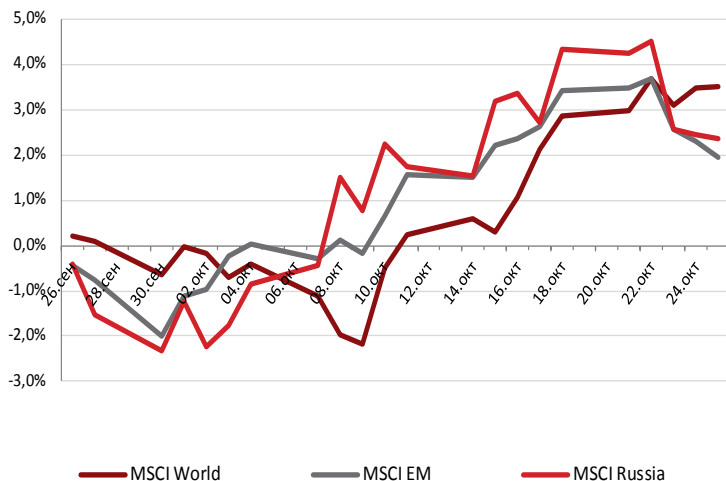


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVB	Россия	1504,48	0,13%	-1,88%
PTC	Россия	1492,2	-0,11%	-1,61%
DJIA	США	15509,21	0,39%	1,11%
S&P500	США	1759,77	0,44%	0,88%
FTSE100	Великобритания	6713,18	0,12%	1,49%
DAX	Германия	8985,74	0,06%	1,36%
CAC40	Франция	4272,31	-0,08%	-0,32%
Nikkei225	Япония	14088,19	-2,75%	-3,25%
Hang Seng	Гонконг	22698,34	-0,60%	-2,75%
KOSPI	Корея	2034,39	-0,60%	-0,88%
Shanghai Composite	Китай	2132,955	-1,45%	-2,77%
BSE Sensex	Индия	20683,52	-0,20%	-0,95%
Bovespa	Бразилия	54154,15	-1,32%	-2,21%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1504	0,13%	-1,88%	1,68%
ММВБ 10	3233	0,66%	-1,00%	0,90%
Нефть и газ	3538	0,29%	-2,38%	1,75%
Финансы	4877	-0,12%	-1,66%	3,19%
Металлургия	2184	-0,14%	-0,81%	-1,58%
Телекоммуникации	2485	0,19%	-0,55%	6,87%
Энергетика	1061	-0,75%	-2,89%	-6,06%
Химия и нефтехимия	6151	-0,08%	-2,18%	-1,43%
Потребительский сектор	5947	-0,26%	-0,49%	3,35%

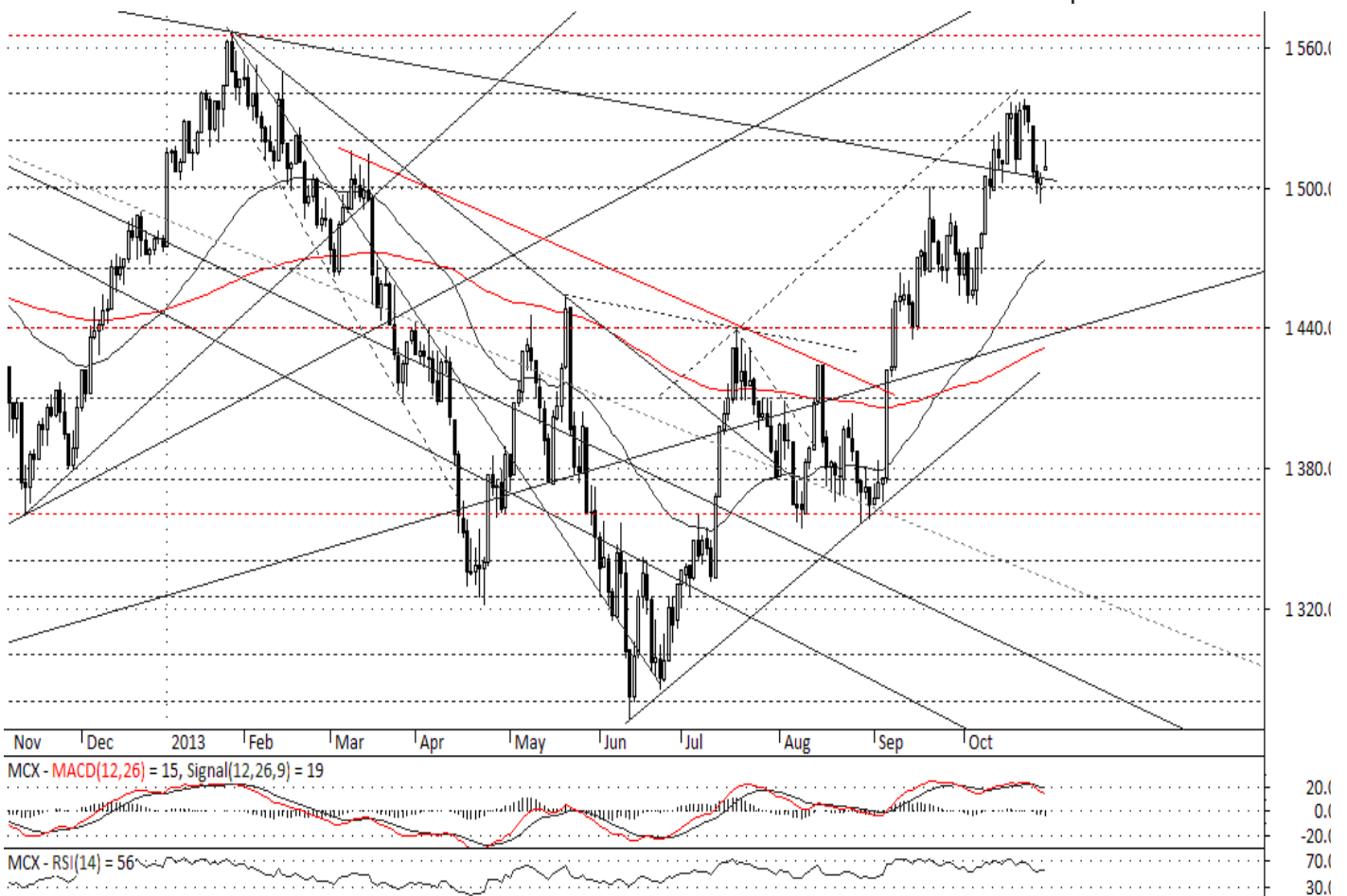
После довольно вялого начала прошлой недели во вторник рынки акций взбодрил сентябрьский отчет по рынку труда США. Его неожиданная слабость (за месяц было создано 148 тыс. рабочих мест, из них частным сектором всего 126 тыс., в то время как прогнозы предполагали 180 тыс. для обоих показателей) усилила ожидания более позднего начала сворачивания выкупа активов ФРС США. Впрочем, всплеск оптимизма оказался краткосрочным: продолжался он лишь до конца американской сессии того же дня.

Негативным драйвером начиная с середины недели стал напоминающий июньскую ситуацию резкий рост краткосрочных ставок на денежном рынке Китая, возникший на фоне опасений, что Народный Банк Китая для борьбы с инфляционными рисками будет ограничивать ликвидность. А в Европе сообщение ЕЦБ о том, что за год, оставшийся до момента принятия на себя функций банковского регулятора он подвергнет тщательной проверке 128 крупнейших банков, породило опасения, что результаты проверки могут потребовать дальнейшей докапитализации банковского сектора.

Реакция рынков акций на негативные драйверы второй половины недели оказалась неоднородной. Отступление американских индексов ограничилось одной сессией, после чего возобновился рост, выведший S&P500 на очередной максимум. Положительную динамику по итогам недели продемонстрировали также рынки Великобритании, Германии и Австралии, что в совокупности позволило MSCI World зафиксировать третий недельный прирост подряд. Тем временем рынки «периферийных» стран Еврозоны оставались под давлением до конца недели. Также снизились по итогам недели наиболее ликвидные развивающиеся рынки (Китай, Тайвань, Индия) и индекс MSCI EM. Впрочем, выросли индексы Турции и восточноевропейских стран.

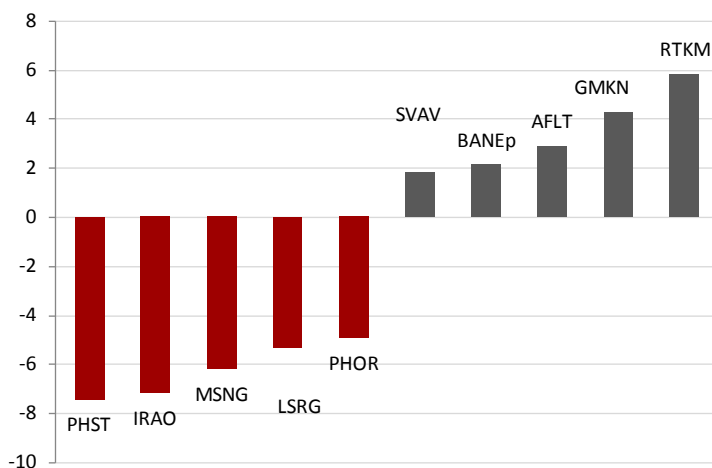
ФРС на заседании 29-30 октября едва ли чем-то удивит рынки. Масштабы ущерба, который политический кризис нанес экономике, пока не известны, и начало сокращения программы выкупа сейчас едва ли возможно. Однако это уже, по-видимому, учтено рынком: по данным недавнего опроса Reuters, из 15 опрошенных первичных дилеров 9 ожидают первого сокращения выкупа только в марте 2014, и ни один не назвал 2013. При этом вряд ли FOMC в заявлении станет прямо обещать еще более отдаленные сроки.

Негативных драйверов прошлой недели оказалось недостаточно, чтобы спровоцировать общую коррекцию рынков акций. Мы полагаем, что поиск поводов для нее продолжится, хотя обновление локальных максимумов некоторыми развитыми индексами по инерции еще возможно. Отстающая динамика развивающихся рынков сохранится.



Уровни сопротивления	1520; 1540; 1565; 1600; 1630
Уровни поддержки	1500; 1490; 1460; 1440; 1410

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



Источник: Bloomberg

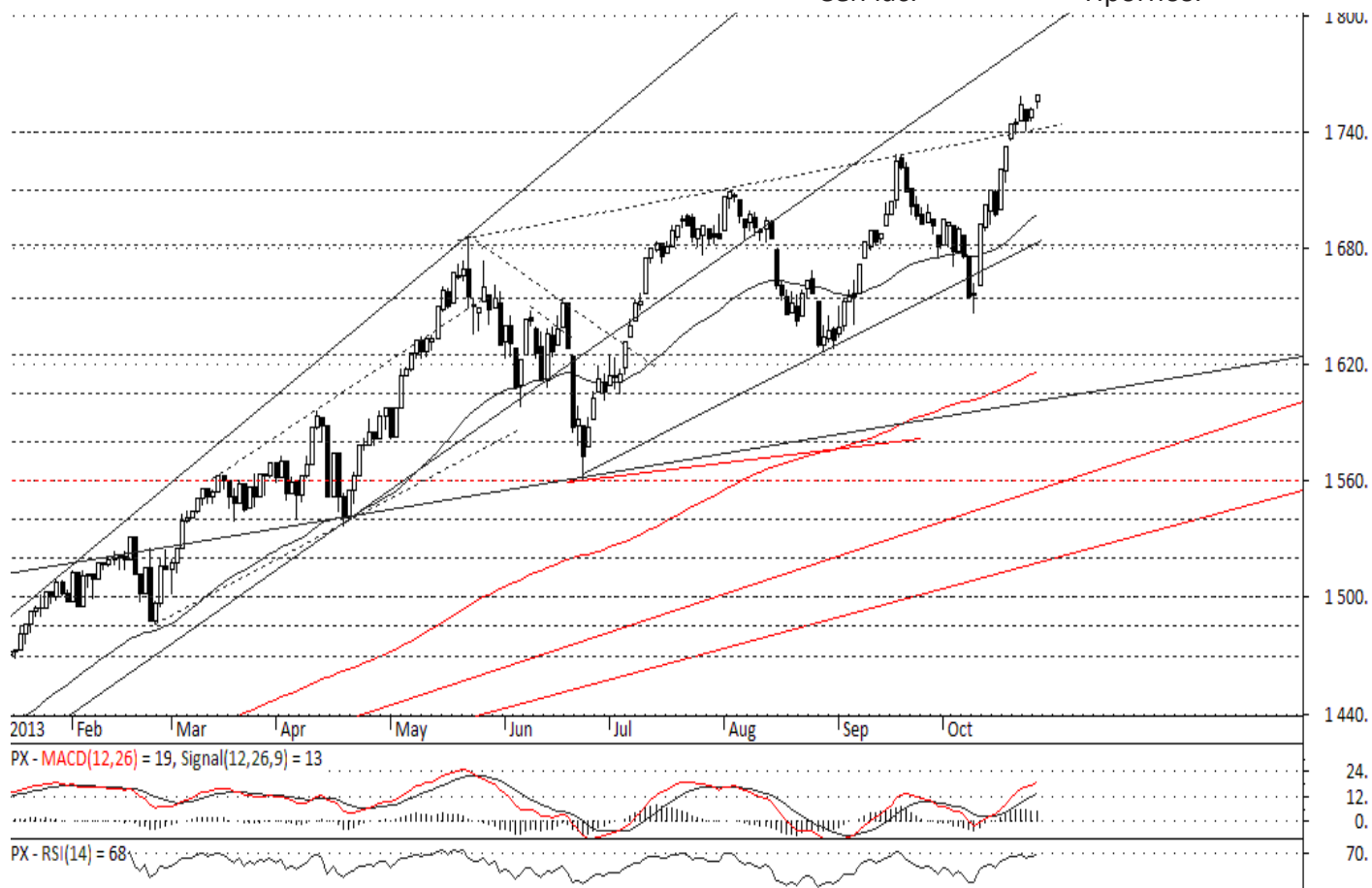
- Индекс ММВБ в самом начале недели незначительно обновил локальный максимум (1538,74 пункта), но выше не пошел. В понедельник и вторник он консолидировался немного ниже этого уровня, а в среду ушел вниз, в район полуторатысячной отметки. Впрочем, атаки на нее в конце недели были не слишком агрессивными, и в итоге ее удалось удержать

- Вотраслевомазрезев аутсайдерахнеделиэлектроэнергетика (ИнтерРАО, Мосэнерго, ОГК-2). Большинство бумаг нефтегазового сектора (префы Транснефти, ГАЗПРОМ, обычка и префы Сургутнефтегаза, Роснефть) также снижались опережающими темпами на фоне отступления нефти Brent в район 107 долл./барр. Сильно выросли против рынка котировки акций Ростелекома, ГМК Норильский Никель, Аэрофлота, Новатэка

- Таким образом, наш прогноз не оправдался, индекс ММВБ не сумел пройти локальное сопротивление на отметке 1540 пунктов и скорректировался вниз уже с этого уровня, дождавшись первого подходящего внешнего повода. В начале недели индекс пытается отскочить вверх, однако в течение недели, по нашему мнению, давление на отметку 1500 пунктов возобновится

S&P500

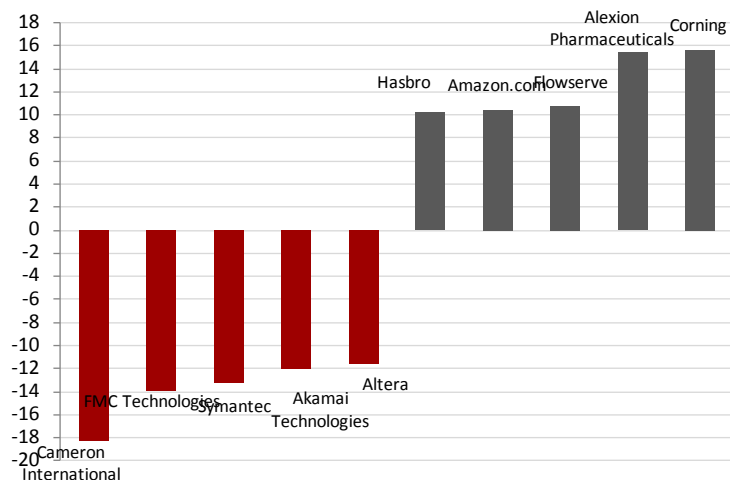
Сейчас: 1760 Прогноз: 1770 →



Уровни сопротивления	
Уровни поддержки	1740; 1710; 1682; 1655; 1625

- Однодневное ралли во вторник, вызванное слабостью сентябрьского отчета по рынку труда, в среду сменилось однодневной же коррекцией вниз. Однако осторожного роста в четверг и пятницу оказалось достаточно, чтобы S&P500 завершил неделю на новом историческом максимуме (1759,77 пунктов, +0,88%), обогнав, таким образом, наш прогноз

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



Источник: Bloomberg

- На прошлой неделе октябрьские Manufacturing PMI и окончательное значение индекса Мичиганского университета показали снижение оптимизма субъектов американской экономики. Из данных этой недели к октябрю относятся Consumer confidence (29.10), данные по занятости от института ADP (30.10), Chicago PMI (31.10), и окончательное значение Manufacturing PMI (01.11). Октябрьский отчет по рынку труда выйдет не 1 ноября, а неделей позже
- Начинается последняя интенсивная неделя сезона отчетностей. Среди компаний, которые представят результаты: 28.10 Apple (после закрытия) и Merck; 29.10 Pfizer; 30.10 General Motors и Visa; 31.10 ConocoPhillips и Exxon Mobil; 01.11 Chevron. Пока, по данным Reuters, у 69% отчитавшихся компаний прибыль выше ожиданий рынка, выручка – только у 54%
- За прошлую неделю S&P500 закрепился над восходящей линией через максимумы мая – сентября 2013 г. На этой неделе он может снова переписать исторический максимум. Однако мы по-прежнему полагаем, что краткосрочный потенциал роста невелик, и скоро следует ожидать коррекции вниз

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
			5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	102,97	166 547 926	-2,04%	1,02%	10,81%	22,97%	7,63%
Газпром, ао	150,39	144 723 047	-4,47%	2,94%	4,44%	40,92%	5,43%
Лукойл, ао	2090,00	37 776 097	-1,32%	0,72%	4,69%	17,55%	2,15%
Банк ВТБ, ао	0,04	35 505 644	-1,82%	-2,32%	-20,54%	3,32%	29,46%
ГМК Норильский Никель, ао	5057,00	38 150 160	4,29%	4,72%	-9,69%	24,54%	17,46%
НК Роснефть, ао	252,00	34 187 246	-3,36%	-3,76%	-6,60%	40,96%	8,46%
Сбербанк России, ап	81,10	16 021 683	0,23%	4,42%	20,86%	33,59%	4,06%
Уралкалий, ао	173,40	15 412 918	0,05%	-0,49%	-25,94%	24,18%	30,46%
Сургутнефтегаз, ао	28,30	12 733 447	-3,61%	-0,11%	5,93%	20,95%	11,70%
Магнит, ао	8320,00	12 914 940	-0,88%	2,74%	73,66%	118,74%	5,54%
МТС, ао	336,00	9 381 753	-3,47%	6,34%	36,74%	50,51%	4,91%
НОВАТЭК, ао	413,50	9 344 354	1,71%	8,90%	19,50%	50,51%	0,53%
Холдинг МРСК, ао	0,86	10 236 502	-0,12%	-15,57%	-56,21%	4,26%	61,43%
Ростелеком, ао	115,30	10 199 468	5,86%	12,16%	-4,44%	32,94%	9,05%
Сургутнефтегаз, ап	23,75	7 496 580	-3,88%	1,97%	19,34%	28,25%	5,21%
Северсталь, ао	282,00	6 906 213	-3,95%	-3,82%	-23,63%	38,73%	29,37%
АК Транснефть, ап	82790,00	7 089 143	-4,79%	-1,40%	19,27%	54,75%	5,44%
РусГидро, ао	0,54	7 056 856	-3,68%	-4,19%	-26,07%	21,67%	32,84%
Татнефть, ао	214,01	5 533 802	-3,96%	-1,48%	-1,78%	29,69%	5,25%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	5 124 006	-1,06%	-4,98%	-50,80%	5,74%	56,23%
НЛМК, ао	54,77	3 216 743	-3,55%	-1,88%	-10,41%	36,33%	20,43%
Аэрофлот, ао	57,30	2 491 131	2,91%	2,92%	26,74%	47,87%	4,79%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,97	4 833 139	-3,08%	9,36%	20,00%	55,04%	5,70%
АФК Система, ао	35,00	1 782 728	-1,49%	3,92%	37,59%	63,49%	4,16%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 992 621	-7,16%	-16,85%	-60,81%	2,77%	62,84%
Мечел, ао	104,20	1 484 158	-1,98%	-2,71%	-49,15%	22,59%	52,83%
Ростелеком, ап	73,05	1 550 358	1,59%	2,64%	-19,28%	9,06%	23,67%
Э.ОН Россия, ао	2,49	1 138 511	-4,16%	-1,69%	-4,88%	11,25%	16,37%
ММК, ао	8,16	873 154	-2,29%	-2,10%	-21,67%	21,81%	30,40%
АК АЛРОСА, ао	34,95	807 774	-0,83%	-1,52%	16,50%	54,30%	14,73%
Распадская, ао	30,98	648 051	-3,78%	-7,95%	-46,93%	8,49%	55,97%
ОГК-2, ао	0,25	647 918	-5,82%	-11,22%	-26,17%	13,10%	40,19%
Башнефть, ао	1904,70	449 287	-0,01%	1,22%	8,23%	12,06%	20,63%
Башнефть, ап	1408,20	418 507	2,14%	11,83%	6,19%	65,47%	6,87%
Мосэнерго, ао	0,92	424 738	-6,19%	-14,87%	-31,54%	0,92%	45,59%
Татнефть, ап	115,57	296 719	-1,53%	4,44%	8,83%	45,17%	14,09%
ДИКСИ Групп, ао	418,20	272 112	-4,50%	-3,55%	2,48%	40,07%	19,13%
Акрон, ао	927,80	265 999	-4,11%	-10,33%	-33,58%	2,43%	40,35%
Компания М.видео, ао	282,49	228 878	0,66%	1,02%	16,21%	33,82%	6,20%
ФосАгро, ао	964,10	230 003	-4,91%	0,93%	-22,68%	23,14%	31,48%
Группа Компаний ПИК, ао	63,00	204 337	-0,05%	-1,31%	-7,45%	13,64%	16,26%
РУСАЛ, рдр	95,06	150 765	-1,09%	1,32%	-50,37%	4,27%	52,47%
Московская биржа ММВБ-РТС	136,81	124 807	-1,30%	-6,82%	-25,00%	12,20%	35,61%
Фармстандарт, ао	1758,10	141 030	-7,42%	6,90%	7,18%	31,91%	33,59%
НМТП, ао	3,52	108 350	-0,85%	0,58%	23,51%	80,51%	10,20%
СОЛЛЕРС, ао	783,50	113 020	1,82%	14,82%	15,58%	39,70%	4,64%
Группа ЛСР, ао	592,00	98 904	-5,28%	6,07%	5,23%	18,40%	18,34%
Мечел, ап	49,44	83 983	-3,57%	-10,50%	-58,53%	23,08%	65,79%
МОЭСК, ао	1,27	38 057	-1,33%	5,92%	-15,83%	17,78%	28,94%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5768,60	38 267	-2,27%	0,09%	-10,05%	41,81%	20,30%

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, СФА 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

Недумов Дмитрий начальник отдела	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

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.