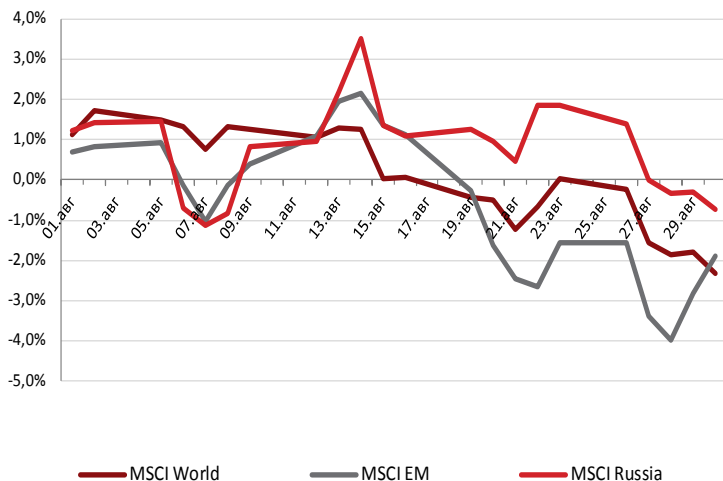


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1364,65	-0,53%	-2,05%
PTC	Россия	1290,96	-0,75%	-3,01%
DJIA	США	14840,95	-0,21%	-1,33%
S&P500	США	1638,17	-0,32%	-1,84%
FTSE100	Великобритания	6483,05	-1,08%	-0,53%
DAX	Германия	8103,15	-1,12%	-3,73%
CAC40	Франция	3933,78	-1,32%	-3,33%
Nikkei225	Япония	13388,86	-0,53%	-1,99%
Hang Seng	Гонконг	21731,37	0,12%	-0,60%
KOSPI	Корея	1926,36	0,99%	3,01%
Shanghai Composite	Китай	2098,382	0,06%	1,99%
BSE Sensex	Индия	18619,72	1,19%	0,54%
Bovespa	Бразилия	50008,38	0,17%	-4,19%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1365	-0,53%	-2,05%	-1,63%
ММВБ 10	2975	-0,52%	-1,83%	-2,14%
Нефть и газ	3249	0,16%	0,24%	0,99%
Финансы	4451	-0,62%	-0,92%	0,14%
Металлургия	2102	-0,31%	-2,14%	0,34%
Телекоммуникации	2159	-2,16%	-6,06%	-2,54%
Энергетика	1142	-2,29%	-5,82%	-5,98%
Химия и нефтехимия	6020	-0,13%	-1,66%	-1,59%
Потребительский сектор	5678	0,92%	-0,28%	-2,05%

Начиналась прошлая неделя на рынках акций довольно вяло, однако вечером в понедельник жесткая риторика госсекретаря США Дж. Керри сделала центральной темой новостного фона возможный удар стран Запада по Сирии и связанные с этим геополитические риски. В результате в следующие две сессии на большинстве фондовых рынков наблюдались распродажи.

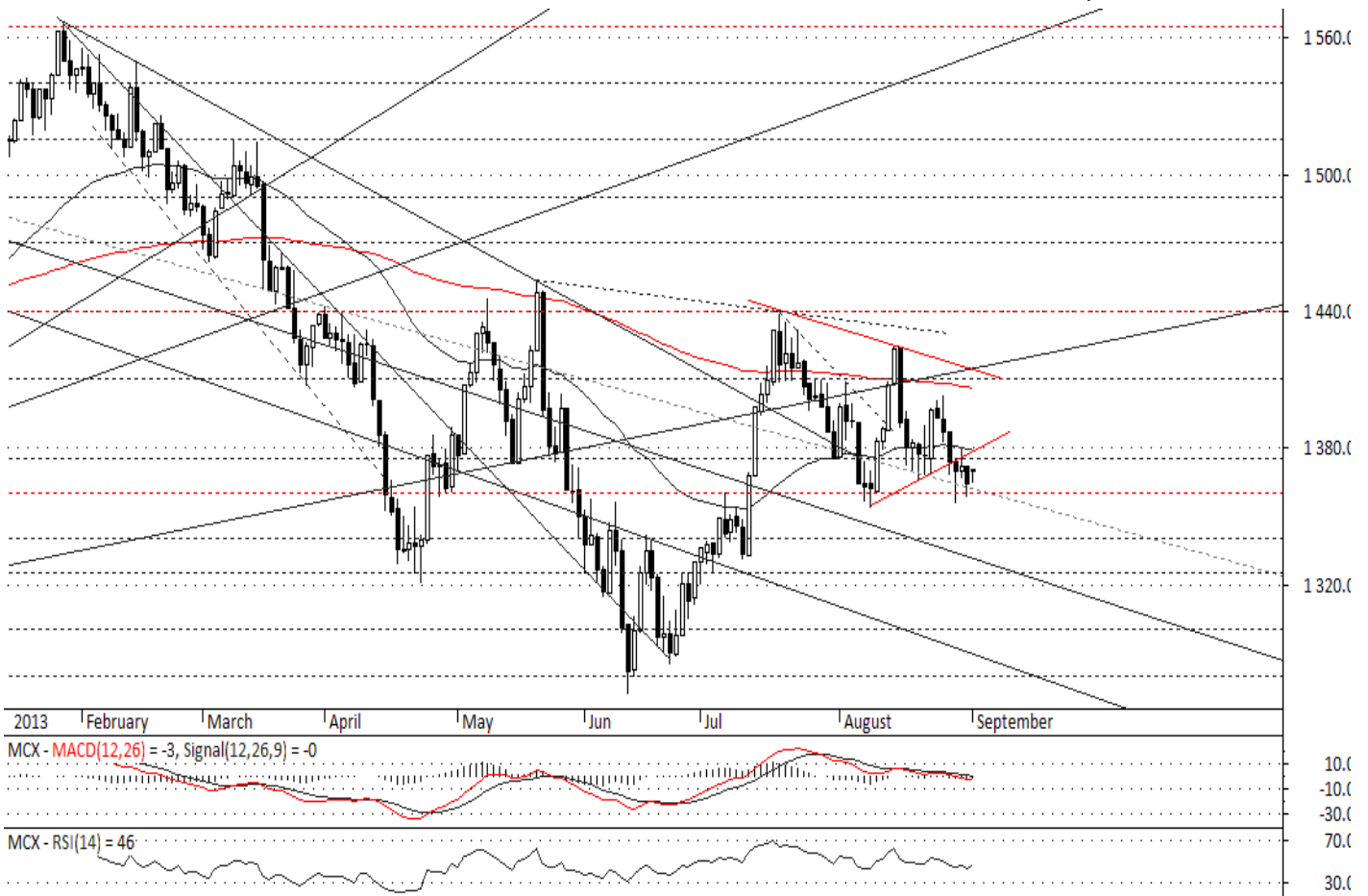
Однако во второй половине недели, когда стало понятно, что США в сирийском вопросе не имеют устойчивой поддержки союзников, и вероятность немедленной атаки уменьшилась, динамика рынков стала более дифференцированной. В США падение сменилось ненаправленной динамикой: слабый отскок в среду и четверг и новое падение в пятницу. В Азии развивающиеся рынки развернулись вверх более уверенно, некоторые в «плюсе» по итогам недели.

Аутсайдером недели в региональном разрезе стала Европа, где индексы развитых площадок во второй половине недели оставались под давлением и продолжали обновлять локальные минимумы, причем в аутсайдерах – периферийные страны. Впрочем, фактором поддержки для региона остается наметившийся выход из рецессии. Опубликованный сегодня Manufacturing PMI для Еврозоны в целом (51,4 пункта) второй месяц подряд указывает на рост деловой активности.

Президент США Б. Обама в пятницу заявил, что принял решение об ударе по Сирии – однако хочет получить согласие Конгресса. Конгресс на каникулах до 9 сентября – так что рынки, по-видимому, получат передышку от геополитических рисков. Мы полагаем, что даже если ограниченный по масштабам (как обещают Штаты) удар в итоге состоится, влияние на фондовые площадки будет краткосрочным.

На этой неделе в фокус внимания вернется экономика. Из статистики наибольший интерес будут представлять выходящие в пятницу данные по рынку труда США. От очередных заседаний Банка Японии, Банка Англии и ЕЦБ на текущем этапе следует ожидать скорее обещаний и дальше поддерживать восстановление экономики, чем реальных действий.

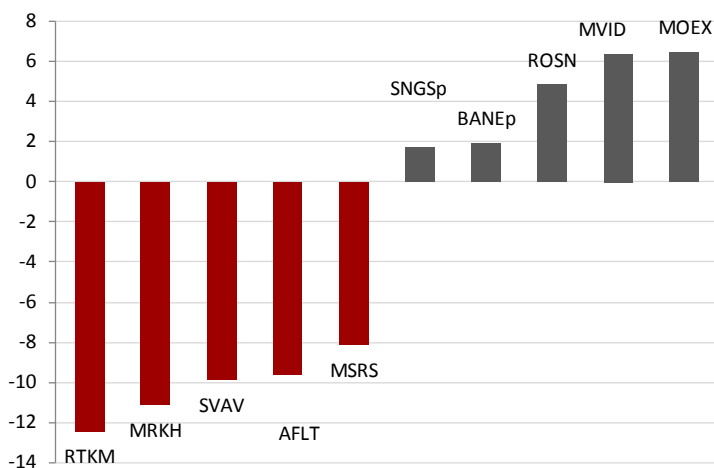
Первую неделю сентября рынки акций начинают с отскока вверх, который в ближайшие дни может получить развитие. Тем не менее, пока рано говорить о завершении движения рынков акций вниз, тем более что даже по итогам этой насыщенной событиями недели останется много факторов неопределенности, и, прежде всего, решение FOMC ФРС США на заседании 17-18 сентября.



Уровни сопротивления	1375; 1410; 1440; 1470; 1490
Уровни поддержки	1360; 1340; 1325; 1300; 1280

- Индекс ММВБ в первой половине сессии планомерно снижался и в среду дважды неудачно тестировал поддержку 1360 пунктов (внутридневной минимум 1355,72). Последовавший отскок до 1380 пунктов оказался краткосрочным, и вечером в пятницу индекс вновь тестировал 1360 пунктов, а закрылся лишь немногим выше (1364,65 пунктов, -2,05% за неделю)

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



- Всплеск цен на нефть на фоне геополитических рисков поддержал нефтегазовый сектор (в лидерах Роснефть и Сургутнефтегаз). В аутсайдерах недели телекоммуникационный сектор (МТС, Ростелеком) и электроэнергетика (Россети, ФСК ЕЭС). Лишь немногим хуже рынка акции Уралкалия, несмотря на арест в Белоруссии главы компании В.Баумгертнера по обвинению в «злоупотреблении властью или служебными полномочиями»
- Индекс ММВБ за последние дни стал гораздо ближе к выходу из консолидации конца июля – августа вниз. Однако пока на пути дальнейшего снижения по-прежнему стоит уровень 1360 пунктов. Полагаем, что и на этой неделе пробит он не будет – напротив, на фоне отскока на внешних рынках акций индекс ММВБ в очередной раз направится внутрь консолидации
- Заметной темой в новостном фоне останется публикация корпоративной отчетности. Полугодовые результаты по МСФО опубликуют ГАЗПРОМ (03.09), Mail.ru, Дикси, Банк Санкт-Петербург (05.09)

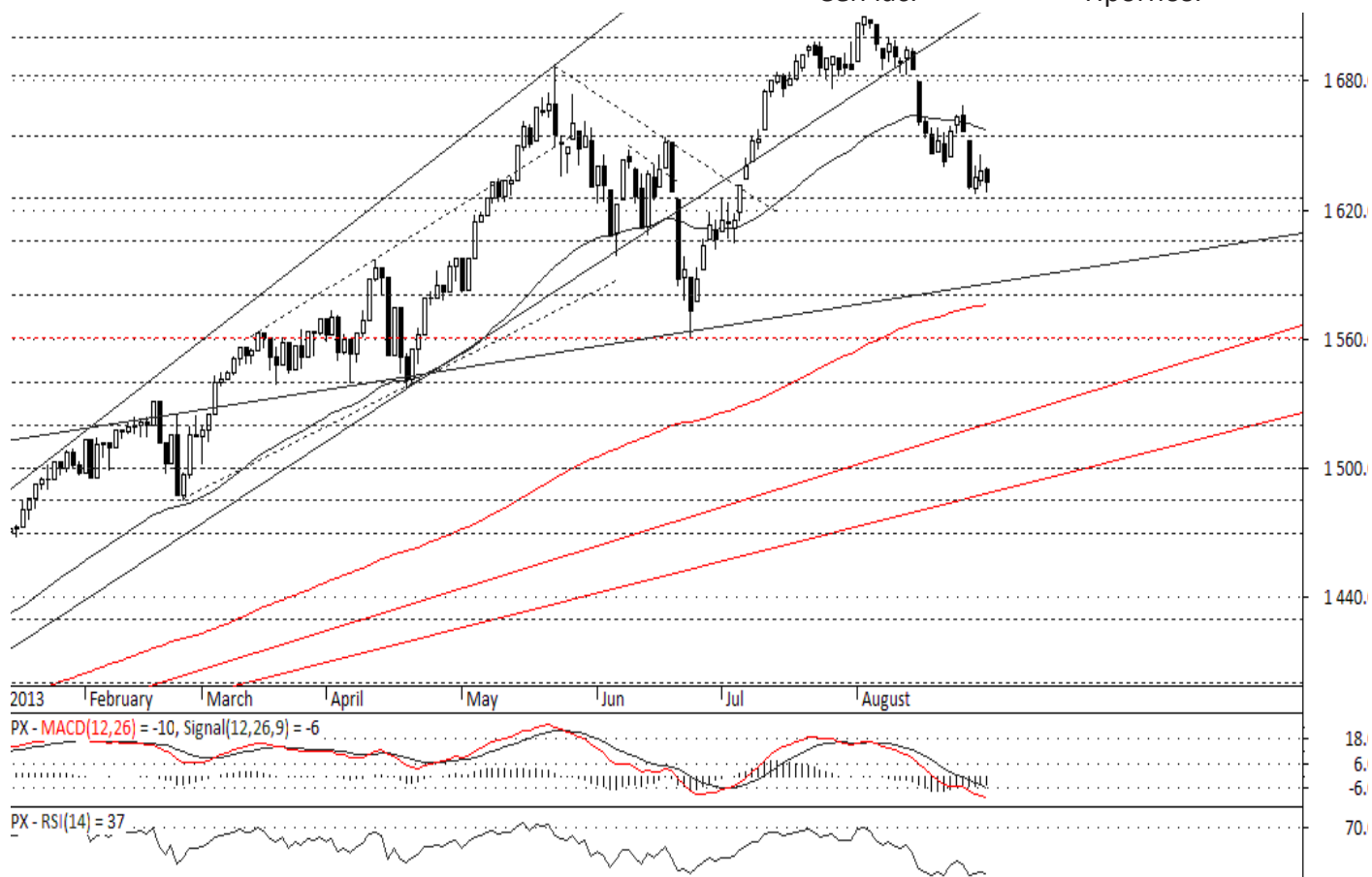
Источник: Bloomberg

S&P500

Сейчас: 1638

Прогноз: 1650

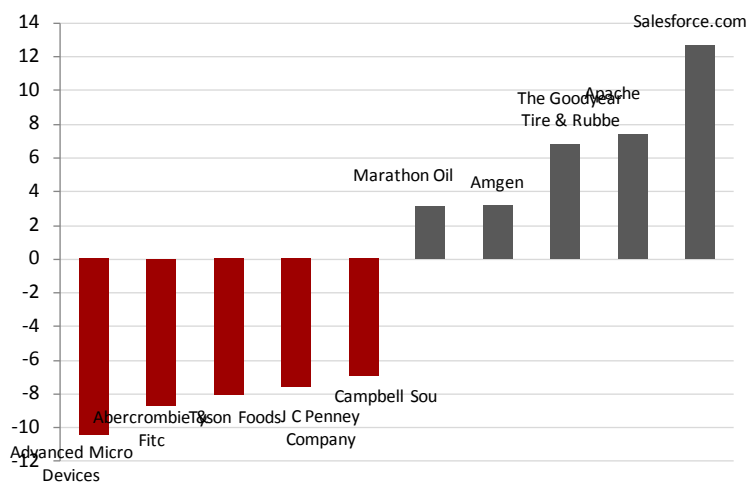
→



Уровни сопротивления	1654; 1672; 1682; 1700; 1710
Уровни поддержки	1625; 1605; 1580; 1560; 1540

- S&P 500 начал неделю снижением, которое значительно ускорилось во вторник и привело к обновлению локальных минимумов. Последовавший двухдневный отскок был довольно слабым и пятничное снижение почти его нивелировало. В итоге индекс закрыл снижением третью из последних четырех недель

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



Источник: Bloomberg

- Данные статистики были разнонаправленными. Вторая оценка ВВП за 2кв13 повышена до 2,5%, но динамика личных доходов и расходов в июле минимальная, а число заявок на ипотеку снижается третью неделю подряд. Впрочем, обратная связь между характером статистики и динамикой индекса просматривалась менее четко, чем в предыдущие недели
- Тем не менее, за две недели до заседания FOMC ФРС США статистика останется в фокусе внимания. На этой неделе основными релизами будут ISM Manufacturing (03.09), обзор экономики «Beige Book» (04.09), ISM Non-Manufacturing (05.09), обзор по рынку труда за август (06.09)
- С технической точки зрения точка в коррекции не поставлена. Однако пока на пути дальнейшего снижения находится очередной горизонтальный уровень (в районе 1625 пунктов), а сдержанная реакция на статистику и (временное?) ослабление геополитических рисков позволяют ожидать очередного отскока вверх

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1М	YTD	минимума 52 нед.	максимума
Сбербанк России, ао	88,16	132 014 263	-4,00%	-6,20%	-5,07%	5,35%	20,87%
Газпром, ао	131,54	83 101 862	-0,90%	1,77%	-8,21%	23,85%	22,88%
Лукойл, ао	1924,60	39 725 980	-1,10%	-2,55%	-3,78%	8,04%	7,85%
Уралкалий, ао	157,23	30 996 305	-2,87%	4,45%	-32,48%	13,21%	42,98%
ГМК Норильский Никель, ао	4367,00	28 626 505	-1,29%	-3,28%	-22,01%	7,56%	28,71%
НК Роснефть, ао	246,82	28 193 458	4,83%	4,33%	-8,77%	37,68%	10,59%
Банк ВТБ, ао	0,04	19 618 298	-2,48%	-4,36%	-16,96%	3,39%	26,28%
Северсталь, ао	275,90	10 269 872	-1,67%	8,41%	-25,25%	35,78%	36,97%
Сургутнефтегаз, ао	26,13	10 434 841	0,44%	-1,38%	-2,72%	11,09%	18,90%
Сбербанк России, ап	69,81	9 969 823	-3,31%	-5,32%	4,01%	14,96%	17,43%
Магнит, ао	7413,90	11 495 792	-5,87%	-8,96%	55,34%	95,66%	10,53%
Ростелеком, ао	102,10	7 565 084	-12,42%	-13,07%	-16,52%	16,14%	28,92%
МТС, ао	287,81	7 300 786	-2,96%	3,40%	17,07%	29,27%	4,86%
Сургутнефтегаз, ап	22,36	7 931 348	1,73%	4,96%	12,77%	21,19%	6,07%
РусГидро, ао	0,54	7 010 025	-5,11%	-6,81%	-26,31%	21,27%	43,40%
НОВАТЭК, ао	361,50	5 979 857	-1,70%	2,86%	4,44%	31,54%	9,18%
АК Транснефть, ап	76639,00	5 725 835	-0,58%	-6,57%	10,85%	47,41%	11,36%
ФСК ЕЭС, ао	0,11	5 602 342	-7,54%	-7,08%	-47,29%	13,28%	60,23%
Холдинг МРСК, ао	1,02	5 918 020	-11,12%	-10,89%	-48,13%	3,15%	59,40%
Татнефть, ао	208,80	5 332 655	-0,46%	2,45%	-4,25%	26,42%	7,50%
НЛМК, ао	53,49	4 015 264	1,44%	9,82%	-12,61%	32,97%	23,45%
Мечел, ао	96,80	2 556 326	-4,44%	-1,12%	-52,71%	14,00%	61,81%
ОГК-2, ао	0,29	1 425 014	-7,71%	11,07%	-15,41%	29,58%	36,86%
ММК, ао	8,02	1 214 380	-5,11%	0,34%	-22,94%	19,84%	31,85%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 261 504	-5,57%	-5,48%	-52,36%	8,74%	59,69%
АК АЛРОСА, ао	33,09	977 952	-1,64%	-0,45%	10,17%	51,47%	6,76%
Распадская, ао	28,98	1 074 578	-7,35%	-11,31%	-50,00%	0,35%	68,12%
АФК Система, ао	30,21	1 056 816	-1,95%	5,79%	18,82%	41,19%	6,52%
Аэрофлот, ао	48,72	1 405 649	-9,59%	-13,46%	8,51%	26,61%	18,48%
МОСТОТРЕСТ, ао	61,01	1 076 692	6,46%	8,81%	10,91%	43,29%	9,92%
Татнефть, ап	103,62	540 636	-0,55%	3,44%	-2,02%	16,75%	8,04%
ФосАгро, ао	920,10	389 308	-0,65%	-11,56%	-26,22%	1,94%	38,63%
Акрон, ао	1005,30	397 689	0,08%	-5,34%	-27,48%	1,82%	34,87%
Э.ОН Россия, ао	2,49	379 877	-4,52%	-6,65%	-5,25%	10,82%	16,70%
Компания М.видео, ао	266,86	428 172	6,37%	0,01%	9,89%	27,14%	11,30%
Башнефть, ао	1895,40	408 879	-0,73%	-4,22%	8,29%	16,57%	20,58%
Мосэнерго, ао	1,09	304 352	-3,33%	-3,67%	-18,09%	6,12%	34,89%
Ростелеком, ап	72,27	350 808	-6,49%	-9,43%	-20,20%	7,82%	33,11%
Башнефть, ап	1205,80	279 659	1,91%	10,99%	-9,20%	41,50%	21,47%
Московская биржа ММВБ-РТС	139,10	156 281	-0,73%	0,19%	-23,36%	14,65%	34,21%
РУСАЛ, рдр	97,25	147 329	-6,36%	-15,25%	-49,22%	0,13%	51,37%
НМТП, ао	3,50	187 493	-3,05%	16,37%	22,81%	79,49%	10,71%
Мечел, ап	53,12	131 642	-3,05%	-2,91%	-55,22%	32,92%	69,14%
Фармстандарт, ао	1665,70	133 424	-2,32%	-3,92%	1,60%	30,03%	37,04%
Группа Компаний ПИК, ао	65,44	117 691	-3,58%	-8,27%	-2,24%	20,05%	14,51%
ДИКСИ Групп, ао	434,00	139 133	-5,24%	-8,25%	6,38%	45,39%	16,05%
СОЛЛЕРС, ао	620,30	99 449	-9,86%	-13,50%	-9,12%	47,50%	25,02%
Группа ЛСР, ао	570,00	62 294	-6,86%	-9,95%	1,32%	14,00%	21,38%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5701,60	56 300	-0,39%	-4,15%	-10,90%	40,47%	21,05%
МОЭСК, ао	1,11	20 373	-8,14%	-10,46%	-25,87%	1,69%	37,42%

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 95

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1235 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1199 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

Дёмин Денис начальник отдела	доб. 1284 d.demin@bfa.ru
Моисеев Алексей заместитель начальника отдела	доб. 1286 a.moiseev@bfa.ru
Жданов Дмитрий ведущий аналитик	доб. 1241 d.zhdanov@bfa.ru
Новожилов Яков аналитик	доб. 1222 j.novozhilov@bfa.ru
Ониксимова Юлия аналитик	доб. 1281 j.oniximova@bfa.ru
Яцкив Ксения специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 k.yatskiv@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru

прямой +7 (812) 329 81 71

Лексина Елена начальник отдела	доб. 1196 e.leksina@bfa.ru
Щекина Елена заместитель начальника отдела	доб. 1174 e.schekina@bfa.ru
Козырева Анна специалист	доб. 1073 a.kozyreva@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1087 a.kross@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин начальник отдела	доб. 1337 k.kirko@bfa.ru
---	-----------------------------

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Деордиев Александр старший трейдер	доб. 1092 a.deordiev@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман начальник отдела	доб. 1144 r.narodovyy@bfa.ru
Казанцев Сергей трейдер	доб. 1168 s.kazantsev@bfa.ru

Представительство 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

Бортейчук Даниил вице-президент, директор представительства	доб. 1601 d.borteychuk@bfa.ru
Горбунов Михаил вице-президент	доб. 1650 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.