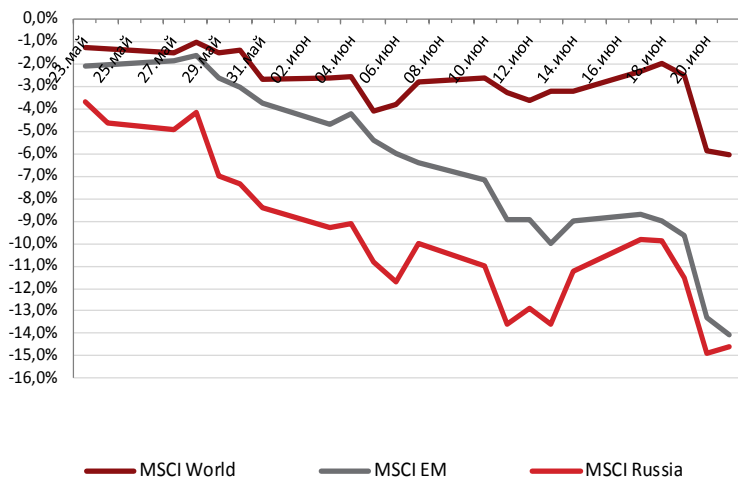


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Рынки акций начали неделю с динамичного отскока вверх, но он оказался недолгим. Уже со вторника на большинстве площадок преобладали выжидательные настроения, инвесторы не спешили с действиями в преддверии очередного заседания ФРС США. После пресс-конференции Б.Бернанке конъюнктура резко ухудшилась, и по итогам недели американские индексы потеряли около 2%, а европейские – от 3 до 5,5%. Развивающиеся рынки по-прежнему были несколько слабее развитых, индекс MSCI EM слабо отскочил в начале недели и опережающими темпами снижался во второй ее половине.

Монетарная политика ФРС осталась без изменений, а Б.Бернанке заявил о возможности сокращения темпов выкупа облигаций позже в этом году – если ситуация в экономике США не ухудшится. Также он отметил, что полностью остановлен выкуп активов может быть к середине 2014 г. Таким образом, председатель ФРС лишь детализировал свои предыдущие высказывания, взволновавшие рынки в третьей декаде мая. Тем не менее, негативное влияние на рынки рискованных активов, а также на рынок американского госдолга, оказалось очень сильным.

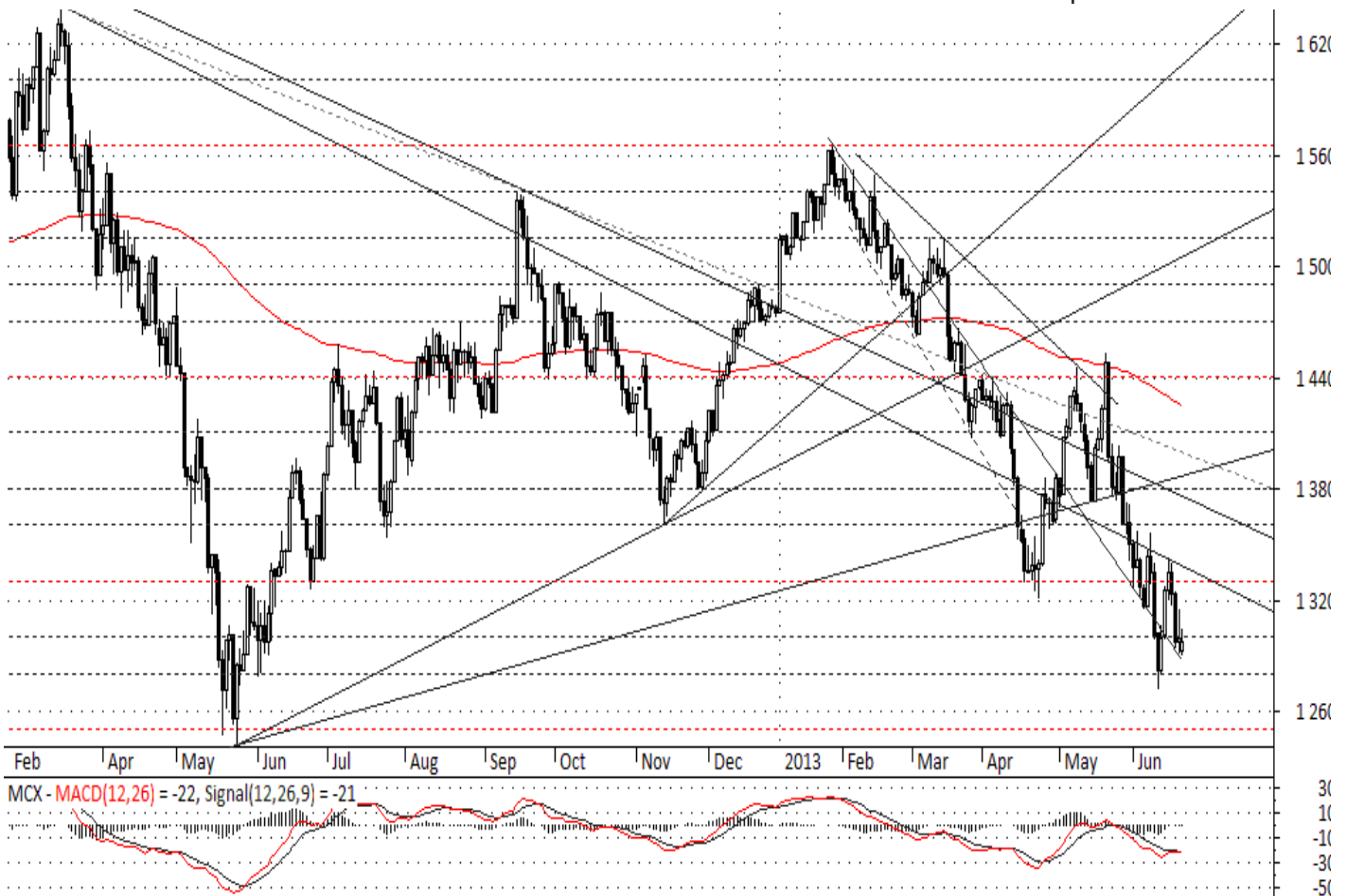
Добавили негатива и новости из Китая. Во-первых, Flash PMI от HSBC указал на снижение деловой активности в июне (48,3 пункта, минимум с сентября 2012). Во-вторых, до рекордных значений взлетели ставки на китайском межбанковском рынке. Народный банк Китая, пассивно наблюдавший за ситуацией, в выходные заявил, что общий уровень ликвидности в системе находится на достаточном уровне, но банки должны лучше ею управлять. Это подтверждает предположения наблюдателей, что китайский ЦБ таким образом пытается заставить банки снизить агрессивность инвестиций.

Индекс ММВБ в четверг и пятницу удержался в районе отметки 1300 пунктов, потеряв по итогам недели менее 0,1%. Впрочем, произошло это на фоне продолжившегося ослабления рубля на валютном рынке, а динамика долларového индекса РТС (-3,72%) была гораздо ближе к зарубежным индексам. Другой составляющей устойчивости российского индекса стал ряд благоприятных корпоративных новостей с проходившего в Петербурге Международного экономического форума (ПМЭФ).

В частности, Роснефть сообщила о заключении контракта с китайской CNPC на поставку 365 млн тонн нефти в течение 25 лет. А Новатэк сообщил, что планирует сделать CNPC партнером в проекте завода по производству СПГ на Ямале. В итоге в отраслевом разрезе лучшую динамику на российском рынке показал нефтегазовый сектор (Новатэк, Роснефть, префы Сургутнефтегаза). В небольшом плюсе по итогам недели акции РусГидро, Магнита, ряда металлургов (НЛМК, Мечел, ММК).

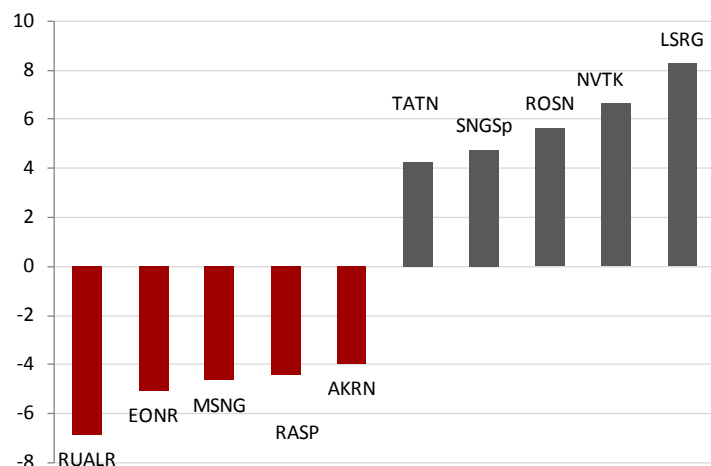
Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1298,89	0,14%	-0,06%
PTC	Россия	1245,72	0,19%	-3,72%
DJIA	США	14758,32	0,28%	-1,80%
S&P500	США	1592,43	0,27%	-2,11%
FTSE100	Великобритания	6159,51	-0,70%	-3,05%
DAX	Германия	7789,24	-1,76%	-4,17%
CAC40	Франция	3658,04	-1,11%	-3,87%
Nikkei225	Япония	13230,13	1,66%	4,28%
Hang Seng	Гонконг	20263,31	-0,59%	-3,37%
KOSPI	Корея	1822,83	-1,49%	-3,52%
Shanghai Composite	Китай	2073,09499	-0,52%	-4,11%
BSE Sensex	Индия	18774,24	0,29%	-2,10%
Bovespa	Бразилия	47056,04	-2,40%	-4,61%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1299	0,14%	-0,06%	-8,72%
ММВБ 10	2953	0,31%	-0,06%	-7,65%
Нефть и газ	2953	0,57%	2,46%	-4,30%
Финансы	4261	1,30%	-0,32%	-4,34%
Металлургия	1965	-1,18%	-0,93%	-12,07%
Телекоммуникации	1886	-1,97%	-2,29%	-9,68%
Энергетика	1131	0,90%	-0,46%	-11,85%
Химия и нефтехимия	7370	0,43%	0,29%	-1,84%
Потребительский сектор	5662	-0,66%	0,28%	-3,04%



Уровни сопротивления	1300; 1314; 1330; 1360; 1380
Уровни поддержки	1280; 1250; 1200

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

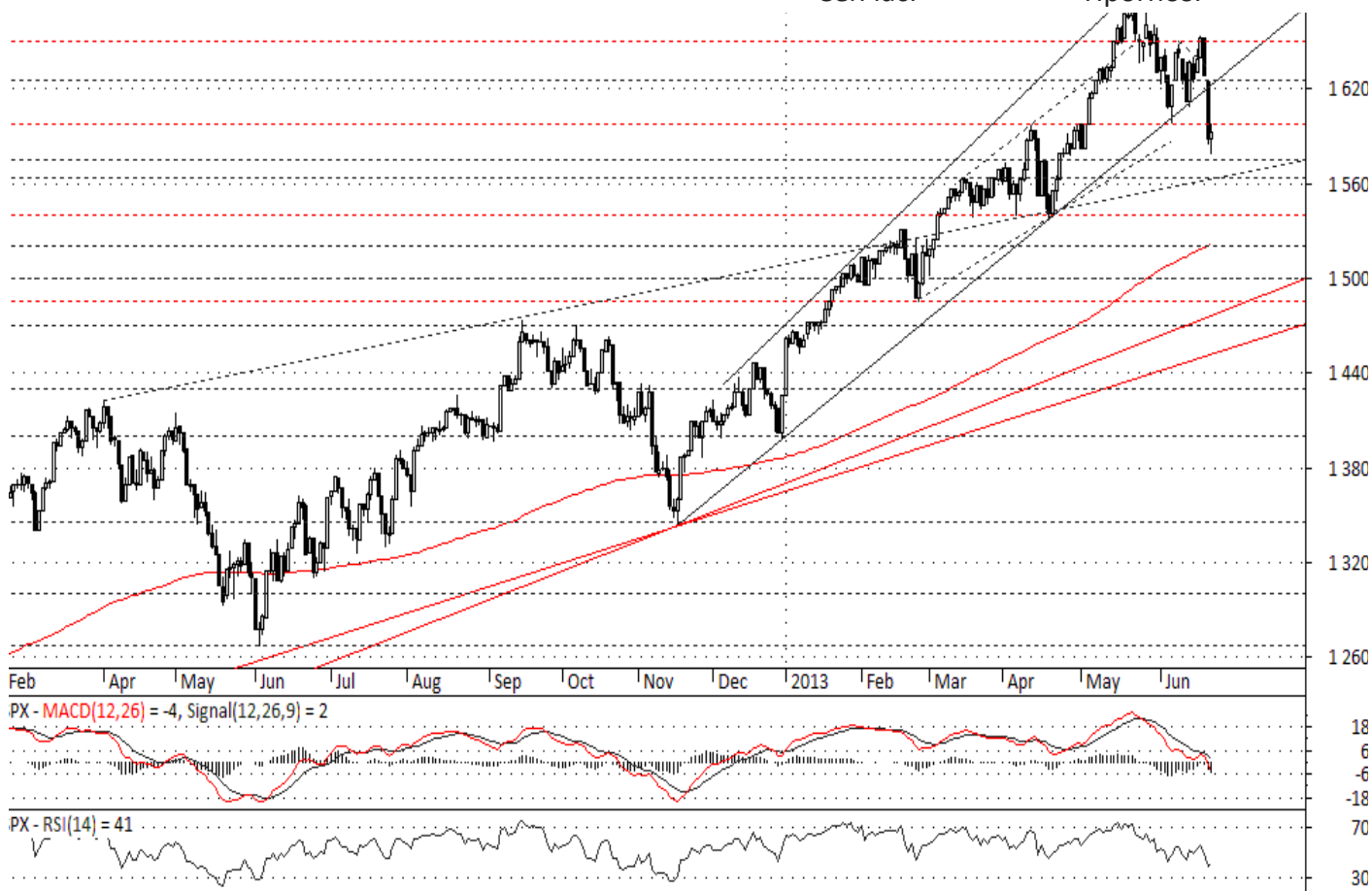


Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ в начале недели продолжил отскок вверх, наметившийся после Дня России, и во вторник поднимался до 1342 пункта. Однако наш прогноз (1350) достигнут не был – напротив, уже в среду индекс отступил в район 1320 пунктов, а четверг и пятница прошли в попытках – достаточно успешных – удержаться в районе отметки 1300 пунктов. Пятничное закрытие на отметке 1298,89 пунктов зафиксировало минимальное недельное изменение (-0,06%)
- Интересно отметить, что в середине недели рост был остановлен линией нисходящего тренда через максимумы апреля 2011 – марта 2012 гг. Таким образом, она сохраняет определенное значение в качестве уровня поддержки/сопротивления
- Устойчивость индекса ММВБ в конце прошлой недели считаем временной и во многом обусловленной обилием позитивных корпоративных новостей с ПМЭФ и ослаблением рубля. В краткосрочной перспективе ожидаем продолжения движения в рамках среднесрочного нисходящего тренда
- Ближайшей целью внизу является июньский локальный минимум в районе 1275 пунктов. В дальнейшем высоковоероятно повторение минимумов 2011 и 2012 гг (1240 – 1250 пунктов по индексу ММВБ)

S&P500

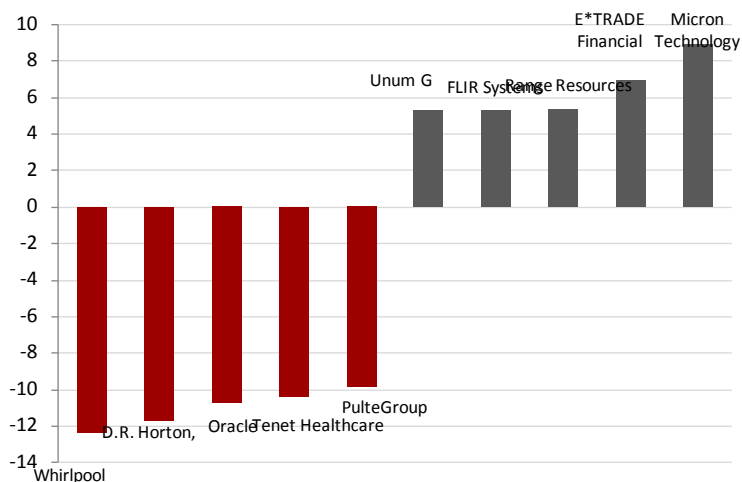
Сейчас: 1592 Прогноз: 1550



Уровни сопротивления	1597; 1625; 1650; 1670; 1687
Уровни поддержки	1575; 1563; 1540; 1520; 1500

- Индекс S&P500 достиг нашего прогноза на отметке 1650 пунктов уже в первой половине недели (внутридневной максимум во вторник составил 1654,19 пунктов). Однако комментарии Б.Бернанке после заседания ФРС США были восприняты инвесторами сугубо негативно, и двухдневное снижение в среду и четверг вывело индекс на новый локальный минимум

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



- Линия восходящего тренда конца 2012 – первой половины 2013 гг., в течение июня дважды останавливавшая снижение индекса, на этот раз была легко пробита, так же как и практически совпадавшая с ней в моменте 50-дневная экспоненциальная скользящая средняя
- Таким образом, нисходящая коррекция получила продолжение, и теперь ее актуальной целью мы считаем уровень минимумов марта – апреля 2013 г. (1540 пунктов)
- Разнонаправленная макроэкономическая статистика на прошлой неделе на динамику индекса повлияла мало, но на этой неделе к данным вернется. Не исключаем, что инвесторов теперь будут больше радовать умеренно слабые данные, так как они могут заставить ФРС перенести сроки сокращения выкупа активов на более отдаленные сроки

Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	91,31	112 004 879	-2,35%	-15,95%	-1,55%	11,69%	17,94%
Газпром, ао	108,05	68 363 416	-0,18%	-13,67%	-23,73%	2,02%	35,92%
Лукойл, ао	1798,10	33 227 006	-3,27%	-11,93%	-10,09%	5,70%	13,89%
Банк ВТБ, ао	0,05	27 205 141	0,21%	-0,60%	-10,60%	11,32%	21,63%
НК Роснефть, ао	222,00	23 442 802	5,63%	1,02%	-17,50%	24,50%	19,15%
ГМК Норильский Никель, ао	4498,00	18 535 407	-1,98%	-4,68%	-19,70%	5,07%	26,61%
Уралкалий, ао	222,21	18 136 435	-0,35%	-1,57%	-5,02%	3,71%	19,78%
Сургутнефтегаз, ао	24,29	11 321 618	1,40%	-6,57%	-8,42%	4,57%	23,66%
Магнит, ао	7176,40	10 935 070	0,92%	-0,37%	49,81%	101,41%	5,50%
Сбербанк России, ап	69,14	10 362 715	-1,16%	-10,94%	3,39%	19,94%	13,84%
Сургутнефтегаз, ап	19,84	9 158 923	4,75%	2,45%	1,99%	18,73%	12,87%
АК Транснефть, ап	70990,00	8 970 139	-1,29%	4,35%	4,32%	64,31%	8,71%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	7 714 375	-1,59%	-19,86%	-49,26%	9,03%	61,72%
Ростелеком, ао	89,96	7 704 893	-0,31%	-18,59%	-23,60%	5,24%	34,95%
Северсталь, ао	213,80	6 816 943	-2,77%	-21,91%	-41,89%	3,32%	50,99%
РусГидро, ао	0,49	6 464 397	2,07%	-9,76%	-32,65%	10,84%	48,27%
НОВАТЭК, ао	335,44	6 389 709	6,64%	7,49%	-3,10%	24,37%	11,63%
Холдинг МРСК, ао	1,05	5 489 692	-0,19%	-22,64%	-46,40%	6,61%	58,04%
Татнефть, ао	181,26	5 159 957	4,27%	-12,11%	-16,79%	9,87%	19,62%
МТС, ао	250,56	4 530 994	-0,94%	-6,99%	1,43%	14,70%	13,90%
Мечел, ао	95,20	3 515 408	1,17%	-20,08%	-53,59%	11,88%	62,51%
НЛМК, ао	41,46	3 079 715	1,26%	-13,66%	-31,72%	3,90%	40,18%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	2 041 425	3,76%	-11,76%	-50,27%	13,50%	57,93%
Аэрофлот, ао	54,24	1 051 096	1,66%	5,35%	20,80%	40,95%	9,11%
АФК Система, ао	27,20	800 960	2,85%	-0,78%	6,07%	26,04%	5,03%
ММК, ао	7,31	713 458	0,33%	-4,91%	-29,85%	9,09%	37,96%
АК АЛРОСА, ао	33,23	702 433	-0,88%	4,33%	10,18%	51,49%	6,74%
Татнефть, ап	93,51	688 897	1,09%	-6,33%	-12,31%	12,91%	17,70%
Распадская, ао	32,68	647 841	-4,36%	-20,39%	-43,71%	1,18%	64,11%
Э.ОН Россия, ао	2,29	572 723	-5,04%	-8,57%	-12,44%	2,40%	23,02%
МОСТОТРЕСТ, ао	50,23	510 090	-3,45%	-3,04%	-9,49%	16,94%	14,39%
Группа Компаний ПИК, ао	62,87	383 666	1,55%	-0,54%	-7,66%	13,39%	19,25%
Ростелеком, ап	69,94	335 324	0,99%	-12,58%	-23,00%	4,05%	35,46%
Башнефть, ао	1995,70	328 891	4,10%	-4,29%	12,55%	33,21%	17,46%
ОГК-2, ао	0,24	306 146	-0,16%	-8,11%	-28,15%	10,07%	49,33%
Башнефть, ап	1043,30	291 294	1,64%	-2,61%	-22,29%	4,03%	32,79%
Мосэнерго, ао	1,06	206 360	-4,61%	-17,85%	-21,08%	0,38%	37,27%
Акрон, ао	1236,40	161 188	-3,95%	-5,04%	-11,56%	11,98%	20,57%
Фармстандарт, ао	2080,60	158 747	-1,13%	-7,11%	26,67%	65,35%	21,51%
Компания М.видео, ао	244,99	142 409	-0,40%	-10,00%	0,01%	17,94%	18,72%
ДИКСИ Групп, ао	447,10	120 071	-2,33%	-3,05%	9,19%	57,68%	9,45%
РУСАЛ, рдр	126,52	116 192	-6,83%	-18,65%	-34,29%	0,00%	37,07%
Группа ЛСР, ао	577,60	88 871	8,27%	8,04%	2,20%	15,00%	20,69%
ФосАгро, ао	1261,60	83 458	2,20%	0,64%	0,65%	22,99%	16,28%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,48	62 412	-0,36%	-8,25%	-24,28%	13,27%	35,00%
НМТП, ао	2,73	60 047	0,02%	-6,65%	-5,25%	38,49%	31,11%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5643,40	59 527	-0,80%	-4,69%	-12,72%	37,60%	22,67%
Мечел, ап	52,95	52 565	-2,01%	-11,96%	-55,83%	31,10%	70,52%
СОЛЛЕРС, ао	692,90	41 127	0,53%	-8,38%	-0,13%	81,22%	17,61%
МОЭСК, ао	1,21	34 588	-2,71%	-13,13%	-20,49%	4,40%	32,88%

Календарь годовых собраний акционеров

Компания	Дата собрания***	Дата закрытия реестра***	Дивиденды*		Доходность**	
			ао	ап	ао	ап
Башнефть	27 июн	15 май	24	24	1,26%	2,31%
Газпром	28 июн	13 май	5,99		4,61%	
Газпром нефть	7 июн	23 апр	9,3		6,93%	
Казаньоргсинтез	24 апр	15 мар	0,5353	0,25	8,00%	8,25%
ЛУКОЙЛ	27 июн	13 май	50/90		4,39%	
Нижнекамскнефтехим	18 апр	2 мар	2,78	2,78	9,69%	11,10%
НОВАТЭК	21 мар	25 апр	3,86/6,86		2,31%	
Роснефть	20 июн	6 май	8,05		3,65%	
Сургутнефтегаз	28 июн	14 май	0,5	1,48	1,96%	6,79%
Татнефть	28 июн	13 май	8,6	8,6	4,13%	8,23%
ТНК-ВР	27 июн	14 май	0	0	0,00%	0,00%
Транснефть		30 май	685,1	685,1		0,99%
EVRAZ plc	13 июн	29 апр	\$0/0,11		4,50%	
Nord Gold	4 июн	14 июн	\$0,118		5,62%	
Polymetal International	12 июн	10 июн	\$0,31/0,7		7,05%	
Polyus Gold International	31 май	24 май	\$0,1056		3,37%	
АЛРОСА	29 июн	11 май	1,11		3,53%	
АЛРОСА-Нюрба	14 июн	29 апр	3950/10325		18,77%	
Ашинский МЗ	31 май	11 апр	Не выплачивать		0,00%	
ВСМПО Ависма	29 июн	24 май	279,83		4,82%	
Лензолото	17 июн	8 май	0/1158,17	5,4/286,96	21,45%	16,88%
Мечел	28 июн	17 май	0	0,05	0,00%	0,09%
ММК	24 май	8 апр	0/0,28		3,65%	
НЛМК	7 июн	25 апр	0,62		1,16%	
НорНикель	6 июн	30 апр	400,83		7,77%	
Полюс Золото	28 май	22 апр	0/26,23		2,86%	
Распадская	27 май	8 апр	Не выплачивать		0,00%	
Северсталь	13 июн	26 апр	1,89/10,66		4,12%	
ТМК	25 июн	20 май	0,84/2,34		2,92%	
Южный Кузбасс	20 июн	6 май	232,37		16,60%	
Красноярскэнергообл	31 май	16 апр	0,584147396	0,584147396	14,98%	16,69%
Мосэнергообл	28 июн	13 май	0,017699516		4,92%	
Нижегородская СК	19 апр	30 май	40,9/121,17	40,9/121,17	20,16%	20,20%
Пермская ЭСК	11 июн	30 апр	5,149748	5,149748	8,31%	8,33%
МРСК Центра и Приволжья	18 июн	8 май	0,00425		2,95%	
МРСК Центра	14 июн	6 май	0,02044		4,72%	
МРСК Волги	11 июн	30 апр	0,00163		3,36%	
МРСК Урала	13 июн	30 апр	0,00106		0,70%	
МОЭСК	26 июн	8 май	0,088201		6,24%	
Ленэнерго	20 июн	6 май	0,163119	1,323473504	3,31%	10,59%
Мосэнерго	5 июн	23 апр	0,03		2,65%	
ОГК-2	28 май	12 апр	Не выплачивать		0,00%	
ТГК-1	17 июн	30 апр	0,000121805		1,92%	
Э.ОН Россия	27 июн	17 май	0,29		10,49%	
ЛСР	5 апр	18 фев	20		2,92%	
Globaltrans	19 апр		\$0,7		5,38%	
Аэрофлот	24 июн	6 май	1,1636		2,20%	
НМТП	17 июн	28 апр	0,02362		0,83%	
СОЛЛЕРС	16 май	8 апр	52,52		6,86%	
Трансконтейнер	26 июн	14 май	86,67		2,63%	
Акрон	30 май	11 апр	64/110		8,35%	
Дорогобуж	24 май	5 апр	0	1,2	0,00%	6,67%
КуйбышевАзот	26 апр	11 мар	1,25/3,25	1,25/3,25	3,25%	5,98%
Уралкалий	4 июн	25 апр	3,9/8,61		3,69%	
ФосАгро	10 июн	22 апр	19,90/83		6,63%	
АФК Система	29 июн	20 май	0,96		3,57%	
МТС	25 июн	8 май	14,6		5,34%	
Ростелеком	17 июн	30 апр	2,4369	4,1022	2,09%	5,89%
Таттелеком	26 апр	11 мар	0,0106		6,03%	
Мегафон	28 июн	21 май	54,17		5,09%	
М.Видео	6 июн	29 апр	Не выплачивать		0,00%	
Магнит	24 май	5 апр	55,02/81,35		1,34%	
Банк Санкт-Петербург	26 апр	7 мар	0,5	\$2,00	1,10%	
ВТБ	28 июн	13 май	0,00143		2,99%	
Сбербанк России	31 май	11 апр	2,57	3,2	2,51%	4,41%
Номос-банк	29 май	17 апр	Не выплачивать	Не выплачивать		
Московская биржа	25 июн	20 май	1,22		2,39%	

* в случае выплаты промежуточных дивидендов, дополнительно приведен суммарный размер дивидендов за год; красным выделены прогнозные значения, черным - анонсированные компанией.

** доходность рассчитывается с учетом суммарных дивидендов за год; до наступления даты отсечки учитывается цена закрытия последнего торгового дня.

*** красным выделены даты собрания и закрытия реестра в 2012 год, черным - анонсированные компанией на 2013 год.

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.