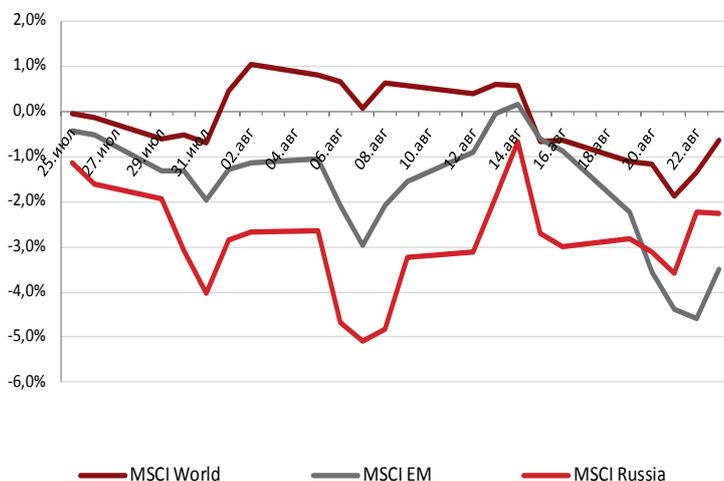


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMVBБ	Россия	1393,21	-0,25%	0,93%
PTC	Россия	1330,99	0,15%	0,57%
DJIA	США	14963,74	0,31%	-0,47%
S&P500	США	1663,5	0,39%	0,46%
FTSE100	Великобритания	6446,87	0,70%	-0,12%
DAX	Германия	8416,99	0,23%	0,30%
CAC40	Франция	4069,47	0,25%	-1,32%
Nikkei225	Япония	13660,55	2,21%	0,08%
Hang Seng	Гонконг	21863,51	-0,15%	-2,91%
KOSPI	Корея	1870,16	1,14%	-2,60%
Shanghai Composite	Китай	2057,458	-0,47%	-0,53%
BSE Sensex	Индия	18519,44	1,13%	-0,42%
Bovespa	Бразилия	52197,06	1,56%	1,28%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1393	-0,25%	0,93%	-1,70%
ММВБ 10	3030	-0,33%	0,91%	-4,53%
Нефть и газ	3241	-0,31%	1,69%	-0,33%
Финансы	4492	-0,22%	-0,31%	1,95%
Металлургия	2148	-0,16%	0,88%	1,36%
Телекоммуникации	2298	-0,71%	3,32%	3,83%
Энергетика	1212	-0,48%	0,75%	-3,99%
Химия и нефтехимия	6122	0,30%	-0,18%	-12,82%
Потребительский сектор	5694	-0,04%	-0,42%	-1,33%

В первой половине прошлой недели рынки акций были под давлением. Основным негативным драйвером по-прежнему оставались ожидания сокращения масштабов количественного смягчения в США. Дополнительной причиной снижения аппетита к риску стали заявления министра финансов Германии В.Шойбле о том, что Греции в будущем понадобится очередной, третий пакет финансовой помощи.

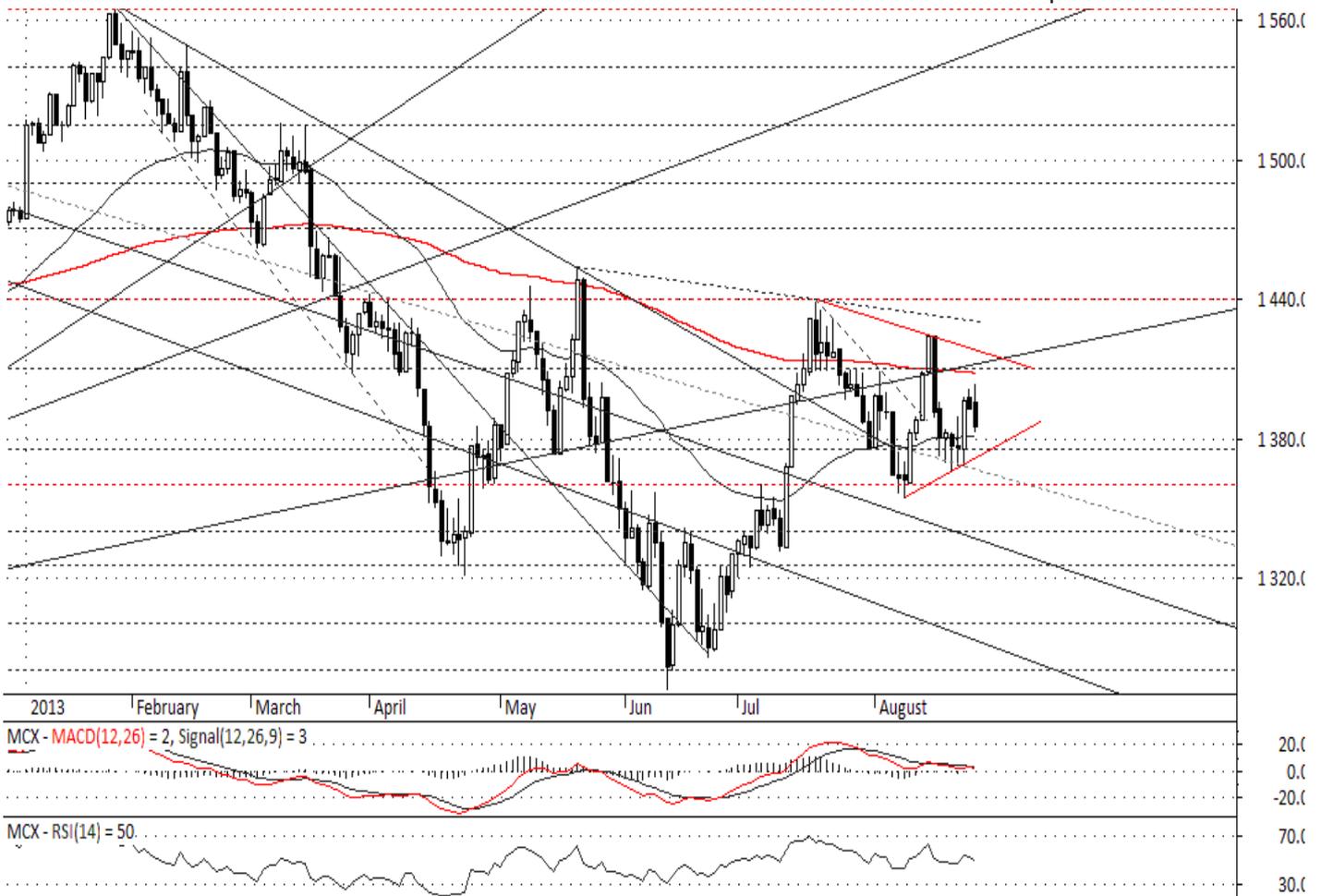
Начиная с европейской сессии в четверг настроения инвесторов заметно улучшились благодаря индексам деловой активности. В Китае предварительное значение промышленного PMI от HSBC в августе поднялось до четырехмесячного максимума и превысило отметку 50 пунктов (50,1 против 47,7 в июле), разделяющую рост и падение активности. Европейские данные также позволяют надеяться на продолжение восстановления экономики региона: manufacturing PMI Еврозоны вырос с 50,3 до 51,3 пунктов, services PMI с 49,8 до 51,0, лучше ожиданий оказались и аналогичные показатели для Германии.

В результате роста в четверг и пятницу многие фондовые индексы развитых рынков потери начала недели нивелировали, в частности, вышли в «плюс» немецкий DAX и японский Nikkei225. В США снизился только DJIA, в то время как недельное изменение S&P 500 и NASDAQ Composite положительно. Однако развивающиеся рынки, особенно азиатские, в первой половине недели понесли гораздо большие потери, во многих случаях – на фоне дальнейшего ослабления национальных валют. Среди аутсайдеров недели – индексы Индонезии, Турции, Филиппин.

Протокол июльского заседания FOMC, как мы и предполагали, новой значимой информации инвесторам не дал. Согласно протоколу, в июле «практически все члены комитета согласились, что изменения в программу выкупа активов пока не целесообразны», но «несколько» членов предполагали, что уже скоро будет пора несколько замедлить выкуп.

Данные по американскому рынку недвижимости на прошлой оказались резко разнонаправленными: продажи на вторичном рынке (5,39 млн. домов в год) на максимуме с ноября 2009 г., зато продажи на первичном (394 тыс. домов в год) на минимуме с конца прошлого года и почти на 100 тыс. ниже прогнозов.

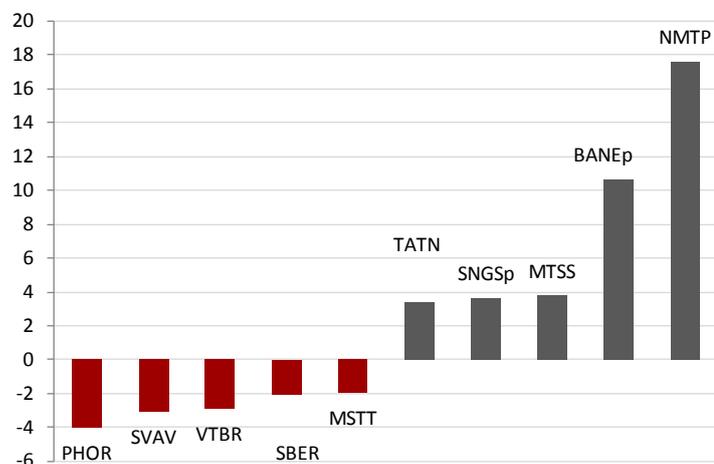
По-видимому, последняя неделя календарного лета (как и несколько предыдущих) пройдет под знаком рассуждений о дальнейшей судьбе монетарного смягчения, и в фокусе внимания останется американская макроэкономическая статистика.



Уровни сопротивления	1410; 1440; 1470; 1490; 1515
Уровни поддержки	1375; 1360; 1340; 1325; 1300

- В первой половине недели были попытки снижения, но важная поддержка на отметке 1360 пунктов протестирована не была (минимум во вторник составил 1365,28). Отскок вверх утром в среду оказался краткосрочным, но в четверг индекс рос в течение всей сессии, поднявшись в район 1400 пунктов. Пятница прошла в консолидации под этой отметкой

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

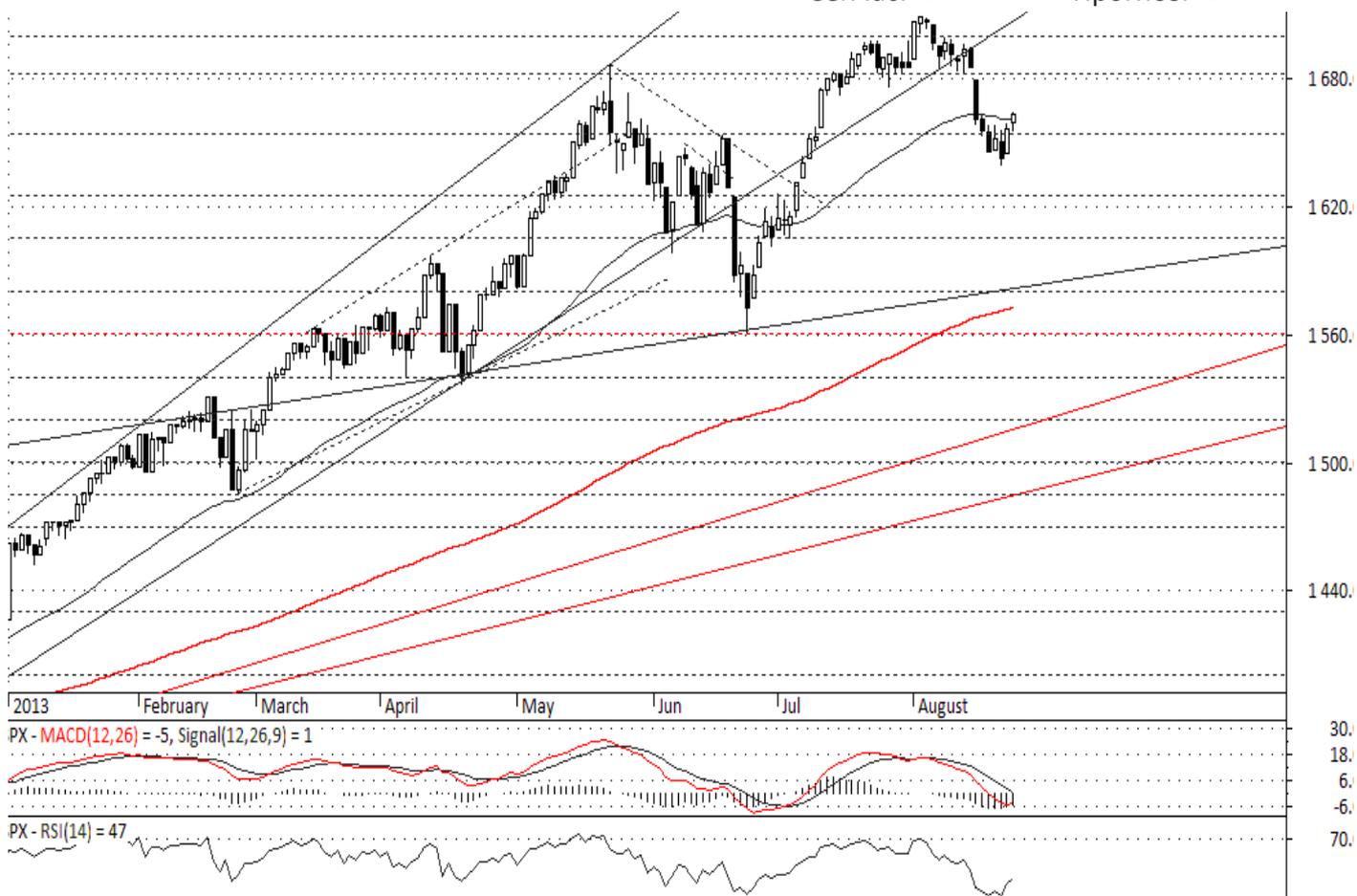


- Устойчивость российского рынка к внешнему негативу в первой половине прошлой недели мы рассматриваем как еще одно подтверждение того, что среднесрочное дно уже было достигнуто летом, и выход из сходящейся консолидации последних недель будет, вероятно, вверх. Однако нервозность мировых рынков по поводу дальнейшей политики ФРС США остается важным сдерживающим фактором, так что вполне возможно, что и на этой неделе с текущих уровней индекс ММВБ не уйдет
- В лидерах прошлой недели акции Газпромнефти (после решения Совета директоров о выплате промежуточных дивидендов – в рамках ранее анонсированного перехода к практике промежуточных выплат), МТС и ОГК-2 (на фоне неплохой отчетности за 1пг13 по US GAAP и МСФО соответственно). На этой неделе основные движения также могут быть связаны с корпоративной отчетностью. Полугодовые результаты по МСФО опубликуют, в том числе, Полиус Золото (26.08), Сбербанк (28.08), Северсталь, РусГидро, Э.ОНРоссия (29.08), Черкизово, Окей, АФК Система (30.08)

Источник: Bloomberg

S&P500

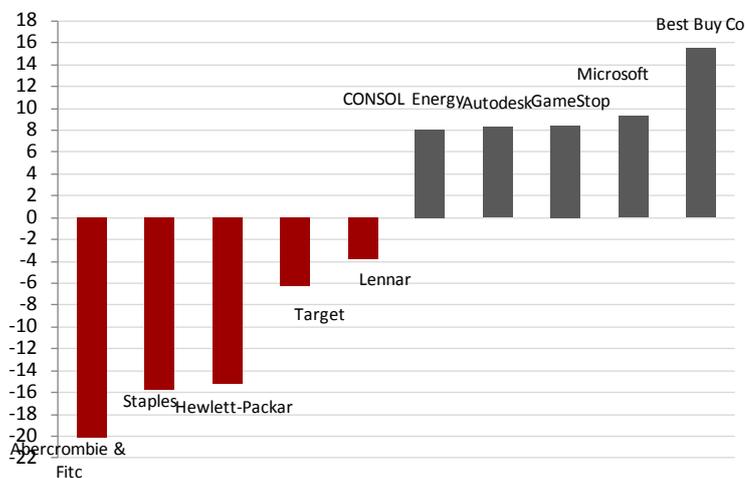
Сейчас: 1664 Прогноз: 1650 →



Уровни сопротивления	1672; 1682; 1700; 1710
Уровни поддержки	1654; 1625; 1605; 1580; 1560

- S&P 500 начал неделю снижением, пробив горизонтальную поддержку на отметке 1354 пункта. Во вторник вернуть ее в ходе отскока не удалось, а вечером в среду, после протокола июльского заседания ФРС, индекс обновил минимум более чем за месяц. Однако уже в четверг все потери с начала недели были отыграны, а в пятницу индекс вернулся выше 50-дневной ЕМА

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



- На этой неделе в фокусе внимания снова статистика, для «быков» благоприятной по-прежнему была бы умеренная слабость данных. Основные релизы: заказы на товары длительного пользования в июле (26.08), индекс уверенности потребителей Consumer confidence за август (27.08), вторая оценка ВВП за 2кв13 (29.08), личные доходы и расходы населения в июле (30.08)
- С технической точки зрения, рост в четверг и пятницу выглядит как временный отскок, и за ним может последовать возобновление падения. В то же время, инвесторы постепенно привыкают к мысли о сокращении QE3 – в то время как статистика не гарантирует, что оно произойдет уже сейчас. Так что ставку на движение в район 1600 пунктов, по нашему мнению, стоит делать только когда и если будет пробит минимум прошлой недели

Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие руб.	Оборот тыс. руб.	Изменение			Относительно минимума 52 нед.	Относительно максимума
			5D	1M	YTD		
Сбербанк России, ао	91,97	102 150 631	-2,01%	-5,10%	-1,11%	9,74%	17,57%
Газпром, ао	133,10	67 828 682	1,77%	3,58%	-7,38%	24,98%	22,18%
Уралкалий, ао	163,28	27 223 370	1,98%	-17,79%	-30,49%	16,56%	41,29%
Лукойл, ао	1946,30	32 110 380	1,49%	-3,50%	-2,71%	9,25%	6,82%
ГМК Норильский Никель, ао	4426,00	24 363 150	2,69%	-6,23%	-20,99%	8,96%	27,78%
Банк ВТБ, ао	0,05	16 074 867	-2,89%	-2,25%	-14,85%	6,02%	24,40%
НК Роснефть, ао	235,43	18 252 567	1,83%	-3,59%	-12,97%	31,34%	14,70%
Северсталь, ао	280,40	8 732 128	2,75%	9,18%	-23,98%	38,09%	35,89%
Сургутнефтегаз, ао	25,97	8 149 514	1,45%	-3,32%	-3,14%	10,61%	19,25%
Сбербанк России, ап	72,39	7 809 229	0,53%	-2,56%	7,58%	18,90%	14,60%
Магнит, ао	7885,50	7 235 486	-0,96%	-4,37%	65,03%	107,86%	4,95%
Ростелеком, ао	114,92	5 678 037	2,94%	-1,97%	-4,68%	32,62%	18,83%
РусГидро, ао	0,57	5 161 700	0,73%	-3,70%	-22,34%	27,80%	40,36%
Сургутнефтегаз, ап	22,11	5 354 106	3,65%	2,98%	10,85%	19,13%	7,67%
ФСК ЕЭС, ао	0,11	4 444 711	2,38%	-7,01%	-42,99%	22,51%	56,99%
МТС, ао	296,99	5 613 270	3,77%	7,25%	20,64%	33,21%	1,54%
НОВАТЭК, ао	366,86	4 861 417	0,69%	4,45%	6,24%	33,81%	3,11%
Холдинг МРСК, ао	1,14	4 103 412	0,71%	-8,57%	-41,65%	16,06%	54,32%
АК Транснефть, ап	77083,00	4 494 201	-1,34%	-5,58%	11,50%	62,75%	10,84%
Татнефть, ао	209,74	4 098 636	3,34%	-0,71%	-3,80%	27,01%	7,07%
НЛМК, ао	52,71	3 432 849	-0,79%	8,30%	-13,86%	31,08%	24,53%
Мечел, ао	101,40	2 077 639	-0,20%	3,58%	-50,51%	19,29%	60,03%
ОГК-2, ао	0,32	1 253 991	5,35%	18,94%	-8,35%	40,40%	31,58%
ММК, ао	8,45	1 032 596	1,27%	1,40%	-18,79%	26,28%	28,18%
АК АЛРОСА, ао	33,60	944 710	1,82%	1,75%	12,00%	53,99%	5,20%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	961 037	-0,18%	-8,59%	-49,54%	15,16%	57,31%
АФК Система, ао	30,87	830 663	1,92%	10,66%	21,19%	44,00%	4,66%
МОСТОТРЕСТ, ао	57,12	807 256	1,96%	6,17%	4,18%	34,60%	15,39%
Распадская, ао	31,32	904 638	0,48%	-6,20%	-46,03%	6,03%	65,59%
Аэрофлот, ао	54,37	817 608	0,17%	-4,68%	20,03%	40,04%	9,83%
Татнефть, ап	104,43	482 678	1,46%	4,48%	-1,48%	17,39%	7,54%
ФосАгро, ао	926,80	333 311	-4,04%	-22,90%	-25,74%	2,60%	38,23%
Акрон, ао	1010,90	323 951	0,20%	-16,09%	-27,53%	1,74%	34,92%
Э.ОН Россия, ао	2,59	291 245	-0,83%	1,44%	-0,76%	16,07%	12,75%
Ростелеком, ап	77,48	252 578	-0,80%	-1,47%	-14,66%	15,31%	28,47%
Мосэнерго, ао	1,13	262 991	0,87%	-4,10%	-15,27%	9,78%	32,65%
Компания М.видео, ао	251,03	287 716	-1,42%	-3,50%	3,30%	19,52%	16,61%
Башнефть, ао	1930,10	280 283	-0,97%	-2,28%	9,09%	29,12%	20,00%
Московская биржа ММВБ-РТС	140,50	144 228	-1,93%	1,44%	-22,80%	15,49%	33,73%
Башнефть, ап	1187,00	177 403	10,62%	11,03%	-10,90%	38,85%	22,95%
Фармстандарт, ао	1700,00	105 192	1,48%	2,14%	4,02%	33,13%	35,55%
РУСАЛ, рдр	103,80	129 450	0,00%	-13,51%	-45,77%	3,64%	48,06%
ДИКСИ Групп, ао	458,00	99 940	-1,20%	-5,47%	12,26%	53,43%	11,41%
Мечел, ап	55,06	110 034	-1,82%	1,01%	-53,81%	37,10%	68,17%
Группа Компаний ПИК, ао	68,45	103 420	-1,67%	-4,36%	1,39%	24,50%	11,34%
Группа ЛСР, ао	612,20	50 071	-0,33%	-3,68%	8,78%	22,40%	15,59%
НМТП, ао	3,65	127 079	17,59%	23,21%	26,67%	85,13%	7,90%
СОЛЛЕРС, ао	687,50	79 241	-3,04%	-3,64%	0,82%	63,63%	16,82%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5724,00	40 511	0,07%	-1,32%	-10,55%	41,02%	20,74%
МОЭСК, ао	1,22	11 601	-0,34%	-5,62%	-19,30%	5,88%	31,88%

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.