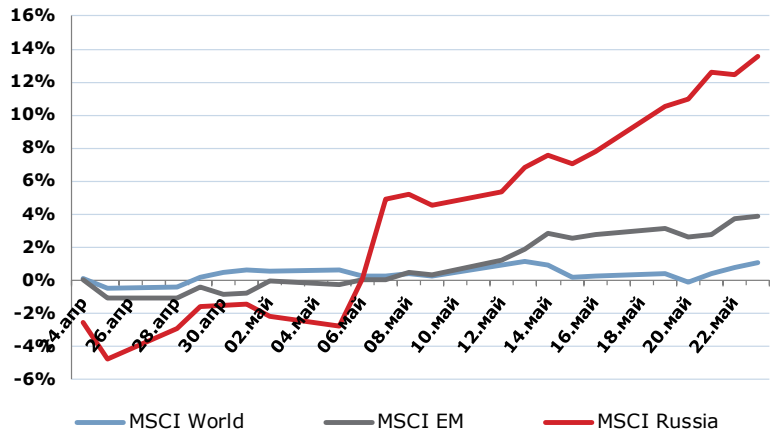
ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1438,98	0,59%	3,35%
РТС	Россия	1326,58	1,04%	5,12%
DJIA	США	16543,08	0,38%	0,70%
S&P500	США	1892,49	0,42%	1,21%
FTSE100	Великобритания	6820,56	-0,07%	-0,58%
DAX	Германия	9768,01	0,48%	1,44%
CAC40	Франция	4493,15	0,33%	0,83%
Nikkei225	Япония	14462,17	0,87%	2,59%
Hang Seng	Гонконг	22965,86	0,05%	1,11%
KOSPI	Корея	2017,17	0,08%	0,19%
Shanghai Composite	Китай	2034,569	0,66%	0,40%
BSE Sensex	Индия	24693,35	1,31%	2,37%
Bovespa	Бразилия	52626,41	-0,34%	-2,50%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1439	0,59%	3,35%	8,27%
ММВБ 10	3171	0,59%	3,52%	10,16%
Нефть и газ	3462	0,08%	2,85%	6,51%
Финансы	4919	1,72%	6,48%	13,29%
Металлургия	2351	0,24%	-0,95%	4,27%
Телекоммуникации	2036	1,40%	5,06%	8,24%
Энергетика	959	0,06%	7,68%	10,09%
Химия и нефтехимия	6720	0,39%	3,07%	1,32%
Потребительский сектор	5719	0,01%	1,91%	3,00%

Американский рынок акций в начале недели продолжал испытывать сомнения, но начиная со среды возобновил рост. При этом S&P500 (+1,21%) завершил неделю на новом историческом максимуме, лидером же среди основных индексов стал NASDAQ Composite (+2,3%). Для японского Nikkei 225 прошлая неделя оказалась лучшей с середины апреля. В Европе большинство индексов развитых рынков также на положительной территории (FTSEurofirst300 +0,56%). Впрочем, рост индикаторов в Японии и Европе во многом обусловлен ослаблением национальных валют, в долларовом выражении он скромнее (для Европы близок к нулю).

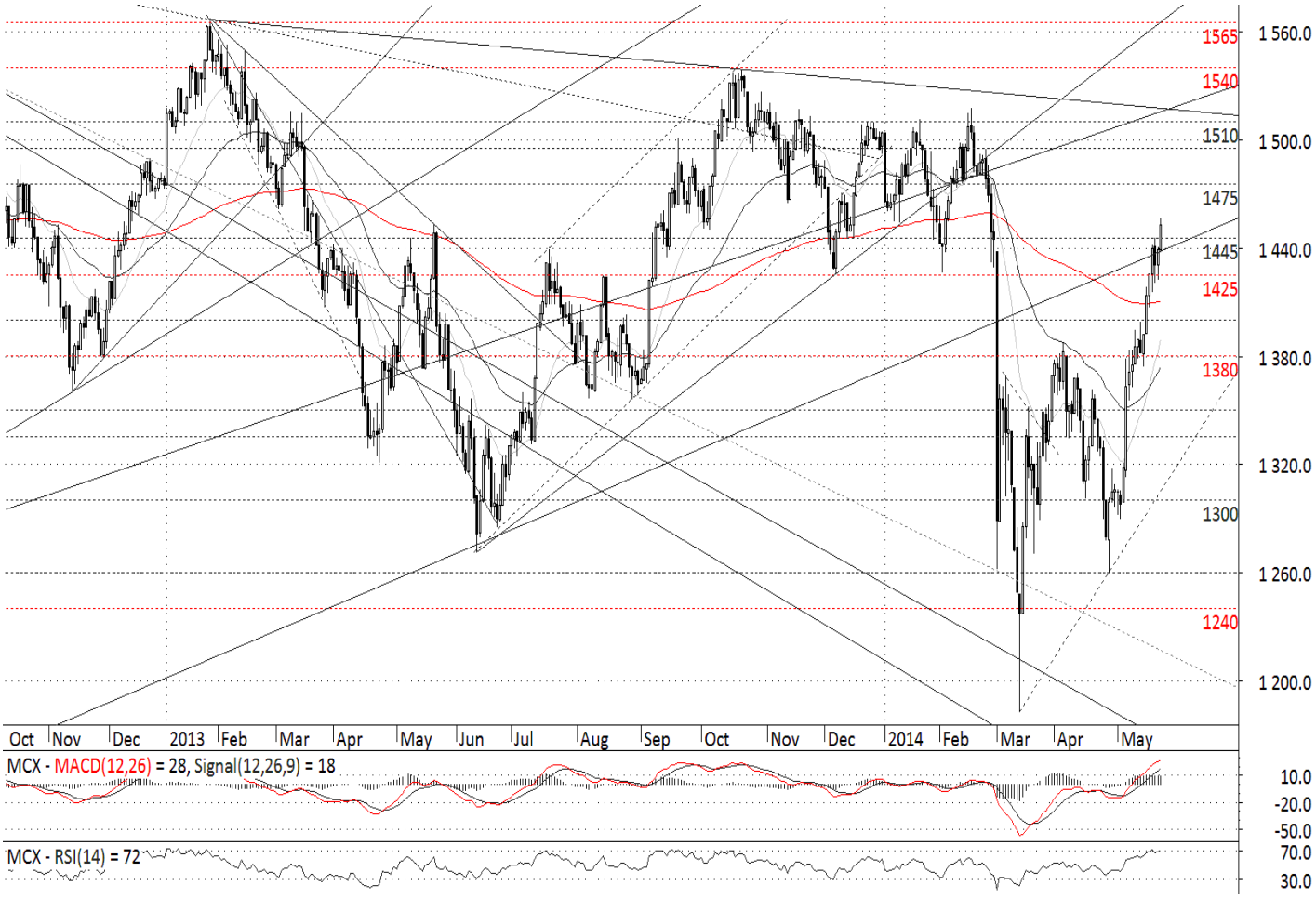
Развивающиеся рынки снова в среднем выглядели лучше развитых, но на этот раз MSCI EM опередил MSCI World незначительно (+1,06% против +0,85%). Ratio этих индексов остановилось непосредственно над нисходящим трендом через вершины октября 2013 и апреля 2014 и ниже предыдущей, апрельской вершины, так что сомнения в устойчивости этого восстановления остаются.

В региональном разрезе динамика развивающихся рынков была дифференцированной. Сильное снижение в Бразилии (Bovespa -2,5%) отправило вниз латиноамериканский индекс. Динамика азиатского была гораздо ближе к динамике развитых рынков. Раллировала после выборов Индия (BSE SENSEX +2,37%), Китаю (Shanghai Composite +0,4%) определенную поддержку оказала макростатистика: предварительный Manufacturing PMI от HSBC в мае на максимуме с начала года (49,7 пунктов) и лишь немногим ниже отметки 50 пунктов, разделяющей рост и сокращение деловой активности. Лидерами же роста стали российские индексы.

В США выход S&P500 на исторический максимум и возвращение интереса инвесторов к технологическому сектору открывают перспективы для сохранения позитивной динамики. Среднесрочная коррекция, похоже, пока откладывается. Для европейских рынков усиление позиций «евроскептиков» в Европарламенте заметным негативом, судя по сегодняшней динамике, не стало. Также аппетит к риску в регионе поддерживает надежда на смягчение монетарной политики ЕЦБ. С технической точки зрения позитивно, что на новые максимумы вышли FTSEurofirst (долгосрочный) и немецкий DAX (исторический).

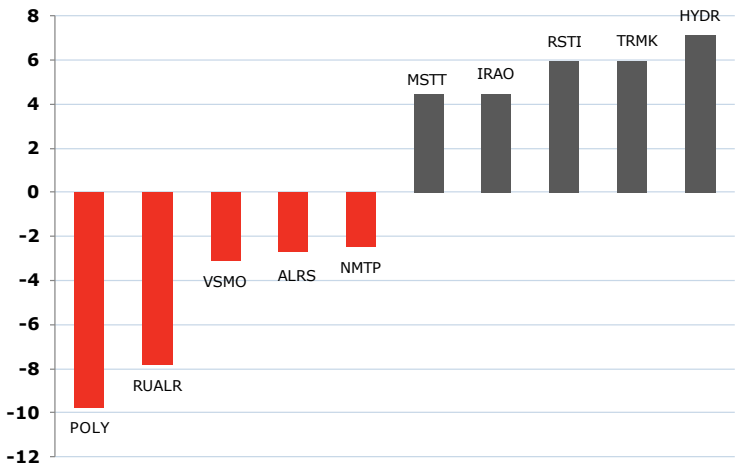
ММВБ

Сейчас: 1439 Прогноз: 1440 →



Уровни сопротивления	1475; 1510; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1445; 1425; 1400; 1380; 1350

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



Источник: Bloomberg

Индекс ММВБ в первой половине недели продолжал уверенно расти, и в среду практически закрыл «гэп» начала марта. Локальная коррекция, начавшаяся в четверг, ограничилась одним днем, и закрывал неделю индекс вблизи локального максимума (1438,98 пунктов, +3,35%).

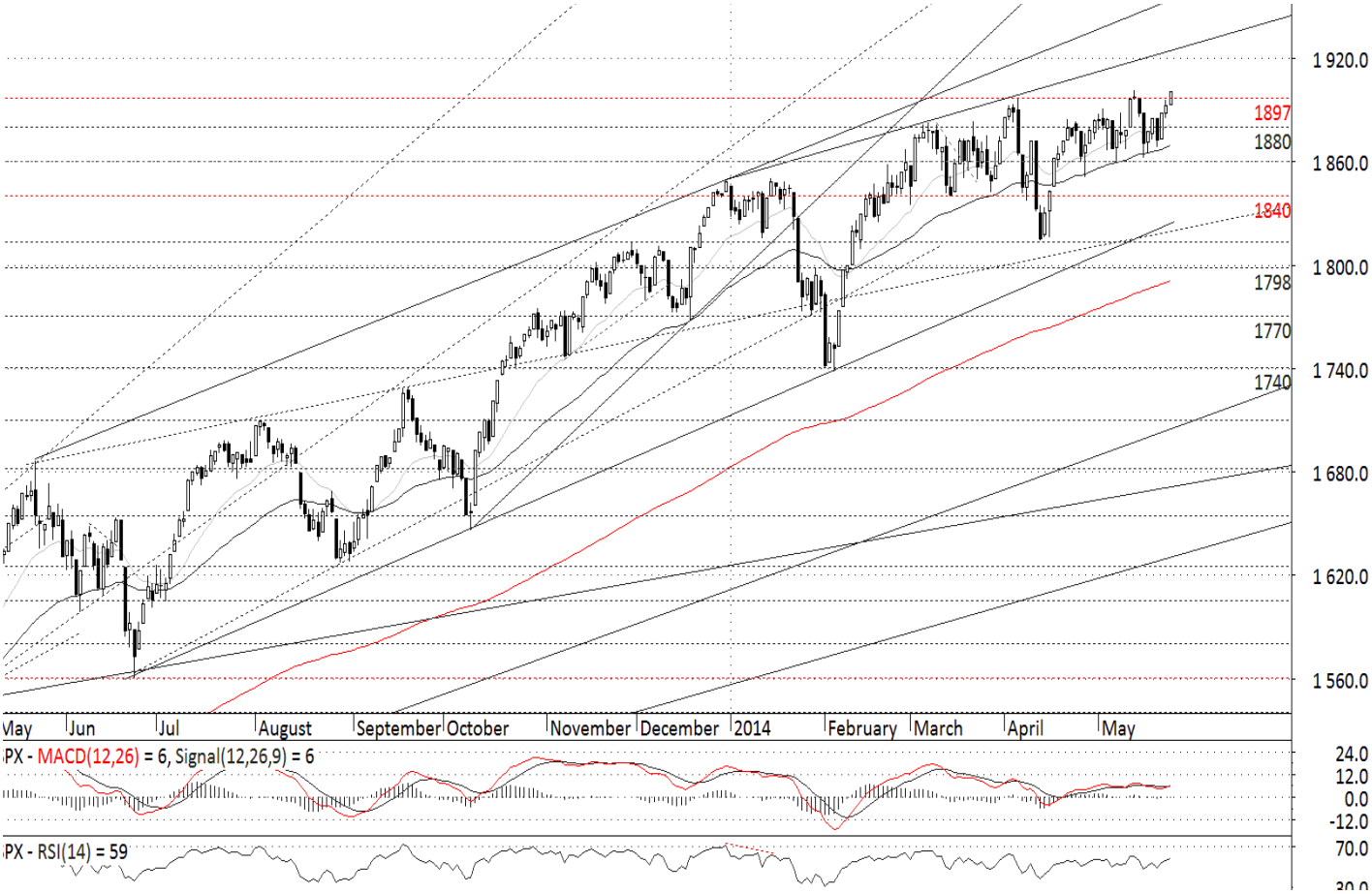
Основным драйвером были многочисленные контракты, заключенные российскими и китайскими компаниями во время визита В.Путина в Китай, и в первую очередь долгожданное подписание ГАЗПРОМом масштабного контракта с CNPC. Ряд соглашений был подписан и на Петербургском экономическом форуме

Поддерживало рост и снижение геополитической напряженности. Впрочем, победа П.Порошенко в первом туре президентских выборов на Украине вряд ли станет существенным драйвером для российского рынка, так как конкретные перспективы прекращения противостояния между Киевом и востоком страны не ясны.

Индекс ММВБ на прошлой неделе легко превзошел наши прогнозы, а выход на февральские уровни – уровни до резкого обострения геополитических рисков – сам по себе может быть фактором поддержки. Однако представляется, что начало нисходящей коррекции в ближайшее время – более вероятный сценарий, чем продолжение ралли прежними темпами

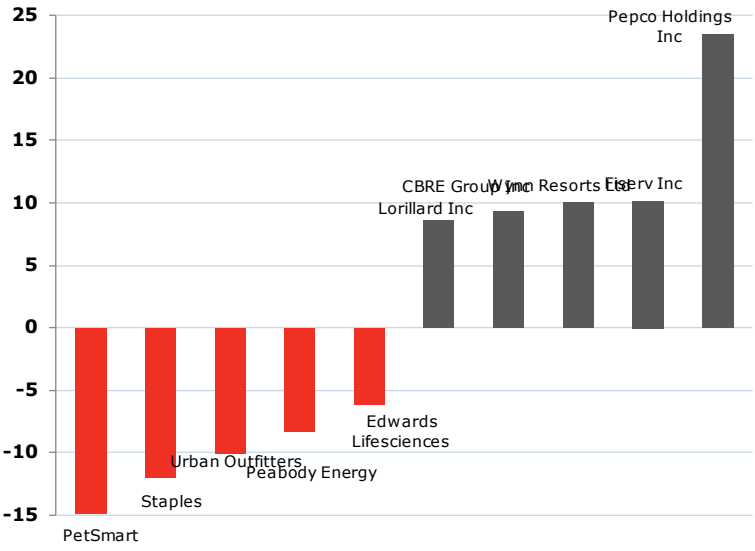
S&P500

Сейчас: 1892 Прогноз: 1915 ↗



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

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



Источник: Bloomberg

S&P 500 в первой половине недели не мог определиться с направлением движения, рост в понедельник во вторник был нивелирован, и внутри дня индекс снова приближался в 50-дневной EMA. Однако начиная со среды индекс поступательно рос, в итоге в пятницу он закрылся на историческом максимуме и впервые выше 1900 пунктов

Разнонаправленная макроэкономическая статистика на прошлой неделе на ход торгов влияла сравнительно слабо. На этой в фокусе внимания вторая оценка ВВП за 1кв. Впрочем, ожидания весьма пессимистичны (консенсус прогноз Bloomberg -0,5% кв/кв), и это ограничивает потенциал для разочарования

Протокол апрельского заседания ФРС США показал, что члены комитета по открытым рынкам обсуждали механику повышения процентных ставок, но риторика относительно возможных сроков повышения не изменилась. Благодушная реакция рынка на протокол показывает, что пока инвесторы настроены видеть в первую очередь позитив

Таким образом, наш «сезонный» пессимизм пока не оправдывается. А выход на новый максимум открывает S&P500 перспективы для продолжения роста, ориентиром теперь будет линия через максимумы конца декабря 2013 – начала апреля 2014

Динамика акций индекса ММВБ

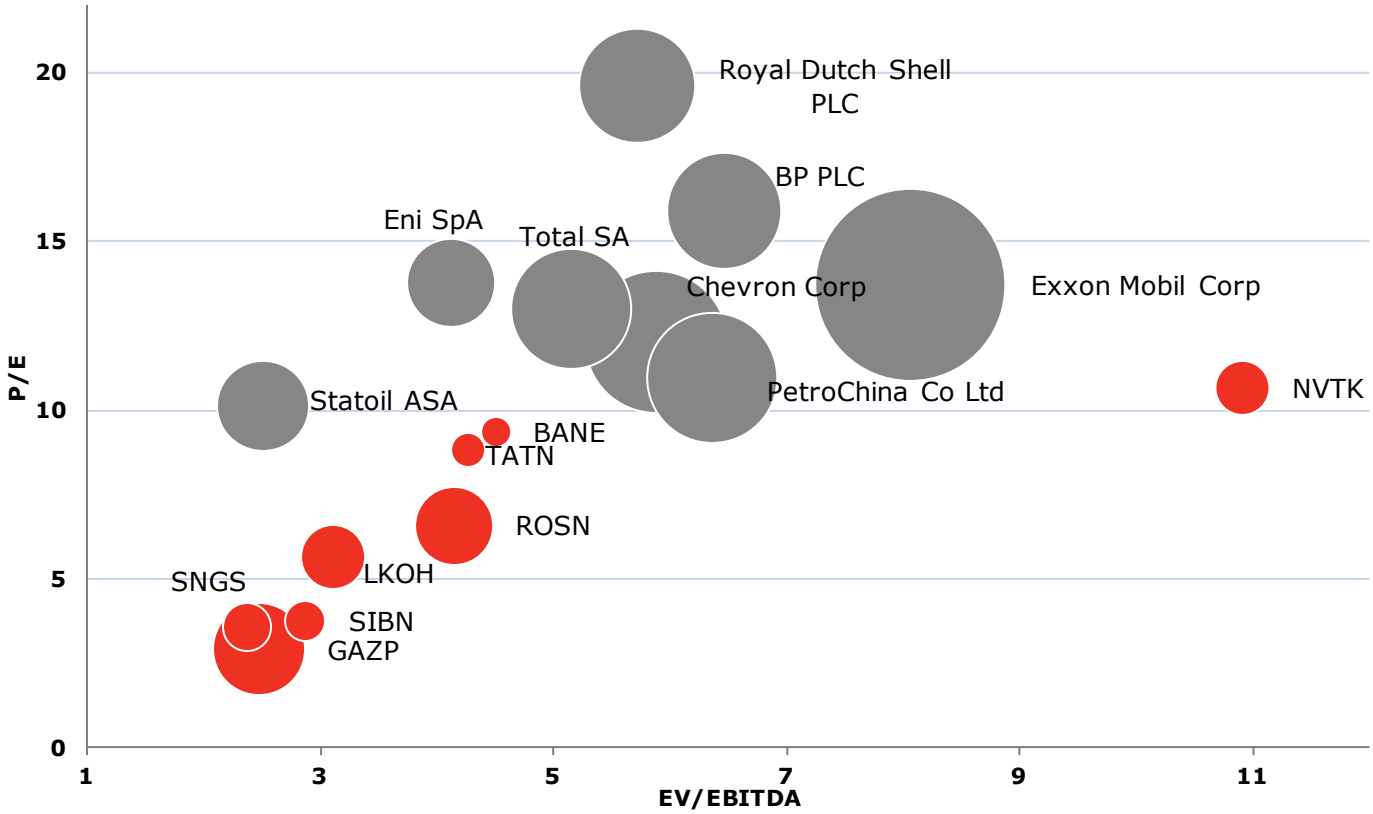
Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	85,83	189 315 437	8,37%	13,59%	-15,16%	31,38%	19,63%
Газпром, ао	144,30	133 010 434	0,01%	10,57%	4,00%	35,49%	9,07%
Банк ВТБ, ао	0,05	44 019 410	5,09%	23,32%	-4,79%	58,92%	5,19%
Лукойл, ао	1957,00	31 903 835	1,98%	4,09%	-4,05%	14,11%	8,55%
ГМК Норильский Никель, ао	6494,00	23 196 766	-1,98%	1,03%	20,28%	59,83%	6,47%
Магнит, ао	8340,00	20 518 464	5,84%	10,90%	-9,74%	27,03%	12,74%
Сбербанк России, ап	68,83	19 938 036	2,58%	15,10%	-14,19%	25,30%	20,09%
НК Роснефть, ао	232,90	20 456 969	2,49%	2,07%	-7,43%	30,17%	13,80%
Северсталь, ао	310,50	9 503 916	1,34%	17,44%	-2,82%	52,81%	3,27%
НОВАТЭК, ао	386,50	10 004 996	5,75%	13,34%	-3,14%	40,65%	9,59%
Сургутнефтегаз, ао	26,31	8 697 088	2,87%	4,37%	-7,25%	12,09%	12,02%
МТС, ао	280,40	8 220 735	4,82%	8,68%	-14,59%	23,84%	20,74%
Сургутнефтегаз, ап	26,47	7 778 156	4,25%	8,35%	2,20%	38,50%	6,76%
Уралкалий, ао	163,32	6 514 998	-0,11%	3,37%	-5,05%	16,66%	30,40%
ФСК ЕЭС, ао	0,06	5 848 923	3,19%	-1,32%	-33,67%	28,60%	55,61%
РусГидро, ао	0,68	7 193 180	15,14%	26,36%	20,44%	51,89%	0,87%
АК Транснефть, ап	86960,00	4 365 498	4,03%	8,18%	1,23%	31,98%	0,94%
Татнефть, ао	217,94	4 881 156	4,28%	3,90%	4,67%	32,00%	3,73%
АК АЛРОСА, ао	39,50	3 942 834	-2,71%	9,72%	10,74%	64,58%	5,84%
Холдинг МРСК, ао	0,50	4 326 078	13,61%	5,70%	-35,52%	22,20%	63,80%
Аэрофлот, ао	53,89	3 149 981	2,36%	4,12%	-35,62%	20,56%	45,73%
МОСТОТРЕСТ, ао	62,00	2 857 130	6,51%	11,41%	-4,62%	45,06%	11,42%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	2 756 970	12,91%	15,97%	-11,48%	41,47%	38,47%
АФК Система, ао	41,70	2 805 281	6,92%	5,57%	-6,92%	63,31%	14,90%
Ростелеком, ао	86,00	2 412 623	7,01%	9,90%	-22,51%	20,67%	28,75%
Мечел, ао	46,20	1 500 738	-1,49%	17,86%	-30,53%	64,41%	60,51%
НЛМК, ао	49,00	1 902 938	6,24%	13,72%	-11,20%	35,92%	15,36%
ММК, ао	6,66	1 130 830	6,41%	10,65%	-9,95%	54,78%	23,45%
Э.ОН Россия, ао	2,72	868 753	6,07%	11,28%	15,91%	48,63%	1,38%
Ростелеком, ап	55,27	1 075 306	7,95%	10,54%	-26,14%	14,24%	34,33%
Распадская, ао	20,88	568 898	7,13%	13,85%	-30,70%	33,59%	48,70%
Башнефть, ао	2268,30	396 889	2,93%	6,82%	13,22%	40,80%	9,24%
Башнефть, ап	1556,30	460 707	1,29%	0,20%	8,70%	81,83%	5,73%
ДИКСИ Групп, ао	345,85	393 105	7,81%	6,81%	-15,85%	86,49%	33,27%
Компания М.видео, ао	244,97	274 196	6,51%	7,92%	-17,80%	53,10%	38,75%
ОГК-2, ао	0,22	279 717	4,02%	4,81%	-12,45%	27,03%	35,55%
СОЛЛЕРС, ао	587,00	135 161	3,89%	11,79%	-31,78%	27,55%	33,90%
Акрон, ао	1350,40	234 930	11,60%	20,54%	20,14%	49,13%	1,43%
Татнефть, ап	126,00	196 779	1,19%	4,00%	3,53%	58,49%	6,21%
Группа Компаний ПИК, ао	84,70	156 672	2,65%	0,88%	20,14%	43,05%	5,87%
ФосАгро, ао	1161,40	86 899	0,87%	-7,66%	22,25%	48,35%	13,97%
Мосэнерго, ао	0,80	114 961	7,15%	6,65%	-8,55%	25,01%	36,45%
РУСАЛ, рдр	141,01	70 485	-7,84%	-7,14%	48,32%	64,08%	21,58%
Группа ЛСР, ао	566,60	71 865	8,32%	11,18%	-7,02%	55,08%	17,46%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	8234,90	86 801	-3,12%	12,81%	8,93%	52,50%	6,33%
Мечел, ап	27,39	39 237	0,88%	4,38%	-23,04%	48,05%	56,26%
Московская биржа ММВБ-РТС	106,90	90 509	10,81%	13,72%	-20,22%	52,17%	42,37%
НМТП, ао	2,36	25 354	-2,48%	-1,87%	-16,78%	29,14%	36,33%
МОЭСК, ао	1,19	11 826	1,09%	4,88%	-14,50%	46,64%	19,74%
Фармстандарт, ао	1184,40	9 472	-2,40%	-7,10%	0,59%	46,95%	55,35%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

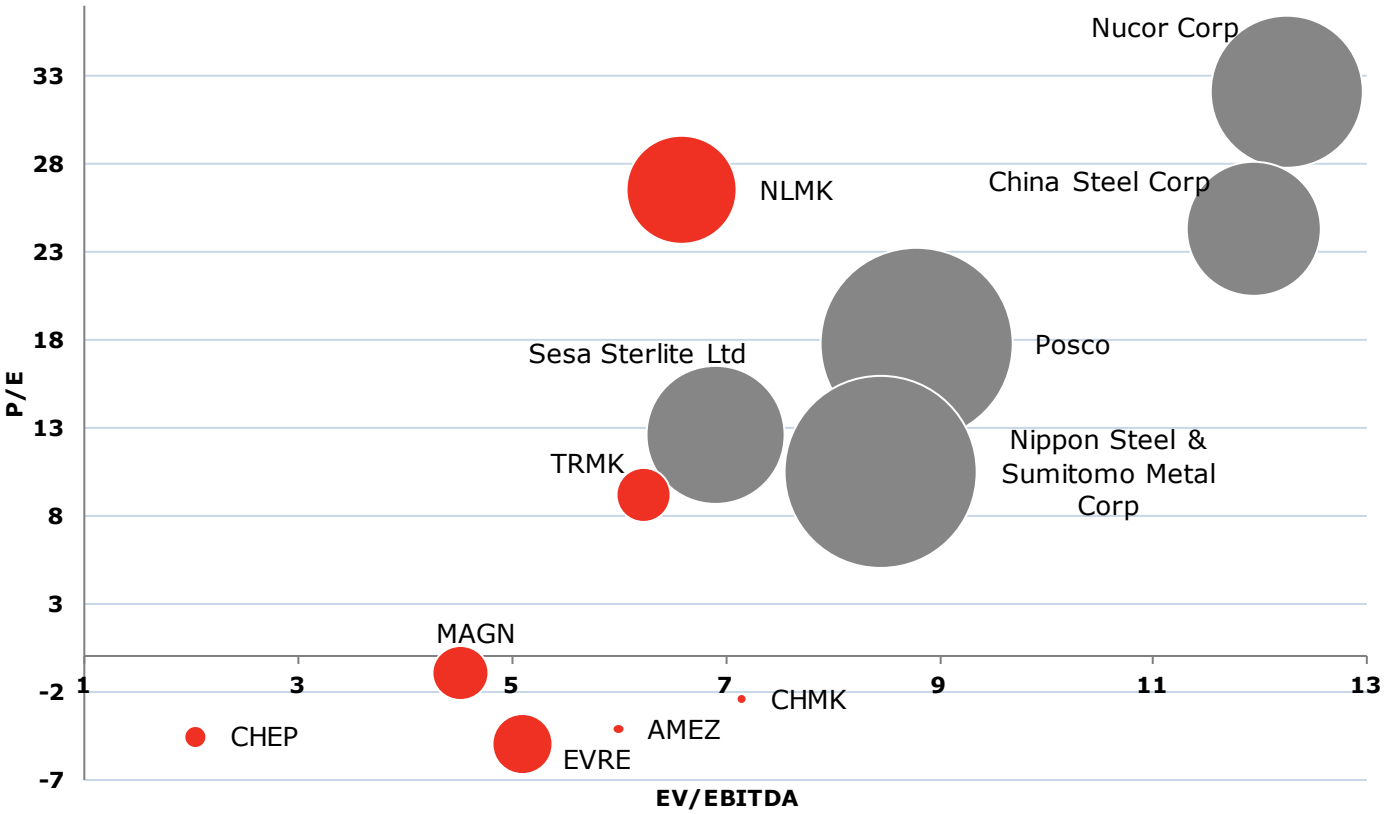
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющего уровня развития стран и компаний

	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	4.23	11.50	0.34	172%
ЛУКОЙЛ	0.34	5.64	3.10	0.62	57.37	101.76	2.98	77%
НОВАТЭК	3.94	10.64	10.91	3.17	11.33	5.50	0.16	-51%
Сургутнефтегаз	1.37	3.60	2.37	0.55	0.77	1.75	0.05	127%
Газпром нефть	0.51	3.75	2.86	0.67	4.11	9.03	0.26	120%
Башнефть	0.69	9.35	4.50	1.64	66.39	70.57	2.07	6%
Татнефть	1.08	8.82	4.27	1.02	6.39	7.35	0.22	15%
Роснефть	0.47	6.58	4.14	0.77	6.83	9.79	0.29	43%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.18	-4.93	5.09	0.53	57.48	85.99	2.52	50%
Ашинский металлургический завод	0.19	-4.12	5.99	0.22	5.59	7.65	0.22	37%
Ижсталь	0.26	-0.93	4.51	0.32	6.26	10.78	0.32	72%
ММК	0.80	26.52	6.58	0.89	46.12	34.30	1.01	-26%
НМК	0.58	-117.17	5.28	1.15	306.40	381.11	11.17	24%
Северсталь	0.33	9.19	6.23	1.05	68.40	68.98	2.02	1%
ТМК	0.03	-2.42	7.15	0.43	8800.38	10 013.82	293.57	14%
ЧТПЗ	0.11	-4.54	2.03	1.01	24.01	63.81	1.87	166%
Электроэнергетический сектор								
Э.ОН Россия (ОГК-4)	2.18	11.93	5.65	1.44	2.7208	1.9560	0.0563	-28%
Мосэнерго	0.20	4.24	2.23	0.12	0.7998	1.7432	0.0502	118%
Интер РАО ЕЭС	0.14	-3.28	3.78	0.28	0.0089	0.0164	0.0005	85%
Русгидро	0.84	10.70	5.38	0.45	0.6835	0.5898	0.0170	-14%
ОГК-2	0.37	4.05	3.95	0.29	0.0066	0.0100	0.0003	50%
ТГК-1	0.22	5.67	4.65	0.22	0.2223	0.2767	0.0080	24%
Энел ОГК-5	0.46	6.37	3.97	0.41	0.9001	1.1475	0.0330	27%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.60	7.24	14.13	2.06	13.64	6.31	0.18	-54%
Приморскуголь	0.54	13.20	8.27	0.67	1739.61	1 650.69	48.39	-5%
Южный Кузбасс	0.21	2.46	4.39	0.38	0.10	0.21	0.01	109%
Белон	0.32	11.93	4.61	0.73	2.11	3.05	0.090	45%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.10	6.17	4.48	0.41	0.59	1.02	0.03	72%
Селигдар	1.21	5.17	8.18	0.67	0.13	0.13	0.00	0%
Polymetal	1.96	-16.48	9.34	1.87	4.91	2.85	0.08	-42%
Полюс золото	1.25	21.82	3.77	0.79	15.40	28.74	0.84	87%
Polyus Gold International	4.06	70.68	11.12	2.57	1.79	0.78	0.02	-56%
Петропавловск	0.17	-0.44	3.66	0.24	0.60	1.47	0.04	144%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.61	5.13	3.81	1.03	85.83	168.45	5.41	96%
Банк ВТБ	1.38	6.45	12.37	0.65	0.05	0.06	0.00	22%
НОМОС Банк	2.43	5.90	7.70	1.30	914.00	1271.83	40.87	39%
Банк Возрождение	0.60	6.08	1.33	0.41	380.90	921.38	29.61	142%
Банк Санкт-Петербург	0.72	2.22	5.22	0.32	37.66	114.88	3.69	205%
Ритейл								
ДИКСИ	0.24	14.08	5.29	1.56	345.00	434.14	12.73	26%
МАГНИТ	1.26	20.56	12.37	5.97	8340.00	5337.85	156.49	-36%
X5 Retail Групп	0.33	15.91	7.54	2.28	671.97	673.98	19.76	0%
О'КЕЙ	0.61	17.10	9.28	3.98	314.49	263.26	7.72	-16%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.19	6.65	3.78	0.95	53.89	88.76	2.60	65%
Трансаэро	0.26	27.64	12.79	10.05	188.96	71.53	2.10	-62%
Ютэйр	0.15	27.31	6.09	0.61	21.75	13.44	0.39	-38%
Логистика								
НМТП	1.42	-12.53	6.19	1.22	2.36	4.23	0.124	80%
ТрансКонтейнер	0.83	5.57	4.33	1.04	2350.00	4842.21	141.959	106%
ДВМП (FESCO)	0.24	12.55	6.80	0.42	3.19	4.09	0.120	28%

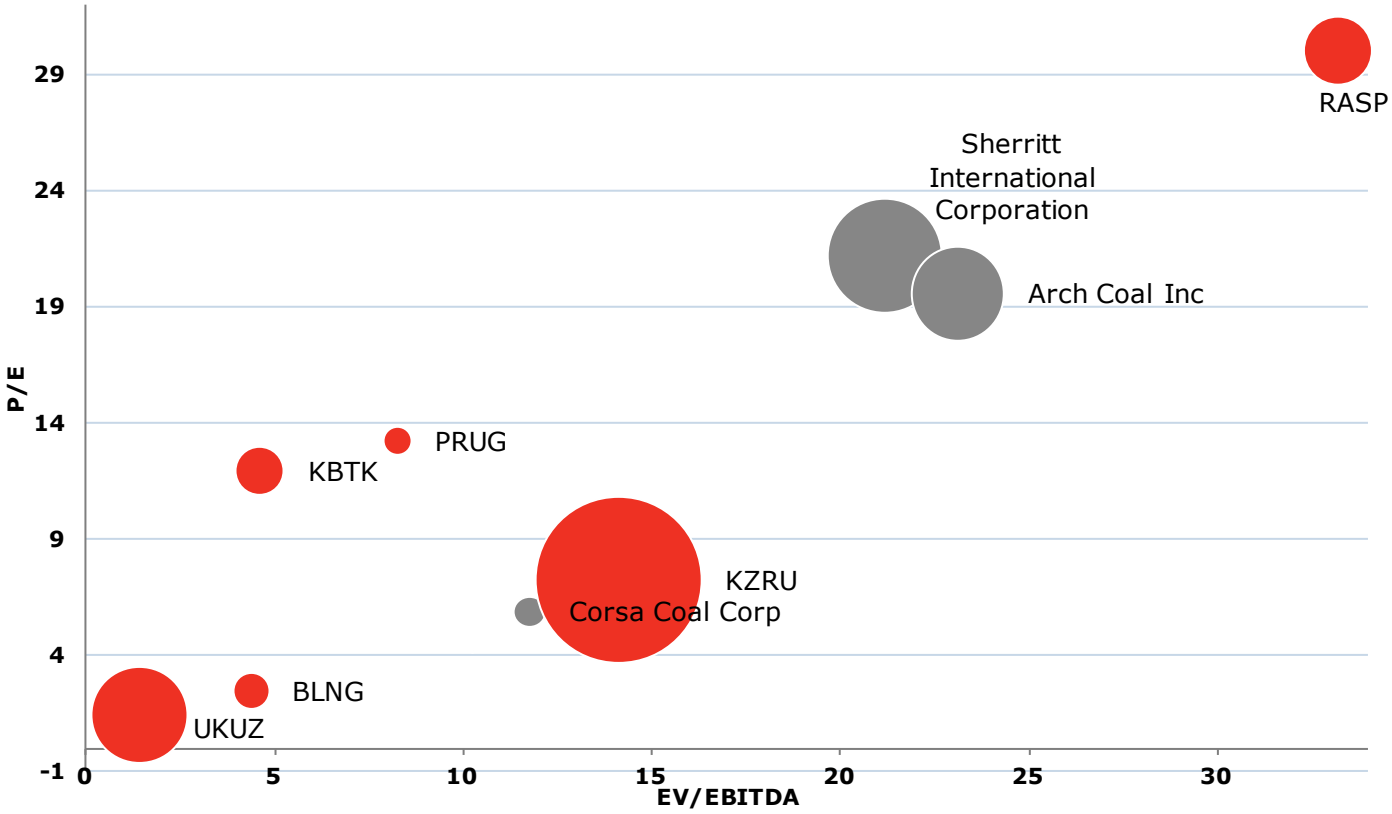
Нефтегазовый сектор



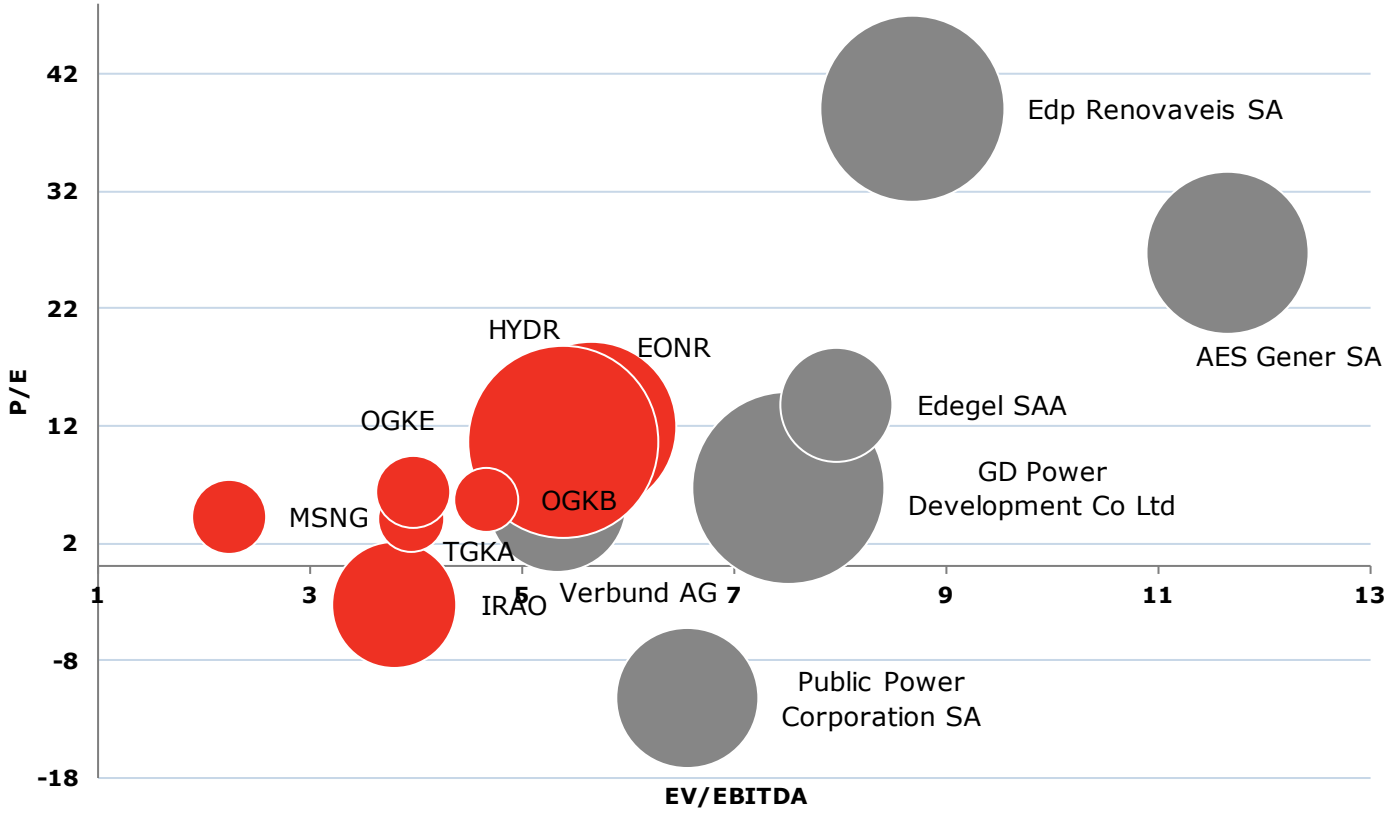
Металлургические компании



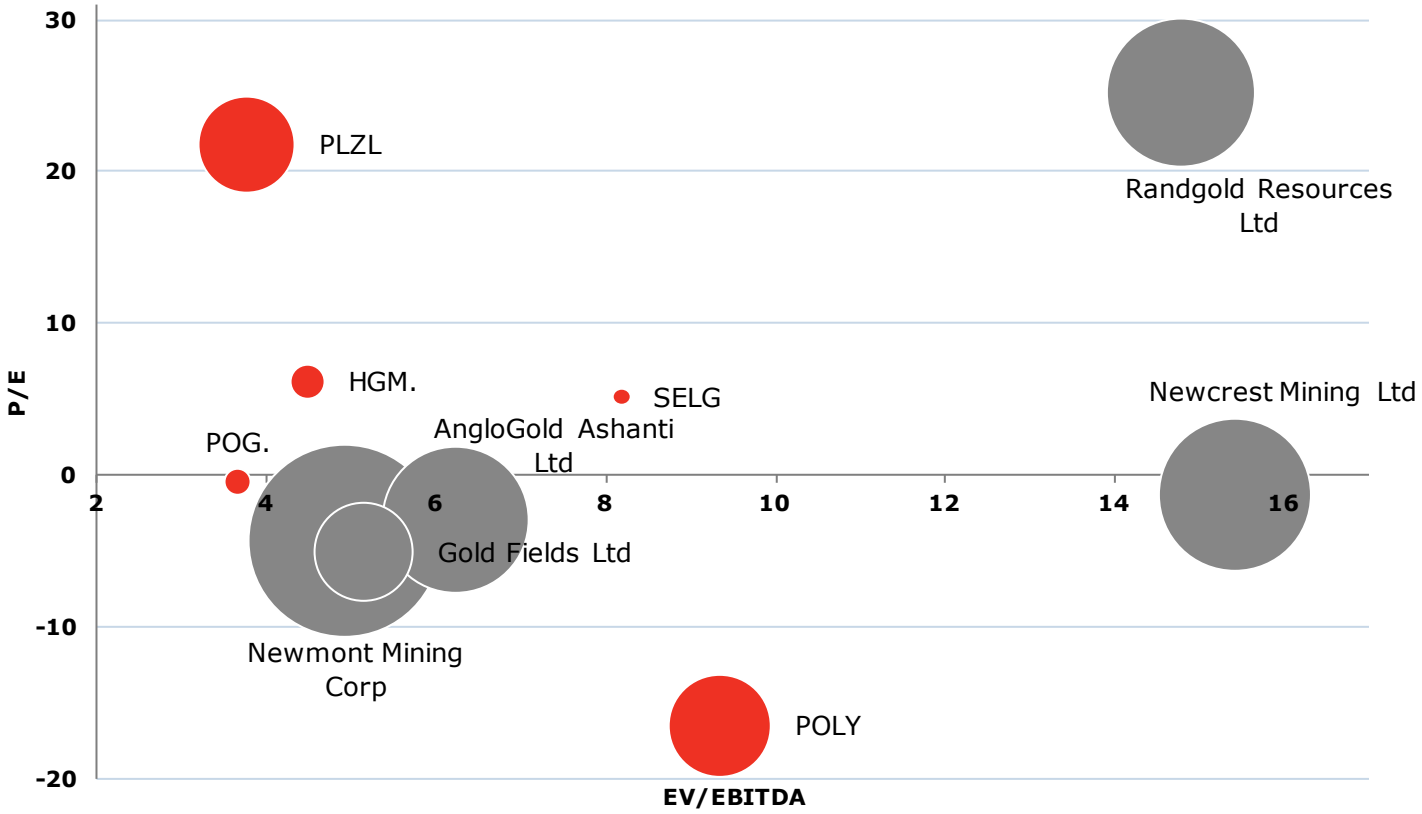
Угледобывающие компании



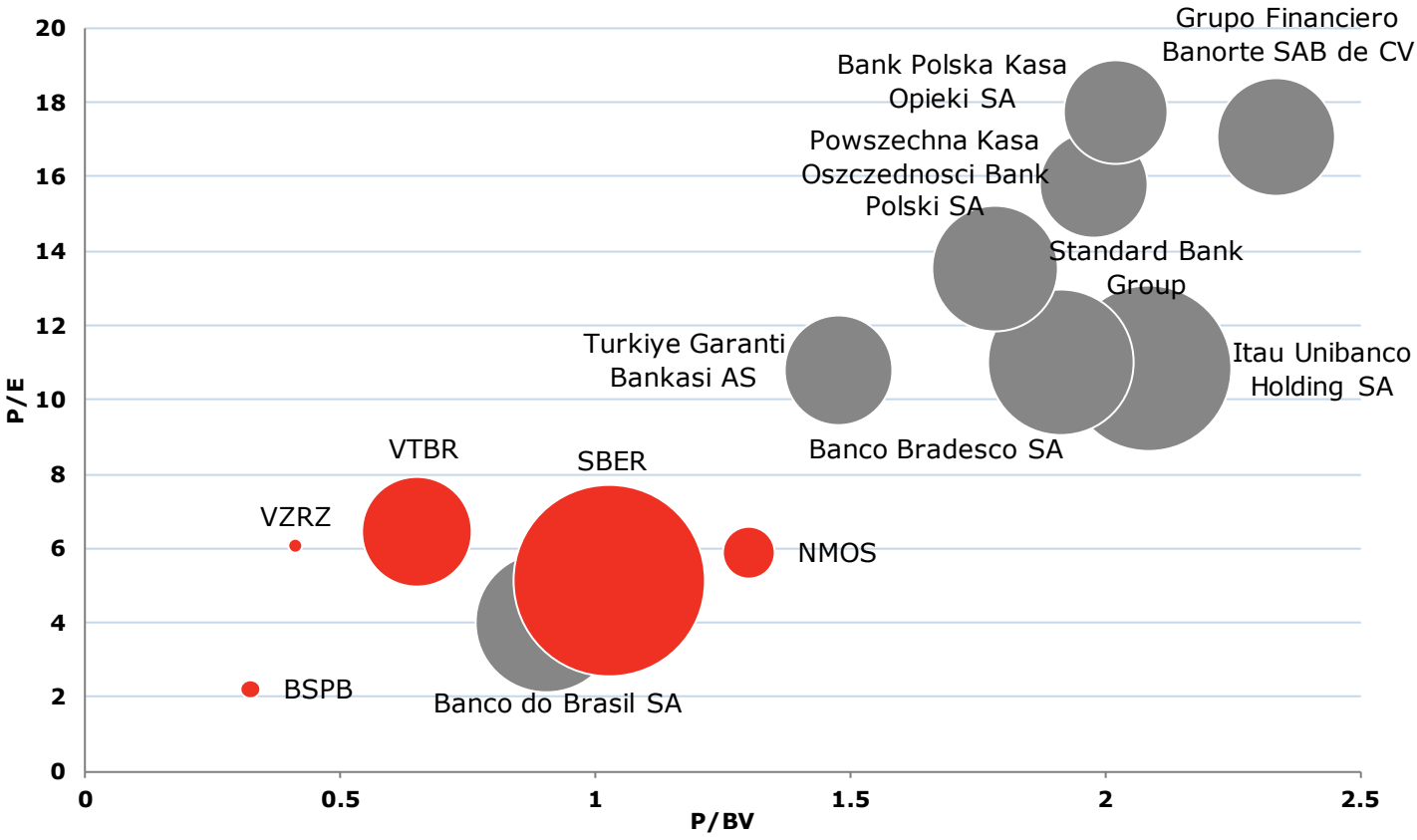
Электроэнергетический сектор



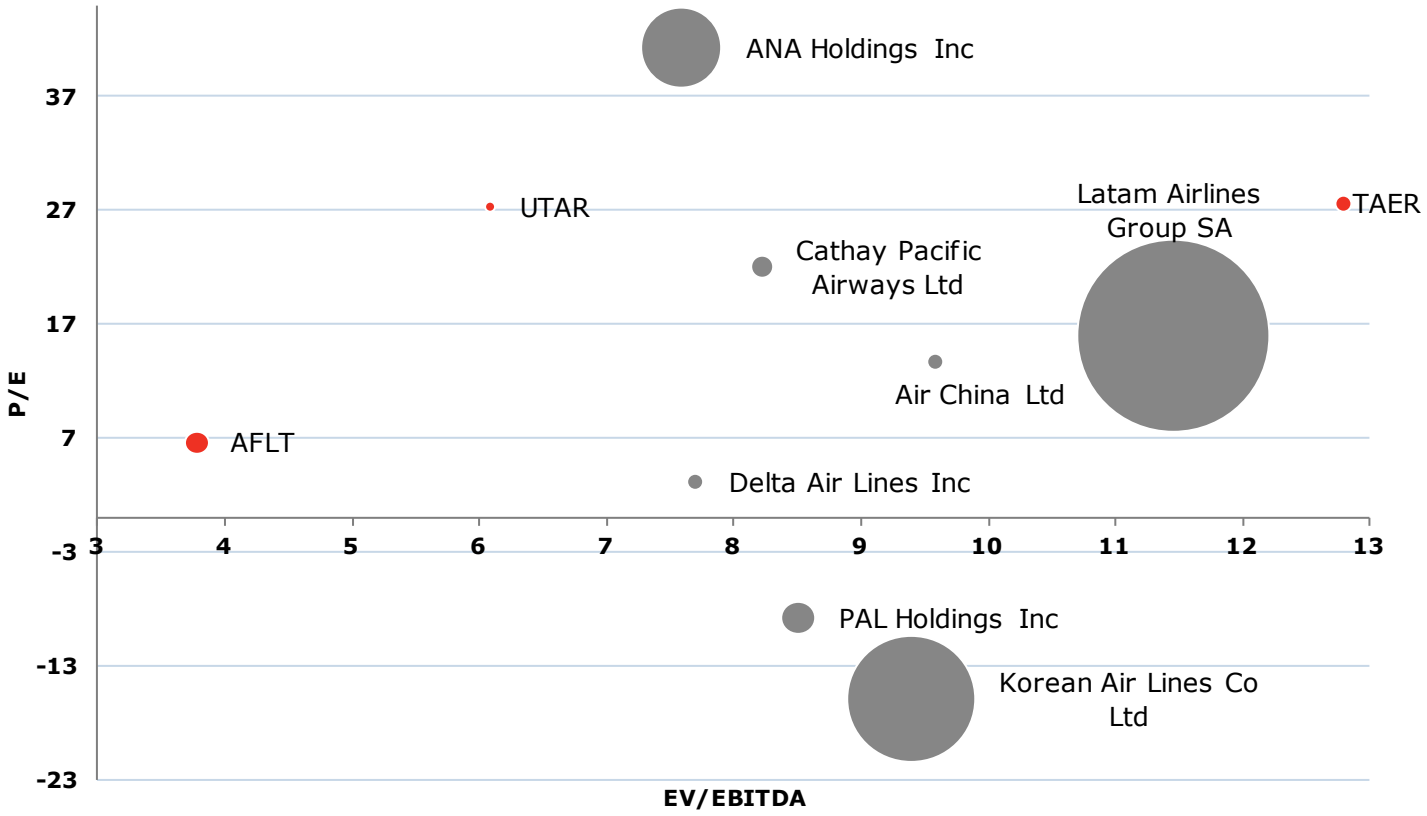
Золотодобывающие компании



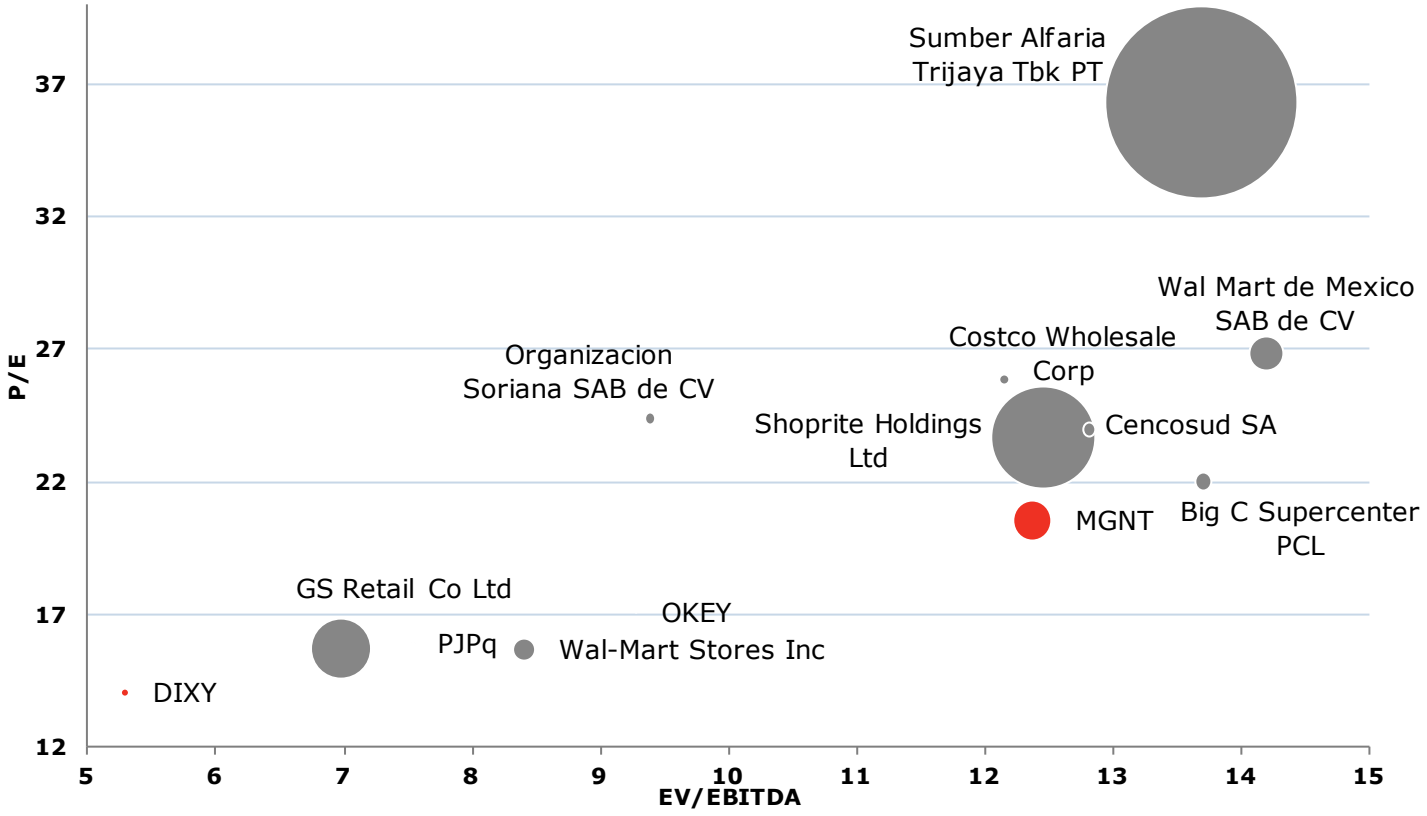
Банковский сектор



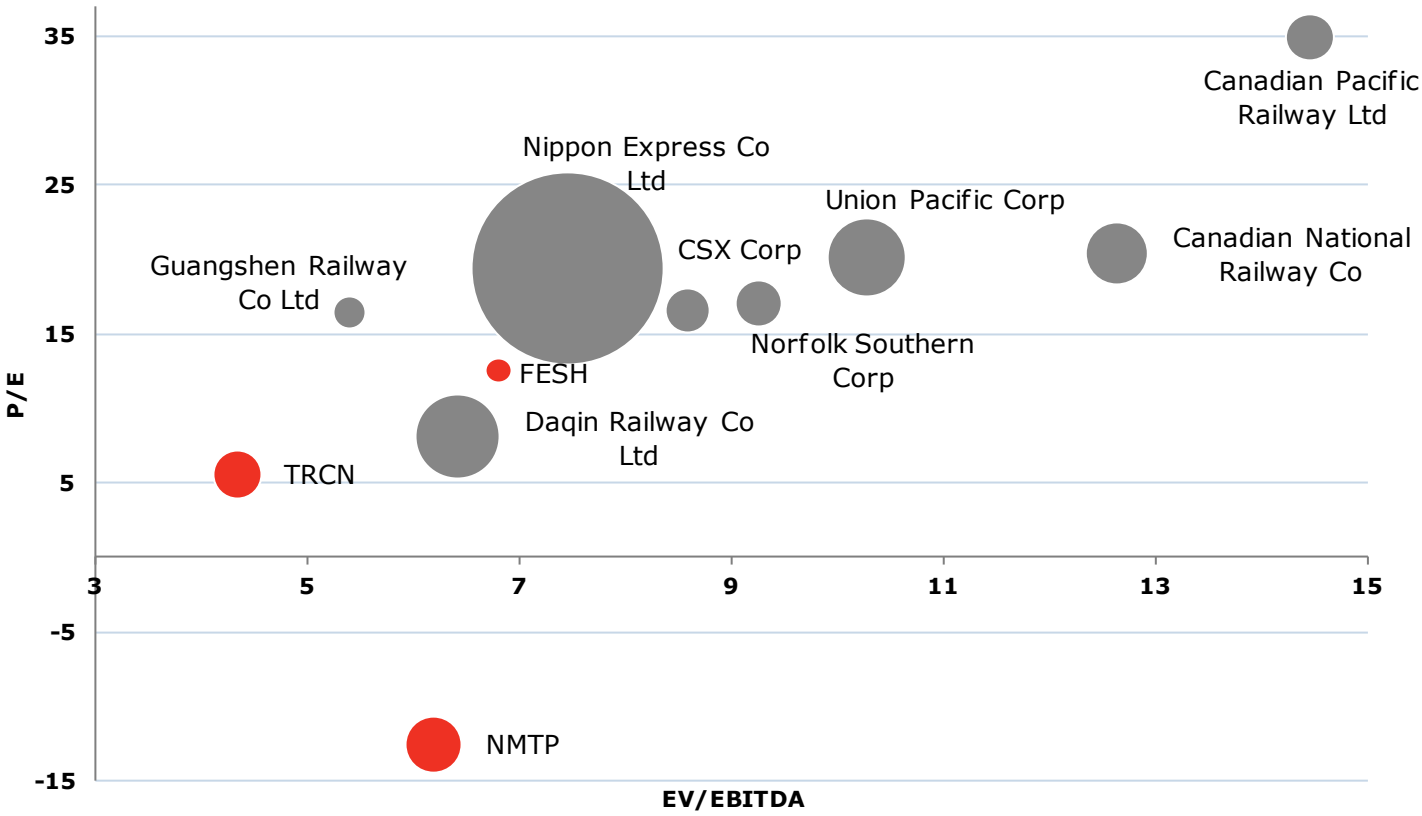
Транспортный сектор



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»