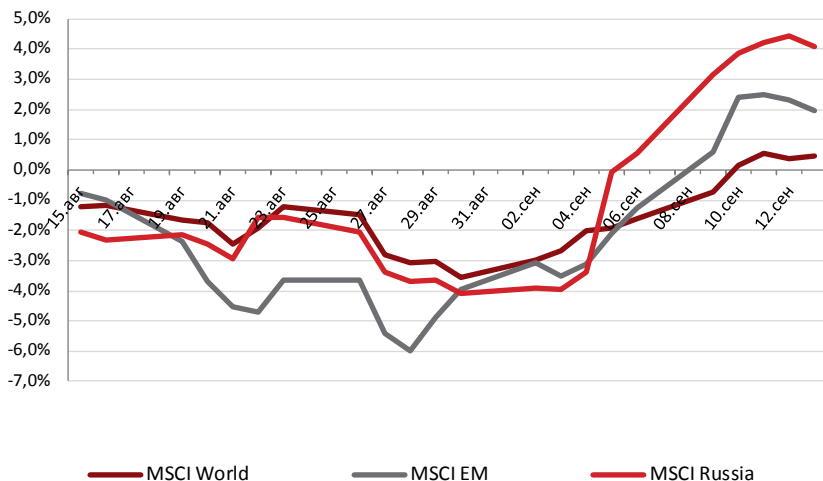


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1440,74	-0,65%	1,22%
PTC	Россия	1396,57	-0,35%	3,79%
DJIA	США	15300,64	0,49%	3,04%
S&P500	США	1687,99	0,27%	1,98%
FTSE100	Великобритания	6588,98	-0,08%	0,56%
DAX	Германия	8509,42	0,18%	2,82%
CAC40	Франция	4114,5	0,19%	1,61%
Nikkei225	Япония	14387,27	0,12%	3,92%
Hang Seng	Гонконг	22915,28	-0,17%	1,30%
KOSPI	Корея	1994,32	-0,49%	2,00%
Shanghai Composite	Китай	2236,217	-0,86%	4,50%
BSE Sensex	Индия	19732,76	-0,25%	3,97%
Bovespa	Бразилия	53797,51	0,92%	0,09%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1441	-0,65%	1,22%	2,34%
ММВБ 10	3118	-0,78%	1,04%	1,71%
Нефть и газ	3415	-0,55%	-0,21%	5,79%
Финансы	4626	-1,08%	1,08%	0,08%
Металлургия	2179	-1,31%	1,02%	-0,13%
Телекоммуникации	2246	0,28%	1,75%	-1,88%
Энергетика	1139	-1,06%	0,25%	-7,77%
Химия и нефтехимия	6296	-0,14%	2,98%	0,98%
Потребительский сектор	5715	-1,07%	0,77%	-2,85%

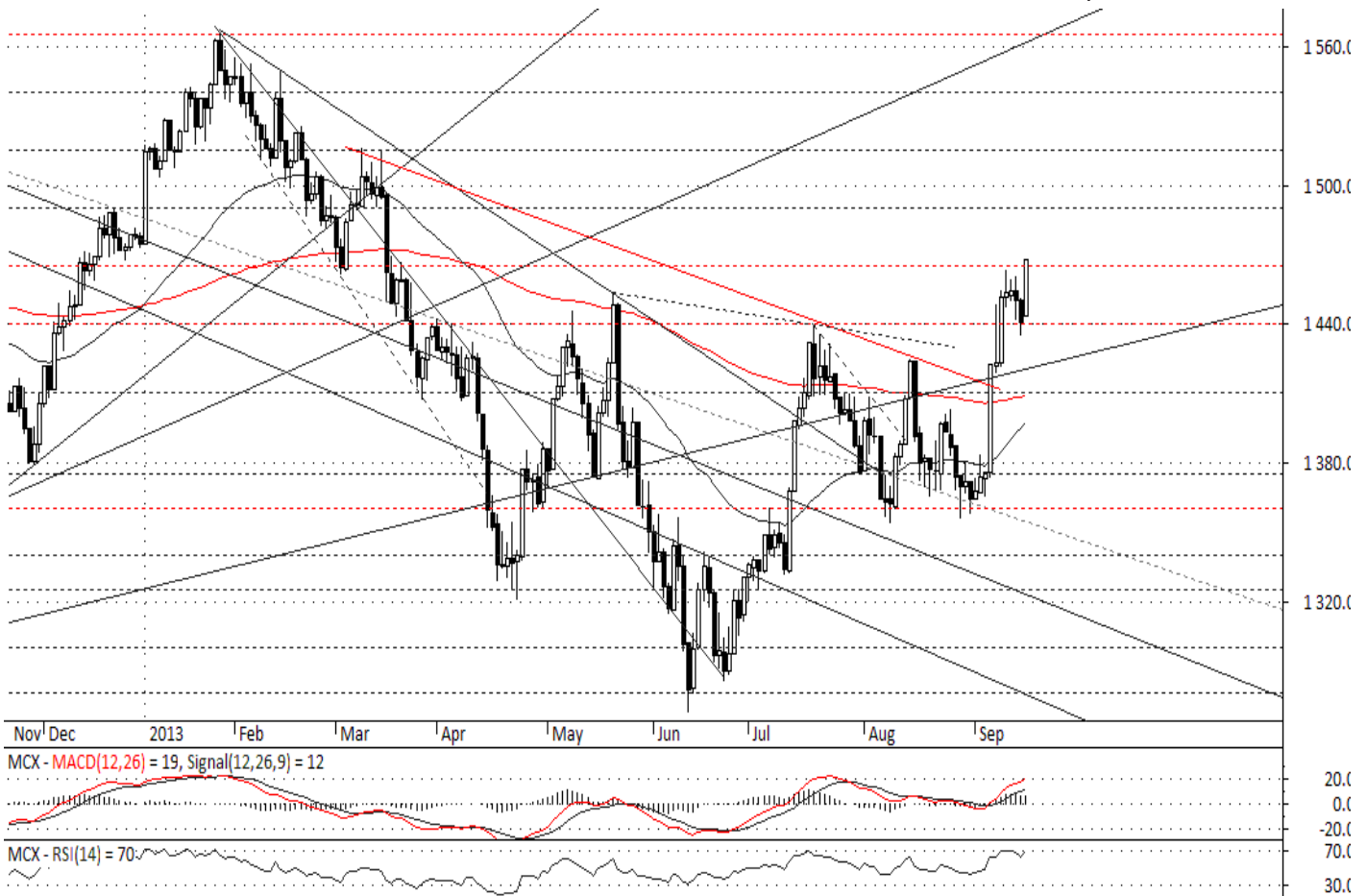
За первую половину прошлой недели большинство рынков акций, как развитых, так и развивающихся, продемонстрировали заметный прирост. Во второй динамике была разнонаправленной, но существенной коррекции вниз не произошло. По итогам недели среди развитых рынков в лидерах снова Япония (Nikkei 225 +3,92%) и «проблемные» страны Еврозоны (испанский IBEX +3,31%), в США из трех ведущих индексов больше всего вырос DJIA (+3,04%).

Развивающиеся рынки в среднем снова выросли больше, чем развитые (индекс развивающихся рынков MSCI EM +3,26%, индекс развитых MSCI World +2,08%), опережающая динамика развивающихся рынков сохраняется уже третью неделю подряд. В региональном разрезе лучшим стал регион EMEA. Данные EPFR о движении средств фондов также, наконец, дают основания говорить о возвращении интереса инвесторов: приток в фонды развивающихся рынков на максимуме более чем за полгода.

Одним из основных драйверов оптимизма для фондовых рынков на прошлой неделе стало снижение геополитических рисков после того, как Сирия согласилась с предложенным Россией планом по передаче химического оружия под международный контроль. И хотя в риторике Б.Обамы и Дж.Керри по-прежнему присутствуют воинственные нотки, реальная вероятность военного вмешательства США, по-видимому, теперь очень невелика.

В минувшие выходные Л.Саммерс отказался бороться за пост главы ФРС. От Саммерса, если бы он был назначен, рынки ожидали более быстрого ужесточения монетарной политики, в то время как второй основной претендент, нынешняя заместитель главы ФРС Дж.Йеллен, считается скорее «продолжателем курса Б.Бернанке». Впрочем, в списке Б.Обамы есть и другие претенденты. Кроме того, ближайшим и гораздо более конкретным ориентиром дальнейших действий ФРС будет «долгожданное» заседание FOMC 17-18 сентября.

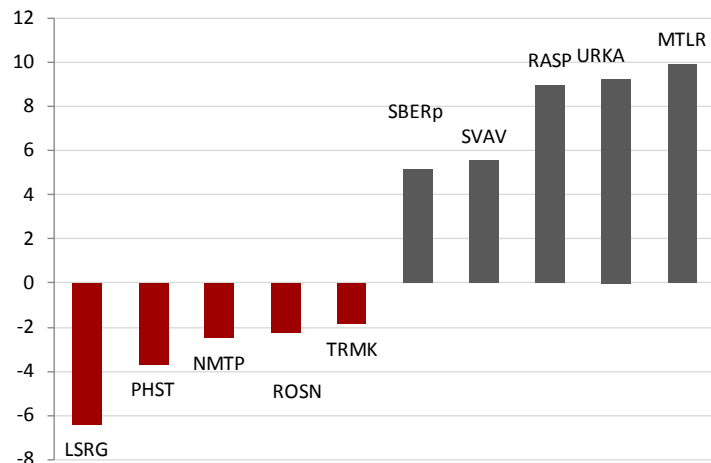
ФРС уже почти четыре месяца «готовит» рынки к началу сокращения темпов QE3, так что есть все основания полагать, что оно действительно произойдет. Согласно опросу Reuters, проведенному в прошлый понедельник, сокращения выкупа ожидают около 70% экономистов, медианный размер сокращения \$10 млрд. Полагаем, что сокращение выкупа на \$10-15 млрд. не окажет немедленного существенного влияния на динамику рынков акций, текущие тренды – там, где они есть – сохранятся, отдельные индексы продолжают обновлять локальные максимумы. В то же время, рынки станут более чувствительны к любым негативным новостям, так что нельзя исключить, что на горизонте нескольких месяцев очередная попытка свернуть стимулы снова окончится неудачей и новым их увеличением.



Уровни сопротивления	1490; 1515; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1465; 1440; 1410; 1375; 1360

- В прошлый понедельник индекс ММВБ уже к середине сессии поднялся в район 1450 пунктов, а во вторник он обновил локальный максимум, впервые с марта текущего года поднявшись внутри дня до 1464,19 пунктов. Начиная со среды индекс пытался уйти в нисходящую коррекцию, но к закрытию пятницы отступил лишь до 1440,74 пунктов (+1,22%). Таким образом, наши ожидания перехода в консолидацию в районе 1450 пунктов в целом оправдались

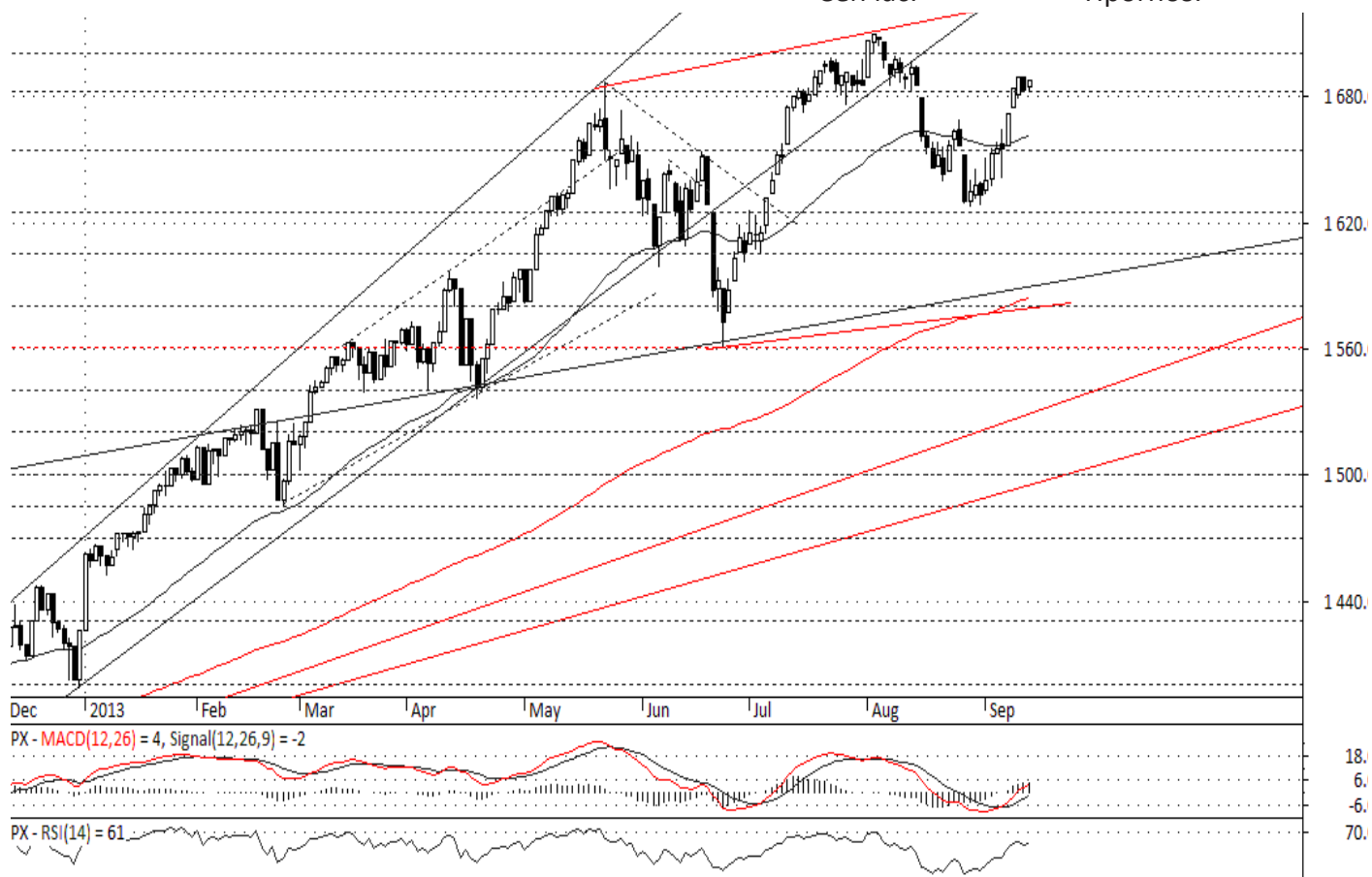
ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



- В отраслевом разрезе динамика была неоднородной. В лидерах по итогам недели – акции Уралкалия (на фоне разнонаправленных сообщений о возможном изменении в составе акционеров), Мечела и Распадской, обьчка и префы Сбербанка, Магнит. Электроэнергетика была лидером роста в среду, но потом весь прирост столь же быстро растеряла. В аутсайдерах нефтегазовый сектор из-за отступления цен на нефть от локальных максимумов

- Технически устойчивость индекса у локального максимума выглядит скорее позитивным фактором, а сегодняшний выход выше него открывает дорогу в район полутора тысяч пунктов. В то же время, следует учитывать, что приток средств инвесторов на развивающиеся рынки пока не затронул фонды, ориентированные на Россию, а стабилизация ситуации вокруг Сирии одновременно означает и стабилизацию цен на нефть. Так что на дальнейшие перспективы пока смотрим осторожно

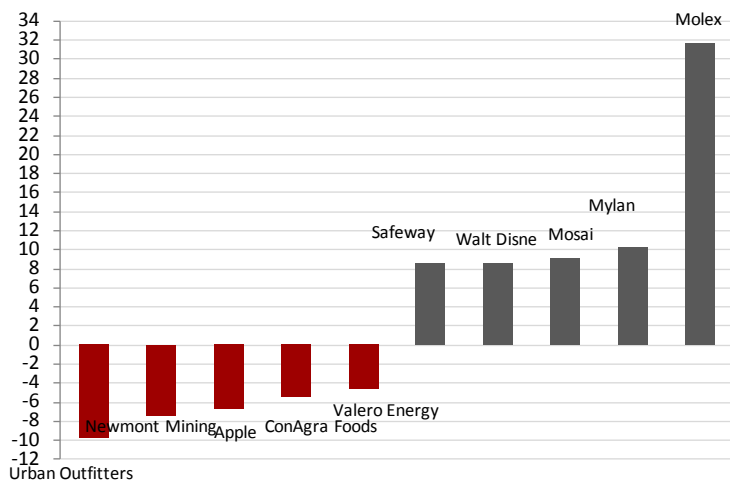
Источник: Bloomberg



Уровни сопротивления	1700; 1710
Уровни поддержки	1682; 1655; 1625; 1605; 1580

- Снижение геополитических рисков позволило индексу S&P 500 в прошлый понедельник не только оттолкнуться вверх от 50-дневной ЕМА, но и преодолеть локальный максимум конца августа. Начиная со вторника темпы роста замедлились, тем не менее индекс сумел закрепиться выше уровня поддержки 1682 пунктов. Таким образом, наши ожидания возвращения индекса к локальному минимуму не оправдались

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



Источник: Bloomberg

- По итогам недели индекс менее чем в двух процентах от недавнего исторического максимума (1710 пунктов), из заметных сопротивлений до него – только «круглая» отметка 1700 пунктов. Полагаем, что она может быть достигнута на этой неделе, а в дальнейшем вполне возможно повторение максимума или даже небольшое его обновление (например, в рамках восходящего канала апреля - августа текущего года целью может быть район 1725 пунктов)
- Небольшое сокращение темпов QE3 – которое, по-видимому, произойдет на заседании FOMC 17-18 сентября – этому движению не мешает. Однако перспектива дальнейшего сокращения стимулов – если ФРС ее обозначит – сделает рынок более чувствительным к негативным новостям, в том числе из разряда макроэкономической статистики. Так что среднесрочные перспективы сейчас выглядят неопределенными

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума 52 нед.	Относительно максимума
			5D	1M	YTD		
Сбербанк России, ао	95,79	85 982 623	3,62%	-1,61%	3,10%	14,41%	14,06%
Газпром, ао	142,10	76 263 158	0,27%	7,69%	-0,94%	33,66%	16,56%
НК Роснефть, ао	258,20	22 241 253	-2,22%	8,91%	-4,40%	44,27%	6,31%
Лукойл, ао	2006,10	20 285 331	0,32%	2,90%	0,32%	12,65%	3,92%
Уралкалий, ао	177,80	16 942 316	9,21%	9,82%	-24,26%	27,00%	36,03%
Банк ВТБ, ао	0,04	16 397 283	-0,88%	-7,52%	-18,31%	1,72%	27,47%
ГМК Норильский Никель, ао	4625,00	16 163 195	-0,56%	5,07%	-17,47%	13,81%	24,57%
Сбербанк России, ап	74,50	7 331 446	5,13%	0,39%	10,61%	22,25%	12,20%
Сургутнефтегаз, ао	26,99	6 918 478	-1,47%	4,82%	0,71%	15,00%	16,05%
Ростелеком, ао	104,71	6 214 247	4,02%	-9,02%	-12,92%	21,15%	25,86%
Магнит, ао	8018,90	6 118 036	4,99%	-1,35%	68,29%	111,97%	4,91%
РусГидро, ао	0,54	5 413 665	-1,07%	-9,53%	-26,73%	20,57%	43,73%
Холдинг МРСК, ао	1,02	4 400 032	0,59%	-12,76%	-47,93%	3,56%	59,24%
МТС, ао	299,50	4 334 889	0,97%	1,90%	21,94%	34,65%	1,11%
НОВАТЭК, ао	385,25	4 162 763	-0,63%	6,94%	11,24%	40,11%	3,27%
Северсталь, ао	292,00	3 701 178	1,04%	4,96%	-20,94%	43,60%	32,97%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	3 285 478	-0,15%	-10,58%	-48,35%	10,99%	61,04%
АК Транснефть, ап	81948,00	3 017 218	1,73%	2,69%	18,81%	54,17%	4,99%
Сургутнефтегаз, ап	22,76	3 015 317	0,74%	4,95%	14,17%	22,69%	4,91%
Татнефть, ао	219,10	2 990 753	1,13%	4,25%	0,63%	32,87%	2,79%
Мечел, ао	110,00	1 627 324	9,90%	5,47%	-46,36%	29,29%	56,46%
НЛМК, ао	54,99	1 568 850	1,67%	1,33%	-10,41%	36,33%	21,51%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,00	1 104 459	-0,08%	14,16%	17,85%	52,27%	4,28%
Аэрофлот, ао	51,58	1 028 565	3,58%	-9,33%	13,89%	32,88%	14,44%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	765 262	0,94%	-10,39%	-53,28%	6,63%	60,48%
Распадская, ао	31,87	716 292	8,97%	-1,49%	-45,12%	12,20%	65,01%
Башнефть, ао	1916,30	609 302	0,05%	-0,62%	8,80%	12,65%	20,21%
Э.ОН Россия, ао	2,56	535 799	1,36%	-2,95%	-2,10%	14,50%	13,93%
ММК, ао	8,24	481 310	0,33%	-2,79%	-20,96%	22,91%	30,10%
АФК Система, ао	31,60	426 793	1,94%	-0,40%	23,97%	47,31%	5,94%
Ростелеком, ап	72,15	366 075	-1,32%	-6,41%	-20,40%	7,56%	33,28%
ДИКСИ Групп, ао	420,53	331 292	1,69%	-14,24%	2,95%	40,71%	18,76%
Компания М.видео, ао	276,75	263 034	3,73%	0,90%	14,41%	32,37%	7,64%
Татнефть, ап	108,98	250 232	1,11%	5,01%	2,78%	22,47%	3,54%
ОГК-2, ао	0,30	239 843	0,94%	-5,19%	-12,27%	34,39%	32,34%
Мосэнерго, ао	1,08	167 064	1,35%	-7,52%	-18,70%	5,33%	35,38%
АК АЛРОСА, ао	32,66	152 051	-1,16%	-1,71%	8,93%	49,76%	7,81%
Башнефть, ап	1224,60	151 831	-0,04%	13,78%	-8,19%	43,07%	20,60%
Акрон, ао	1035,90	103 219	2,20%	-0,21%	-25,37%	4,78%	32,98%
ФосАгро, ао	949,30	84 037	0,43%	-5,01%	-23,89%	21,22%	32,55%
Группа ЛСР, ао	544,90	66 331	-6,38%	-13,27%	-3,48%	8,60%	25,10%
Московская биржа ММВБ-RTS	142,79	47 588	3,57%	-3,08%	-21,18%	17,91%	32,33%
Фармстандарт, ао	1598,20	43 526	-3,68%	-1,45%	-1,85%	25,61%	39,19%
РУСАЛ, рдр	97,83	43 387	-0,32%	-13,27%	-48,82%	4,10%	50,99%
Мечел, ап	54,71	40 559	4,93%	-2,51%	-53,76%	37,25%	68,14%
НМТП, ао	3,40	35 587	-2,47%	15,93%	19,78%	75,06%	12,91%
Группа Компаний ПИК, ао	64,50	34 048	2,34%	-9,69%	-5,23%	16,37%	17,13%
СОЛЛЕРС, ао	697,50	32 773	5,54%	-0,88%	2,26%	30,17%	15,63%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5750,10	21 470	1,36%	-0,18%	-8,45%	44,33%	18,88%
МОЭСК, ао	1,15	17 052	3,57%	-6,88%	-23,51%	7,03%	35,43%

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.