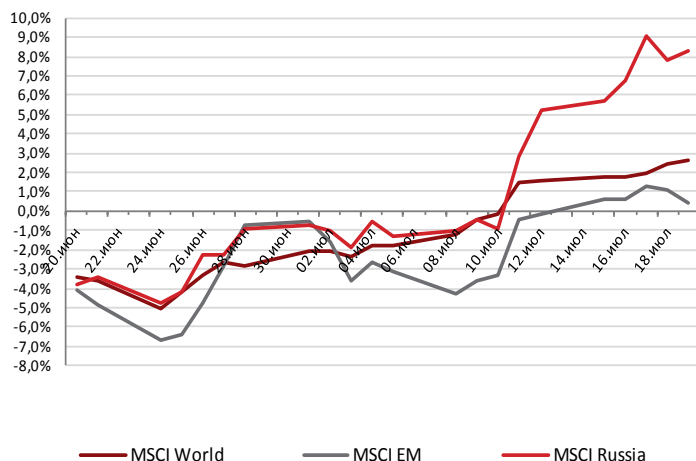


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1421,67	0,36%	1,68%
PTC	Россия	1382,33	0,36%	2,49%
DJIA	США	15548,54	-0,03%	0,51%
S&P500	США	1692,09	0,16%	0,71%
FTSE100	Великобритания	6634,36	-0,06%	1,31%
DAX	Германия	8331,57	-0,07%	1,45%
CAC40	Франция	3925,32	-0,06%	1,82%
Nikkei225	Япония	14589,91	-1,48%	0,81%
Hang Seng	Гонконг	21362,42	0,08%	0,40%
KOSPI	Корея	1871,41	-0,22%	0,08%
Shanghai Composite	Китай	1992,648	-1,52%	-2,30%
BSE Sensex	Индия	20149,85	0,11%	0,96%
Ibovespa	Бразилия	47400,23	-0,54%	4,10%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1422	0,36%	1,68%	7,41%
ММВБ 10	3205	-0,07%	2,15%	6,77%
Нефть и газ	3262	-0,33%	1,08%	10,18%
Финансы	4435	0,61%	-0,52%	1,30%
Металлургия	2104	0,95%	1,64%	3,37%
Телекоммуникации	2165	-0,21%	1,35%	8,96%
Энергетика	1255	0,29%	5,10%	9,91%
Химия и нефтехимия	7200	-0,47%	-0,82%	-2,54%
Потребительский сектор	5711	0,47%	0,53%	-1,35%

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

a.moiseev@bfa.ru

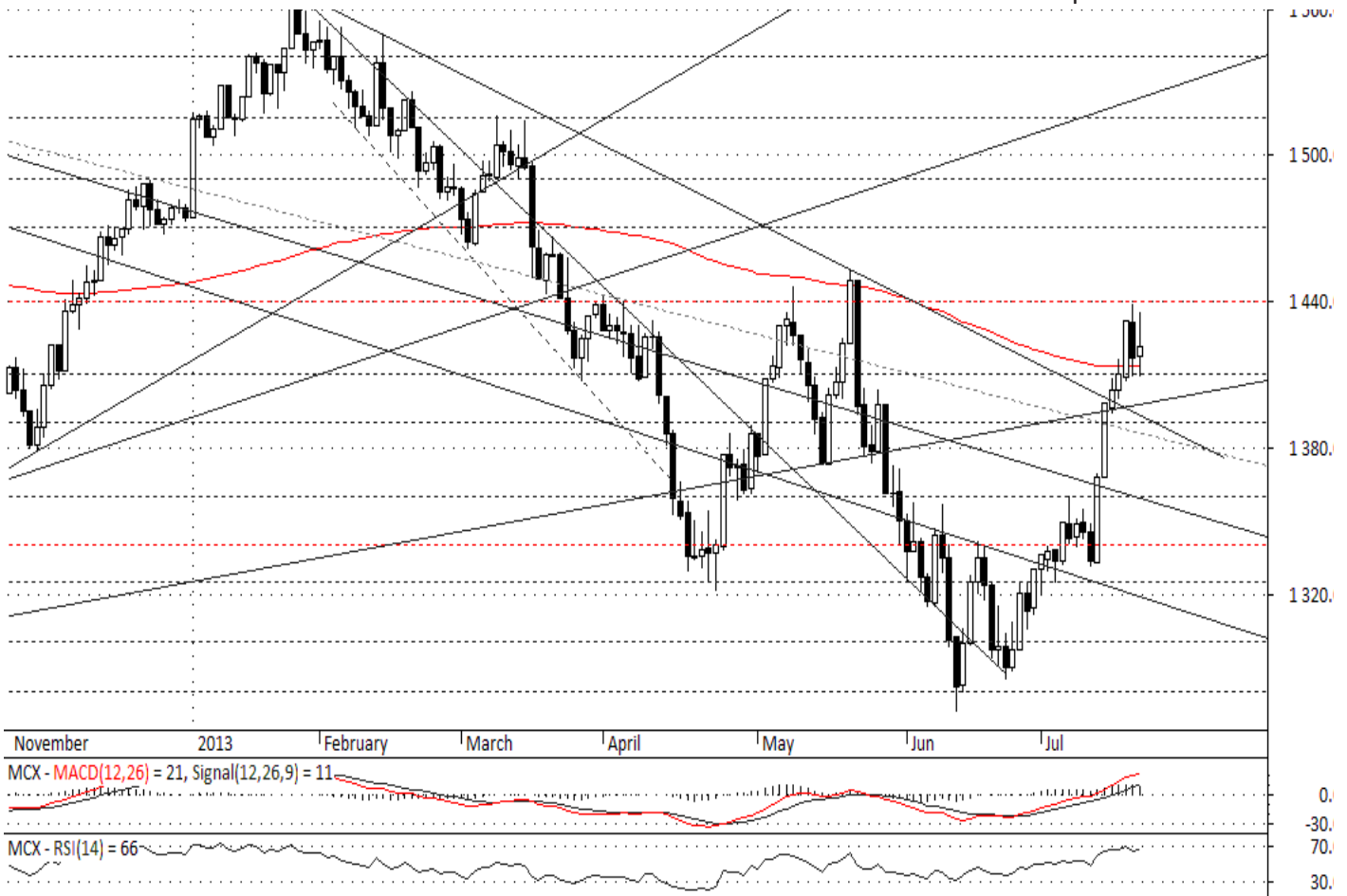
www.bfa.ru

На развитых рынках акций рост в первой половине прошлой недели почти остановился, однако выступление Б.Бернанке в Конгрессе США в очередной раз поддержало оптимизм, сделав недельную победу «быков» более убедительной. В США DJIA (+0,51% за неделю) и S&P 500 (+0,71%) переписали исторические максимумы не только по закрытию, но и внутрисдневные, однако NASDAQ Composite снизился (-0,35%) из-за слабой отчетности ряда лидеров технологического сектора. Европейские индексы в среднем показали больший прирост (DAX +1,45%, CAC40 +1,82%, итальянский FTSE MIB +4,5%), в том числе на фоне активности ЕЦБ, расширившего список бумаг, принимаемых в качестве обеспечения.

Наиболее ожидаемым событием недели было выступление Б.Бернанке с полугодовым отчетом в Конгрессе США (в Палате представителей в среду и в Сенате в четверг). Председатель ФРС фактически свел воедино все звучавшие за последние недели тезисы, указав, что ФРС планирует сокращать выкуп активов во второй половине года и полностью завершить его к середине следующего. Тем не менее, реакция рынков акций оказалась в основном позитивной – во многом из-за фразы о том, что реальный ход программы выкупа облигаций «ни в коей степени не predetermined», так как действия регулятора будут зависеть от развития экономической ситуации.

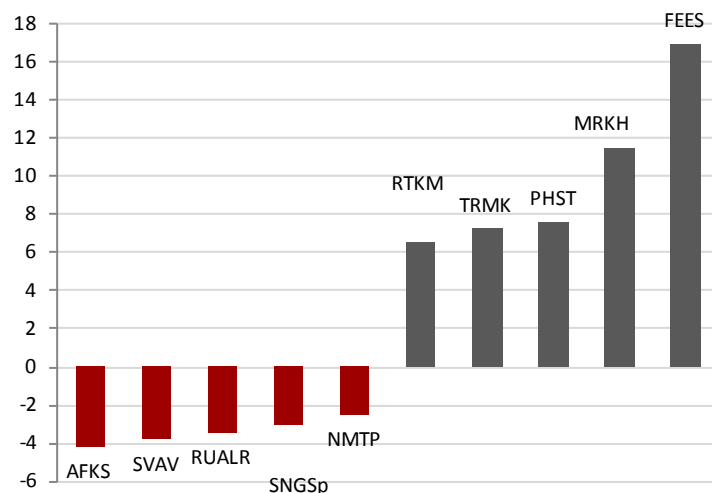
Динамика развивающихся рынков была более дифференцированной: латиноамериканские площадки раллировали (Ibovespa +4,1%), азиатские чувствовали себя менее уверенно, в частности, снова снижался китайский Shanghai Composite (-2,3%). Премьер-министр Китая заявил, что пока темпы роста экономики страны остаются в пределах официальных прогнозов, правительство не будет спешить с новыми стимулирующими мерами. Впрочем, Народный банк Китая отдельные шаги все же предпринимает: так, в пятницу было объявлено об устранении нижней границы ставок по банковским кредитам.

Исходя из заявлений Б.Бернанке, ФРС США рассматривает все варианты изменения политики, так что по мере приближения сентября инвесторы все внимательнее будут смотреть на американскую макроэкономическую статистику, надеясь, что она не будет слишком сильной. Однако в ближайшую неделю большую роль будет играть корпоративная отчетность. Возможная коррекция в США будет сдерживать решительность инвесторов и на российском рынке, который по итогам прошлой недели на фоне других развивающихся площадок снова выглядел неплохо даже с учетом снижения во второй половине недели.



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

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

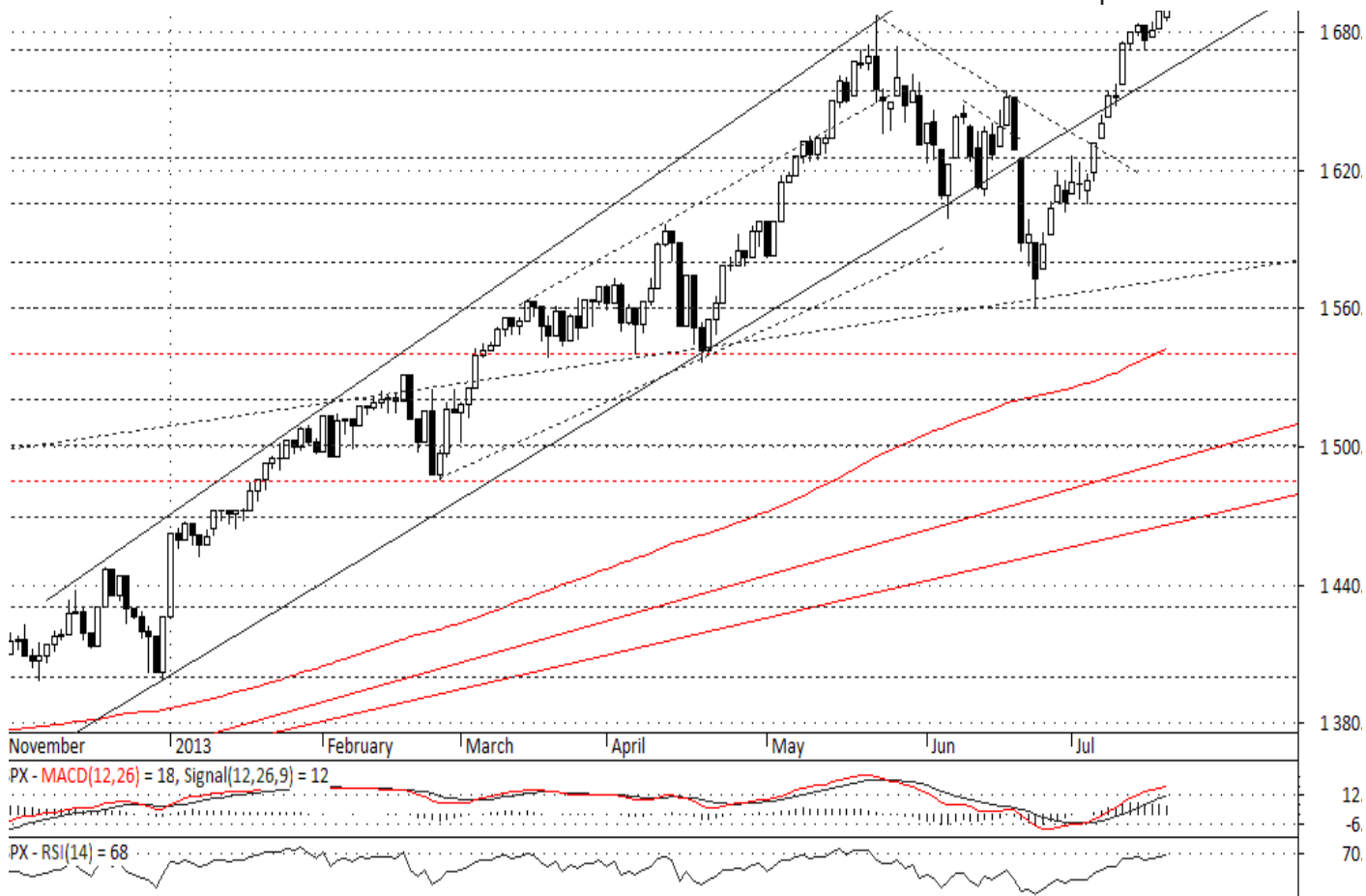


Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ в первой половине недели вопреки нашим ожиданиям сумел пройти сильную зону сопротивления 1400-1410 пунктов. В среду подъем ускорился, а в четверг индекс коснулся отметки 1440 пунктов, и только отсюда скорректировался вниз, поводом стал обвинительный приговор оппозиционеру А.Навальному. В четверг и пятницу индекс тестировал поддержку 1410 пунктов, но она устояла
- Одним из основных локомотивов роста стали акции ГАЗПРОМа (+6,3%), торговая активность в которых также существенно выросла – в среду акция даже стала лидером по оборотам на ММВБ. В отраслевом разрезе существенно лучше других секторов выглядела электроэнергетика на фоне двузначного роста котировок сетевых компаний (ФСК ЕЭС +16,92%, Россети +11,49%, МРСК Центра +12,68%)
- Мы полагаем, что недостатки российской судебной системы и гипотетические политические риски уже вполне учтены в низкой оценке отечественных акций, и в ближайшей перспективе заметного влияния внутривнутриполитических событий на российские индексы не ожидаем. Больше инвесторов будет занимать попытка угадать момент начала нисходящей коррекции в США
- Позитивный сценарий на ближайшую неделю предполагает продолжение консолидации индекса ММВБ в диапазоне 1410 – 1440 пунктов. Если же его нижняя граница будет пробита, следующие цели коррекции – 1380 и 1360 пунктов

S&P500

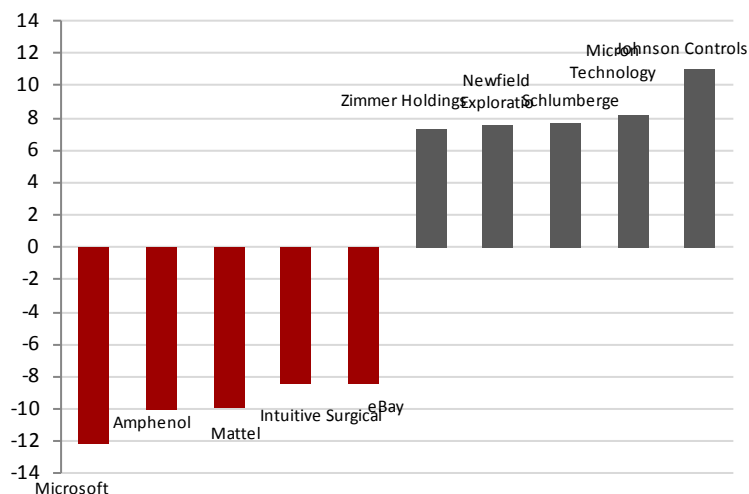
Сейчас: 1692 Прогноз: 1675



Уровни сопротивления	1693
Уровни поддержки	1672; 1654; 1625; 1605; 1580

- Индекс S&P500 на прошлой неделе рос четыре сессии из пяти (исключением стал вторник) и в четверг, наконец, не только переписал в очередной раз исторический максимум, но и преодолел внутрисуточный максимум второй половины мая
- Набрал «полный ход» сезон корпоративных отчетностей. По данным Reuters, из уже отчитавшихся компаний из базы расчета индекса S&P 500 ожидания по прибыли пока превосходили 65,4%, выручка оказалась лучше ожиданий у 51%. Крупнейшие банки отчитались лучше ожиданий, слабые результаты технологического сектора.
- Много результатов публикуется и на этой неделе: 22.07 Halliburton; 23.07 DuPont, Lockheed Martin, Apple (после закрытия); 24.07 Boeing, General Dynamics, Northrop Grumman, Visa (после закрытия); 25.07 Coca-Cola, General Motors.
- Таким образом, осторожность консенсус прогнозов и в этом сезоне корпоративной отчетности поддерживает американский рынок. В то же время, существенное замедление индекса S&P в зоне исторических максимумов добавляет актуальности ожиданиям очередного разворота вниз

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 52 нед.	максимума
Сбербанк России, ао	99,93	109 875 221	1,44%	5,73%	7,59%	20,46%	10,32%
Газпром, ао	129,68	76 360 175	6,30%	16,47%	-9,86%	21,62%	24,27%
Лукойл, ао	2018,90	24 224 306	1,53%	7,51%	0,97%	14,51%	3,29%
Банк ВТБ, ао	0,05	24 357 189	-0,15%	-4,04%	-12,30%	9,20%	22,13%
НК Роснефть, ао	243,46	16 727 778	-1,47%	10,98%	-9,84%	36,07%	11,63%
Уралкалий, ао	215,30	16 673 151	-0,91%	-1,88%	-8,28%	1,31%	22,53%
ГМК Норильский Никель, ао	4687,00	15 288 726	-1,45%	-0,95%	-16,47%	9,29%	23,65%
Магнит, ао	7695,70	10 695 934	3,65%	7,96%	60,87%	106,69%	0,52%
Ростелеком, ао	115,44	10 040 363	6,48%	19,30%	-4,04%	33,50%	18,30%
Сургутнефтегаз, ао	26,29	9 586 614	-2,22%	5,41%	-2,15%	11,74%	18,43%
Сбербанк России, ап	75,72	8 652 150	1,20%	5,69%	12,41%	25,04%	6,33%
АК Транснефть, ап	81910,00	6 820 837	3,31%	13,55%	17,80%	71,96%	5,80%
Сургутнефтегаз, ап	20,97	6 397 393	-3,07%	4,84%	5,40%	18,34%	9,96%
Северсталь, ао	248,00	5 563 054	5,44%	9,59%	-32,84%	22,00%	43,36%
РусГидро, ао	0,57	5 738 105	4,51%	17,54%	-21,70%	28,85%	39,86%
ФСК ЕЭС, ао	0,12	7 898 438	16,91%	17,22%	-39,11%	30,85%	54,06%
НОВАТЭК, ао	363,94	4 696 453	-0,41%	11,51%	5,03%	32,28%	4,22%
Татнефть, ао	211,33	3 958 954	3,58%	13,42%	-2,97%	28,11%	6,27%
МТС, ао	269,86	4 296 829	-1,13%	4,17%	9,44%	21,82%	7,10%
Холдинг МРСК, ао	1,23	5 663 449	11,49%	15,16%	-37,51%	24,29%	51,08%
НЛМК, ао	48,00	2 500 600	4,70%	10,90%	-21,68%	19,17%	31,39%
Мечел, ао	97,10	1 647 423	-0,10%	-0,72%	-52,66%	14,12%	61,77%
Аэрофлот, ао	57,06	1 325 370	-1,50%	4,83%	26,76%	47,90%	4,78%
Распадская, ао	34,45	1 203 750	0,47%	2,62%	-40,60%	14,07%	62,13%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 248 573	3,50%	15,35%	-44,50%	26,68%	53,04%
Фармстандарт, ао	1677,80	618 060	7,53%	-23,55%	2,95%	34,38%	36,21%
АФК Система, ао	27,63	562 768	-4,16%	1,47%	8,28%	28,66%	7,25%
ММК, ао	8,40	888 441	6,00%	14,28%	-19,43%	25,30%	28,74%
Ростелеком, ап	77,53	496 184	0,18%	8,26%	-14,42%	15,63%	28,27%
Татнефть, ап	98,76	386 516	0,34%	2,44%	-7,28%	12,69%	12,98%
Э.ОН Россия, ао	2,55	482 813	-1,15%	5,20%	-3,03%	13,41%	14,75%
МОСТОТРЕСТ, ао	53,87	394 129	-0,09%	2,22%	-2,09%	26,50%	7,39%
Башнефть, ап	1080,00	305 354	2,66%	1,41%	-18,93%	26,33%	29,89%
Башнефть, ао	1993,90	341 226	-1,05%	1,81%	13,28%	34,08%	16,92%
ОГК-2, ао	0,27	350 912	4,26%	9,52%	-22,36%	18,93%	43,97%
Группа Компаний ПИК, ао	71,25	216 279	0,91%	12,92%	5,56%	29,62%	7,70%
АК АЛРОСА, ао	33,08	180 879	-1,65%	-0,18%	10,80%	52,34%	6,22%
Мосэнерго, ао	1,18	255 390	2,38%	7,80%	-11,23%	15,00%	29,44%
Акрон, ао	1231,60	205 124	0,56%	-3,97%	-11,57%	9,72%	20,59%
Компания М.видео, ао	265,43	188 425	4,33%	6,32%	9,47%	26,66%	11,03%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,10	126 794	-0,28%	-2,55%	-24,12%	13,51%	34,86%
РУСАЛ, рдр	121,50	87 468	-3,42%	-11,02%	-36,53%	1,23%	39,21%
Группа ЛСР, ао	617,40	99 805	4,49%	4,67%	9,58%	23,30%	14,97%
ДИКСИ Групп, ао	483,74	102 550	-1,37%	4,22%	18,46%	61,91%	6,52%
Мечел, ап	54,93	84 968	-2,26%	1,34%	-53,83%	37,03%	69,19%
СОЛЛЕРС, ао	700,00	58 863	-3,76%	0,79%	2,81%	75,38%	15,18%
ФосАгро, ао	1216,60	62 375	-1,07%	-3,91%	-2,90%	7,33%	19,23%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5790,00	60 937	-0,70%	3,93%	-9,54%	42,61%	19,85%
НМТП, ао	2,94	53 528	-2,47%	9,03%	3,68%	51,53%	24,62%
МОЭСК, ао	1,28	22 989	2,63%	5,04%	-15,48%	10,90%	28,65%

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.