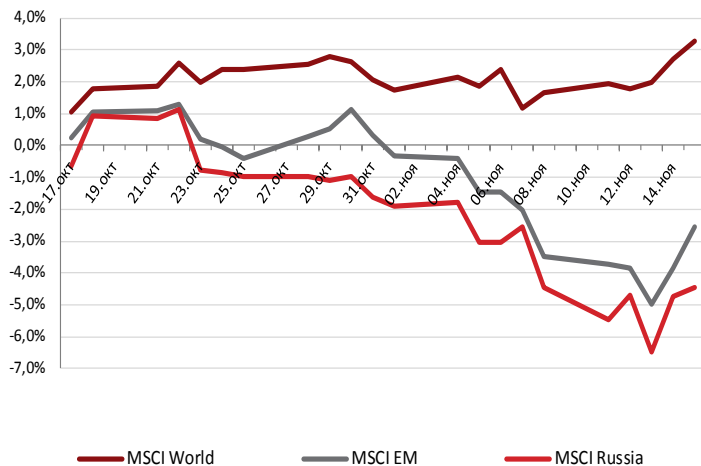


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1493,79	0,19%	0,28%
PTC	Россия	1444,24	0,68%	0,64%
DJIA	США	15876,22	0,54%	1,27%
S&P500	США	1790,62	0,42%	1,56%
FTSE100	Великобритания	6666,13	0,41%	-0,22%
DAX	Германия	9168,69	0,21%	1,00%
CAC40	Франция	4292,23	0,19%	0,75%
Nikkei225	Япония	15165,92	1,95%	7,66%
Hang Seng	Гонконг	23032,15	1,69%	1,27%
KOSPI	Корея	2005,64	1,94%	1,05%
Shanghai Composite	Китай	2135,827	1,68%	1,41%
BSE Sensex	Индия	20399,42	1,02%	-2,03%
Bovespa	Бразилия	53451,6	2,34%	1,35%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1494	0,19%	0,28%	-2,47%
ММВБ 10	3231	0,47%	0,28%	-1,11%
Нефть и газ	3480	-0,36%	0,00%	-4,06%
Финансы	5067	0,70%	2,42%	1,28%
Металлургия	2104	0,62%	-3,05%	-3,52%
Телекоммуникации	2426	0,67%	-0,74%	-2,40%
Энергетика	973	-0,26%	-4,02%	-9,80%
Химия и нефтехимия	6284	1,44%	1,69%	0,04%
Потребительский сектор	5996	-0,37%	-0,99%	1,69%

В начале прошлой недели на рынках акций наблюдалась разнонаправленная динамика, с вечера вторника сменявшаяся очередной попыткой начать нисходящую коррекцию, в среду падали большинство азиатских и европейских рынков, особенно развивающиеся. Однако уже вечером того же дня конъюнктура улучшилась, и вторая половина недели на рынках акций была раскрашена в «зеленые» цвета.

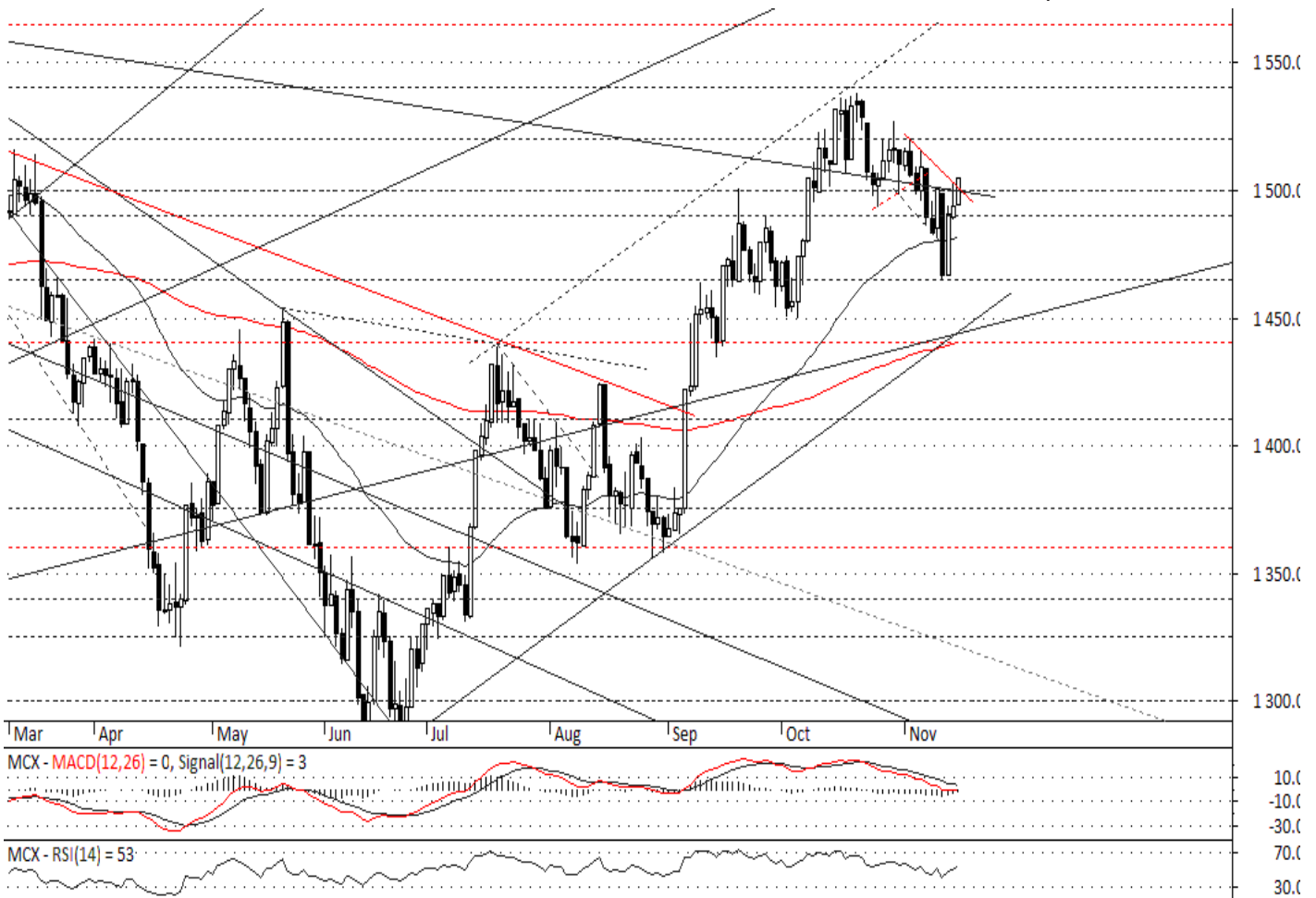
В США DJIA (+1,27%) и S&P 500 (+1,56%), начиная со среды, три сессии подряд переписывали исторические максимумы. В Европе в пятницу рекордным закрытием отметился немецкий DAX (+1,0%). Для японского Nikkei 225 (+7,66%) неделя стала лучшей за последние несколько лет. Развивающиеся рынки и падали в среду, и восстанавливались затем опережающими темпами, но по итогам недели MSCI EM (+0,99%) все же снова отстал от MSCI World (+1,58%).

Основным драйвером для финансовых рынков уже привычно остаются попытки инвесторов предугадать сроки и темпы ужесточения монетарной политики. Триггером распродаж во вторник и среду стали разнонаправленные заявления неголосующих представителей ФРС, а разворот вверх начался в предвкушении выступления Дж.Йеллен в Сенате.

Текст выступления Йеллен был опубликован в ночь со среды на вторник и в нем, как и позже в ответах на вопросы конгрессменов, будущая глава ФРС действительно выступала очень мягко. Она говорила о том, что экономика и рынок труда функционируют существенно ниже потенциала и по-прежнему нуждаются в поддержке. Также Йеллен отметила, что не видит пока пузырей в активах.

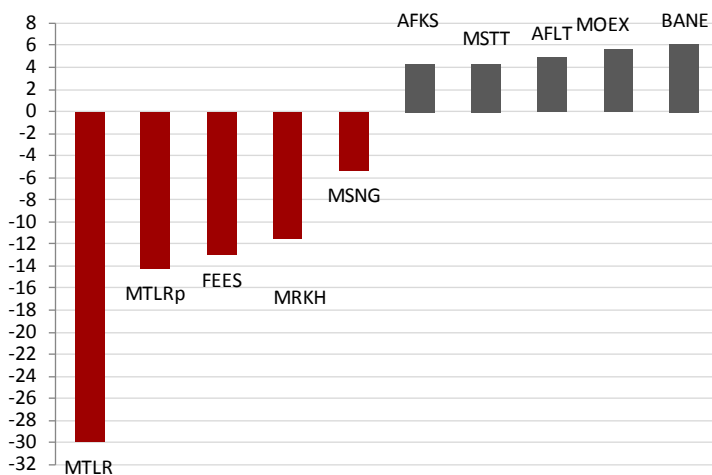
Впрочем, следует отметить, что все эти пассажи сами по себе не отрицают возможности сокращения выкупа активов. А сугубо позитивная реакция рынков акций на выступление Дж.Йеллен лишь увеличивает риски того, что в среду в протоколе октябрьского заседания ФРС инвесторы найдут что-то менее ободряющее: напомним, комментарий регулятора по итогам того заседания оказался более оптимистичным, чем можно было ожидать.

Другие драйверы текущего роста также субъективны и могут быть легко переосмыслены. Так, снижение ставки и возможная дальнейшая активизация ЕЦБ одновременно отражают непрочность улучшения ситуации в Еврозоне. Так что на этой неделе, по крайней мере до протокола FOMC, ожидаем увидеть рынки акций выше, но по-прежнему полагаем, что в ближайшей перспективе следует ждать нисходящей коррекции.



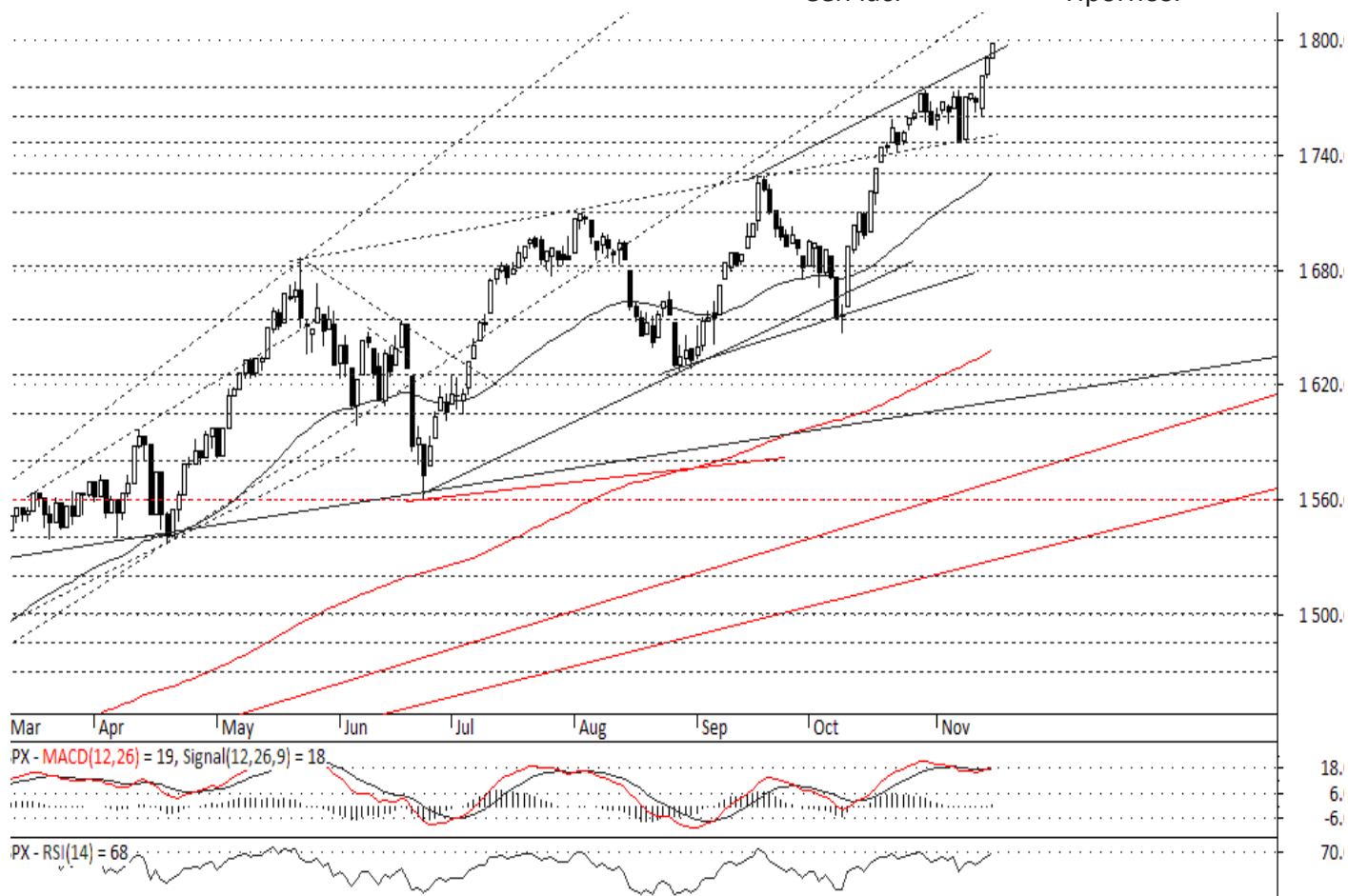
Уровни сопротивления	1505; 1520; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1490; 1460; 1440; 1410; 1375

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



Источник: Bloomberg

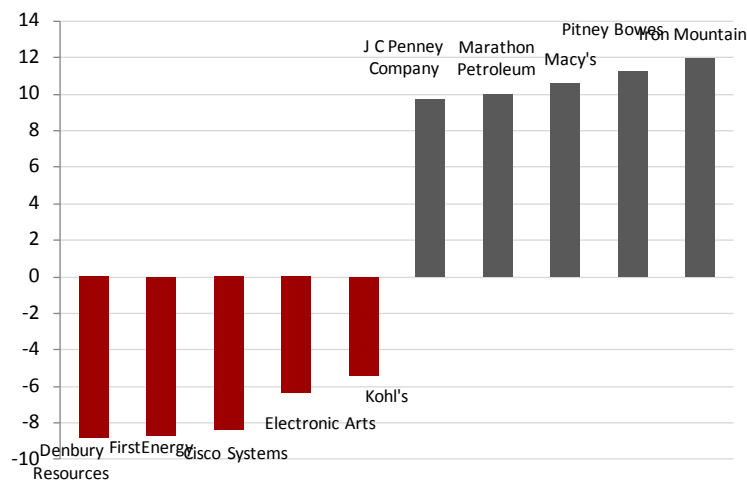
- Индекс ММВБ первую половину недели провел в консолидации в районе 1490 пунктов, из которой в среду вечером вышел резко вниз на фоне общемировой коррекции и обвала в акциях Мечела. Однако для последнего реальных причин в итоге не нашлось, а внешний фон начиная с американской сессии среды снова стал позитивным, и к концу недели индекс все потери отыграл
- В «плюс» по итогам недели индекс «вытянули» акции Сбербанка (опубликовавшего в начале недели стратегию развития на 2014 – 2018 гг.), Уралкалия (на фоне сообщений о скорой продаже доли в компании С.Керимовым и его партнерами), Новатэка и Магнита. Также среди лидеров недели акции Московской Биржи, Аэрофлота и Системы
- В нефтегазовом секторе, динамика разнонаправленная, в «минусе» по итогам недели ГАЗПРОМ и Роснефть, вровень с индексом ММВБ выросли акции ЛУКОЙЛа. Среди аутсайдеров лишь частично отыгравшие тяжелые потери середины недели бумаги металлургов (Мечел, Распадская, НЛМК) и электроэнергетики (ФСК ЕЭС, Россети, ОГК-2, Мосэнерго).
- Преодоление линии нисходящего тренда, в районе 1505 пунктов, позволило бы в большей степени реагировать на пока оптимистичный внешний фон и открыло бы дорогу для возвращения к октябрьским максимумам. Если же выйти из канала не удастся, вялое снижение продолжится, отразив сконцентрированность российского рынка на внутренних проблемах



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

- S&P500 начал неделю вялой консолидацией на фоне Дня ветеранов, а во вторник снова попытался начать коррекцию. Однако к закрытию снижение составило менее четверти процента, а уже в среду возобновившийся рост вывел индекс на новый исторический максимум. В четверг и пятницу он также обновлялся

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



Источник: Bloomberg

- Большая часть мыслей инвесторов по-прежнему поглощена монетарной политикой ведущих центробанков, так что в фокусе внимания в ближайшие дни – протокол октября заседания ФРС США (20.11). До этого выступят глава ФРБ Нью-Йорка Дадли (18.11 и 19.11), и председатель ФРС Б.Бернанке (20.11)
- Календарь макроэкономической статистики в США по сравнению с прошлой неделей также более насыщен. Выделим данные по розничным продажам, потребительской инфляции, активности на вторичном рынке жилья за октябрь (20.11), и производственный индекс ФРБ Филадельфии за ноябрь (21.11)
- Выход на новые максимумы придал индексу новый импульс. Однако почва для него остается в высокой степени субъективной и может быть быстро переосмыслена. Впрочем, в первой половине недели индекс, по-видимому, преодолеет отметку 1800 пунктов. Следующей целью в этом случае будет трендовая линия конца 2012 - первой половины 2013 гг в районе 1820 пунктов

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	103,66	87 415 055	1,80%	-0,82%	11,57%	20,43%	7,00%
Газпром, ао	147,13	77 644 122	-0,28%	-5,86%	2,39%	38,16%	7,28%
Банк ВТБ, ао	0,04	22 480 687	-1,06%	2,67%	-16,03%	9,20%	25,45%
Лукойл, ао	2070,00	20 149 051	0,33%	-3,04%	3,54%	16,26%	3,22%
НК Роснефть, ао	243,90	16 925 899	-0,70%	-8,02%	-9,56%	36,49%	11,36%
ГМК Норильский Никель, ао	4779,00	15 360 720	-1,38%	-3,84%	-14,72%	17,60%	22,06%
Сбербанк России, ап	83,00	8 547 655	0,18%	4,02%	23,46%	33,82%	1,99%
Уралкалий, ао	175,15	7 689 509	3,87%	3,35%	-25,33%	25,20%	29,89%
МОСТОТРЕСТ, ао	64,92	5 749 729	5,65%	-4,91%	18,04%	52,50%	7,24%
Сургутнефтегаз, ао	28,11	6 874 797	-0,95%	-5,20%	4,96%	19,86%	12,50%
Магнит, ао	8725,00	6 303 345	1,42%	3,23%	82,29%	97,40%	1,13%
НОВАТЭК, ао	412,55	6 117 713	2,12%	3,13%	19,22%	50,16%	2,35%
МТС, ао	327,00	4 595 193	-0,71%	-5,35%	32,66%	43,20%	7,75%
Сургутнефтегаз, ап	23,80	4 319 563	0,27%	-4,63%	19,36%	27,35%	5,20%
Северсталь, ао	280,50	4 120 182	-1,99%	-4,59%	-24,03%	37,99%	29,74%
Татнефть, ао	208,06	3 224 253	-2,82%	-6,19%	-4,48%	26,12%	7,85%
Ростелеком, ао	117,00	4 843 351	0,18%	9,44%	-2,82%	35,20%	7,51%
Холдинг МРСК, ао	0,72	3 908 054	-11,48%	-14,54%	-63,36%	6,70%	67,73%
РусГидро, ао	0,56	2 453 533	1,05%	0,39%	-23,64%	25,67%	30,64%
АК Транснефть, ап	82001,00	2 694 124	-1,30%	-4,93%	19,41%	34,66%	5,33%
ФСК ЕЭС, ао	0,08	4 329 076	-12,98%	-16,55%	-59,45%	8,59%	63,92%
Ростелеком, ап	78,52	2 036 104	2,63%	9,04%	-13,25%	17,22%	17,96%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 759 018	-2,62%	-20,68%	-67,01%	3,08%	68,60%
АК АЛРОСА, ао	35,35	1 226 094	-2,05%	1,03%	17,87%	56,12%	13,73%
НЛМК, ао	50,86	1 512 258	-4,45%	-10,55%	-16,85%	26,53%	26,15%
АФК Система, ао	38,75	1 060 827	4,34%	6,20%	52,02%	74,07%	0,10%
Аэрофлот, ао	59,80	922 633	4,87%	8,48%	33,10%	47,31%	0,98%
Мечел, ао	70,50	6 179 467	-29,92%	-34,36%	-65,59%	39,05%	68,09%
Башнефть, ап	1253,90	339 515	2,19%	-8,61%	-5,88%	46,67%	16,68%
ОГК-2, ао	0,22	469 019	-5,70%	-17,34%	-35,01%	12,65%	47,35%
ММК, ао	7,73	491 637	-3,14%	-5,12%	-25,66%	15,61%	33,94%
Башнефть, ао	1892,50	418 421	6,15%	-0,10%	8,01%	11,83%	20,79%
Э.ОН Россия, ао	2,41	378 387	-0,95%	-7,17%	-8,13%	7,45%	19,23%
Распадская, ао	27,55	420 848	-7,38%	-14,46%	-52,38%	12,73%	60,49%
Татнефть, ап	115,82	173 557	-1,58%	-2,78%	9,33%	45,84%	13,70%
Акрон, ао	971,00	151 473	-1,94%	-0,42%	-30,19%	7,66%	37,31%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	7133,00	128 460	2,10%	22,34%	11,85%	76,32%	4,41%
Московская биржа ММВБ-РТС	142,00	419 979	4,35%	3,90%	-20,88%	18,36%	32,08%
ДИКСИ Групп, ао	410,41	243 563	-4,40%	-7,24%	0,49%	27,88%	20,70%
Компания М.видео, ао	277,31	135 854	-0,95%	-0,24%	14,13%	31,43%	7,87%
Мосэнерго, ао	0,85	106 990	-5,32%	-14,40%	-36,11%	1,62%	49,21%
Группа ЛСР, ао	560,60	79 284	1,82%	-6,56%	-0,46%	12,00%	22,76%
Фармстандарт, ао	1553,20	53 670	3,40%	-16,02%	-4,69%	14,42%	40,95%
Мечел, ап	39,88	82 110	-14,20%	-24,02%	-66,85%	21,57%	69,56%
ФосАгро, ао	975,00	67 588	2,54%	-5,83%	-21,62%	24,83%	30,54%
Группа Компаний ПИК, ао	62,00	92 149	-0,80%	-1,51%	-8,07%	12,88%	16,82%
РУСАЛ, рдр	90,00	39 892	-4,58%	-3,44%	-52,89%	3,35%	54,88%
СОЛЛЕРС, ао	754,10	39 659	2,93%	-0,27%	10,22%	33,22%	11,53%
НМТП, ао	3,35	37 234	0,30%	-0,15%	17,37%	71,54%	14,66%
МОЭСК, ао	1,22	24 391	2,33%	2,37%	-18,54%	13,98%	31,23%

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, 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.