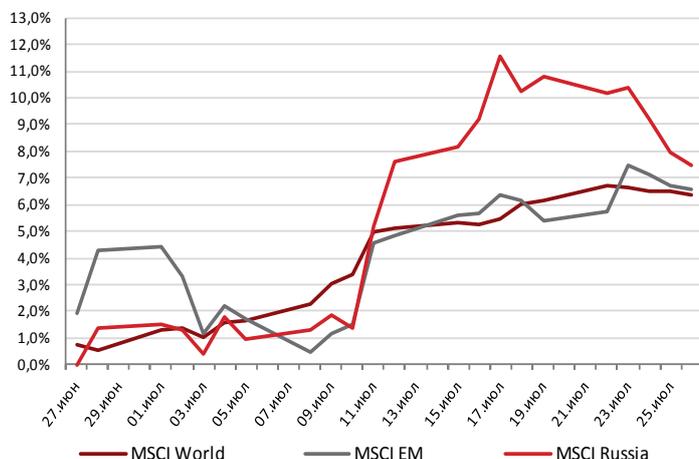


ДИНАМИКА МЕСЯЧНОЙ ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1403,14	0,09%	-1,30%
PTC	Россия	1348,37	-0,37%	-2,46%
DJIA	США	15555,61	0,02%	0,10%
S&P500	США	1691,65	0,08%	-0,03%
FTSE100	Великобритания	6587,95	-0,50%	-1,14%
DAX	Германия	8244,91	-0,65%	-1,04%
CAC40	Франция	3968,84	0,32%	1,11%
Nikkei225	Япония	14129,98	-2,97%	-3,15%
Hang Seng	Гонконг	21968,95	0,31%	2,84%
KOSPI	Корея	1910,81	0,06%	2,11%
Shanghai Composite	Китай	2010,85	-0,51%	0,91%
BSE Sensex	Индия	19748,19	-0,29%	-1,99%
Vovespa	Бразилия	49422,05	0,72%	4,27%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1403	0,09%	-1,30%	6,27%
ММВБ 10	3112	0,01%	-2,91%	3,28%
Нефть и газ	3227	0,04%	-1,06%	7,69%
Финансы	4432	0,20%	-0,06%	0,53%
Металлургия	2085	0,32%	-0,95%	4,65%
Телекоммуникации	2237	0,16%	3,31%	15,46%
Энергетика	1211	-1,83%	-3,55%	5,43%
Химия и нефтехимия	6847	0,43%	-4,90%	-5,23%
Потребительский сектор	5835	0,72%	2,16%	3,16%

Динамика индексов развитых рынков акций на прошлой неделе была разнонаправленной, в результате индекс MSCI World (+0,18%), начав неделю полупроцентным приростом, затем его постепенно растерял. В США DJIA (+0,1%) и S&P500 (-0,03%) начиная со среды пытались скорректироваться вниз, и в начале пятничной сессии теряли почти 1% относительно начала недели, однако затем потери отыграли. Лучше выглядел NASDAQ Composite (0,7%), который поддержали сильные корпоративные результаты таких знаковых компаний как Apple и Facebook.

В Европе однопроцентное снижение зафиксировали британский FTSE 100 и немецкий DAX. Гораздо лучше чувствовали себя французский CAC40 и индексы «проблемных» стран, особенно испанский IBEX (+5,17%). ЦБ Испании оценил падение национального ВВП в 2кв13 всего в -0,1% по сравнению с -0,5% в 1кв13 и отметил прогрессирующее улучшение индикаторов уверенности; а позже стало известно о первом за два года сокращении уровня безработицы в стране: с 27,2% в 1кв13 до 26,3% в 2кв13.

Развивающиеся рынки в среднем выглядели лучше развитых (MSCI EM +1,16%), однако по странам динамика также разнонаправленная. Среди лидеров – бразильский Vovespa (+4,27%), и корейский KOSPI (+2,11%), в аутсайдерах – индийский BSE Sensex (-1,99%). Для азиатских рынков позитивным драйвером стали сообщения китайских СМИ о том, что правительство планирует активизировать развитие высокоскоростных железных дорог для обеспечения спроса на продукцию металлургии и строительства. В то же время, текущая китайская статистика остается негативной: промышленный PMI от HSBC в июле продолжил снижение, предварительное значение (47,7 пунктов) оказалось минимальным почти за год.

Индекс ММВБ (-1,3%) плавно дрейфовал вниз в первой половине недели и стабилизировался на достигнутых уровнях во второй. Однако динамика долларовых индикаторов оказалась существенно хуже (индекс PTC -2,91%, MSCI Russia -3,02%) на фоне возобновившегося ослабления рубля против бивалютной корзины и ее составляющих. Среди ликвидных бумаг лучше рынка выглядели акции Магнита (на фоне хорошей отчетности за 2кв13), МТС, Сургутнефтегаза. Среди аутсайдеров – акции Уралкалия, Сбербанк и электросетевых компаний.

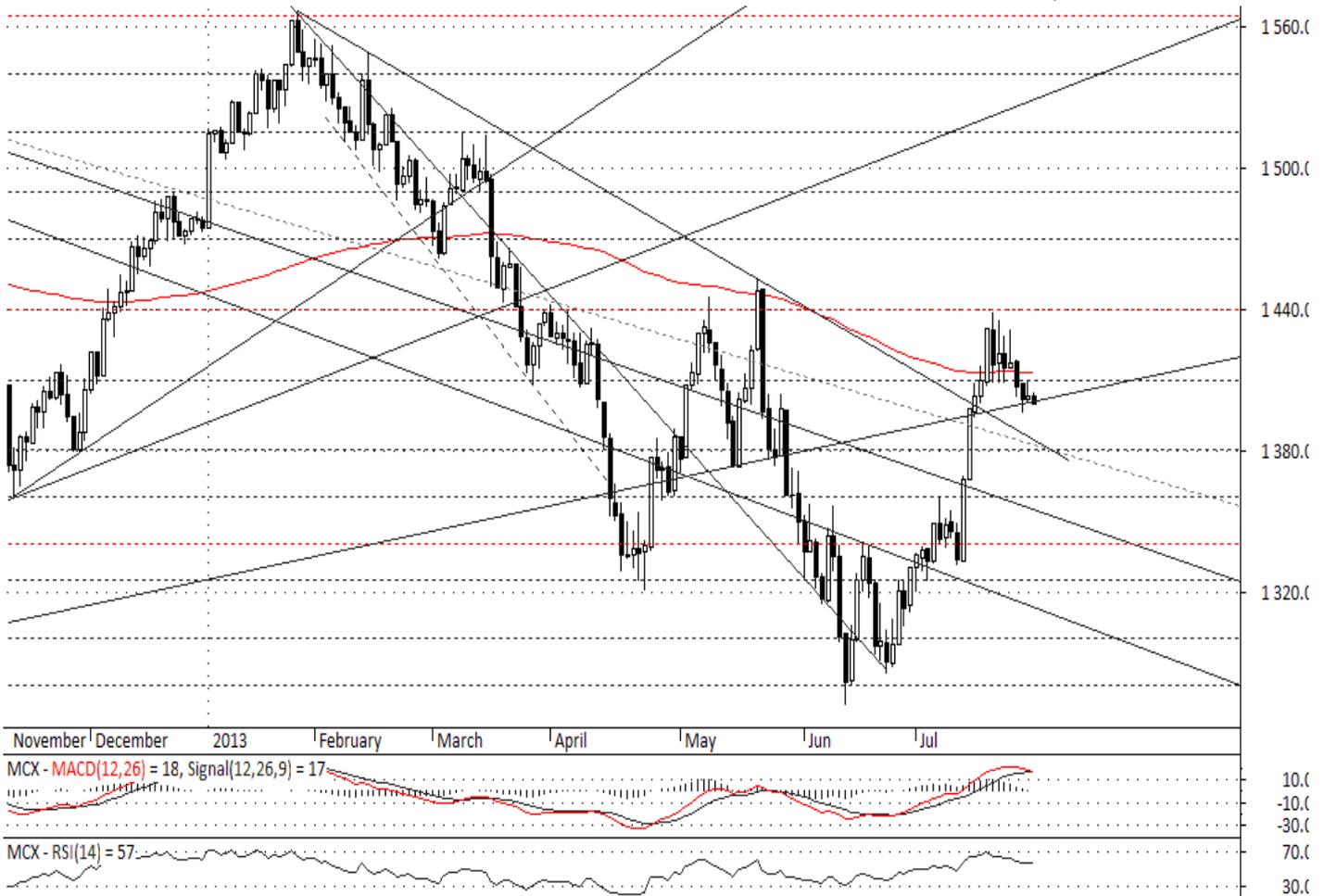
На этой неделе состоятся заседания ФРС США, ЕЦБ и Банка Англии, а в США будут опубликованы первая оценка ВВП за 2кв13 (31.07) и ежемесячный отчет по рынку труда (2.08). Вероятно, среди этих событий рынки акций найдут триггер для более однонаправленной динамики. Мы более вероятным считаем разворот вниз – например, на очередной субъективной волне ожиданий ужесточения политики ФРС, или из-за сохранения относительной пассивности ЕЦБ.

Моисеев Алексей

+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)

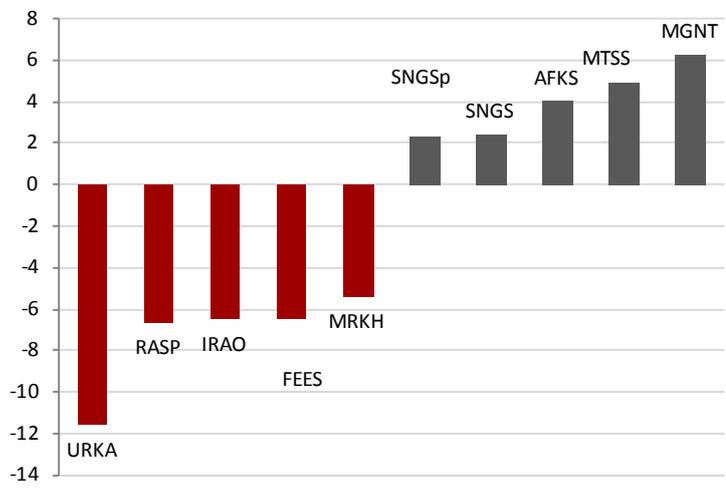
a.moiseev@bfa.ru

www.bfa.ru



Уровни сопротивления	1410; 1440; 1470; 1490; 1515
Уровни поддержки	1380; 1360; 1340; 1325; 1300

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

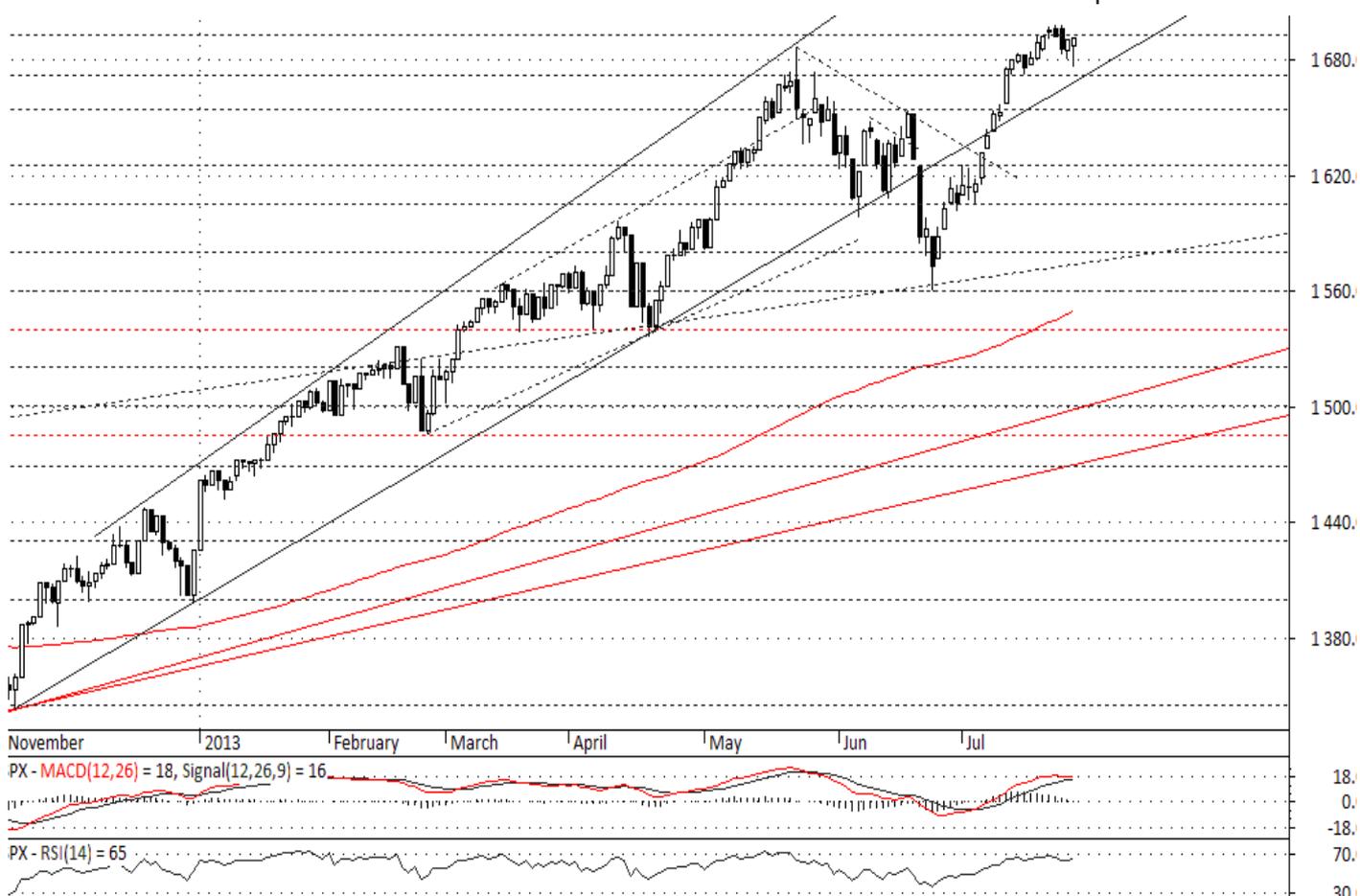


Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ в первой половине недели сместился к нижней границе локального диапазона 1410 – 1440 пунктов, а в среду пробил ее, но к ускорению падения это не привело. В моменте индекс не опускался ниже 1396 пунктов, а в пятницу стабилизировался выше 1400: на закрытие недели он составил 1403,14 пунктов (-1,3%)
- Глава минэкономразвития А.Улюкаев на заседании правительства в четверг сообщил, что темпы роста ВВП РФ в 1пг2013 замедлились до 1,7%, а динамика промпроизводства оказалась нулевой, и предложил комплекс мер по поддержке экономического роста. Среди них: поддержка малого и среднего бизнеса; общее повышение доступности банковского кредитования; использование средств ФНБ и пенсионных накоплений ВЭБа для повышение инвестиционной активности
- В моменте поддержкой для индекса ММВБ выступает линия восходящего тренда через минимумы июля 2009 – мая 2012 гг., проходящая в районе 1400 пунктов. Триггером для ухода с этих уровней (как вверх, так и вниз) может стать более однонаправленное движение внешних рынков, возникновение которого возможно по итогам событий текущей недели
- С технической точки зрения полагаем, что основным краткосрочным сценарием для индекса ММВБ остается продолжение нисходящей коррекции с целями 1380 и 1360 пунктов

S&P500

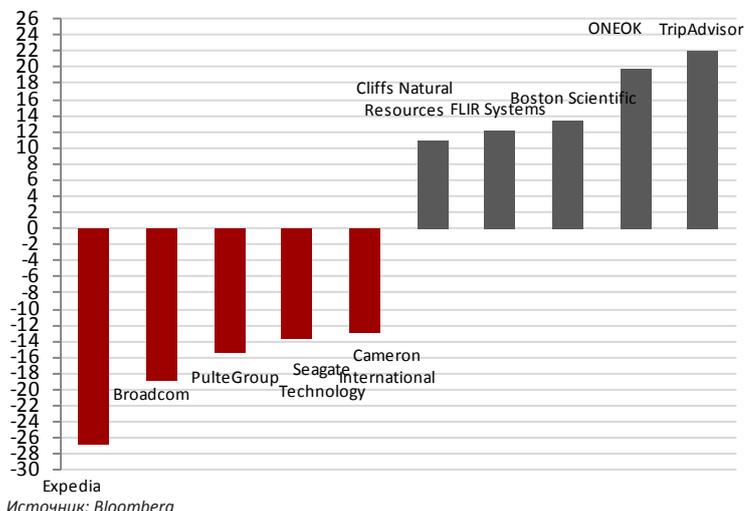
Сейчас: 1692 Прогноз: 1660 →



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

- Индекс S&P500 провел весьма невыразительную неделю: максимальное дневное изменение составило в среду -0,38%, а в пятницу индекс закрылся практически на том же уровне, что и пятью сессиями ранее (1691,65 пунктов, -0,03%), примерно в 0,4% от исторического внутридневного максимума. В целом ситуация не изменилась: среднесрочные перспективы скорее позитивные, но в ближайшей перспективе ожидаем коррекцию вниз

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



- По данным Thomson Reuters, к концу прошлой недели из уже отчитавшихся компаний, входящих в базу расчета индекса S&P 500, чистую прибыль выше консенсус-прогнозов показали 67,6%, что примерно соответствует среднему значению за последние 4 квартала. Ожидания по выручке превзошли 56% компаний (за последние 4 квартала в среднем 48%). На этой неделе отчитываются: 30.07 Merck, Pfizer, NYSE Euronext; 01.08 ConocoPhillips, Exxon Mobil, Procter&Gamble; 02.08. Chevron
- Поведение рынка на прошлой неделе подтвердило, что в свете намерений ФРС начать сокращать выкуп активов слишком сильные макроэкономические данные являются скорее негативом для котировок: в среду падение произошло на фоне хорошего Manufacturing PMI и роста продаж новых домов до пятилетнего максимума (497 тыс. в годовом исчислении)

Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно	Относительно
			5D	1M	YTD	минимума	максимума
						52 нед.	
Сбербанк России, ао	94,86	149 849 821	-5,18%	2,49%	2,01%	13,21%	14,97%
Газпром, ао	128,80	98 754 009	-0,53%	17,07%	-10,34%	20,98%	24,67%
Банк ВТБ, ао	0,05	29 841 281	0,00%	-4,47%	-12,30%	9,20%	22,13%
Лукойл, ао	1990,50	31 077 924	-1,61%	6,44%	-0,66%	11,55%	4,86%
НК Роснефть, ао	241,09	19 865 369	-1,06%	5,41%	-10,79%	34,62%	12,57%
Уралкалий, ао	189,43	25 192 587	-11,57%	-14,53%	-18,89%	3,73%	31,50%
ГМК Норильский Никель, ао	4611,00	19 207 269	-1,50%	-1,60%	-17,72%	7,66%	24,80%
Магнит, ао	8198,10	14 410 878	6,21%	15,18%	70,86%	115,41%	1,59%
Ростелеком, ао	116,38	11 849 032	0,49%	31,56%	-3,57%	34,16%	17,89%
Сургутнефтегаз, ао	26,76	11 531 703	2,35%	4,42%	0,15%	14,36%	16,51%
Сбербанк России, ап	73,07	10 422 309	-3,50%	4,64%	8,47%	19,89%	9,61%
ФСК ЕЭС, ао	0,11	10 604 883	-6,46%	9,68%	-43,05%	22,39%	57,03%
АК Транснефть, ап	81672,00	8 179 123	0,48%	14,26%	18,37%	72,79%	5,34%
Сургутнефтегаз, ап	21,50	7 579 009	2,32%	5,99%	7,84%	16,88%	7,88%
РусГидро, ао	0,56	7 998 184	-2,87%	12,23%	-23,95%	25,15%	41,59%
Холдинг МРСК, ао	1,16	7 169 083	-5,40%	4,90%	-40,88%	17,58%	53,72%
Северсталь, ао	248,70	7 893 264	0,56%	18,71%	-32,46%	22,69%	43,04%
НОВАТЭК, ао	348,76	5 748 959	-3,99%	0,58%	0,84%	27,01%	8,04%
МТС, ао	282,21	5 917 708	4,91%	8,88%	14,82%	26,78%	2,54%
Татнефть, ао	203,59	5 077 074	-3,65%	8,19%	-6,51%	23,44%	9,69%
НЛМК, ао	47,53	3 208 390	-0,92%	10,93%	-22,40%	18,08%	32,02%
Мечел, ао	97,00	2 308 166	0,21%	0,83%	-52,56%	14,35%	61,69%
Аэрофлот, ао	55,06	1 609 233	-3,37%	-0,34%	22,49%	42,92%	7,98%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 642 818	-6,49%	1,54%	-48,10%	18,46%	56,09%
Распадская, ао	32,12	1 479 181	-6,65%	0,69%	-44,55%	6,49%	64,64%
ММК, ао	7,98	1 180 716	-4,99%	3,94%	-23,45%	19,04%	32,30%
Фармстандарт, ао	1717,70	646 986	2,13%	-18,33%	5,14%	34,56%	34,85%
АФК Система, ао	28,70	979 300	3,97%	0,34%	12,59%	33,78%	3,57%
Ростелеком, ап	78,88	552 228	1,92%	11,48%	-12,77%	17,86%	26,89%
Э.ОН Россия, ао	2,55	577 516	0,33%	8,47%	-2,71%	13,79%	14,46%
МОСТОТРЕСТ, ао	54,41	558 945	1,08%	3,24%	-1,04%	27,86%	6,40%
Татнефть, ап	99,44	466 407	1,38%	4,94%	-6,00%	14,24%	11,78%
ОГК-2, ао	0,26	442 599	-2,25%	5,24%	-24,11%	16,26%	45,23%
Башнефть, ао	1983,90	383 394	-0,09%	4,84%	13,18%	33,96%	17,00%
Башнефть, ап	1075,40	352 974	-0,06%	22,04%	-18,98%	26,25%	29,94%
Мосэнерго, ао	1,13	321 378	-4,75%	4,98%	-15,45%	9,53%	32,80%
Группа Компаний ПИК, ао	71,41	316 917	0,31%	13,26%	5,88%	30,02%	7,41%
Акрон, ао	1206,60	245 310	-2,11%	-2,90%	-13,43%	7,41%	22,26%
Компания М.видео, ао	265,10	252 038	-0,18%	12,77%	9,27%	26,42%	11,20%
АК АЛРОСА, ао	33,17	260 502	-0,22%	-2,45%	10,56%	52,00%	6,43%
Московская биржа ММВБ-РТС	138,67	157 977	0,92%	-0,60%	-23,42%	14,56%	34,26%
ДИКСИ Групп, ао	477,77	127 690	-1,12%	6,79%	17,14%	60,10%	7,56%
Группа ЛСР, ао	623,70	131 649	1,17%	10,59%	10,86%	24,74%	13,97%
РУСАЛ, рдр	117,11	117 168	-2,98%	-3,94%	-38,42%	0,78%	41,02%
Мечел, ап	54,89	108 225	0,05%	0,46%	-53,81%	37,10%	69,17%
ФосАгро, ао	1145,30	77 714	-5,21%	-1,86%	-7,96%	3,39%	23,44%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5849,00	72 493	1,06%	4,34%	-8,58%	44,12%	19,00%
СОЛЛЕРС, ао	707,00	85 168	0,78%	1,00%	3,62%	70,36%	14,51%
НМТП, ао	2,93	60 857	-0,69%	5,18%	2,96%	50,48%	25,14%
МОЭСК, ао	1,26	25 702	-0,93%	4,99%	-16,27%	9,86%	29,32%

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.