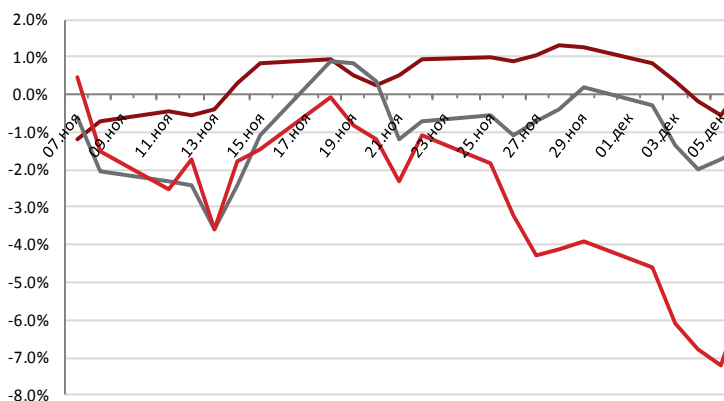


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



— MSCI World — MSCI EM — MSCI Russia
Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1448.67	1.36%	-2.07%
PTC	Россия	1390.61	2.06%	-0.88%
DJIA	США	16020.2	1.26%	-0.41%
S&P500	США	1805.09	1.12%	-0.04%
FTSE100	Великобритания	6498.33	0.83%	-1.48%
DAX	Германия	9172.41	0.96%	-2.48%
CAC40	Франция	4129.37	0.72%	-3.86%
Nikkei225	Япония	15299.86	0.81%	-2.31%
Hang Seng	Гонконг	23743.1	0.13%	-0.58%
KOSPI	Корея	1980.41	-0.22%	-3.15%
Shanghai Composite	Китай	2237.108	-0.44%	0.75%
BSE Sensex	Индия	20996.53	0.18%	0.98%
Bovespa	Бразилия	50944.27	0.31%	-2.93%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1449	1.36%	-2.07%	-3.42%
ММВБ 10	3138	0.93%	-1.28%	-2.89%
Нефть и газ	3354	1.04%	-2.10%	-4.65%
Финансы	5037	0.94%	-1.99%	1.83%
Металлургия	2138	0.91%	-1.64%	-1.78%
Телекоммуникации	2315	2.80%	0.87%	-5.77%
Энергетика	1001	1.91%	5.03%	-2.88%
Химия и нефтехимия	6128	0.97%	0.00%	-0.83%
Потребительский сектор	6205	1.37%	0.57%	1.77%

Развитые рынки акций с началом календарной зимы развернулись вниз и несколько сессий подряд снижались, лишь в конце недели отскочив вверх. Американским индексам отскок позволил практически нивелировать недельные потери, однако Япония и европейские площадки остались в существенном «минусе», в аутсайдерах – периферийные страны Еврозоны. Развивающиеся рынки после двух недель опережающей динамики снова отстали от развитых, сильнее снижаясь в первой половине недели и меньше отскочив в конце, причем рынки Азии в среднем снова выглядели гораздо лучше, чем Латинская Америка и EMEA.

Формальным поводом для снижения рынков акций стал целый ряд сильных макроэкономических данных в США. ISM Manufacturing в ноябре на максимуме с весны 2011 г., очередной Beige Book ФРС отметил, что работодатели увеличили найм «в некоторых регионах в октябре-начале ноября», а вторая оценка ВВП США за 3кв13 составила +3,6% (первая оценка была +2,8%, ожидался пересмотр до 3,0%). Однако триггером для вышеупомянутого отскока вверх в пятницу также стал сильный ежемесячный обзор рынка труда за ноябрь (203 тыс. новых рабочих мест, падение уровня безработицы с 7,3 до 7,0 %, пятилетнего минимума).

Возможно, реальная роль статистики в последних движениях рынка и ее влияние на ожидаемые сроки начала сворачивания выкупа не столь велики. Так, очередной опрос первичных дилеров, проведенный Reuters, показал, что половина из них по-прежнему ожидает первого сокращения QE3 только на мартовском заседании 2014. Возможность решения о сокращении выкупа в декабре с той или иной степенью уверенности отметили лишь 4 из 19 опрошенных. Несколько представителей ФРС (Д.Лохарт, Ч.Эванс) свежие данные комментировали также без явного энтузиазма.

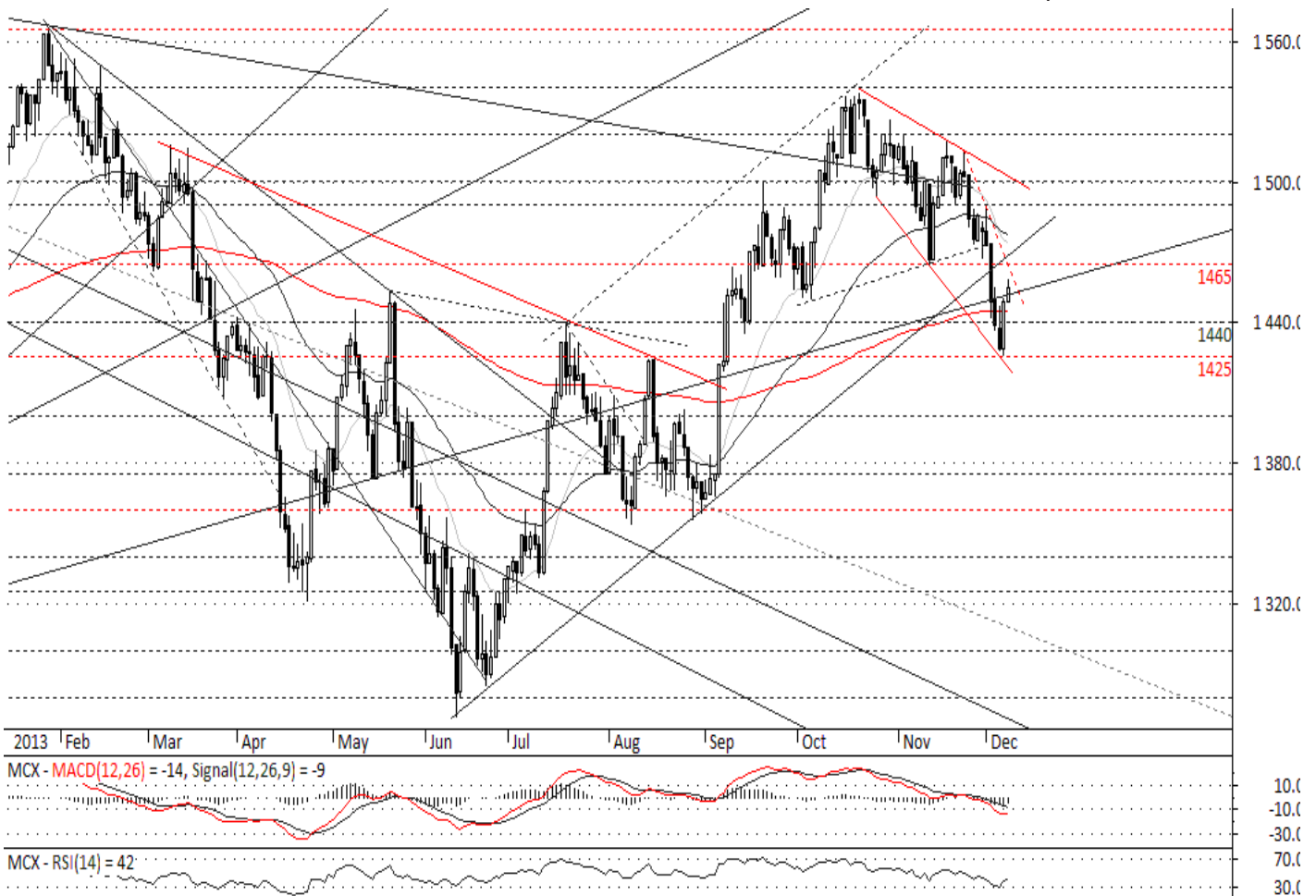
Полагаем, что очередная попытка коррекции на американском рынке завершилась, и в преддверии заседания ФРС индексы попытаются еще немного переписать локальные максимумы. Европейские площадки попытаются расти вслед за ними, но там о возвращении к недавним максимумам речь пока не идет, тем более что ЕЦБ пассивен, а сомнения инвесторов в устойчивости экономики региона снова растут. Так, на прошлой неделе в целом неплохие данные по деловой активности восстановили инвесторов признаками неоднородности восстановления в разных частях Еврозоны. Динамика развивающихся рынков на этой неделе снова будет отстающей.

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

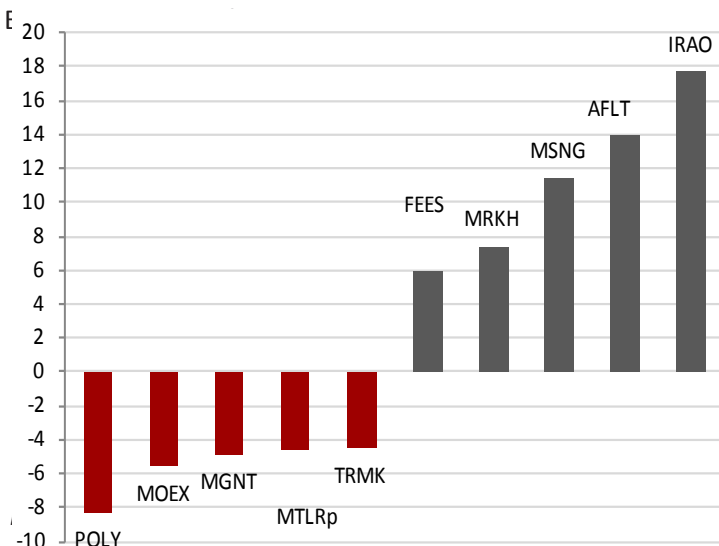
a.moiseev@bfa.ru

www.bfa.ru



Уровни сопротивления	1465; 1490; 1500; 1520; 1540
Уровни поддержки	1440; 1410; 1375; 1360; 1340

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



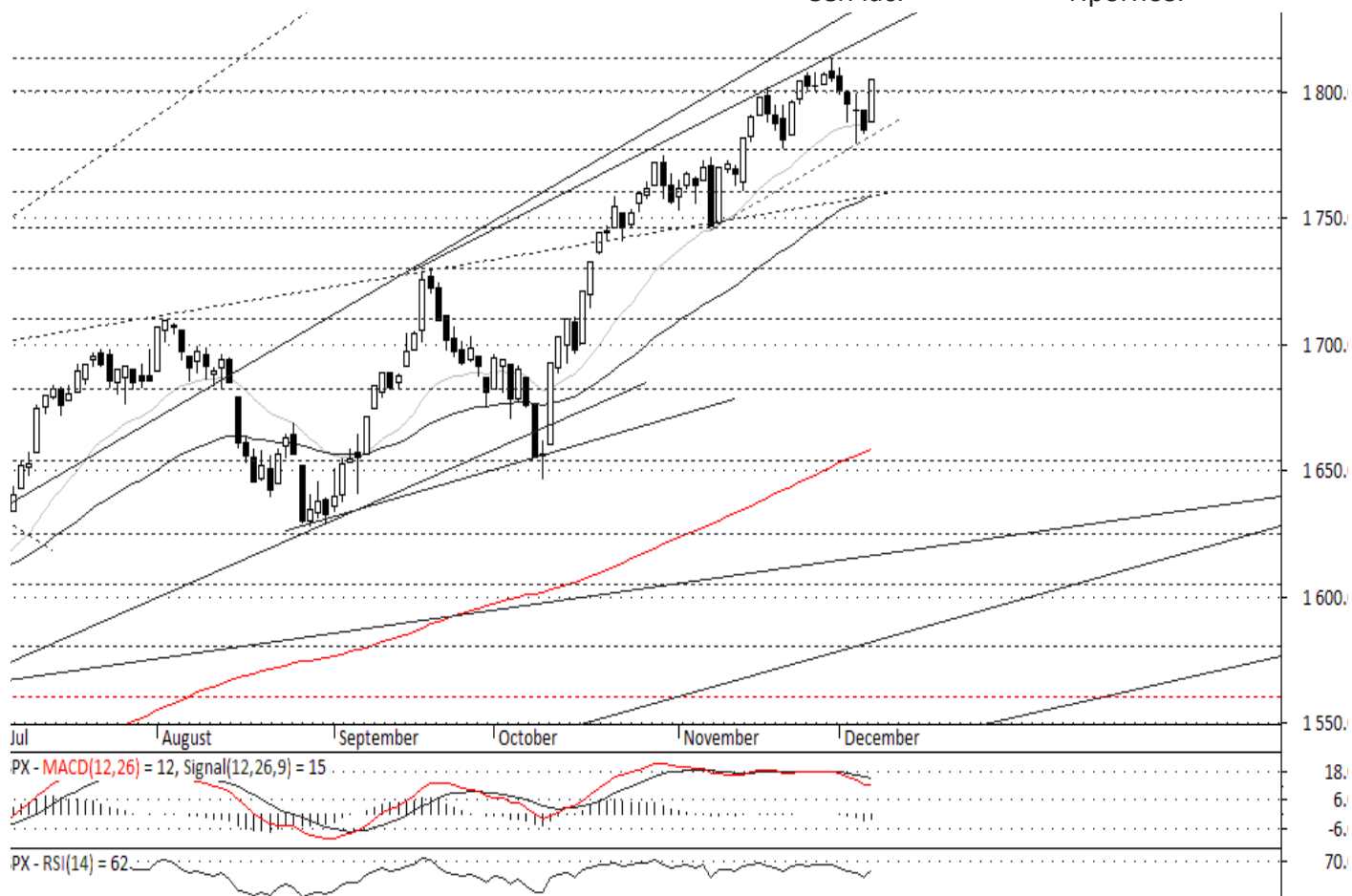
- Индекс ММВБ в начале прошлой недели попытался расти, но уже к середине торгов понедельника развернулся вниз. Во вторник он пробил ноябрьский минимум (1465 пунктов) и тренд июня-сентября, а во второй половине недели поддержку 1440, перенесла локальный минимум на отметку 1425 пунктов. Пятничный рост позволил отыграть часть потерь
- Возобновилось опережающее снижение котировок наиболее ликвидных акций – ГАЗПРОМа, ЛУКОЙЛа, обычки и префов Сбербанка. Среди других аутсайдеров недели – акции Московской Биржи, Магнита, ПИКа
- Выросли против рынка акции Аэрофлота на фоне позитивной отчетности за 9м13 по МСФО и заявления гендиректора компании о возможности размещения 10% бумаг в 2014 г. Сильно отскочил на резко выросших объемах сектор электроэнергетики (двухзначный рост котировок ИнтерРАО, ОГК-2, Мосэнерго, в существенном «плюсе» также Россети и ФСК ЕЭС)
- Индекс ММВБ сегодня пытается закрепиться выше зоны 1440 – 1450 пунктов. Рост целого ряда бумаг на прошлой неделе против рынка также является позитивным признаком. По итогам недели индекс может подняться в район 1470 пунктов. Однако разовьется ли отскок в разворот нисходящего тренда станет ясно, видимо, только после заседания ФРС США на следующей неделе

S&P500

Сейчас: 1805

Прогноз: 1820

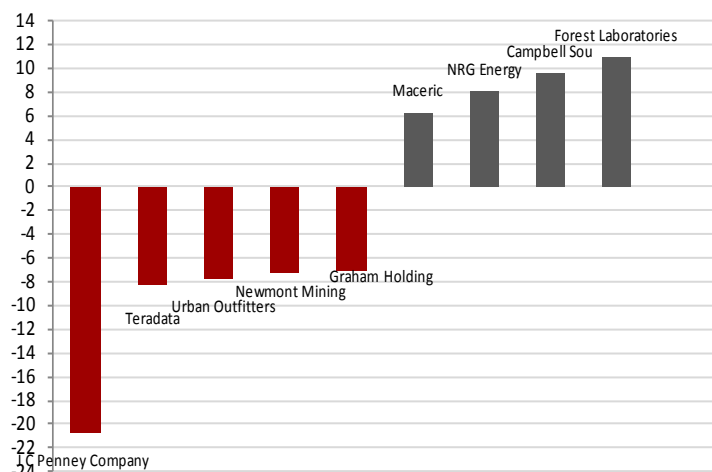
→



Уровни сопротивления	1813
Уровни поддержки	1800; 1777; 1760; 1746; 1730

- S&P500 на фоне сильной макроэкономической статистики и технической перекупленности снижался пять сессий подряд, с пятницы 29.11 до прошлого четверга. На минимуме (1779,09 пунктов) глубина коррекции относительно исторического максимума приближалась к 2%

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



Источник: Bloomberg

- Однако 20-дневная скользящая средняя падение остановила, а динамичный пятничный отскок практически нивелировал недельные потери индекса (1805,09 пунктов на закрытие, -0,04%). Тем не менее, формально впечатляющая серия из восьми недельных приростов подряд прервалась

- Календарь макроэкономических данных пуст в первой половине недели, и не слишком насыщен во второй. Однако за несколько дней до заседания ФРС обеспечено внимание инвесторов к ноябрьским данным о федеральном бюджете (11.12), розничных продажах (12.12) и еженедельным данным с рынка труда (12.12)

- Коррекция лишь частично сняла перекупленность на дневном масштабе и практически не отразилась на недельном. Тем не менее, полагаем, что пятничное движение подвело черту под еще одной попыткой коррекции, в ближайшие дни индекс снова будет осторожно расти и сможет еще немного переписать исторические максимумы

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1M	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	99.81	48 428 176	-3.08%	-2.62%	7.49%	13.85%	10.40%
Газпром, ао	137.46	43 463 619	-3.93%	-6.64%	-4.33%	29.09%	13.37%
Лукойл, ао	1970.00	16 207 724	-3.56%	-5.62%	-1.51%	10.59%	7.94%
Банк ВТБ, ао	0.05	12 621 387	-0.61%	3.16%	-14.16%	11.62%	23.79%
НК Роснефть, ао	235.20	8 436 643	-1.40%	-5.56%	-12.91%	31.43%	14.64%
ГМК Норильский Никель, ао	5077.00	7 172 715	1.83%	4.27%	-9.42%	24.91%	17.21%
Магнит, ао	8730.00	6 478 491	-4.82%	0.46%	82.16%	93.24%	7.73%
Сбербанк России, ап	81.10	4 823 300	-4.43%	-2.56%	20.49%	23.11%	5.85%
Сургутнефтегаз, ао	26.85	4 450 887	-1.82%	-6.60%	0.37%	14.61%	16.33%
Уралкалий, ао	167.50	4 364 878	1.70%	-1.78%	-28.53%	19.84%	32.89%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	4 099 104	17.70%	1.01%	-63.06%	36.86%	64.70%
МТС, ао	317.55	3 490 411	1.43%	-3.64%	29.08%	34.80%	10.24%
Холдинг МРСК, ао	0.74	3 426 580	7.40%	-11.59%	-62.19%	12.46%	66.70%
Сургутнефтегаз, ап	23.10	3 133 024	-2.04%	-4.42%	15.79%	20.88%	10.02%
ФСК ЕЭС, ао	0.08	2 991 594	5.96%	-10.87%	-57.97%	12.55%	62.61%
НОВАТЭК, ао	400.00	2 955 152	0.12%	-3.04%	15.42%	45.37%	5.46%
Северсталь, ао	302.20	2 229 395	-0.07%	6.72%	-18.26%	48.47%	24.40%
Татнефть, ао	196.38	2 024 826	-3.24%	-10.07%	-9.86%	19.01%	13.05%
РусГидро, ао	0.56	1 965 681	-1.66%	1.91%	-23.45%	25.98%	30.46%
Аэрофлот, ао	68.50	1 896 599	13.87%	19.86%	52.92%	64.32%	0.29%
АК Транснефть, ап	84340.00	1 831 909	-0.89%	0.24%	21.50%	37.01%	3.67%
МОСТОТРЕСТ, ао	63.30	1 604 320	-5.52%	3.75%	15.09%	48.70%	9.56%
Ростелеком, ао	106.10	1 452 141	-0.40%	-9.12%	-11.88%	22.60%	16.13%
Мечел, ао	60.00	1 320 706	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
МОЭСК, ао	1.20	1 156 294	0.40%	-0.11%	-20.30%	11.53%	32.72%
НЛМК, ао	52.45	971 074	-2.25%	-3.22%	-14.15%	30.63%	23.76%
АФК Система, ао	39.73	765 637	1.00%	5.16%	55.12%	71.84%	0.97%
Распадская, ао	26.97	339 273	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
Э.ОН Россия, ао	2.45	331 337	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!
ОГК-2, ао	0.25	272 004	11.55%	1.67%	-27.57%	25.55%	41.32%
ММК, ао	7.57	271 642	-1.67%	-4.86%	-26.95%	13.60%	35.09%
АК АЛРОСА, ао	35.45	236 059	1.52%	-1.54%	18.15%	47.69%	13.53%
Татнефть, ап	114.79	213 920	-2.08%	-2.84%	8.39%	44.59%	14.43%
Башнефть, ао	1884.10	192 962	-1.12%	5.33%	7.23%	11.02%	21.36%
Ростелеком, ап	73.51	184 170	3.16%	-5.41%	-18.78%	9.75%	23.19%
Башнефть, ап	1326.40	175 177	-2.73%	5.49%	-1.28%	53.83%	12.61%
Компания М.видео, ао	289.90	163 734	-1.38%	3.79%	19.33%	28.88%	9.39%
ДИКСИ Групп, ао	419.97	159 584	-1.60%	-0.95%	2.94%	27.20%	18.77%
ФосАгро, ао	939.10	134 835	-2.10%	-0.83%	-24.32%	20.53%	32.94%
Мосэнерго, ао	0.90	130 930	11.43%	-2.01%	-32.55%	13.92%	46.39%
Московская биржа ММВБ-РТС	136.11	126 486	-2.76%	2.20%	-25.21%	11.88%	35.80%
Группа Компаний ПИК, ао	61.06	102 774	-4.07%	-1.95%	-9.19%	11.52%	17.83%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	7720.20	98 441	-1.91%	14.99%	20.49%	89.95%	2.93%
Фармстандарт, ао	1448.00	48 868	-0.75%	-11.60%	-11.54%	6.20%	45.19%
НМТП, ао	2.89	42 310	-3.99%	-13.37%	1.23%	47.95%	26.40%
Группа ЛСР, ао	561.00	36 420	-2.09%	-3.28%	-0.28%	12.20%	22.62%
Мечел, ап	33.84	35 730	-4.59%	-28.90%	-71.74%	3.63%	73.47%
СОЛЛЕРС, ао	765.00	34 378	-3.43%	3.24%	11.97%	26.89%	10.12%
Акрон, ао	963.40	29 965	-1.65%	-1.79%	-31.01%	6.39%	38.05%
РУСАЛ, рдр	95.89	28 243	-3.06%	1.86%	-49.86%	11.57%	51.98%

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

Иванов Николай Начальник отдела	доб. 1888 n.ivanov@bfa.ru
Трафимов Павел специалист	доб. 1899 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

Дёмин Денис, CFA 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
Прудникова Людмила специалист по финансовому моделированию	доб. 1154 l.prudnikova@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

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

Клиентский отдел

	client@bfa.ru
	прямой +7 (812) 329 81 71
Щекина Елена начальник отдела	доб. 1874 e.schekina@bfa.ru
Кросс Анна специалист	доб. 1887 a.kross@bfa.ru
Карбанова Арина специалист	доб. 1873 a.karabanova@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел начальник управления	доб. 1195 p.shevtsov@bfa.ru
---	--------------------------------

Отдел продаж

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

Отдел рынков акций

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@bfa.ru
Широков Станислав трейдер	доб. 1053 s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

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

Отдел дилерских операций

Возный Алексей Начальник отдела	доб. 1010 a.voznyi@bfa.ru
Дзугаев Роман главный специалист	доб. 1032 r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий Начальник отдела	доб. 1157 d.turaev@bfa.ru
Олейник Павел главный специалист	доб. 1098 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.