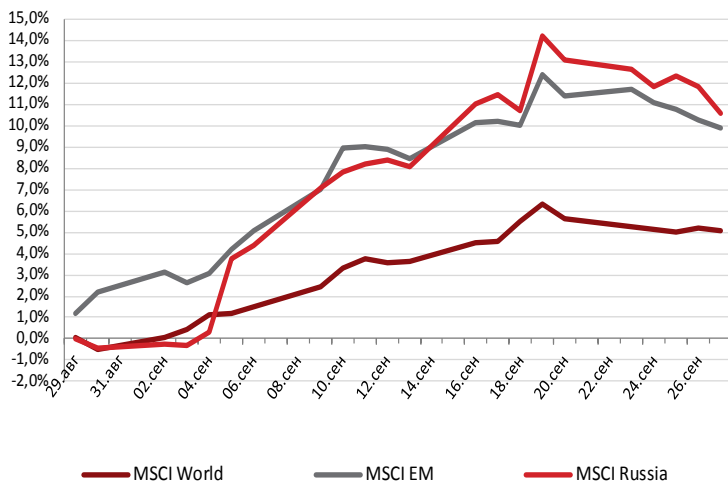


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1471,89	-0,89%	-0,33%
PTC	Россия	1432,87	-1,29%	-2,05%
DJIA	США	15328,3	-0,46%	-1,25%
S&P500	США	1691,75	-0,41%	-1,06%
FTSE100	Великобритания	6565,59	-0,81%	-1,27%
DAX	Германия	8661,51	-0,03%	-0,16%
CAC40	Франция	4186,77	0,00%	-0,40%
Nikkei225	Япония	14760,07	-0,26%	-0,04%
Hang Seng	Гонконг	23207,04	0,35%	-1,26%
KOSPI	Корея	2011,8	0,22%	0,31%
Shanghai Composite	Китай	2160,027	0,20%	-1,45%
BSE Sensex	Индия	19727,27	-0,84%	-2,65%
Bovespa	Бразилия	53738,92	-0,08%	-0,69%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1472	-0,89%	-0,33%	7,11%
MMBБ 10	3171	-1,24%	-0,95%	6,15%
Нефть и газ	3492	0,10%	0,87%	8,36%
Финансы	4686	-0,81%	-1,10%	4,91%
Металлургия	2193	-1,73%	-2,18%	3,29%
Телекоммуникации	2346	0,09%	2,09%	3,98%
Энергетика	1113	-1,33%	-2,83%	-5,83%
Химия и нефтехимия	6241	-0,78%	-1,17%	3,64%
Потребительский сектор	5771	-0,47%	0,38%	3,67%

На рынках акций на прошлой неделе преобладали негативные настроения. Среди индексов развитых рынков наиболее последовательно снижались американские DJIA (-1,25%) и S&P 500 (-1,06%), которые завершили снижением четыре сессии из пяти (кроме четверга). На большинстве рынков Европы в первой половине недели динамика была ближе к боковой, но в конце резко ушли вниз британский FTSE (-1,27%) и итальянский FTSE MIB (-1,8%).

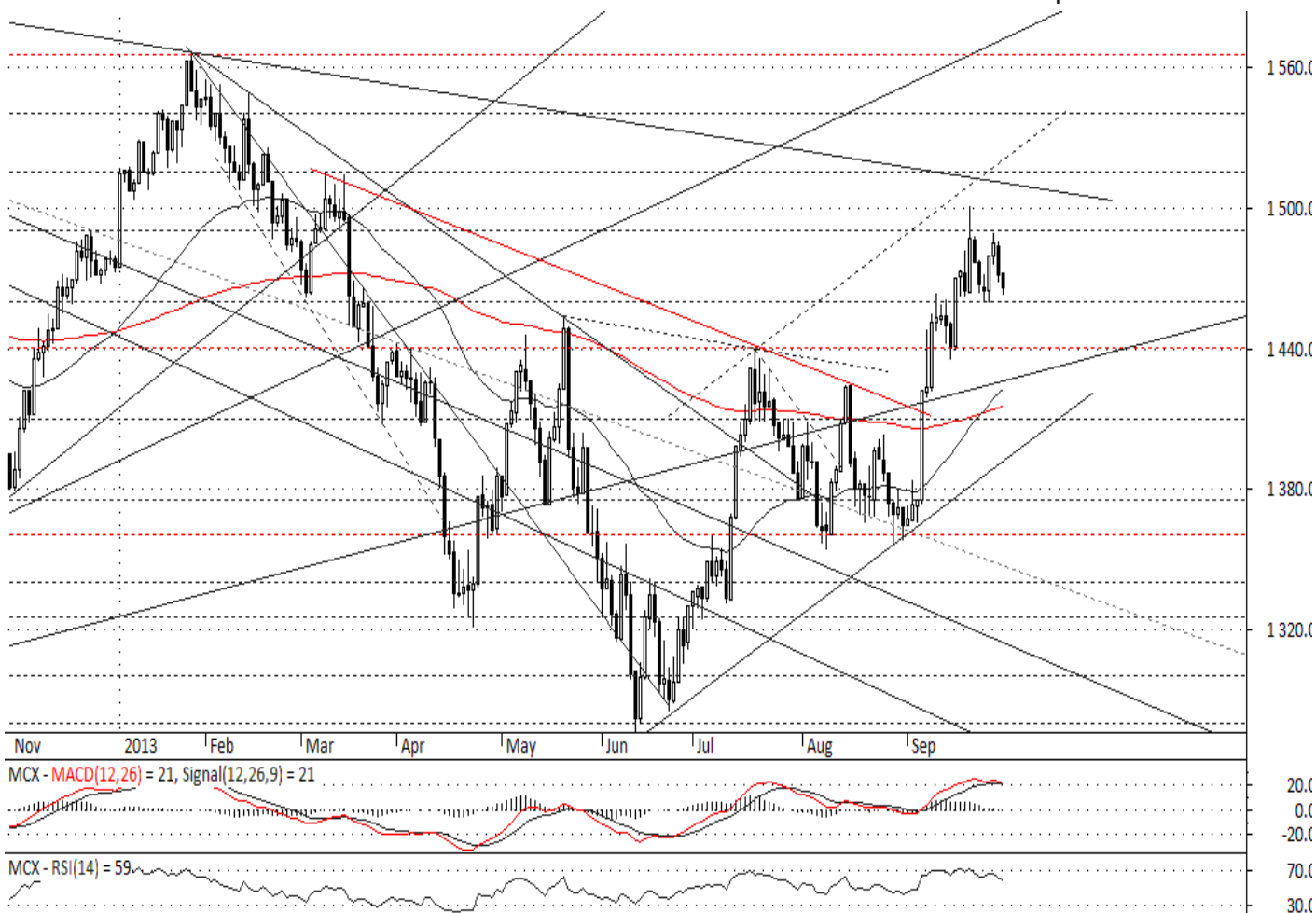
На развивающихся рынках коррекционные настроения были выражены в большей степени, динамика MSCI EM (-1,31%) впервые за пять недель хуже, чем у MSCI World (-0,53%). В региональном разрезе худшим оказался регион EMEA, в том числе и российские индикаторы в долларовом выражении (MSCI Russia -2,18%). Среди азиатских развивающихся рынков в аутсайдерах Китай (Shanghai Composite -2,75%), Индия (BSE 30 -2,65%) и Индонезия (Jakarta Composite -3,49%).

Основным фактором глобальной неопределенности был на прошлой неделе и останется в ближайшие дни очередной раунд законодательных баталий между республиканцами и демократами в США. В последний день 3кв13 ситуация с госбюджетом остается тупиковой: республиканское большинство готово одобрить финансирование правительства лишь в увязке с приостановкой на год действия программы медицинского страхования. Контролируемый демократами Сенат и президент Б.Обама постоянно напоминают, что на такой размен не готовы.

Многочисленные на прошлой неделе выступления представителей ФРС США не внесли ясности относительно дальнейших планов регулятора. Наиболее конкретными нам показались слова главы ФРБ Нью-Йорка У.Дадли (обычно выступающего с позиций «голубя»), который отметил, что сроки сворачивания QE, обозначенные Б.Бернанке в июне (сокращение выкупа во 2п13, остановка к середине 2014) «в целом остаются неизменными».

Мы по-прежнему полагаем, что американские политики по уже сложившейся традиции снова найдут решение «в последний момент» и закрытие правительства, если и состоится, будет недолгим. Однако нежелание партий идти на компромисс увеличит тревогу рынков относительно повышения потолка госдолга (должно быть сделано к середине октября). Кроме того, очередной приступ политических разногласий может уменьшить уверенность американских потребителей и негативно повлиять на экономику.

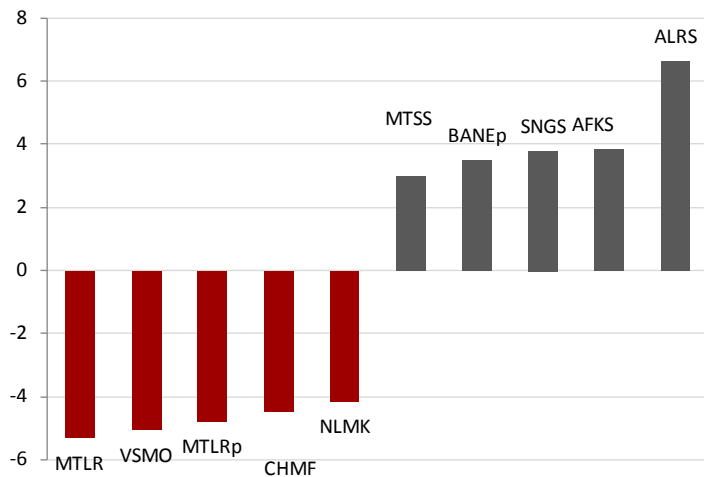
На этом фоне ожидаем продолжения коррекции на рынках акций. При чем из-за политического кризиса в Италии на этой неделе европейским рынкам вряд ли удастся снова продемонстрировать сравнительную устойчивость. Развивающиеся рынки продолжают снижаться опережающими темпами.



Уровни сопротивления	1490; 1515; 1540; 1565; 1600
Уровни поддержки	1460; 1440; 1410; 1375; 1360

- Индекс ММВБ, к середине недели снизившийся до 1460 пунктов, от этого уровня развернулся вверх и отскочил почти до зоны локальных максимумов (1490 пунктов в моменте). Однако конец недели остался за «медведями», 1471,89 пунктов на закрытие (-0,33% за неделю). У долларowego значения индикатора (индекс РТС) отскок в середине недели был менее выраженным, а итоговое снижение более существенное (-2,05%)

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



- Отраслевая динамика разнонаправленная, выросли против рынка телекоммуникационный сектор (МТС и обычка Ростелекома) и нефтянка (двузначный рост котировок РН Холдинга на новости о выкупе, в «плюсе» также обычка Сургутнефтегаз, ЛУКОЙЛ, Роснефть, префы Транснефти). Хуже рынка обе наиболее ликвидные акции – ГАЗПРОМ и Сбербанк. В аутсайдерах недели металлургия (Мечел, Северсталь) и электроэнергетика (ОГК-2, ряд МРСК)
- Таким образом, на прошлой недели коррекция оказалась меньшей, чем мы предполагали, а в начале недели индекс ММВБ вновь сопротивляется внешнему негативу. Однако полагаем, что на фоне неопределенности с бюджетом и потолком госдолга в США и постепенного отступления цен на нефть избежать более глубокой коррекции российскому рынку не удастся. Цели снижения по индексу ММВБ прежние: уровень 1440 пунктов и, если он будет пробит, возвращение к линии тренда июня - сентября

Источник: Bloomberg

S&P500

Сейчас: 1692

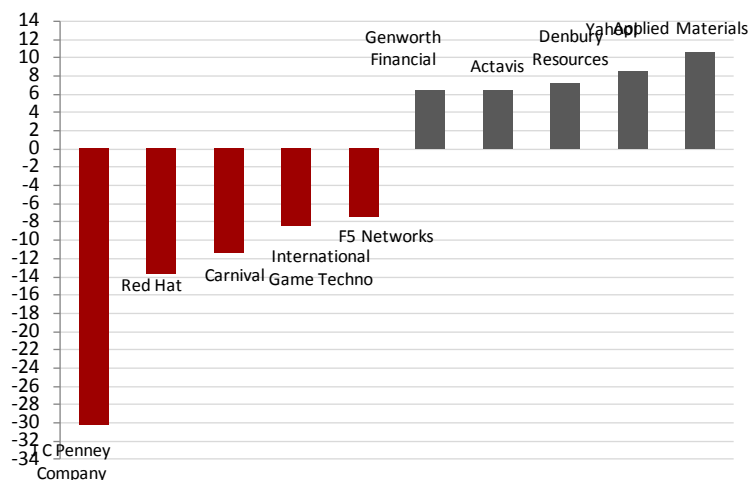
Прогноз: 1665



Уровни сопротивления	1710; 1730
Уровни поддержки	1682; 1655; 1625; 1605; 1580

- Индекс S&P500 с самого начала недели продолжил движение вниз и в итоге в минувшую пятницу закрывался на двухнедельном минимуме. Впрочем, следует отметить, что с середины недели темпы снижения замедлились, а поддержка в районе 1680 пунктов пока достигнута не была

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



Источник: Bloomberg

- Во второй половине недели еще ряд представителей ФРС поделится своими взглядами на монетарную политику, в том числе в среду (02.10) будет выступать Б.Бернанке. Полагаем, что председатель сейчас не предложит инвесторам более четкого сценария будущих действий регулятора, тем более что сейчас дополнительным фактором неопределенности становится очередной политический кризис и его последствия для экономики
- Из макроэкономической статистики на этой неделе выходят (в том случае, если финансирование правительства все-таки будет утверждено) сентябрьские индексы ISM в промышленности (01.10) и в сфере услуг (03.10), а в фокусе внимания – отчет по рынку труда за сентябрь (4.10)
- Мы полагаем, что текущее снижение является лишь коррекцией, и в 4кв13 индекс сможет обновить исторический максимум. Однако в ближайшей перспективе и новостной фон, и техническая картина складываются в пользу продолжения нисходящего движения. Поддержка в районе 1680 пунктов, видимо, будет пробита уже сегодня, открыв индексу дорогу к линии тренда июня - сентября

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Заккрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	98,70	180 131 164	-3,68%	9,47%	6,08%	17,72%	11,58%
Газпром, ао	145,07	143 704 576	-1,79%	10,10%	0,95%	36,22%	9,89%
Лукойл, ао	2080,00	47 535 431	2,86%	6,91%	4,14%	16,94%	0,30%
НК Роснефть, ао	265,40	42 351 333	0,95%	13,25%	-1,74%	48,28%	3,70%
Банк ВТБ, ао	0,04	32 669 690	-1,19%	-4,94%	-19,59%	0,33%	28,61%
ГМК Норильский Никель, ао	4767,00	30 728 080	-1,86%	8,24%	-15,33%	16,76%	22,61%
Уралкалий, ао	171,39	31 520 195	-3,44%	7,96%	-26,94%	22,51%	35,28%
Сбербанк России, ап	75,70	13 899 958	-2,69%	7,30%	12,48%	24,32%	10,71%
Сургутнефтегаз, ао	28,50	13 975 956	3,80%	11,07%	6,57%	21,69%	11,16%
Магнит, ао	8180,00	13 523 128	1,24%	9,79%	70,90%	115,26%	3,44%
Ростелеком, ао	103,93	10 592 496	1,87%	-7,43%	-14,04%	19,60%	25,46%
МТС, ао	321,30	10 377 646	2,97%	9,78%	30,51%	44,11%	0,29%
РусГидро, ао	0,55	8 862 891	-2,27%	-1,79%	-25,02%	23,40%	37,28%
НОВАТЭК, ао	382,91	8 900 099	0,90%	4,75%	10,64%	39,35%	3,79%
Холдинг МРСК, ао	1,01	7 080 154	-1,85%	-7,20%	-48,59%	2,24%	59,53%
Северсталь, ао	286,00	7 997 205	-4,47%	3,96%	-22,46%	40,85%	29,39%
АК Транснефть, ап	84986,00	7 684 927	2,87%	9,43%	22,37%	58,79%	2,14%
Татнефть, ао	216,05	7 751 221	-4,09%	5,44%	-0,73%	31,06%	4,24%
Сургутнефтегаз, ап	23,34	6 367 035	-0,19%	6,29%	16,36%	25,05%	3,08%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	5 575 417	-2,96%	-7,31%	-48,97%	9,66%	61,50%
Мечел, ао	105,10	2 923 214	-5,32%	3,45%	-48,76%	23,53%	54,03%
НЛМК, ао	54,00	3 028 269	-4,15%	4,32%	-11,70%	34,36%	21,58%
МОСТОТРЕСТ, ао	61,00	2 731 498	-4,13%	3,76%	10,25%	42,45%	10,45%
АК АЛРОСА, ао	36,80	1 919 507	6,64%	10,51%	22,67%	68,65%	1,46%
Аэрофлот, ао	54,29	2 128 240	-0,60%	3,86%	21,45%	41,70%	8,77%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	1 373 057	-3,51%	-5,27%	-53,79%	5,47%	59,41%
Распадская, ао	32,11	1 275 277	-1,08%	5,96%	-44,52%	13,43%	64,62%
АФК Система, ао	33,99	1 494 087	3,84%	11,17%	33,19%	58,26%	1,44%
Э.ОН Россия, ао	2,50	936 178	-2,52%	-2,93%	-4,00%	12,27%	15,60%
Башнефть, ао	1875,10	882 641	-0,87%	-2,08%	6,53%	10,29%	21,88%
ММК, ао	8,02	1 034 153	-3,69%	-3,88%	-23,05%	19,66%	31,76%
Татнефть, ап	111,25	728 982	-0,13%	8,06%	4,90%	25,00%	11,67%
Ростелеком, ап	71,46	710 855	-0,22%	-5,54%	-21,20%	6,48%	27,72%
ДИКСИ Групп, ао	434,98	568 988	1,64%	-2,88%	6,38%	45,39%	16,05%
Компания М.видео, ао	274,95	517 729	-1,82%	10,50%	13,41%	31,21%	8,46%
ОГК-2, ао	0,28	447 524	-5,45%	-5,77%	-18,35%	25,08%	33,85%
Башнефть, ап	1269,00	382 154	3,51%	3,93%	-4,82%	48,32%	16,52%
Мосэнерго, ао	1,06	346 372	-2,55%	-4,55%	-20,26%	3,30%	36,62%
Акрон, ао	1019,10	210 242	-0,22%	0,34%	-27,00%	2,49%	34,44%
ФосАгро, ао	969,30	186 863	1,21%	6,98%	-21,67%	24,75%	30,58%
Группа ЛСР, ао	565,60	141 359	0,02%	-3,15%	1,12%	13,78%	21,53%
РУСАЛ, рдр	94,47	133 856	-0,61%	-8,93%	-50,65%	1,40%	52,74%
Фармстандарт, ао	1652,50	118 611	2,15%	-2,37%	1,29%	25,56%	37,24%
НМТП, ао	3,48	147 132	2,13%	2,30%	22,45%	78,96%	10,97%
Московская биржа ММВБ-РТС	145,02	118 040	-0,79%	3,50%	-20,38%	19,11%	31,65%
Группа Компаний ПИК, ао	64,47	189 485	1,96%	-2,81%	-4,58%	17,17%	13,66%
МОЭСК, ао	1,17	84 283	-0,85%	-0,01%	-21,79%	9,43%	33,98%
Мечел, ап	54,36	81 203	-4,79%	0,15%	-54,45%	35,21%	65,93%
СОЛЛЕРС, ао	695,20	80 491	-0,40%	3,92%	1,88%	23,14%	15,95%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5669,40	74 110	-5,06%	-1,46%	-11,31%	39,81%	21,42%

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

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

Дёмин Денис, CFA 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.