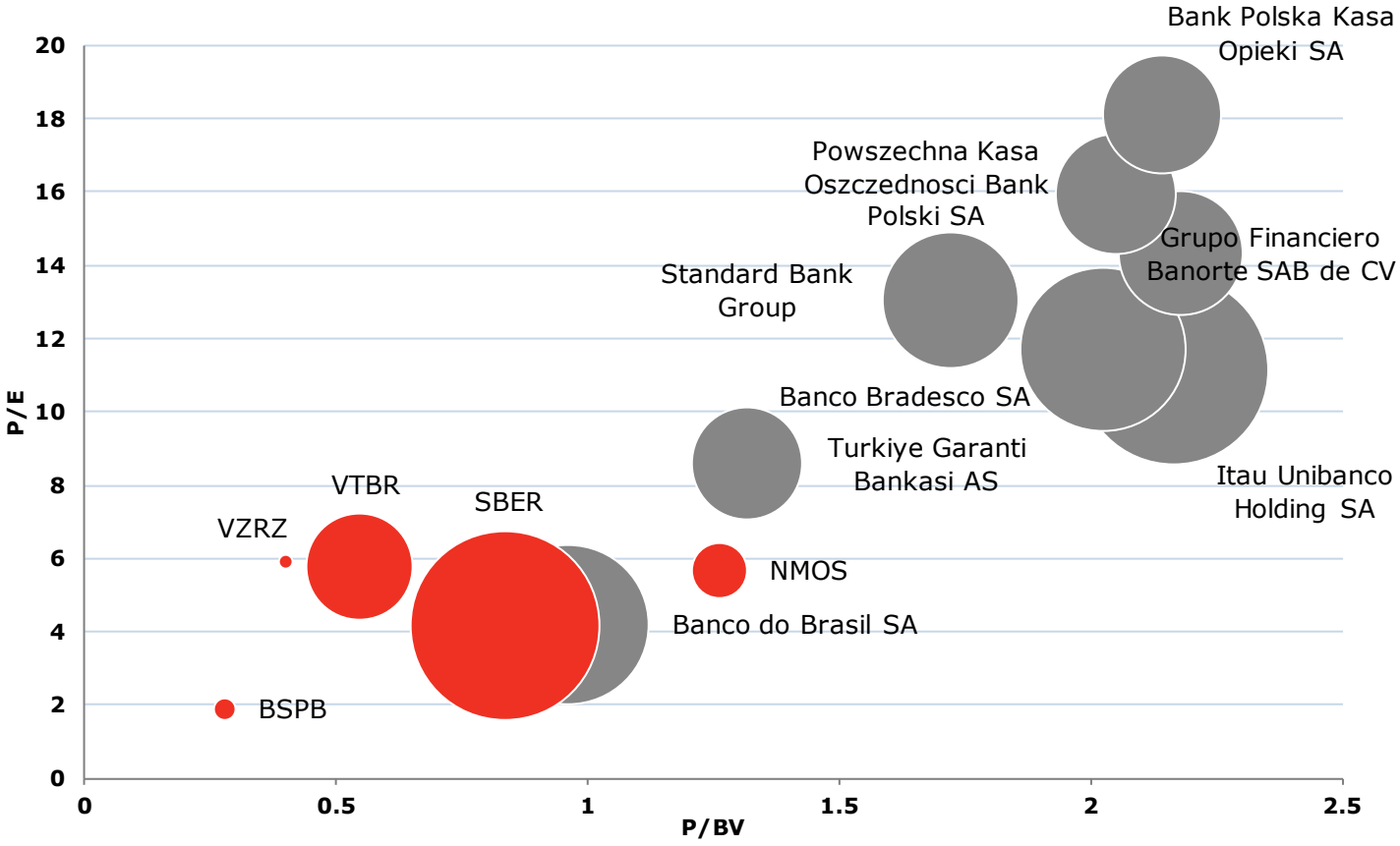
Электроэнергетический сектор



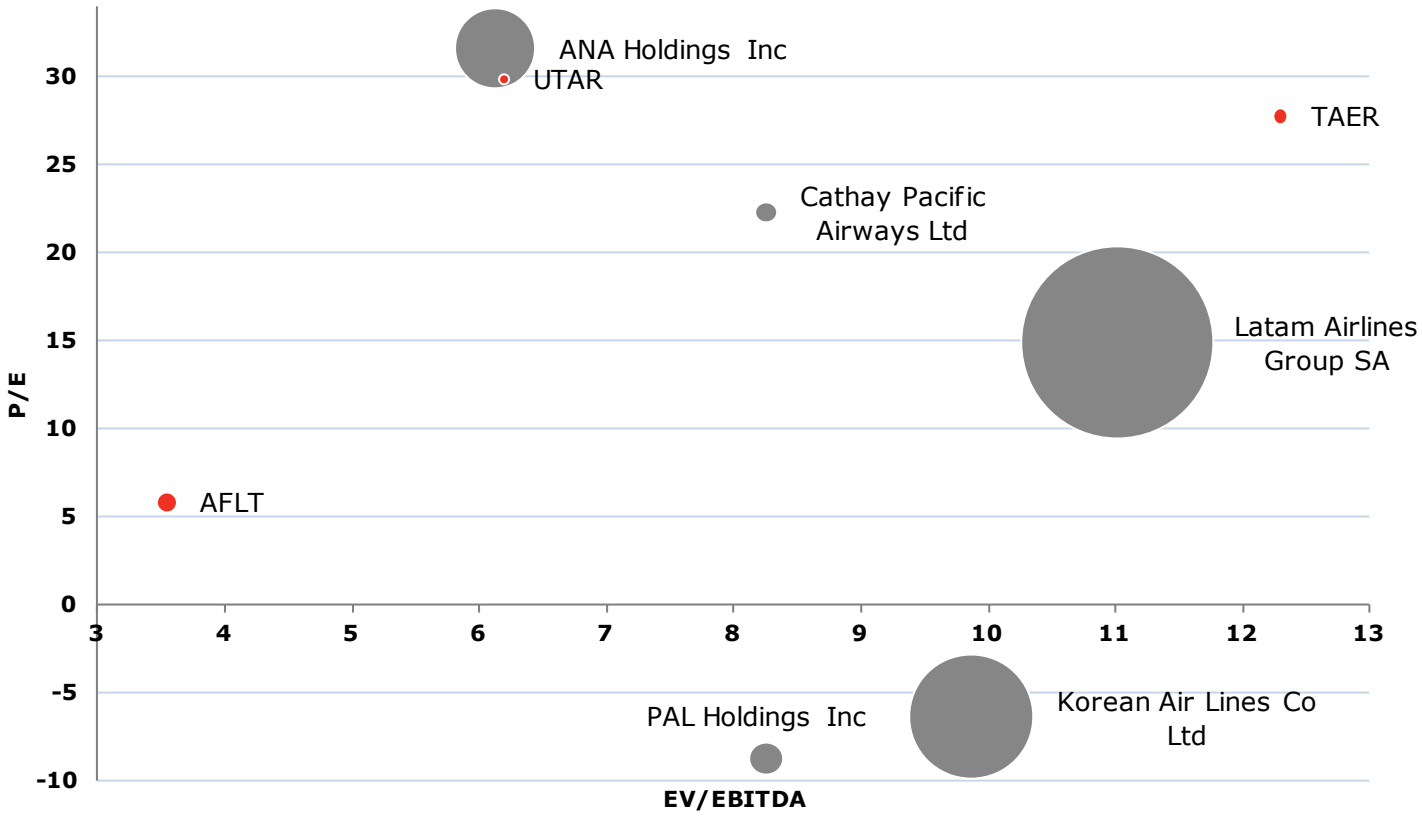
Золотодобывающие компании



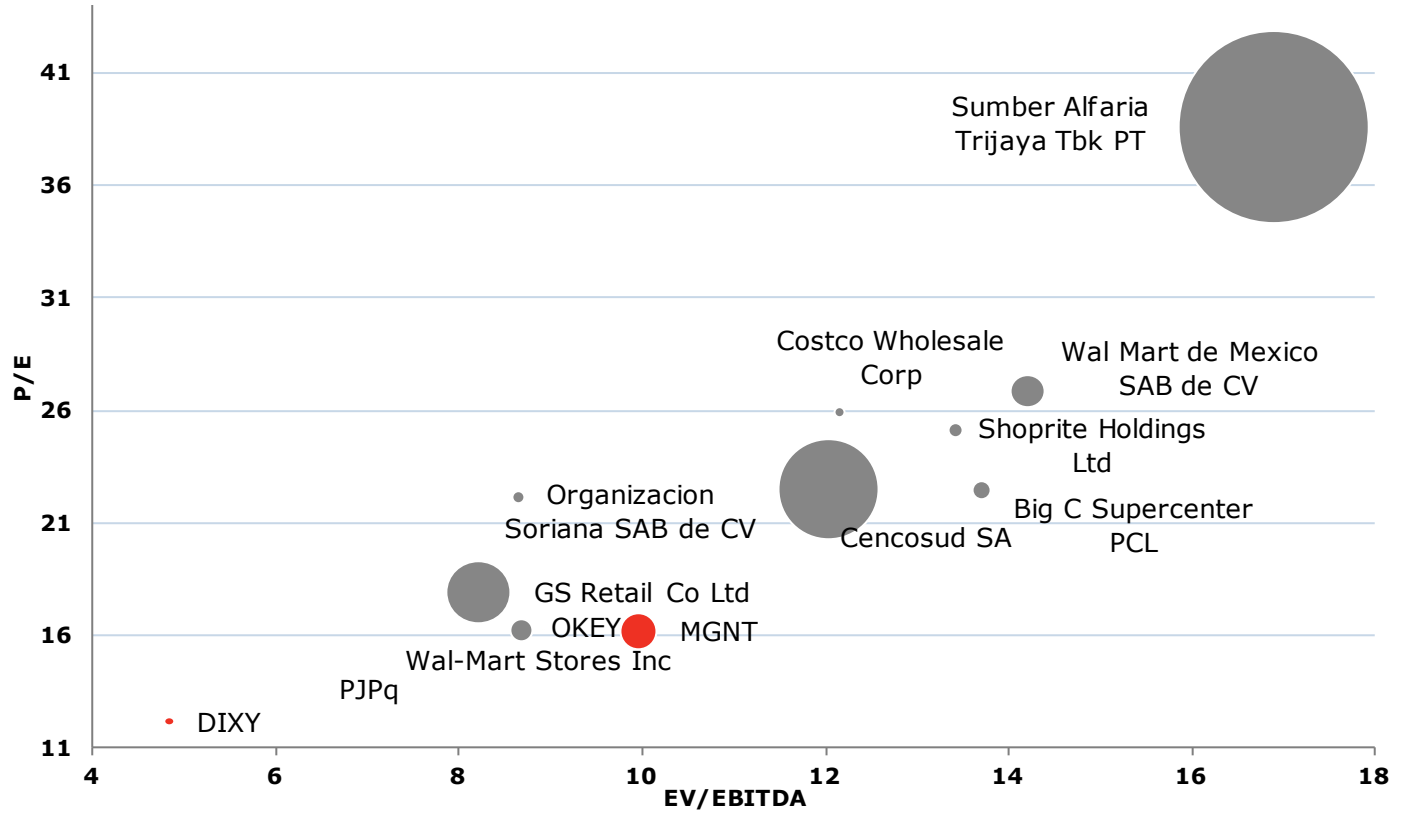
Банковский сектор



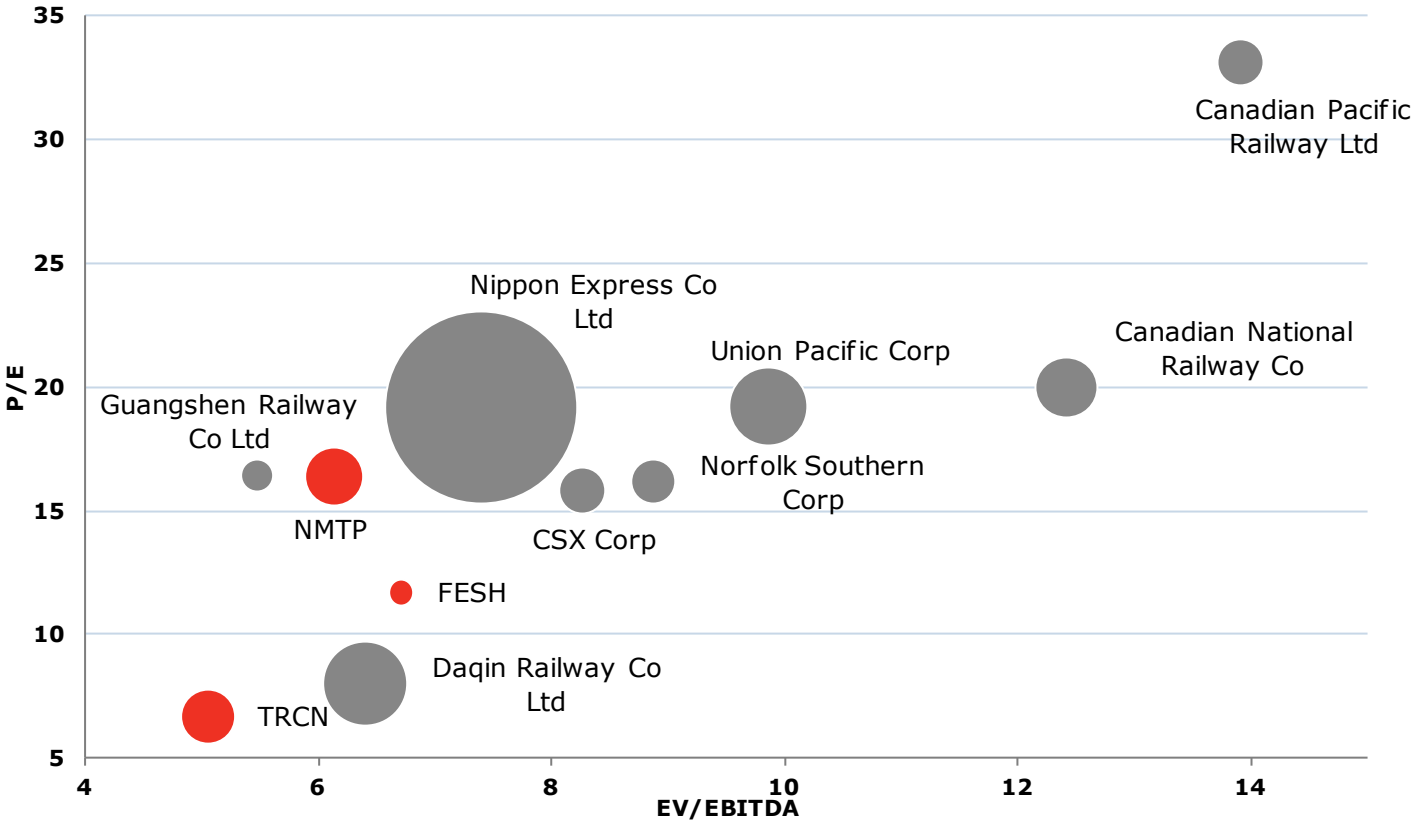
Транспортный сектор



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

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

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 доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@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
стажер a.glushko@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

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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»