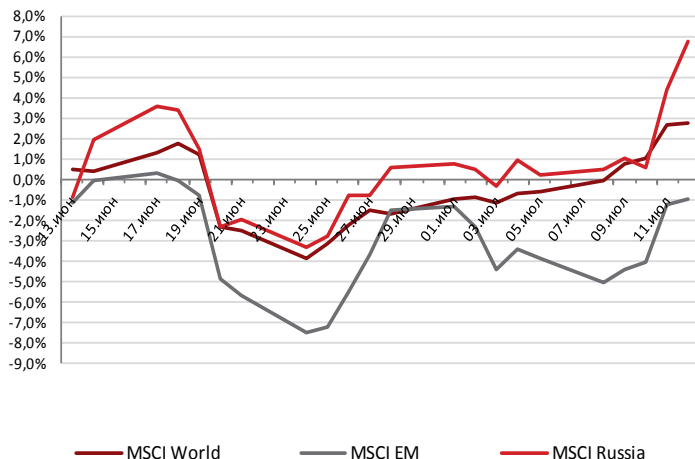


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1398,22	2,20%	4,13%
PTC	Россия	1348,81	1,97%	6,32%
DJIA	США	15460,92	0,02%	2,17%
S&P500	США	1680,19	0,31%	2,96%
FTSE100	Великобритания	6543,41	0,02%	2,66%
DAX	Германия	8212,77	0,66%	5,21%
CAC40	Франция	3855,09	-0,36%	2,70%
Nikkei225	Япония	14472,58	0,23%	1,37%
Hang Seng	Гонконг	21277,28	-0,75%	2,03%
KOSPI	Корея	1869,98	-0,41%	2,00%
Shanghai Composite	Китай	2039,486	-1,62%	1,61%
BSE Sensex	Индия	19958,47	1,44%	2,37%
Ibovespa	Бразилия	45533,24	-2,34%	-0,50%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1398	2,20%	4,13%	7,45%
ММВБ 10	3138	1,81%	3,87%	6,50%
Нефть и газ	3227	2,40%	5,08%	12,16%
Финансы	4458	0,91%	1,51%	3,27%
Металлургия	2070	0,50%	1,47%	4,44%
Телекоммуникации	2136	3,00%	4,34%	9,19%
Энергетика	1194	0,76%	2,05%	7,58%
Химия и нефтехимия	7260	0,84%	1,08%	-2,23%
Потребительский сектор	5681	1,25%	-2,66%	0,71%

Развитые рынки акций демонстрировали умеренно положительную динамику уже с начала недели, развивающиеся сначала выглядели хуже из-за распродаж в Азии в понедельник. Однако выступление Б.Бернанке в ночь со среды на четверг уменьшило различия в динамике: надежда на продолжение полномасштабного смягчения стала основным драйвером двухдневного ралли на рынках акций (а также масштабных движений на валютном рынке). В итоге среди основных индексов развитых рынков лидером стал немецкий DAX (+5,21%), а среди развивающихся очень достойно выглядели российские индикаторы (PTC +6,32%, MSCI Russia +6,57%).

Б.Бернанке выступал на конференции NBER и заявил, что ФРС довольно оптимистично смотрит на перспективы американской экономики, однако сверхмягкая монетарная политика останется необходимой «в ближайшем будущем». Полагаем, что заявление Бернанке не отражает какого-либо изменения в намерениях ФРС и чрезмерно переоценено «быками». Согласно опубликованному в четверг протоколу заседания FOMC, состоявшегося 18-19 июня, почти все участники были согласны с тем, что ситуация в экономике оправдывает сохранение сверхмягкой политики – однако одновременно примерно половина участников заседания считали, что выкуп активов целесообразно прекратить уже к концу текущего года.

Подъему развитых рынков способствовали и новости из Европы. В прошлый понедельник Президент ЕЦБ М.Драги подтвердил готовность регулятора поддерживать сверхнизкие ставки продолжительный период времени, а позже стало известно, что «тройка» согласовала выделение дальнейшей помощи Греции. Впрочем, для получения ближайшей транша (2,5 млрд евро) Греция должна к 19 июля убедить кредиторов в готовности выполнить план по увольнениям в госсекторе и продаже госактивов – так что в конце недели ждем нового появления «греческой» темы в новостях.

Негативным фактором для развивающихся рынков остается замедление экономики Китая. В пятницу инвесторы настороженно восприняли заявление министра финансов страны о том, что правительство вполне готово увидеть во втором полугодии темпы роста «существенно ниже 7%». Впрочем, сегодняшний блок важной статистики оказался нейтральным: темпы роста ВВП во 2кв13 (7,5%) совпали с ожиданиями, динамика промпроизводства в июне (+8,9% г/г) немного хуже, розничных продаж (13,3% г/г) – лучше.

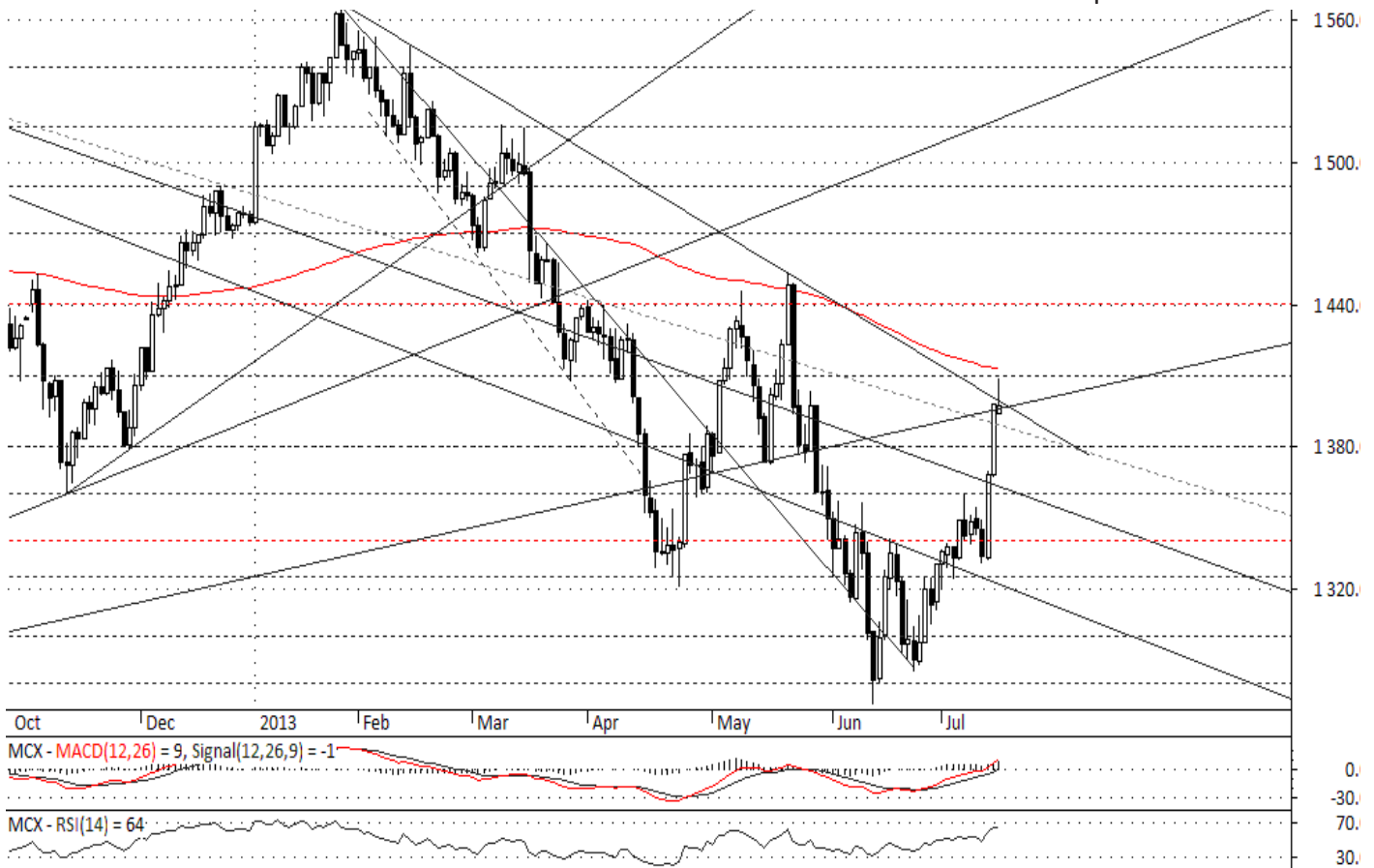
На этой неделе ожидаем возвращения сомнений на рынки акций, которых должно хватить, по крайней мере, для локальной коррекции фондовых индексов. В полной мере это относится и к российскому рынку, тем более что краткосрочная (на 20-дневном окне) корреляция индекса PTC и S&P 500 с июня снова держится выше 0,8.

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

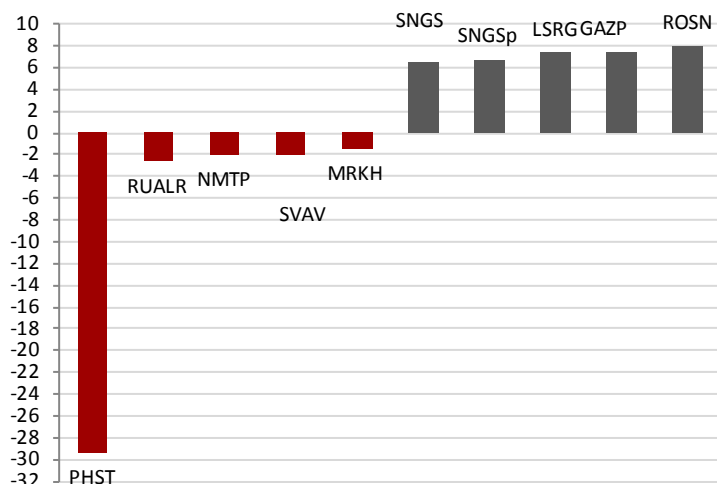
a.moiseev@bfa.ru

www.bfa.ru



Уровни сопротивления	1410; 1440; 1470; 1490; 1515
Уровни поддержки	1380; 1360; 1340; 1325; 1300

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



Источник: Bloomberg

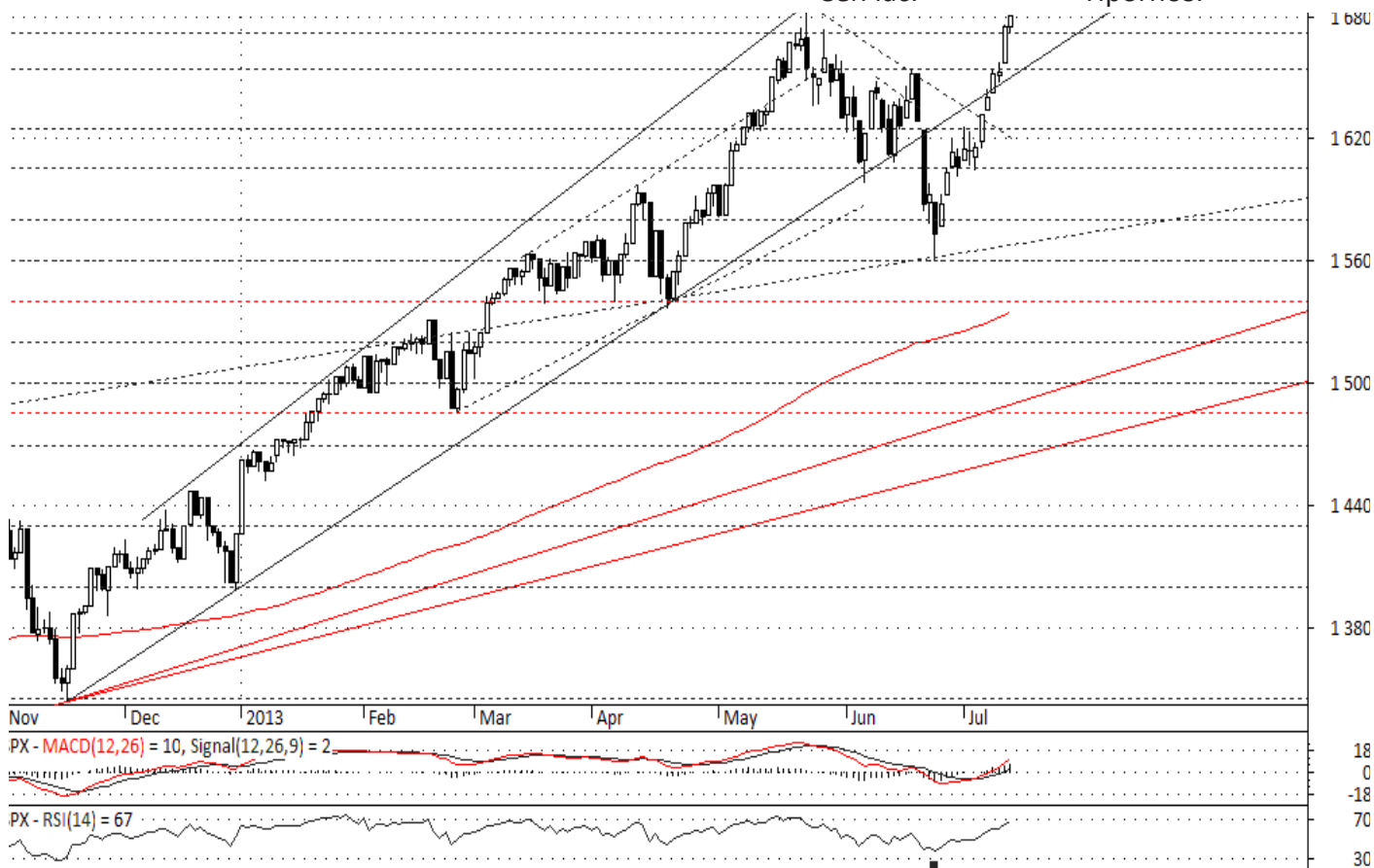
- Индекс ММВБ в первой половине недели, несмотря на преимущественно позитивную динамику внешних рынков, дрейфовал в районе 1350 пунктов, а в среду отступил до 1333. Однако в четверг индекс преодолел предыдущий локальный максимум в районе 1360 пунктов, а в пятницу уже с утра превысил наш недельный прогноз (1380), к закрытию поднявшись до 1398 пунктов, полуторамесячного максимума

- Ралли индекса было обеспечено уверенной динамикой нефтегазового сектора (котировки лидировавших акций Роснефти, ГАЗПРОМа, Сургутнефтегаза выросли на 6 – 8%), а также обычки и префов Сбербанка. Из ликвидных бумаг других отраслей лучше рынка акции Магнита, РусГидро, Ростелекома. Среди немногих ликвидных бумаг, понесших потери по итогам недели – акции ВТБ, Уралкалия и Россетей

- Итоги прошлой недели позволяют говорить о дальнейшем улучшении среднесрочных перспектив российского рынка. Поддержку им может оказать и активизация ЦБ РФ, анонсировавшего в пятницу новый инструмент поддержания ликвидности – 12-месячные кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами (первый аукцион 29 июля). В то же время, в моменте индекс перекуплен. Полагаем, что он не сможет без коррекции преодолеть зону сопротивления 1400 – 1410 пунктов, совпадающую с нисходящим трендом первого полугодия. В районе 1415 пунктов также проходит двухсотдневная экспоненциальная скользящая средняя

S&P500

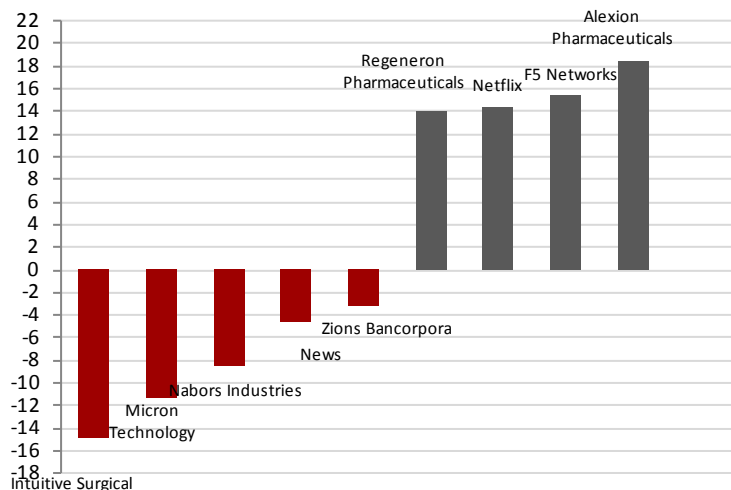
Сейчас: 1680 Прогноз: 1660



Уровни сопротивления	1687
Уровни поддержки	1672; 1654; 1625; 1605; 1580

- Поступательный рост индекса S&P500, продолжавшийся с начала недели, в среду почти остановился под июньским локальным максимумом (1654 пункта). Однако комментарии Б.Бернанке стали триггером для нового ускорения. В четверг и пятницу индекс переписывал исторические максимумы по закрытию, а до внутридневного максимума (1687,18 пунктов 22 мая) в пятницу ему оставалось менее полупроцента

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



Источник: Bloomberg

- Б.Бернанке выступает и на этой неделе: в среду он делает полугодовой доклад в Палате представителей, а в четверг – в Сенате (обычно эти выступления практически идентичны). Впрочем, мы не думаем, что «быки» найдут в его словах еще один позитивный драйвер
- Набирает ход сезон отчетностей. На прошлой неделе Alcoa, JP Morgan Chase и Wells Fargo отчитались лучше ожиданий. Среди компаний, отчитывающихся на этой неделе: 15.07 Citigroup; 16.07 Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Coca-Cola, Yahoo; 17.07 Bank of America, BNY Mellon, Intel; 18.07 BlackRock, Google, Morgan Stanley, Microsoft; 19.07 General Electric, Schlumberger
- Слом нисходящего тренда мая-июня несколько улучшает дальнейшие перспективы. Однако в моменте индекс выглядит перекупленным после 7 дневных приростов подряд, а заявления Бернанке, по нашему мнению, слишком переоценены. Ожидаем, по крайней мере, локальной коррекции с текущих уровней

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1M	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	98,54	65 114 334	5,76%	4,13%	6,06%	18,74%	11,60%
Газпром, ао	121,53	40 064 113	7,29%	8,88%	-15,21%	14,41%	28,76%
Лукойл, ао	1988,50	14 205 062	3,89%	6,95%	-0,55%	12,79%	4,75%
Банк ВТБ, ао	0,05	13 814 082	-0,86%	-0,63%	-12,17%	9,36%	22,02%
Уралкалий, ао	217,34	10 349 344	-1,40%	-3,66%	-7,43%	1,07%	21,82%
Ростелеком, ао	108,33	6 707 834	4,56%	13,73%	-9,88%	25,38%	23,27%
ГМК Норильский Никель, ао	4743,00	8 697 456	3,04%	6,36%	-15,24%	10,91%	22,53%
НК Роснефть, ао	246,55	10 458 531	7,92%	18,51%	-8,49%	38,10%	10,31%
Магнит, ао	7408,40	7 015 986	5,68%	7,20%	55,21%	103,53%	2,25%
АК Транснефть, ап	78706,00	4 154 243	0,67%	7,03%	14,03%	66,45%	0,88%
Сургутнефтегаз, ао	26,72	5 937 491	6,39%	9,65%	0,07%	14,27%	16,58%
Северсталь, ао	235,20	3 745 092	4,07%	8,49%	-36,30%	15,70%	46,29%
Сбербанк России, ап	74,65	4 640 344	6,01%	6,10%	11,07%	23,55%	7,44%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	2 965 017	0,66%	3,66%	-47,92%	11,92%	60,71%
РусГидро, ао	0,55	3 297 983	4,93%	17,69%	-25,09%	23,29%	42,46%
НОВАТЭК, ао	364,92	2 951 647	2,53%	19,67%	5,46%	32,83%	3,82%
Сургутнефтегаз, ап	21,65	4 083 525	6,70%	9,89%	8,74%	22,08%	7,12%
Татнефть, ао	203,66	2 632 385	4,81%	19,05%	-6,33%	23,68%	9,51%
Холдинг МРСК, ао	1,10	2 398 050	-1,44%	5,38%	-43,94%	11,48%	56,12%
МТС, ао	272,29	2 613 628	4,32%	9,55%	10,69%	23,21%	6,04%
НЛМК, ао	45,73	1 659 101	2,95%	9,39%	-25,20%	13,82%	34,47%
Аэрофлот, ао	57,85	989 431	-0,26%	13,98%	28,70%	50,16%	3,18%
Мечел, ао	97,30	1 043 759	0,31%	2,21%	-52,61%	14,24%	61,73%
Распадская, ао	34,27	897 858	-0,70%	1,15%	-40,88%	13,54%	62,30%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	699 739	2,01%	17,10%	-46,38%	22,39%	54,63%
Ростелеком, ап	77,24	326 343	3,07%	10,41%	-14,58%	15,42%	28,40%
ММК, ао	7,91	345 337	1,45%	7,74%	-23,99%	18,21%	32,77%
Башнефть, ап	1049,90	235 997	6,02%	2,24%	-21,03%	23,06%	31,71%
Э.ОН Россия, ао	2,56	293 125	5,29%	10,75%	-1,90%	14,73%	13,76%
АФК Система, ао	28,61	355 957	1,26%	5,88%	12,99%	34,25%	3,22%
МОСТОТРЕСТ, ао	53,87	269 514	0,02%	3,30%	-2,00%	26,61%	7,31%
ОГК-2, ао	0,26	206 704	4,28%	6,49%	-25,53%	14,08%	46,92%
Башнефть, ао	2010,90	209 990	6,22%	4,95%	14,48%	35,50%	16,04%
Татнефть, ап	98,00	293 930	2,01%	8,29%	-7,59%	12,31%	13,27%
АК АЛРОСА, ао	33,78	159 708	-0,62%	2,42%	12,66%	54,89%	4,65%
Компания М.видео, ао	253,84	120 559	-0,02%	3,93%	4,93%	21,39%	14,73%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,38	78 591	0,36%	-1,11%	-23,91%	13,83%	34,67%
Мосэнерго, ао	1,16	151 929	4,26%	6,60%	-13,29%	12,33%	31,08%
Фармстандарт, ао	1571,70	434 348	-29,32%	-24,38%	-4,26%	24,98%	40,68%
Акрон, ао	1226,30	143 208	-0,57%	-6,11%	-12,07%	9,11%	21,03%
РУСАЛ, рдр	125,67	60 991	-2,56%	-6,54%	-34,28%	4,82%	37,06%
Группа Компаний ПИК, ао	71,04	165 645	4,59%	12,98%	4,61%	28,45%	8,52%
Мечел, ап	56,17	48 788	3,42%	5,63%	-52,77%	40,19%	68,48%
СОЛЛЕРС, ао	728,50	40 649	-1,95%	2,95%	6,83%	82,23%	11,86%
Группа ЛСР, ао	588,80	56 053	7,27%	12,47%	4,87%	18,00%	18,62%
НМТП, ао	3,02	36 677	-1,95%	10,78%	6,31%	55,37%	22,71%
ФосАгро, ао	1219,40	38 468	5,97%	-2,72%	-1,85%	8,49%	18,36%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5825,80	36 795	0,42%	1,92%	-8,90%	43,63%	19,28%
ДИКСИ Групп, ао	489,26	54 910	5,01%	4,92%	20,10%	64,15%	5,22%
МОЭСК, ао	1,24	11 549	0,56%	-0,95%	-17,65%	8,06%	30,48%

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.