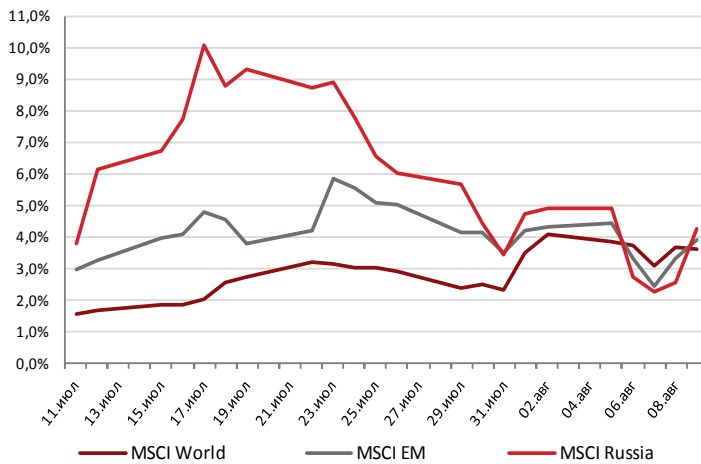


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1382,72	1,49%	-0,68%
PTC	Россия	1325,72	1,72%	-0,80%
DJIA	США	15425,51	-0,47%	-1,49%
S&P500	США	1691,42	-0,36%	-1,07%
FTSE100	Великобритания	6529,68	0,82%	-0,97%
DAX	Германия	8338,31	0,24%	-0,82%
CAC40	Франция	4076,55	0,30%	0,76%
Nikkei225	Япония	13615,19	0,07%	-5,88%
Hang Seng	Гонконг	21807,56	0,70%	-1,73%
KOSPI	Корея	1880,71	-0,17%	-2,22%
Shanghai Composite	Китай	2052,235	0,36%	1,12%
BSE Sensex	Индия	18789,34	0,67%	-2,73%
Bovespa	Бразилия	49874,9	1,93%	2,89%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1383	1,49%	-0,68%	2,75%
ММВБ 10	3005	1,64%	-1,59%	-0,27%
Нефть и газ	3170	1,24%	-1,37%	2,54%
Финансы	4523	0,81%	-1,54%	3,42%
Металлургия	2139	3,61%	1,78%	4,53%
Телекоммуникации	2253	1,30%	1,32%	9,49%
Энергетика	1212	0,37%	-1,11%	3,71%
Химия и нефтехимия	6171	1,47%	0,16%	-13,83%
Потребительский сектор	5819	0,29%	0,35%	-0,04%

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

a.moiseev@bfa.ru

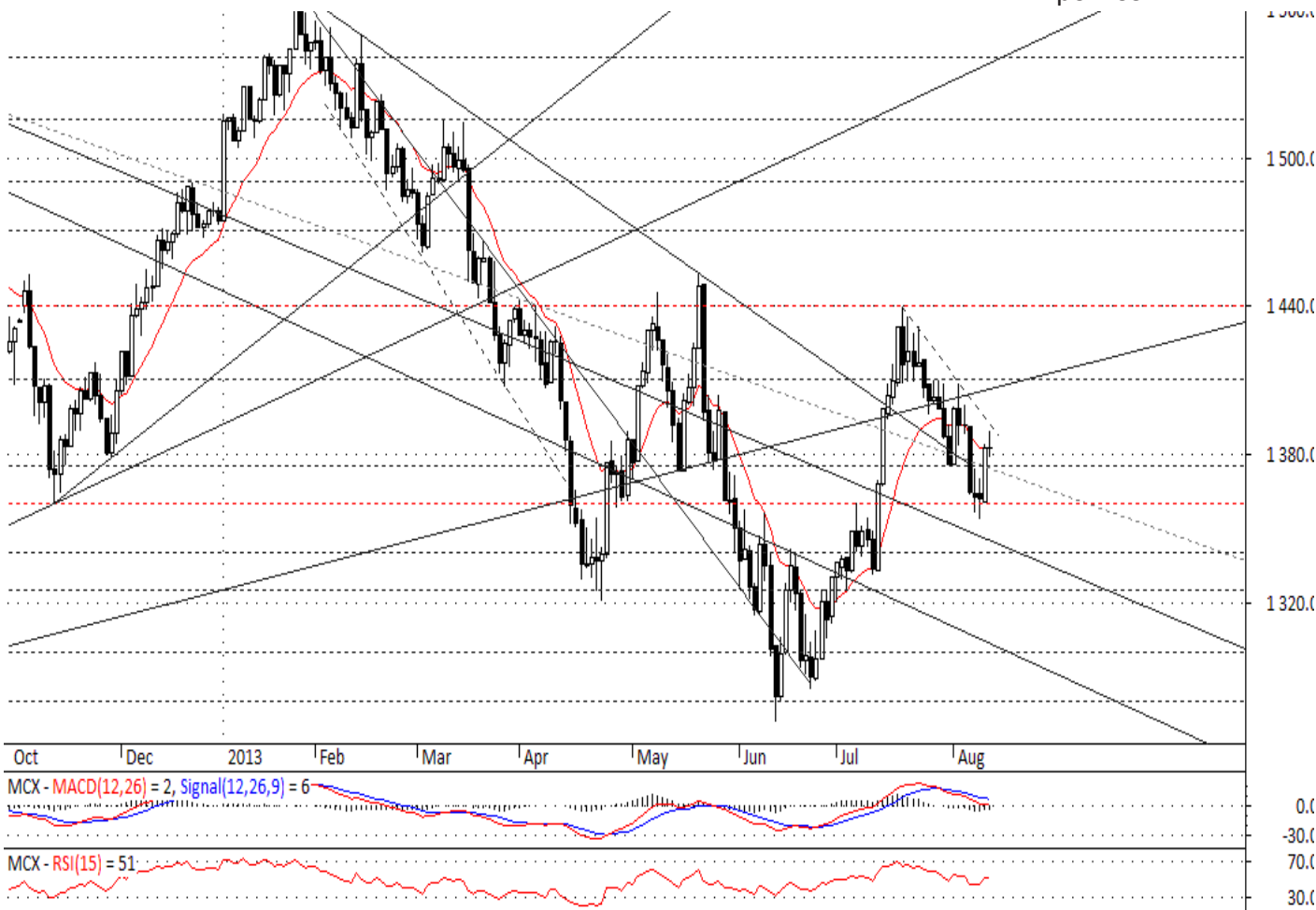
www.bfa.ru

На фоне скудного календаря макроэкономической статистики и отсутствия важных политических событий одним из основных драйверов для рынков акций в течение недели оставались рассуждения о дальнейшей монетарной политике США. Несколько членов FOMC (Д.Локхарт, Ч.Эванс, С.Пианалто, Р.Фишер) практически в унисон повторяли тезис о возможности сокращения выкупа активов уже в ближайшее время если продолжится улучшение на рынке труда (Д.Локхарт дал и более конкретный ориентир: по его мнению, «улучшение» - это скорее 180 – 200 тыс. новых рабочих мест в месяц, чем июльские 162). Стоит отметить, что Эванс обычно выступает как выраженный «голубь», и то, что на этот раз он не выделяется на общем фоне, только подтверждает высокую вероятность сокращения программы выкупа активов.

На этом фоне американские индексы снова пытаются начать нисходящую коррекцию, потеряв за неделю 0,8 – 1,5%, для DJIA это первое снижение после шести недель роста подряд. Около 1% потеряли также британский FTSE100 и немецкий DAX – впрочем, в середине недели они теряли почти вдвое больше, отскочить им позволили, соответственно, неожиданный рост промпроизводства в Германии в июне и обещания Банка Англии не повышать процентные ставки до тех пор, пока безработица не опустится ниже 7% (сам банк ждет этого только в 2016 году). В то же время, индексы «проблемных» европейских стран существенно выросли в конце недели.

На развивающихся рынках единой динамики также не сложилось. Латиноамериканские во главе с бразильским Bovespa (+2,89%) в среднем выглядели лучше, чем азиатские, большинство из которых в «минусе». Вырос китайский Shanghai Composite (+1,12%), так как большой блок статистики Китая за июль скорее позитивен. Существенно превзошел прогнозы рост экспорта (+5,1% г/г) и импорта (+10,9% г/г), а динамика промпроизводства (+9,7% г/г, ожидалось +9,0%) стала лучшей с февраля 2013 г. Впрочем, динамика розничных продаж (+13,2% г/г) немного хуже, чем в июне (+13,3% г/г) и чем ожидалось (+13,5%).

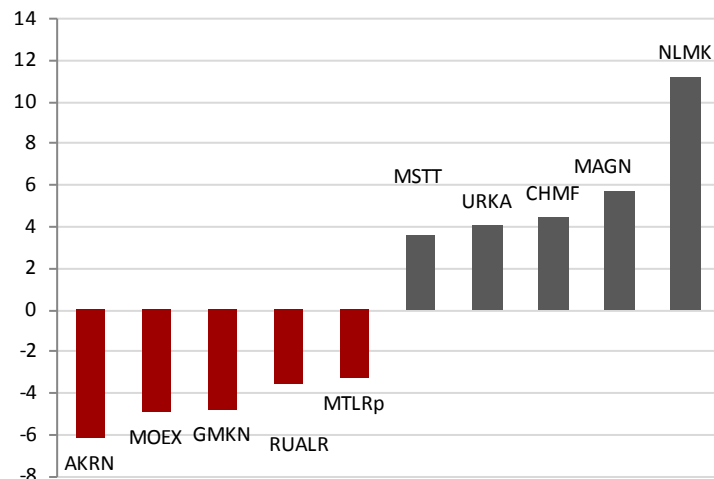
Российские индикаторы снижались большую часть недели, но отыграли часть потерь в четверг-пятницу. В лидерах роста акции металлургов (НЛМК, ММК, Северстали) на фоне восстановления цен на металлы. Продолжился рост котировок Уралкалия, но он по-прежнему выглядит лишь как отскок к недавнему падению. Практически не изменились котировки ГАЗПРОМа, по большинству других «голубых фишек» снижение составило 1-2%. В аутсайдерах недели – ГМК Норильский Никель.



Уровни сопротивления	1410; 1440; 1470; 1490; 1515
Уровни поддержки	1375; 1360; 1340; 1325; 1300

• Индекс ММВБ в понедельник оставался в диапазоне 1390 – 1400 пунктов, но начиная со вторника взял курс на снижение, пробил минимум прошлой недели в районе 1375 пунктов, и днем в четверг опускался до 1354 пунктов (минимум почти за месяц). Однако последовавший отскок вверх сократил недельные потери до -0,68% (1382,72 пункта)

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



Источник: Bloomberg

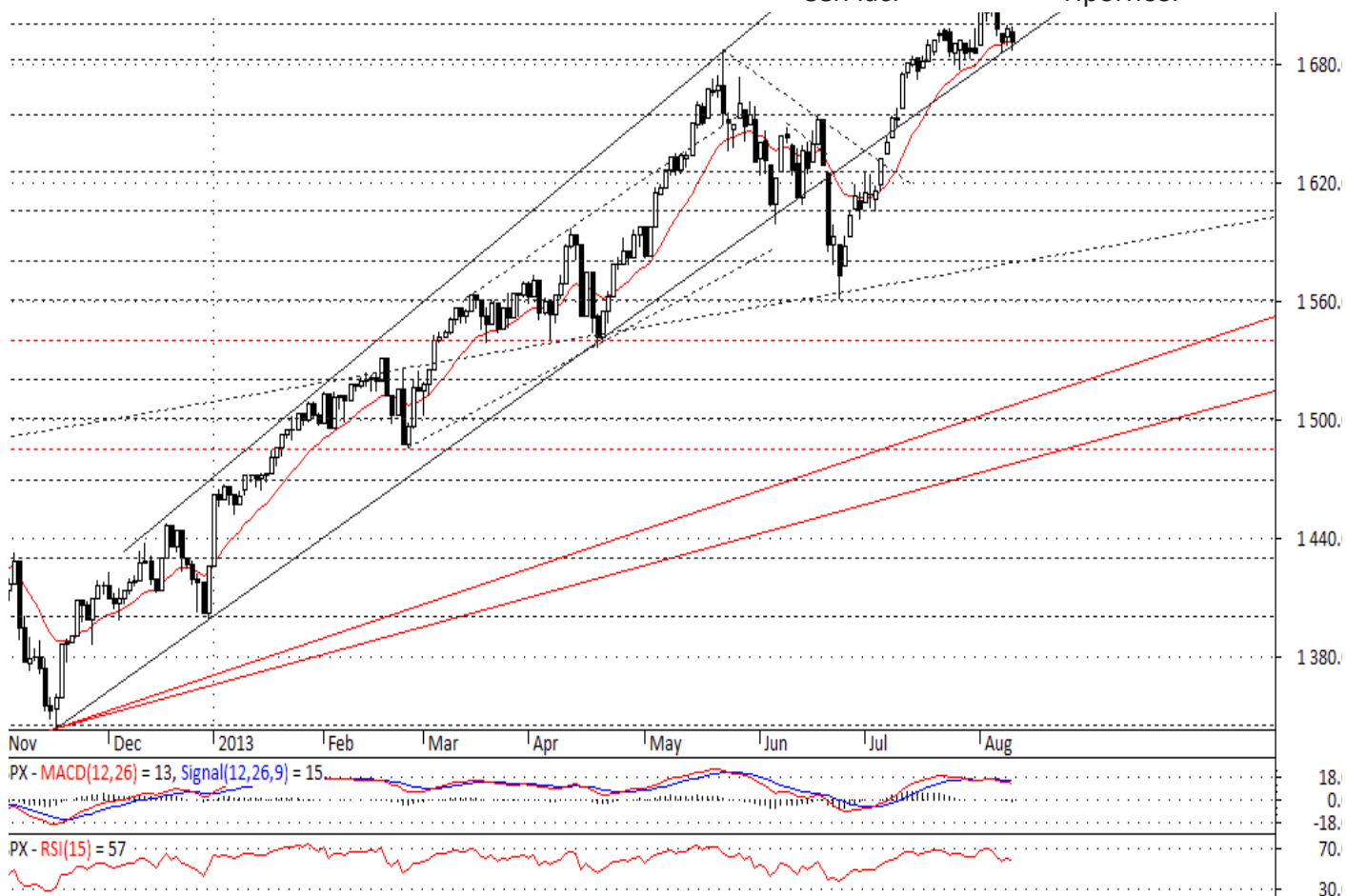
• Краткосрочная корреляция российского рынка с большинством «традиционных» ориентиров по-прежнему невелика (20-дневный коэффициент корреляции индекса РТС и ближайшего фьючерса на нефть Brent +0,34, индексов РТС и S&P500 -0,34). В то же время, непосредственно на прошлой неделе динамика российских индексов в целом повторила динамику нефти Brent

• По данным Росстата, темпы роста ВВП РФ во 2кв13 замедлились до +1,2% г/г по сравнению с +1,6% г/г в 1кв13. Это заметно хуже как предварительных расчетов Минэкономразвития (+1,9%), так и ожиданий участников рынка (медиана консенсус-прогноза Bloomberg составляла 2,0%). Как это часто бывает с российской статистикой, существенного влияния на ход торгов в моменте эти данные не оказали. Но в среднесрочной перспективе это еще один негативный фактор

• Пятничный рост пока выглядит лишь коррекцией к снижению последних трех недель. В ближайшие дни ожидаем очередного разворота вниз и возвращения к минимумам прошлой недели. Поведение у отметки 1360 пунктов определит дальнейшие перспективы, закрытие ниже открыло бы дорогу в район 1330 пунктов

S&P500

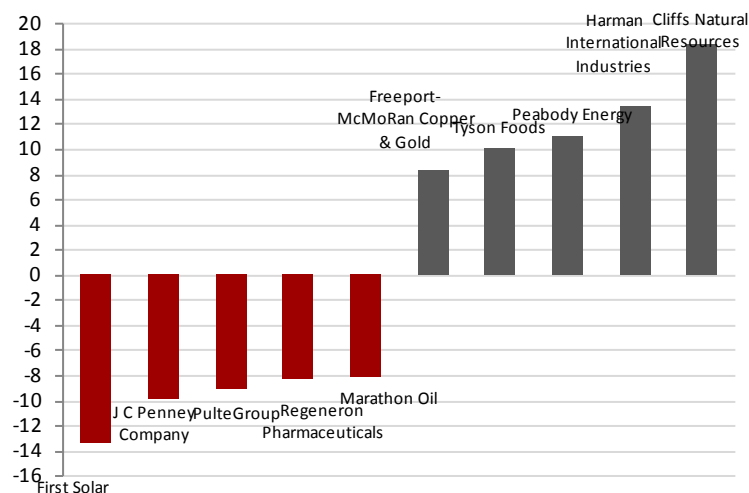
Сейчас: 1691 Прогноз: 1660 →



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

- Индекс S&P500 на прошлой неделе закрыл в «минус» четыре сессии из пяти (самое сильное снижение произошло во вторник, а единственным исключением стал четверг), недельное снижение стало самым сильным за последние семь недель

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



Источник: Bloomberg

- Сезон отчетностей идет к концу, отчитались уже почти 90% компаний из базы расчета индекса S&P 500. По данным Thomson Reuters, чистую прибыль выше консенсус-прогнозов из них показали 68% - примерно на уровне среднего значения за последние 4 квартала. На этой неделе в четверг отчитается Wal-Mart
- На фоне довлеющих над рынком раздумий о дальнейших действиях ФРС большое внимание обеспечено макроэкономической статистике. Среди основных данных – розничные продажи за июль (13.08), индексы цен производителей (14.08) и потребителей (15.08), предварительные данные индекса Мичиганского индекса за август (16.08)
- S&P 500 снова пытается начать назревшую нисходящую коррекцию. Полагаем, что триггером для ее развития послужит выход ниже минимумов консолидации конца июля – начала августа (1680 пунктов)

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1М	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	95,66	35 051 603	-1,33%	3,58%	2,97%	14,27%	14,17%
Уралкалий, ао	165,14	19 478 160	4,06%	-23,96%	-29,56%	18,11%	40,51%
Газпром, ао	128,16	22 626 919	-0,16%	12,34%	-10,76%	20,41%	25,02%
Лукойл, ао	1922,70	12 886 311	-1,79%	0,47%	-3,91%	7,90%	7,97%
Банк ВТБ, ао	0,05	6 115 888	-1,78%	-2,01%	-14,39%	6,60%	23,99%
ГМК Норильский Никель, ао	4212,00	10 610 394	-4,77%	-8,53%	-24,79%	3,72%	31,26%
НК Роснефть, ао	233,68	5 703 135	-1,83%	0,25%	-13,61%	30,37%	15,34%
Сургутнефтегаз, ао	25,50	3 759 111	-2,57%	-0,84%	-4,91%	8,58%	20,73%
Магнит, ао	8099,40	2 834 922	1,53%	11,82%	69,38%	113,34%	2,44%
Северсталь, ао	272,40	3 927 608	4,41%	17,76%	-26,17%	34,10%	37,74%
Сбербанк России, ап	73,10	3 189 123	-3,04%	4,59%	8,65%	20,09%	13,75%
Ростелеком, ао	113,33	2 554 374	0,09%	9,49%	-5,98%	30,81%	19,94%
Холдинг МРСК, ао	1,13	1 760 734	1,90%	3,88%	-42,51%	14,33%	55,00%
МТС, ао	289,18	2 106 504	2,04%	9,96%	17,68%	29,94%	0,52%
ФСК ЕЭС, ао	0,11	1 813 380	-1,45%	10,34%	-44,12%	20,10%	57,84%
АК Транснефть, ап	78835,00	1 892 081	-0,35%	0,32%	14,11%	66,56%	8,75%
НОВАТЭК, ао	348,62	1 676 187	-2,73%	-2,04%	0,84%	27,01%	8,04%
РусГидро, ао	0,57	1 482 534	-1,45%	6,79%	-22,41%	27,69%	40,41%
Татнефть, ао	206,74	1 592 932	0,47%	7,26%	-5,21%	25,15%	8,43%
Сургутнефтегаз, ап	21,54	2 310 182	-1,33%	3,39%	7,76%	15,81%	10,24%
Мечел, ао	99,10	872 140	0,30%	4,87%	-51,68%	16,47%	60,98%
ОГК-2, ао	0,32	784 011	3,78%	28,62%	-6,69%	42,94%	32,65%
НЛМК, ао	53,59	1 546 425	11,20%	21,32%	-12,04%	33,84%	22,95%
АФК Система, ао	30,85	398 835	1,65%	7,49%	21,03%	43,81%	1,18%
МОСТОТРЕСТ, ао	56,16	397 500	-4,92%	4,66%	2,00%	31,78%	17,16%
ММК, ао	8,30	420 925	5,71%	8,59%	-20,27%	23,99%	29,49%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	387 094	-2,81%	-2,48%	-49,25%	15,82%	57,07%
Татнефть, ап	103,12	308 449	0,60%	6,06%	-2,76%	15,87%	8,74%
Ростелеком, ап	77,79	124 183	-0,22%	2,69%	-14,03%	16,16%	27,95%
Распадская, ао	31,99	250 533	-1,11%	-9,58%	-44,81%	5,99%	64,81%
Аэрофлот, ао	56,08	303 837	-1,84%	-4,98%	24,38%	45,12%	6,56%
Э.ОН Россия, ао	2,61	149 005	-3,19%	5,00%	-0,20%	16,72%	12,26%
Мосэнерго, ао	1,15	135 409	0,88%	3,06%	-14,17%	11,19%	31,78%
ФосАгро, ао	982,30	168 281	1,02%	-15,80%	-20,86%	4,60%	34,17%
Акрон, ао	1030,40	153 379	-6,14%	-15,76%	-25,80%	4,04%	33,36%
Башнефть, ао	1942,10	98 545	-3,00%	-0,31%	10,16%	30,39%	19,21%
Башнефть, ап	1076,00	63 232	0,07%	7,99%	-18,94%	26,32%	29,90%
Мечел, ап	54,28	39 645	-3,28%	-0,64%	-54,46%	35,16%	68,62%
Компания М.видео, ао	273,98	170 128	0,67%	7,64%	12,70%	30,38%	9,03%
Московская биржа ММВБ-РТС	146,00	78 787	3,55%	6,58%	-19,78%	20,01%	31,13%
Группа ЛСР, ао	633,00	29 502	1,26%	14,28%	12,51%	26,60%	12,69%
ДИКСИ Групп, ао	486,00	29 890	3,32%	0,88%	19,12%	62,81%	6,00%
АК АЛРОСА, ао	33,08	368 868	0,16%	-2,93%	10,33%	51,69%	6,62%
Группа Компаний ПИК, ао	70,61	33 824	-1,19%	2,64%	4,41%	28,22%	8,69%
СОЛЛЕРС, ао	713,00	14 297	1,12%	-4,43%	4,78%	70,05%	13,56%
РУСАЛ, рдр	110,40	26 027	-3,55%	-14,04%	-41,29%	4,06%	43,77%
Фармстандарт, ао	1684,00	30 340	-2,24%	-17,58%	2,74%	31,49%	36,34%
НМТП, ао	2,97	16 980	-0,14%	-2,55%	4,38%	52,55%	24,11%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5819,20	6 345	-2,04%	0,12%	-9,25%	43,06%	19,59%
МОЭСК, ао	1,24	3 015	0,81%	1,05%	-17,81%	7,84%	30,62%

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.