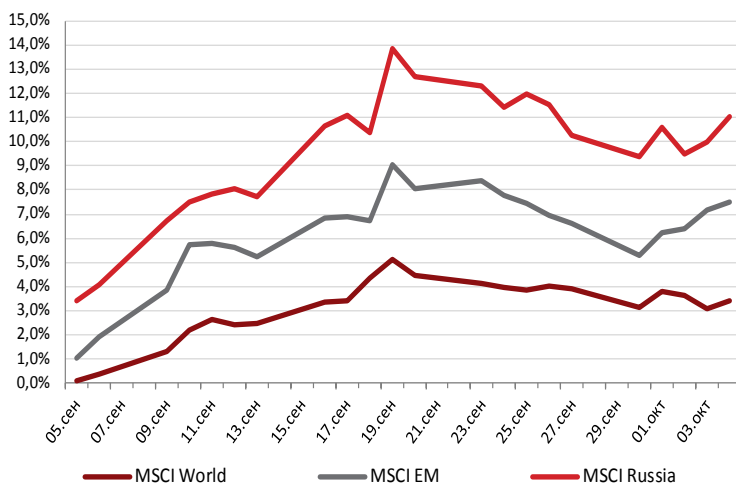


ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
MMBБ	Россия	1474,21	1,22%	0,16%
PTC	Россия	1443,15	1,07%	0,72%
DJIA	США	14996,48	0,51%	-1,22%
S&P500	США	1690,5	0,71%	-0,07%
FTSE100	Великобритания	6449,04	0,08%	-0,90%
DAX	Германия	8622,97	0,29%	-0,44%
CAC40	Франция	4164,25	0,88%	-0,54%
Nikkei225	Япония	14024,31	-0,94%	-4,98%
Hang Seng	Гонконг	23138,54	-0,33%	0,06%
KOSPI	Корея	1996,98	-0,12%	-0,52%
Shanghai Composite	Китай	2160,027	0,68%	-2,09%
BSE Sensex	Индия	19915,95	0,07%	0,11%
Bovespa	Бразилия	52848,97	0,68%	-1,66%

Индекс MMBБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
MMBБ	1474	1,22%	0,16%	7,16%
MMBБ 10	3154	0,57%	-0,51%	5,25%
Нефть и газ	3468	0,94%	-0,69%	5,63%
Финансы	4822	1,43%	2,90%	7,09%
Металлургия	2173	0,68%	-0,90%	2,99%
Телекоммуникации	2407	1,14%	2,61%	12,51%
Энергетика	1069	-1,48%	-3,98%	-5,65%
Химия и нефтехимия	6184	0,37%	-0,92%	1,65%
Потребительский сектор	5850	1,50%	1,37%	2,26%

В начале недели американские законодатели так и не смогли принять бюджет до начала нового финансового года: «республиканская» Палата представителей упорно увязывали его с заморозкой программы медицинского страхования, а «демократический» Сенат так же последовательно эти поправки отвергал. В результате во вторник первое за 17 лет частичное закрытие правительства все же стало фактом.

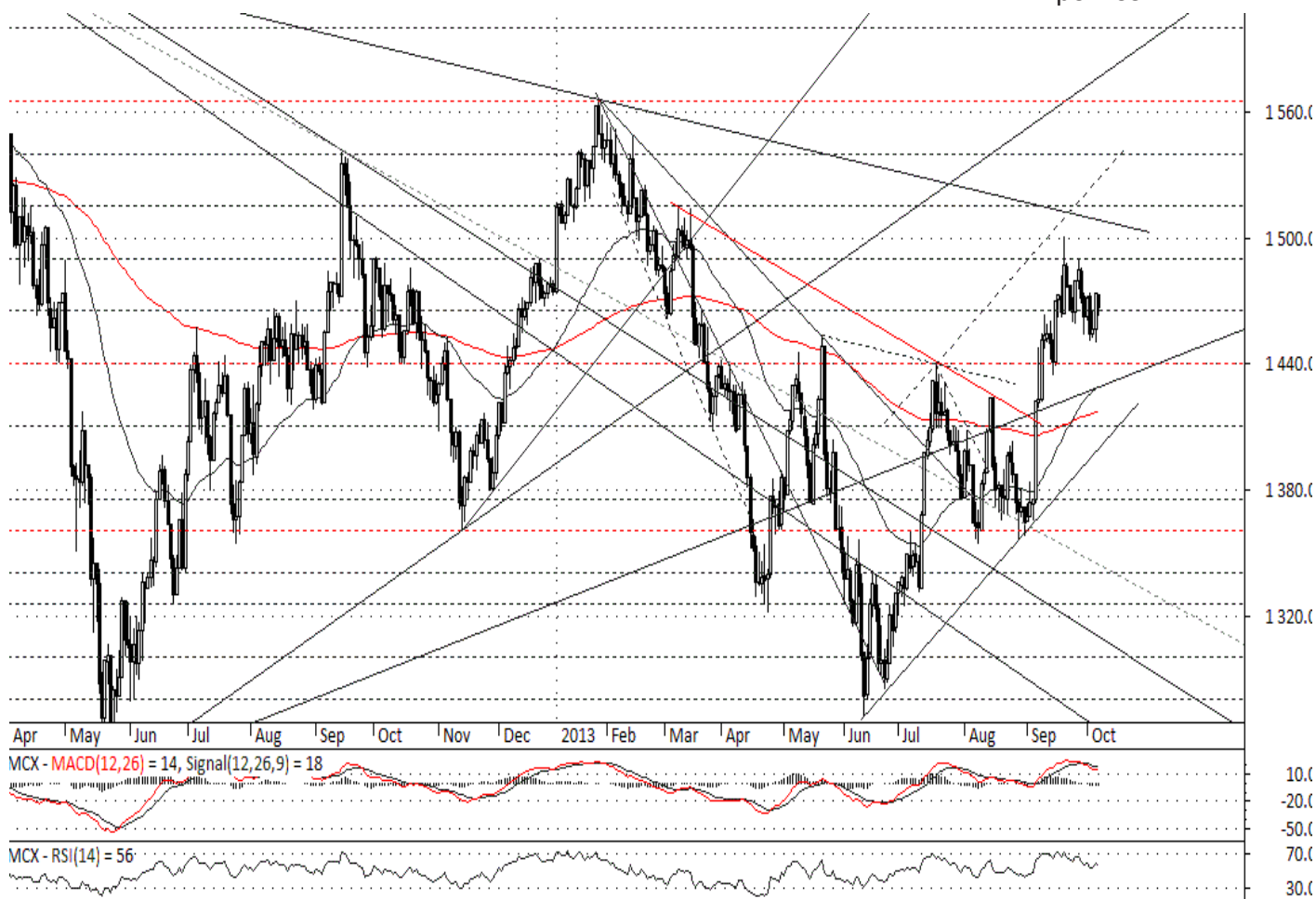
До конца недели никаких формальных подвижек в этом вопросе не произошло. В то же время, в пятницу СМИ сообщали, что лидеры республиканцев в Конгрессе могут отказаться от требования заморозки медицинского страхования ради широкого соглашения с Белым Домом, которое будет включать и утверждение бюджета, и подъем потолка госдолга.

Развитые рынки акций на «закрытие правительства» и отсутствие прогресса в дальнейших переговорах пока реагируют сравнительно спокойно, динамика разнонаправленная. Среди развитых рынков в аутсайдерах Япония, в «плюсе» индексы Италии на фоне урегулирования политического кризиса: в среду правительство Э.Летта получило вотум доверия.

На развивающихся рынках динамика разнонаправленная, но в среднем они выглядели даже несколько лучше развитых – индекс MSCI EM начиная со вторника развернулся вверх и по итогам недели в «плюсе» благодаря росту ряда азиатских площадок. Данные из Китая (рынок со вторника был закрыт на каникулы) неоднозначные: окончательное сентябрьское значение Manufacturing PMI от HSBC составило всего 50,2 пункта, официальный индекс (51,1) также ниже ожиданий, но в секторе услуг активность продолжает расти, Non-Manufacturing PMI составил 55,4.

Наш взгляд на ближайшие перспективы за неделю не изменился: пока в США нет договоренности по бюджету и, особенно, потолку госдолга (дедлайн 17 октября), аппетит к риску останется под давлением, причем при дальнейшем затягивании переговоров давление на котировки акций может усилиться. Однако в итоге решение будет найдено, тем более что администрации Б.Обамы, похоже, снова удалось представить основными виновниками кризиса в глазах общественного мнения своих оппонентов, что важно за год до выборов.

Политический кризис в США может иметь влияние и на монетарную политику ФРС, так как может стать причиной замедления экономического роста. Об этом, в частности, говорил глава ФРБ Атланты Д.Локхарт. А глава ФРБ Бостона Э.Розенгрэн отметил, что проблемой для регулятора является и просто отсутствие официальной статистики.



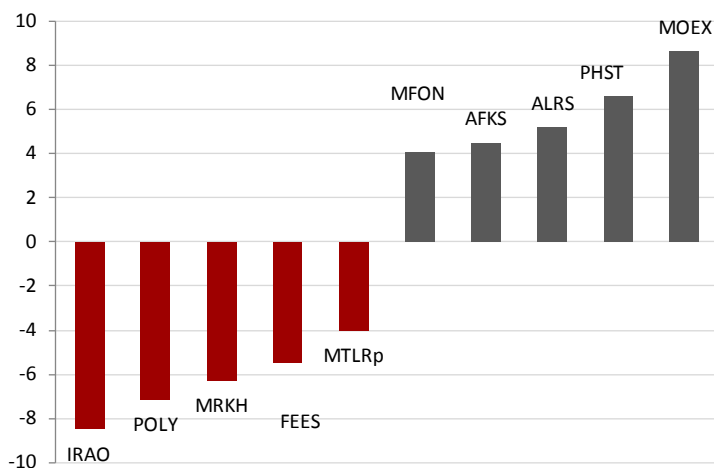
Уровни сопротивления	1460; 1490; 1515; 1540; 1565
Уровни поддержки	1440; 1410; 1375; 1360; 1325

- В первой половине недели большая часть колебаний индекса ММВБ была ограничена локальным диапазоном 1460 – 1475 пунктов, во второй индекс переместился в диапазон 1450 – 1460 пунктов, на закрытие в пятницу составил 14xx пунктов (-1,xx% за неделю)

- Отраслевая динамика разнонаправленная, вверх рынок «тянули» банковский сектор и телекоммуникации, в аутсайдерах «традиционно» оставалась электроэнергетика

- Индекс ММВБ за неделю снизился незначительно, а зона поддержки 1440 – 1450 пунктов пока не была даже протестирована. Однако на фоне внешних рисков устойчивый разворот вверх уже с текущих уровней мы считаем маловероятным. Так что базовый краткосрочный сценарий остается прежним: ожидаем в октябре возвращения индекса к линии тренда июня – сентября (в районе 1410 пунктов)

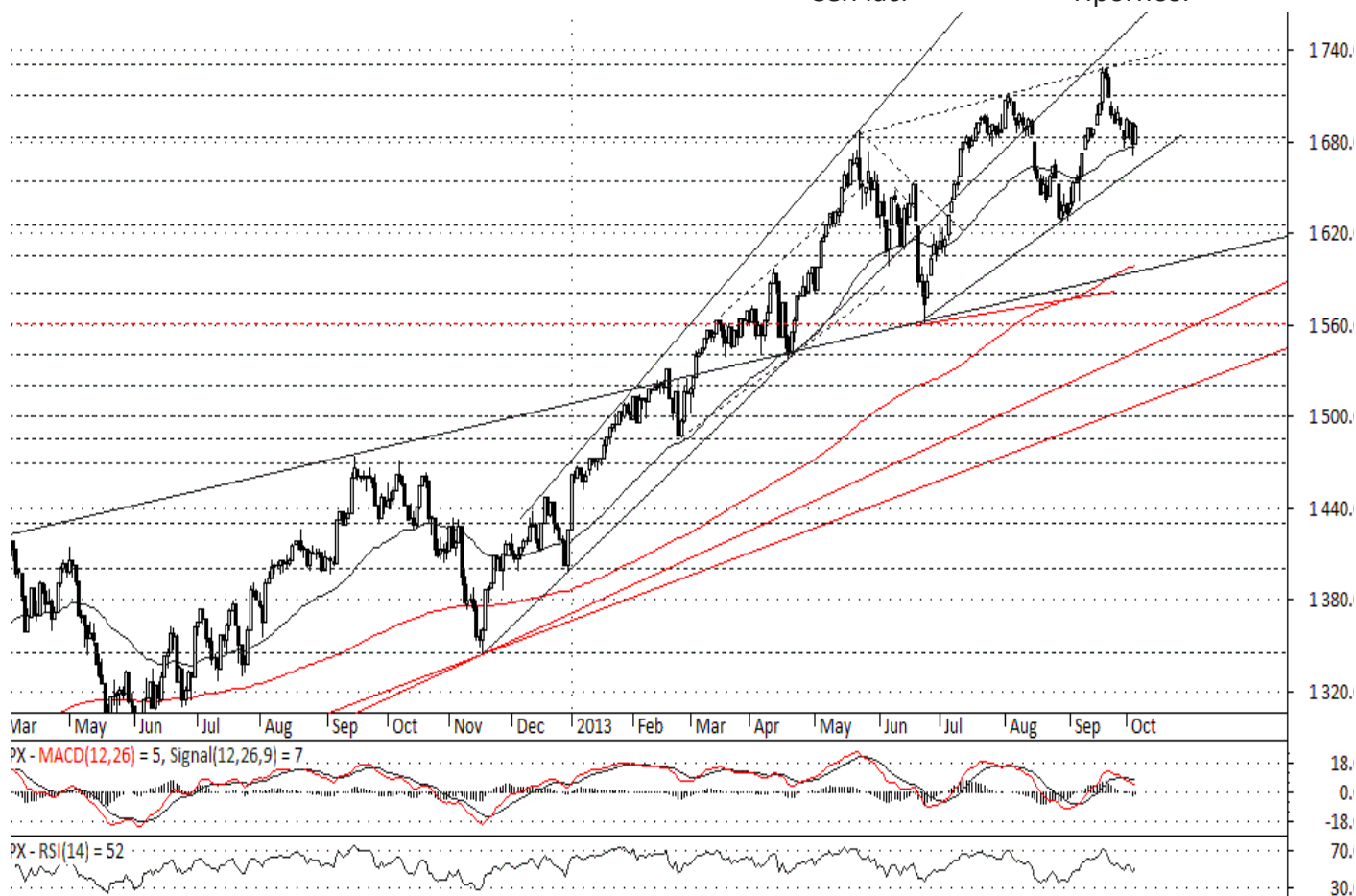
ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

S&P500

Сейчас: 1691 Прогноз: 1660



Уровни сопротивления	1682; 1710; 1730
Уровни поддержки	1655; 1625; 1605; 1580; 1560

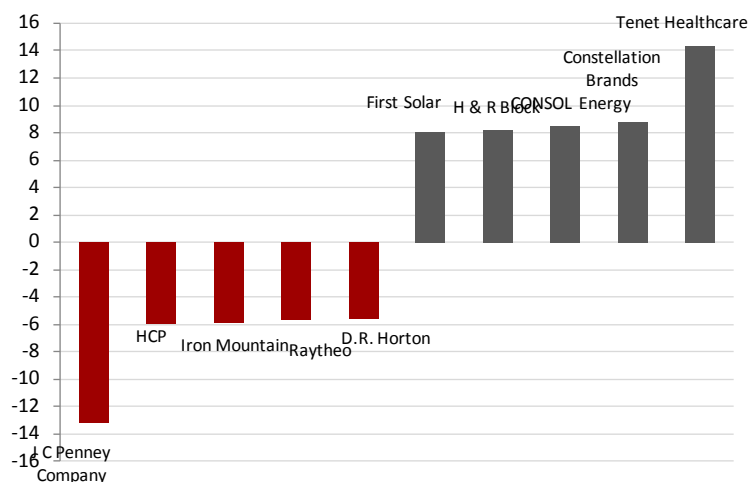
- Индекс S&P500, снизившись в понедельник до линии поддержки 1680 пунктов, в следующие две сессии немного отскочил вверх, и обновил локальный минимум только в четверг, закрывшись ниже поддержки 1680 пунктов и 50-дневной скользящей средней

- Начинается очередной сезон корпоративной отчетности. Во вторник результаты представит Alcoa (после закрытия американской сессии), в пятницу первыми из крупнейших банков отчитаются JPMorgan и Wells Fargo

- Причины отказа ФРС США от сокращения выкупа в сентябре пока до конца не понятны, так что повышенное внимание обеспечено его протоколу, который будет опубликован в среду. Из макроэкономической статистики, если правительство не возобновит работу, инвесторы получают еженедельные данные по рынку труда (четверг) и индекс доверия мичиганского университета (пятница)

- Коррекция продолжается, хотя и несколько медленнее, чем мы предполагали. Пробой поддержки в районе 1680 пунктов открывают дорогу к линии тренда июня – сентября, возвращение к которой по-прежнему представляется вполне актуальной целью

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



Источник: Bloomberg

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Заккрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	100,25	30 861 224	1,83%	11,14%	8,02%	19,87%	9,96%
Газпром, ао	144,88	21 664 663	-0,15%	9,73%	0,80%	36,01%	9,42%
Лукойл, ао	2054,90	6 839 513	-1,34%	6,48%	2,74%	15,37%	1,64%
НК Роснефть, ао	262,20	5 681 649	-1,17%	5,29%	-2,90%	46,54%	4,83%
Банк ВТБ, ао	0,04	6 795 928	-1,86%	-5,48%	-21,09%	2,62%	29,94%
Уралкалий, ао	169,43	2 512 243	-1,26%	4,51%	-27,86%	20,96%	34,96%
ГМК Норильский Никель, ао	4770,00	6 175 849	0,63%	7,91%	-14,80%	17,50%	22,12%
Сургутнефтегаз, ао	28,10	2 677 536	-1,61%	6,15%	4,85%	19,72%	12,60%
Сбербанк России, ап	76,44	2 513 459	0,98%	8,75%	13,58%	25,54%	9,84%
Магнит, ао	8400,00	1 847 000	2,69%	11,56%	75,50%	121,06%	0,84%
Ростелеком, ао	106,53	2 102 601	2,95%	5,29%	-11,50%	23,12%	22,68%
МТС, ао	327,27	1 946 229	2,14%	15,89%	33,30%	47,19%	0,39%
НОВАТЭК, ао	379,57	1 015 140	-0,83%	1,79%	9,72%	38,20%	4,59%
РусГидро, ао	0,53	1 370 552	-3,13%	-1,55%	-27,36%	19,54%	38,15%
Северсталь, ао	280,30	1 421 101	-1,78%	0,79%	-23,84%	38,34%	30,64%
Татнефть, ао	210,62	1 383 121	-2,38%	1,57%	-3,10%	27,95%	6,52%
АК Транснефть, ап	83689,00	1 209 655	-0,68%	6,59%	21,54%	57,70%	2,81%
Холдинг МРСК, ао	0,95	1 286 884	-6,26%	-6,91%	-51,81%	1,62%	57,62%
Сургутнефтегаз, ап	23,57	1 386 012	1,52%	5,22%	18,13%	26,95%	1,60%
ФСК ЕЭС, ао	0,10	979 069	-5,45%	-7,05%	-51,75%	3,69%	63,60%
НЛМК, ао	52,26	547 830	-3,42%	-1,95%	-14,72%	29,76%	24,26%
Мечел, ао	103,40	284 977	-1,62%	5,84%	-49,59%	21,53%	54,09%
МОСТОТРЕСТ, ао	65,86	405 325	8,61%	6,38%	19,75%	54,71%	2,75%
Аэрофлот, ао	55,19	234 497	1,02%	15,63%	22,69%	43,15%	7,83%
АК АЛРОСА, ао	38,60	232 566	5,16%	16,12%	29,00%	77,36%	5,58%
АФК Система, ао	35,46	490 146	4,47%	16,09%	39,14%	65,33%	0,38%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	266 305	-8,49%	-8,96%	-57,71%	0,75%	62,86%
Распадская, ао	31,89	158 072	-0,90%	10,12%	-45,02%	12,41%	58,89%
ММК, ао	7,98	164 968	-0,74%	-0,61%	-23,62%	18,78%	32,13%
Э.ОН Россия, ао	2,44	227 753	-3,38%	-2,84%	-7,25%	8,47%	18,46%
Башнефть, ао	1899,90	125 810	1,33%	-0,63%	7,95%	11,76%	20,83%
Татнефть, ап	113,18	127 221	1,57%	7,10%	6,55%	26,97%	10,28%
Ростелеком, ап	70,99	123 345	-0,43%	-3,07%	-21,54%	6,02%	27,93%
ДИКСИ Групп, ао	447,77	59 540	3,44%	4,89%	10,04%	50,40%	13,16%
Компания М.видео, ао	274,88	54 545	-0,20%	-0,18%	13,18%	30,95%	8,64%
ОГК-2, ао	0,27	111 732	-4,45%	-7,45%	-21,98%	19,51%	36,80%
Башнефть, ап	1306,10	112 995	3,67%	8,58%	-1,33%	53,76%	13,46%
Мосэнерго, ао	1,02	53 642	-3,76%	-5,57%	-23,26%	0,68%	39,00%
Акрон, ао	981,30	45 530	-3,59%	-2,23%	-29,62%	1,54%	36,79%
Группа Компаний ПИК, ао	64,00	50 260	-0,64%	2,09%	-5,19%	16,43%	14,21%
ФосАгро, ао	977,40	25 250	0,09%	4,26%	-21,60%	24,87%	30,52%
НМТП, ао	3,47	11 669	-0,57%	2,12%	21,75%	77,95%	11,48%
Группа ЛСР, ао	554,70	16 758	-2,74%	-2,07%	-1,65%	10,66%	23,68%
РУСАЛ, рдр	97,99	26 823	3,75%	3,59%	-48,80%	5,38%	50,97%
Фармстандарт, ао	1768,20	19 923	6,58%	6,26%	7,96%	33,82%	33,11%
Московская биржа ММВБ-РТС	143,05	17 816	-1,32%	3,16%	-21,43%	17,54%	32,55%
МОЭСК, ао	1,19	6 898	0,80%	8,56%	-21,17%	10,30%	33,45%
Мечел, ап	52,25	12 153	-4,00%	0,17%	-56,27%	29,81%	65,56%
СОЛЛЕРС, ао	699,80	16 509	0,70%	8,46%	2,59%	24,00%	15,36%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	5835,50	4 239	2,81%	1,36%	-8,83%	43,73%	19,22%

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.