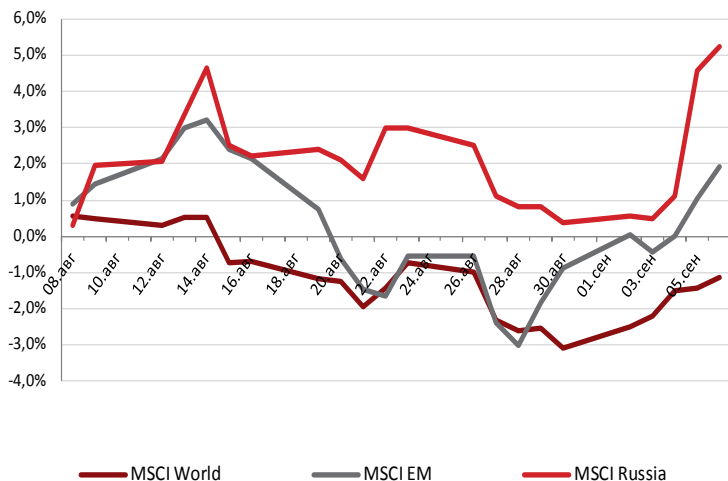


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1423,4	0,07%	4,31%
PTC	Россия	1345,6	0,43%	4,23%
DJIA	США	14922,5	-0,10%	0,55%
S&P500	США	1655,17	0,01%	1,04%
FTSE100	Великобритания	6532,44	0,23%	2,10%
DAX	Германия	8275,67	0,49%	2,13%
CAC40	Франция	4049,19	1,06%	2,93%
Nikkei225	Япония	13860,81	-1,45%	3,52%
Hang Seng	Гонконг	22621,22	0,10%	4,09%
KOSPI	Корея	1955,31	0,19%	1,50%
Shanghai Composite	Китай	2139,993	0,83%	1,98%
BSE Sensex	Индия	18979,76	1,53%	3,49%
Bovespa	Бразилия	53749,42	2,67%	7,48%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1423	0,07%	4,31%	4,31%
ММВБ 10	3086	-0,11%	3,74%	3,59%
Нефть и газ	3422	0,38%	5,34%	8,96%
Финансы	4577	-0,20%	2,84%	1,47%
Металлургия	2157	-0,18%	2,63%	4,05%
Телекоммуникации	2207	-0,14%	2,24%	-0,10%
Энергетика	1136	-1,10%	-0,53%	-5,61%
Химия и нефтехимия	6114	-0,35%	1,56%	1,32%
Потребительский сектор	5671	-1,78%	-0,13%	-1,99%

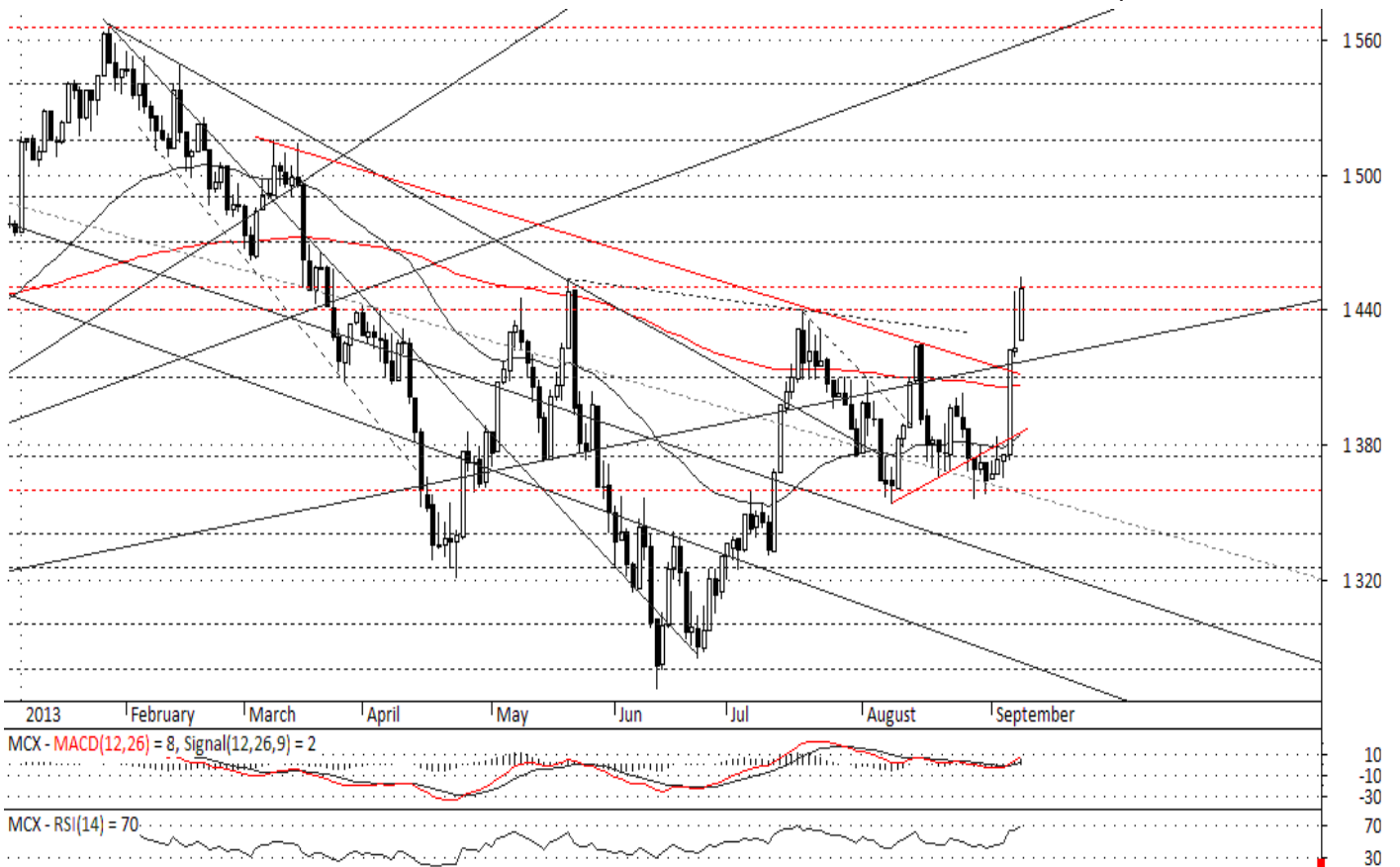
Большинство развитых рынков акций по итогам недели зафиксировали существенный прирост. Европейские индикаторы выросли более чем на 2% (в лидерах – испанский IBEX, +4,4%), японский Nikkei 225 прибавил 3,5%. Динамика американских индикаторов более сдержанная, от 0,8% у DJIA до 2,0% у NASDAQ Composite. Развивающиеся рынки в среднем выросли сильнее, однако без учета США развитые рынки были бы вполне «конкурентоспособны» (индекс развивающихся рынков MSCI EM +2,82%, индекс развитых MSCI World +2,01%, индекс развитых рынков без США и Канады MSCI EAFE +2,75%).

Кроме того, динамика развивающихся рынков была гораздо менее однородной. Среди лидеров отскока Бразилия (Bovespa +7,48%), Гонконг (Hang Seng +4,1%), Россия (PTC +4,23%). В аутсайдерах – Турция (XUTUM -1,97%), Индонезия (Jakarta Composite -2,93%), Филиппины (Philippine SE Composite -1,66%). Данные о движении средств фондов также пока не фиксируют каких-либо изменений в отношении инвесторов к развивающимся рынкам, отток продолжается.

В начале недели позитивным драйвером для рынков акций стали индексы деловой активности в Китае, Еврозоне и США. Однако в течение недели в Европе были и неприятные сюрпризы – в частности, слабые данные по розничным продажам в Еврозоне и по промпроизводству в Германии. Во второй половине недели определенную поддержку, видимо, оказала мягкость комментариев М.Драги по итогам заседания ЕЦБ (ставки и ЕЦБ, и Банк Англии оставили без изменений).

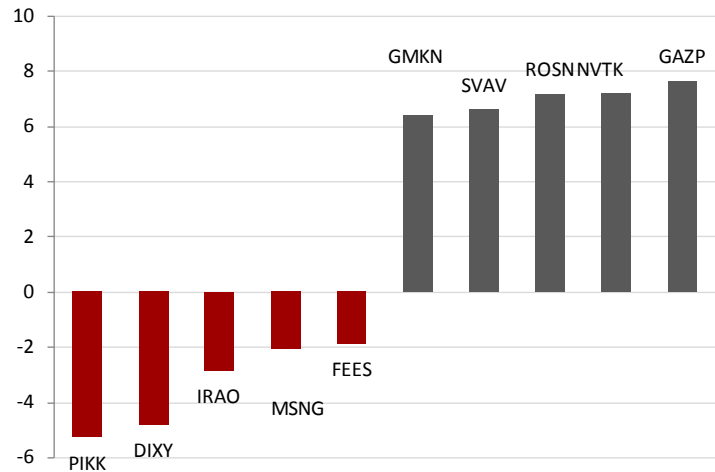
В США августовский отчет по рынку труда оказался неоднозначным. Уровень безработицы неожиданно снизился до 7,3%, однако количество вновь созданных рабочих мест немного ниже ожиданий (169 тыс.), однако существенно вниз пересмотрены и данные предыдущих месяцев (июнь на 16 тыс., июль – на 58 тыс., до 104 тыс.). Впрочем, как показал пятничный опрос Reuters, 13 из 18 первичных дилеров по-прежнему ожидают, что ФРС начнет сокращать выкуп активов уже на сентябрьском заседании. Этот сценарий вполне укладывается и в риторику ФРС за последние три месяца.

На это неделе ждем от фондовых рынков менее выраженной и более разнонаправленной динамики, так как заседание FOMC ФРС США и ситуация вокруг Сирии (США по-прежнему декларируют готовность нанести удар вне зависимости от наличия санкции Совбеза ООН) остаются факторами неопределенности.



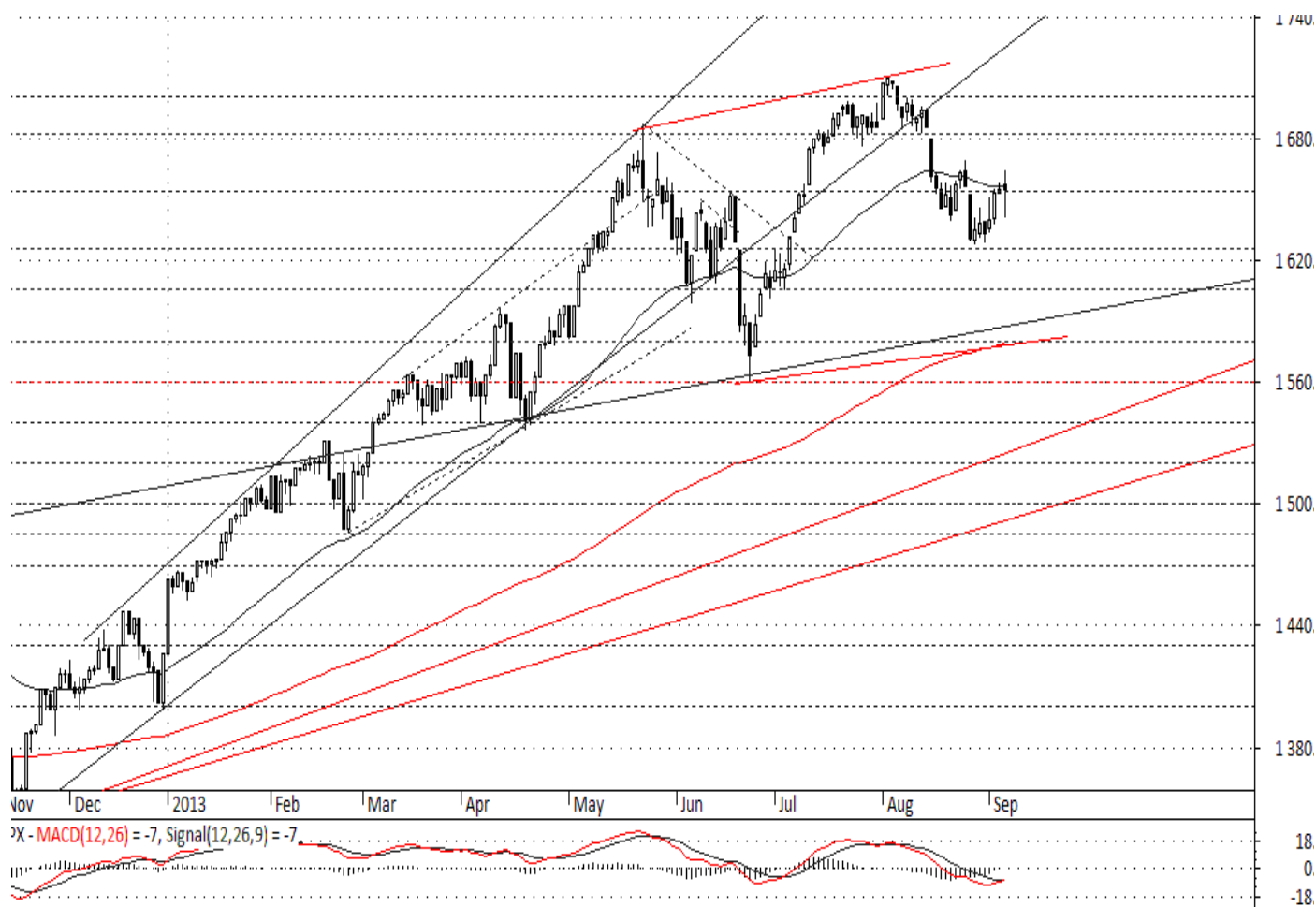
Уровни сопротивления	1450; 1470; 1490; 1515; 1540
Уровни поддержки	1410; 1375; 1360; 1340; 1325

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



Источник: Bloomberg

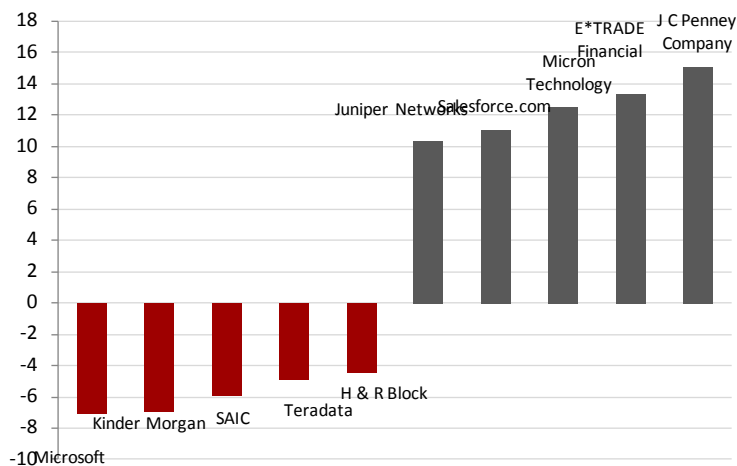
- Индекс ММВБ в первой половине недели продолжал дрейфовать на уровнях последней недели августа. Однако в четверг ситуация резко изменилась. За один день индекс преодолел целый ряд сопротивлений, в том числе проходившие в районе 1410 пунктов 200-дневную EMA и локальный нисходящий тренд через летние максимумы. Наш прогноз на неделю (1380 пунктов) оказался слишком осторожным
- В пятницу дневной подъем индекса до 1450 пунктов был вечером полностью нивелирован, но сегодня индекс снова подошел к этой отметке. Полагаем, что на этих уровнях индекс в ближайшие дни может задержаться, так как здесь определяются не только краткосрочные, но и среднесрочные перспективы. В принципе, зона сопротивления 1440 – 1450 пунктов останавливала подъем индекса в мае и июле, и вполне может это сделать и сейчас
- Однако в пользу выхода выше и среднесрочного роста – резкое восстановление торговых оборотов и ряд позитивных корпоративных новостей по ликвидным бумагам. Одним из драйверов для роста в четверг стали сообщения о том, что ГАЗПРОМ подписал с CNPC основные параметры долгосрочного контракта на поставки газа. А сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники пишут о том, что принято «политическое решение» обязать госкомпанию выплачивать в виде годовых дивидендов минимум 25% чистой прибыли по МСФО



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

- Индекс S&P 500 за четырехдневную неделю (в понедельник праздновался День Труда) отыграл часть недавних потерь, вернувшись к сопротивлению в районе 1655 пунктов и 50 – дневной ЕМА. Таким образом, наш прогноз (1650) оказался довольно точен

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



- Преодоление этих уровней и локального максимума конца августа (1670) могло бы стать признаком окончания коррекции – однако пока мы считаем более вероятным ее продолжение, а в качестве ее цели по –прежнему рассматриваем район 1600 пунктов. На текущую неделю цель – возвращение к локальному минимуму

- Календарь статистики в первой половине недели практически пуст, во второй выделит еженедельные данные по рынку труда (12.09), розничные продажи и индекс цен производителей за август (13.09) и предварительное сентябрьское значение индекса потребительских настроений Мичиганского университета (13.09)

Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1M	YTD	минимума 52 нед.	максимума
Сбербанк России, ао	92,51	42 828 683	4,81%	-2,37%	-0,51%	10,41%	17,07%
Газпром, ао	141,97	31 988 080	7,63%	12,59%	-1,20%	33,31%	17,00%
Лукойл, ао	1999,20	8 755 661	3,93%	5,22%	0,00%	12,29%	4,22%
Уралкалий, ао	162,17	3 183 726	2,71%	8,21%	-30,65%	16,29%	41,43%
ГМК Норильский Никель, ао	4646,00	6 692 601	6,41%	6,04%	-17,01%	14,45%	24,14%
НК Роснефть, ао	264,00	10 085 090	7,17%	12,86%	-2,23%	47,54%	4,18%
Банк ВТБ, ао	0,04	7 849 432	-0,74%	-4,35%	-17,58%	2,63%	26,82%
Магнит, ао	7672,00	2 970 229	3,18%	-4,22%	60,28%	101,89%	7,68%
Сургутнефтегаз, ао	27,39	3 193 459	5,07%	8,28%	2,22%	16,72%	14,79%
Северсталь, ао	288,70	1 759 395	4,68%	12,59%	-21,76%	42,13%	34,02%
Сбербанк России, ап	70,50	2 949 448	1,16%	-3,66%	5,22%	16,29%	16,48%
Сургутнефтегаз, ап	22,60	1 473 633	0,50%	4,23%	13,33%	21,79%	5,60%
Ростелеком, ао	100,57	2 567 583	0,28%	-10,08%	-16,29%	16,47%	28,72%
МТС, ао	297,10	2 275 365	3,17%	5,35%	20,77%	33,36%	1,85%
РусГидро, ао	0,54	2 130 081	0,50%	-4,72%	-25,94%	21,88%	43,12%
НОВАТЭК, ао	387,07	1 985 977	7,20%	13,07%	11,95%	41,00%	2,65%
Холдинг МРСК, ао	1,01	1 506 768	-0,20%	-8,16%	-48,24%	2,95%	59,48%
АК Транснефть, ап	79612,00	1 397 765	5,36%	1,64%	16,79%	52,78%	6,61%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	1 174 729	-1,87%	-5,76%	-48,27%	11,16%	60,97%
Татнефть, ао	217,66	1 299 487	3,92%	8,41%	-0,50%	31,38%	3,88%
НЛМК, ао	53,85	685 650	0,84%	11,89%	-11,88%	34,09%	22,80%
Мечел, ао	99,90	330 008	3,20%	4,93%	-51,20%	17,65%	60,58%
ОГК-2, ао	0,30	111 219	2,75%	0,20%	-13,09%	33,14%	35,12%
Аэрофлот, ао	49,28	634 152	1,33%	-11,66%	9,96%	28,29%	17,40%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	257 061	-2,86%	-7,08%	-53,72%	5,63%	60,84%
ММК, ао	8,21	186 119	2,23%	3,91%	-21,22%	22,51%	30,33%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,00	523 914	6,34%	15,02%	17,95%	52,38%	4,21%
Распадская, ао	29,21	141 563	0,72%	-6,56%	-49,64%	2,96%	67,89%
АФК Система, ао	30,98	185 090	2,35%	1,87%	21,62%	44,51%	4,32%
АК АЛРОСА, ао	33,12	88 098	0,03%	0,18%	10,20%	51,52%	6,73%
Татнефть, ап	108,00	124 440	3,74%	4,53%	1,65%	21,12%	4,60%
Компания М.видео, ао	268,71	152 143	0,37%	-2,58%	10,30%	27,61%	10,96%
Башнефть, ао	1915,00	185 519	0,42%	-1,85%	8,74%	12,59%	20,25%
Акрон, ао	1019,80	31 877	0,69%	-4,24%	-26,97%	2,52%	34,42%
ФосАгро, ао	942,60	45 288	2,71%	-1,32%	-24,22%	15,57%	36,96%
Э.ОН Россия, ао	2,53	232 248	1,94%	-4,47%	-3,41%	12,97%	15,08%
Ростелеком, ап	72,84	144 833	1,08%	-7,48%	-19,34%	8,99%	32,39%
Мосэнерго, ао	1,07	56 594	-2,07%	-3,49%	-19,78%	3,92%	36,24%
Башнефть, ап	1225,30	70 399	1,15%	14,89%	-8,15%	43,13%	20,57%
НМТП, ао	3,50	13 729	0,00%	19,17%	22,81%	79,49%	10,71%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,53	21 245	-0,70%	-2,48%	-23,90%	13,84%	34,67%
РУСАЛ, рдр	98,70	13 123	1,10%	-12,63%	-48,66%	4,43%	50,83%
ДИКСИ Групп, ао	413,99	108 843	-4,83%	-13,59%	1,24%	38,37%	20,11%
Фармстандарт, ао	1671,30	21 507	0,29%	3,09%	1,90%	30,41%	36,86%
Мечел, ап	52,65	15 346	-1,59%	-0,70%	-55,93%	30,80%	69,64%
Группа Компаний ПИК, ао	62,85	17 512	-5,27%	-11,51%	-7,39%	13,72%	19,02%
СОЛЛЕРС, ао	670,00	14 675	6,61%	-6,09%	-3,11%	48,13%	20,06%
Группа ЛСР, ао	580,00	29 007	1,75%	-4,53%	3,09%	16,00%	20,00%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5708,00	11 591	1,37%	-0,26%	-9,68%	42,39%	19,97%
МОЭСК, ао	1,12	7 984	-0,37%	-8,97%	-26,15%	3,26%	37,65%

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.