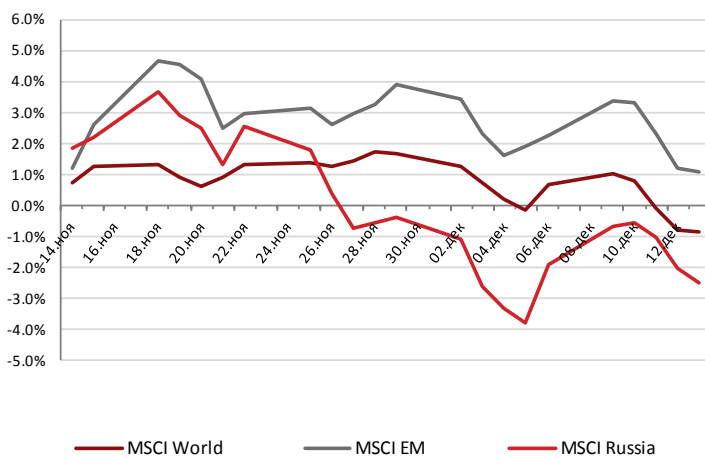


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1452.76	0.21%	0.28%
PTC	Россия	1391.85	-0.12%	0.09%
DJIA	США	15739.43	0.10%	-1.65%
S&P500	США	1775.32	-0.01%	-1.65%
FTSE100	Великобритания	6445.25	-0.08%	-1.71%
DAX	Германия	9006.46	-0.12%	-1.81%
CAC40	Франция	4059.71	-0.23%	-1.69%
Nikkei225	Япония	15403.11	0.40%	0.67%
Hang Seng	Гонконг	23245.96	0.12%	-2.09%
KOSPI	Корея	1962.91	-0.26%	-0.88%
Shanghai Composite	Китай	2196.07499	-0.31%	-1.83%
BSE Sensex	Индия	20715.58	-1.00%	-1.34%
Bovespa	Бразилия	50051.18	-0.14%	-1.75%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1453	0.21%	0.28%	-0.96%
ММВБ 10	3142	0.27%	0.10%	-1.01%
Нефть и газ	3373	0.15%	0.57%	-2.03%
Финансы	5086	-0.43%	0.97%	2.49%
Металлургия	2115	0.50%	-1.04%	3.03%
Телекоммуникации	2366	0.84%	2.20%	-1.31%
Энергетика	982	0.60%	-1.88%	3.33%
Химия и нефтехимия	6183	1.01%	0.90%	0.67%
Потребительский сектор	6212	-0.26%	0.12%	4.60%

Неделю назад попытка рынков акций возобновить рост оказалась краткосрочной. В понедельник выросли американские индексы (в пределах 0,2%) и «периферийные» европейские площадки. Однако уже со вторника преобладали негативные настроения, и по итогам недели в «минусе» большинство индексов как развитых (MSCI World -1,55%), так и развивающихся рынков (MSCI EM -1,17%). Исключением среди развитых рынков стала Япония, среди развивающихся – Малайзия, Турция, Египет, Колумбия, Перу.

Основным негативным драйвером оставались сомнения по поводу сроков начала сокращения темпов QE3 после того, как с той или иной степенью конкретности высказались за сокращение выкупа активов трое представителей ФРС (впрочем, право голоса на заседании FOMC среди них имеет только один – Глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Буллард). Бюджетная сделка между демократами и республиканцами, о которой было объявлено в ночь со вторника на среду, была воспринята как еще один фактор, «развязывающий руки ФРС» и аппетит к риску не поддержала.

В то же время, отметим, что ранее другие представители ФРС достаточно осторожно комментировали сильные макроэкономические данные, которые действительно имеют свои «изъяны». Ускорение роста ВВП произошло во многом за счет запасов, а еженедельные данные рынка труда в декабре стали очень волатильными. Регулятор, уже «обманув» ожидания рынка в сентябре, теперь момент для сокращения выкупа будет выбирать с еще большей тщательностью, и, по нашему мнению, на заседании 17-18 декабря темпы выкупа оставит без изменений.

Опросы показывают, что и большинство участников рынка ожидают сокращения выкупа только в марте 2014, однако консенсус стал за последнее время менее однозначным. Так, из 63 экономистов, опрошенных Reuters 9 декабря, 33 ожидают сокращения выкупа в марте, 19 в январе, 9 в декабре. Двумя неделями ранее из 62 опрошенных о декабре говорили только трое, о январе 16.

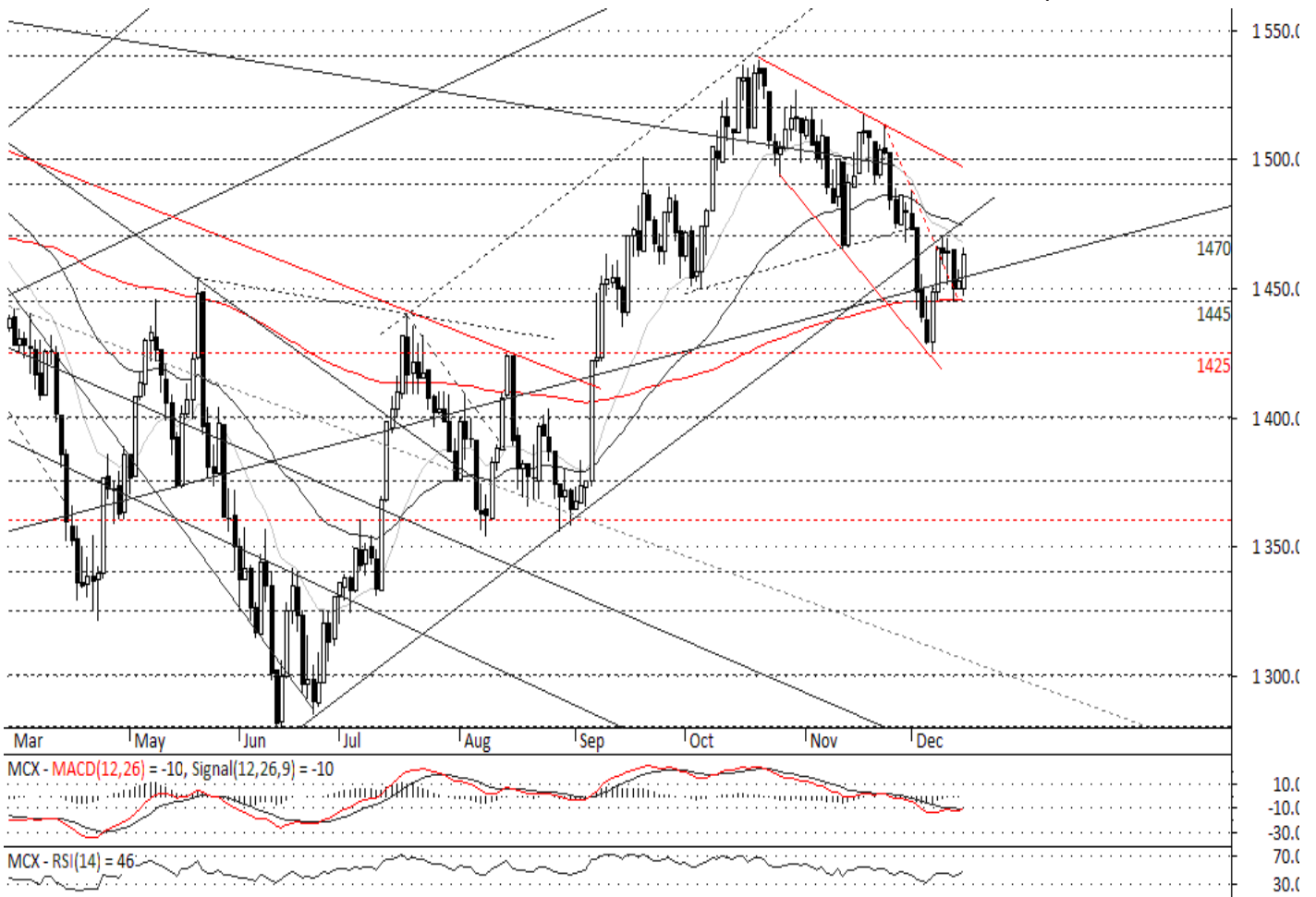
Мы полагаем, что при таком раскладе мнений ни один из возможных итогов заседания не заложен полностью в ценах. Мы ожидаем, что неизменность темпов выкупа поддержит отскок вверх, который наметился на европейских и американских (судя по фьючерсам) площадках сегодня. DJIA и S&P500 могут в этом случае до конца года переписать исторические максимумы. Менее уверенно, но отскочат вверх европейские площадки и развивающиеся рынки. Если же выкуп все же будет сокращен, коррекция вниз на всех площадках углубится.

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

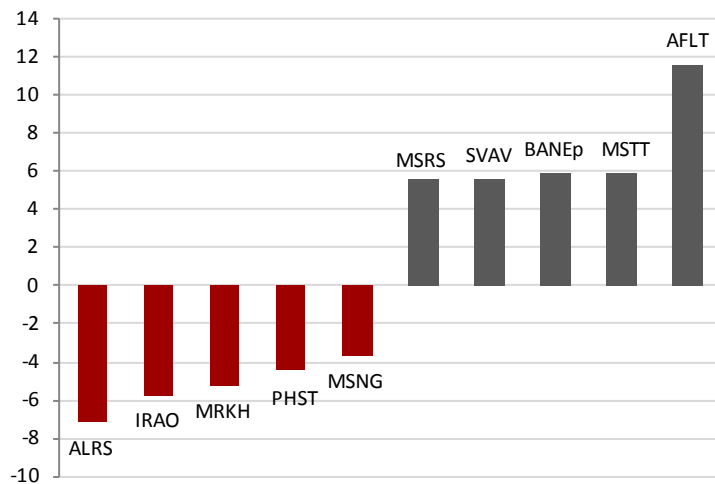
a.moiseev@bfa.ru

www.bfa.ru



Уровни сопротивления	1470; 1490; 1500; 1520; 1540
Уровни поддержки	1445; 1425; 1400; 1375; 1360

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



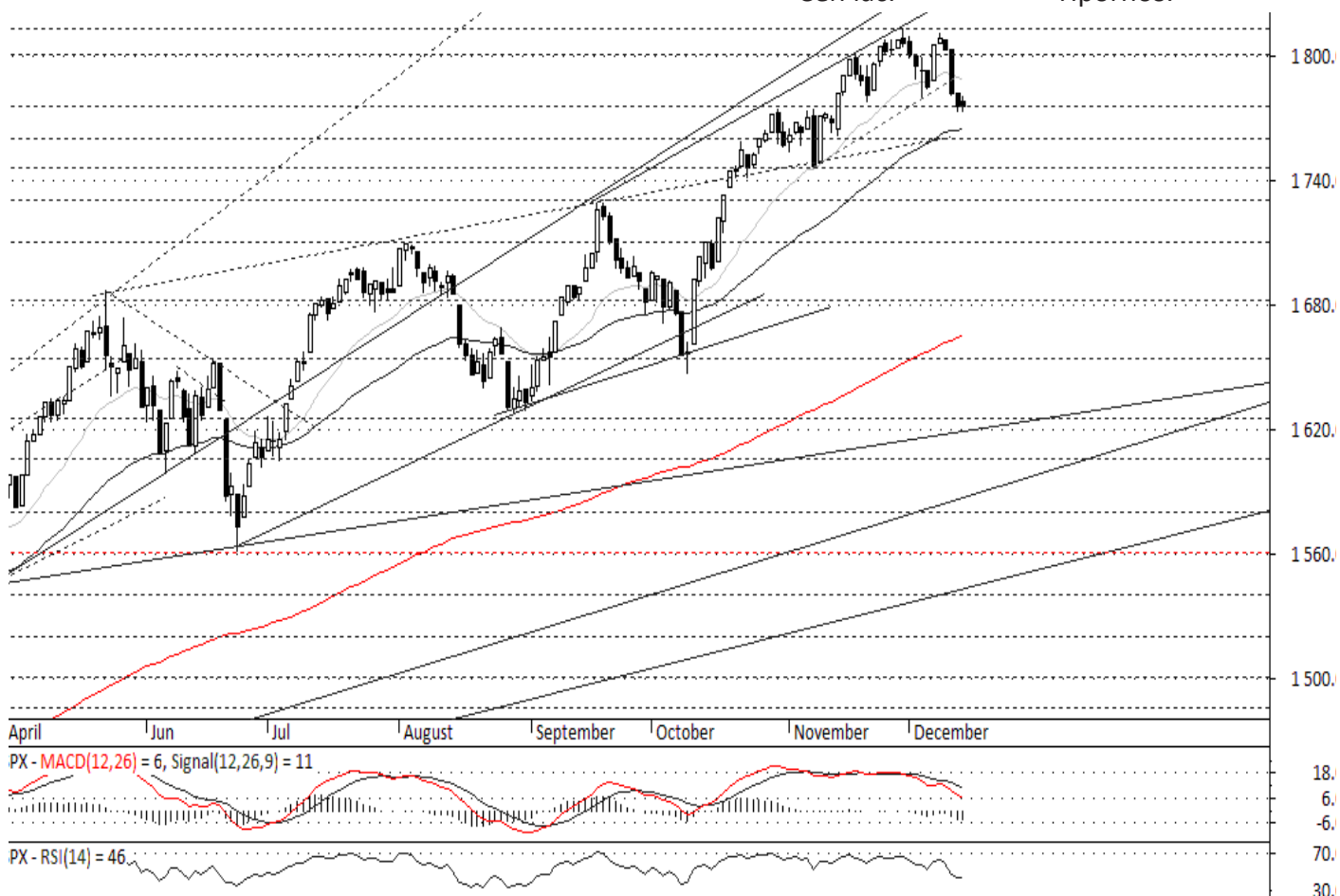
Источник: Bloomberg

- Как мы и ожидали, на российском рынке произошел небольшой отскок. Однако удержать его не удалось. Индекс ММВБ ни во вторник, ни в среду не преодолел 1470 пунктов, а в четверг отступил в район отметки 1450 пунктов, в консолидации вокруг которой и оставался до конца недели
- В то же время, позитивно для «быков», что индексу удалось снова закрепиться выше 200-дневной экспоненциальной скользящей средней (сейчас 1446 пунктов): в четверг и пятницу она надежно останавливала все попытки снижения
- По-прежнему тянули вниз рынок акции ГАЗПРОМа, каждый день отстававшие от широкого рынка, также хуже рынка Сбербанк и Роснефть. В то же время, выросли против рынка акции ЛУКОЙЛа и Магнита, в небольшом «плюсе» также акции ВТБ
- В отраслевом разрезе лучшим был телекоммуникационный сектор, а в «минусе» из рублевых отраслевых индексов Московской биржи только металлургия и электроэнергетика. Таким образом, широкого негативного настроения не наблюдается
- Динамика индекса ММВБ в конце года будет зависеть от решений ФРС. Мы ожидаем, что сохранение темпов QE3 позволит продолжить отскок вверх. С технической точки зрения аргументы есть и за разворот вверх, и за углубление коррекции, и ориентироваться стоит на направление выхода из локального диапазона 1445 – 1470 пунктов

S&P500

Сейчас: 1775

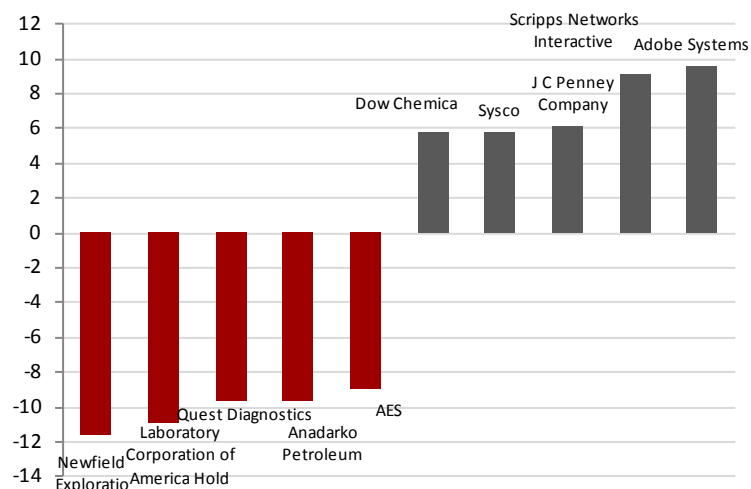
Прогноз: 1815



Уровни сопротивления	1800; 1813
Уровни поддержки	1775; 1760; 1746; 1730; 1710

- S&P500 в начале недели переписал исторический максимум по закрытию (1808,37) и лишь 2 пункта не дошел до внутрисдневного. Однако в следующие четыре сессии он снижлся (наибольшее падение произошло в среду), завершив неделю на минимуме с середины ноября
- Формально выходя индекс ниже минимума полутора недельной давности открывает дорогу для углубления коррекции. Однако полагаем, что до объявления результатов заседания ФРС индекс останется на текущих уровнях или чуть выше
- Если программа выкупа будет сокращена, коррекция получит новый драйвер, и ближайшей целью будет ноябрьский минимум – хотя и в этом случае непосредственной угрозы восходящему тренду не будет
- Мы, впрочем, ожидаем, что темпы QE3 останутся неизменными, что поставит точку в очередной попытке коррекции, и до конца года у индекса еще будет возможность переписать максимум. Впрочем, при этом сценарии сохранится повышенное внимание к макроэкономической статистике. Среди данных конца недели – продажи домов на вторичном рынке (19.12) и окончательные данные по ВВП США за 3кв13 (20.12)

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



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1М	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	98.80	93 950 382	-0.96%	-2.82%	6.46%	12.75%	11.26%
Газпром, ао	133.45	79 985 379	-2.98%	-6.75%	-7.18%	25.24%	15.95%
Лукойл, ао	1998.90	29 832 711	1.44%	-2.45%	-0.09%	12.18%	6.62%
Банк ВТБ, ао	0.05	23 079 929	0.59%	5.88%	-13.66%	12.28%	23.34%
НК Роснефть, ао	232.00	15 269 868	-1.22%	-4.94%	-13.97%	29.82%	15.69%
ГМК Норильский Никель, ао	5089.00	14 837 875	0.32%	6.51%	-9.14%	25.30%	16.95%
Магнит, ао	9055.00	11 218 284	3.98%	6.54%	89.42%	92.89%	4.05%
Сбербанк России, ап	80.12	8 424 675	-1.20%	-3.10%	19.05%	21.63%	6.98%
Сургутнефтегаз, ао	27.10	8 024 624	0.52%	-2.41%	0.90%	15.21%	15.89%
МТС, ао	320.50	7 169 412	0.62%	0.47%	29.88%	34.76%	9.68%
Уралкалий, ао	167.22	6 842 493	-0.83%	1.45%	-29.12%	18.84%	33.45%
НОВАТЭК, ао	401.00	6 822 780	0.28%	-2.44%	15.75%	45.78%	5.19%
Сургутнефтегаз, ап	24.41	6 643 137	5.32%	4.70%	21.94%	27.30%	5.24%
Холдинг МРСК, ао	0.70	6 246 101	-5.27%	1.30%	-64.18%	6.53%	68.45%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	6 049 494	-5.75%	8.46%	-65.19%	29.00%	66.69%
ФСК ЕЭС, ао	0.08	4 868 507	-3.55%	5.72%	-59.46%	8.55%	63.94%
АК Транснефть, ап	85960.00	3 997 386	2.07%	2.26%	24.02%	39.85%	1.68%
Аэрофлот, ао	76.58	3 772 319	11.56%	32.72%	70.59%	83.31%	0.34%
МОЭСК, ао	1.27	3 718 372	5.53%	12.60%	-15.89%	17.69%	29.00%
Северсталь, ао	297.40	3 645 868	-1.56%	10.82%	-19.53%	46.16%	25.58%
Ростелеком, ао	111.50	3 546 562	4.39%	-6.02%	-8.01%	27.99%	12.44%
Татнефть, ао	202.79	3 509 032	2.46%	-3.20%	-7.64%	21.94%	10.91%
РусГидро, ао	0.56	3 393 572	-0.62%	1.64%	-23.93%	25.20%	30.90%
МОСТОТРЕСТ, ао	65.39	2 763 632	0.79%	-1.10%	16.00%	49.87%	8.84%
АФК Система, ао	40.86	1 655 980	2.93%	8.38%	59.67%	76.88%	4.66%
Мечел, ао	60.20	1 646 415	-0.50%	6.57%	-70.72%	18.34%	72.84%
НЛМК, ао	52.50	1 566 594	-0.08%	4.48%	-14.22%	30.53%	23.81%
Распадская, ао	26.88	611 881	-0.33%	1.47%	-53.66%	11.07%	61.55%
Э.ОН Россия, ао	2.37	541 729	-2.56%	-2.38%	-9.60%	4.83%	20.53%
ОГК-2, ао	0.25	537 714	-2.01%	18.96%	-29.02%	23.03%	42.50%
АК АЛРОСА, ао	32.90	517 308	-7.18%	-5.33%	9.67%	37.08%	19.73%
ММК, ао	7.40	490 031	-2.67%	-1.92%	-28.90%	10.57%	36.82%
Московская биржа ММВБ-РТС	148.24	354 034	5.87%	3.74%	-20.82%	18.44%	32.03%
Ростелеком, ап	73.70	338 624	0.26%	-6.71%	-18.57%	10.03%	22.99%
Башнефть, ао	1904.70	334 632	0.99%	5.01%	8.29%	12.12%	20.58%
Башнефть, ап	1385.00	310 103	5.85%	14.29%	4.49%	62.83%	7.50%
Татнефть, ап	115.69	290 541	0.83%	0.96%	9.29%	45.79%	13.73%
ДИКСИ Групп, ао	408.99	272 022	-2.85%	0.74%	0.00%	23.58%	21.08%
Компания М.видео, ао	288.29	218 534	0.96%	5.15%	20.48%	29.98%	8.52%
Группа Компаний ПИК, ао	64.10	217 412	4.57%	3.35%	-5.04%	16.61%	14.08%
Мосэнерго, ао	0.87	206 066	-3.67%	2.73%	-35.03%	9.75%	48.36%
ФосАгро, ао	955.00	180 125	1.21%	-0.53%	-23.41%	21.98%	32.13%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	7880.00	166 130	1.17%	11.43%	21.89%	92.17%	1.79%
СОЛЛЕРС, ао	806.20	77 000	5.55%	10.31%	18.19%	33.93%	5.13%
Акрон, ао	988.50	65 043	2.84%	1.75%	-29.05%	9.42%	36.28%
Фармстандарт, ао	1387.00	61 018	-4.40%	-10.00%	-15.43%	1.53%	47.60%
Мечел, ап	33.39	58 267	-1.13%	-4.17%	-72.06%	2.46%	73.77%
Группа ЛСР, ао	568.00	56 121	1.25%	3.18%	0.96%	13.60%	21.66%
НМТП, ао	2.83	50 346	-1.70%	-13.97%	-0.49%	45.44%	27.65%
РУСАЛ, рдр	95.87	43 870	0.02%	9.02%	-49.85%	11.59%	51.76%

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 99

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 research@bfa.ru

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 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

Недумов Дмитрий начальник отдела	доб. 1092 d.nedumov@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

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.