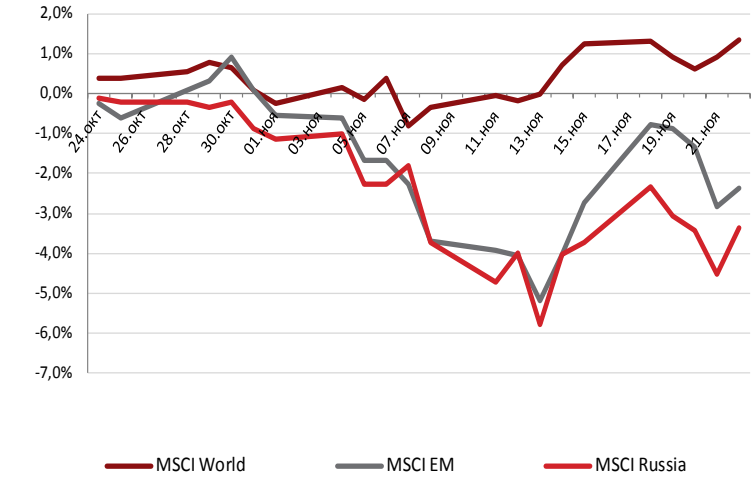
Фондовые рынки:
неделя 25 - 29 ноября

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1504,1	0,67%	0,69%
РТС	Россия	1444,91	1,34%	0,05%
DJIA	США	16009,99	0,34%	0,65%
S&P500	США	1795,85	0,50%	0,37%
FTSE100	Великобритания	6681,33	-0,11%	-0,29%
DAX	Германия	9219,04	0,25%	0,55%
CAC40	Франция	4278,53	0,58%	-0,32%
Nikkei225	Япония	15381,72	0,10%	1,42%
Hang Seng	Гонконг	23696,28	0,49%	2,88%
KOSPI	Корея	2006,23	0,62%	0,03%
Shanghai Composite	Китай	2196,378	-0,43%	2,83%
BSE Sensex	Индия	20217,39	-0,06%	-0,89%
Bovespa	Бразилия	52800,74	0,21%	1,09%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1504	0,67%	0,69%	-1,61%
ММВБ 10	3247	1,10%	0,51%	-0,25%
Нефть и газ	3508	0,78%	0,81%	-2,63%
Финансы	5176	0,98%	2,15%	4,31%
Металлургия	2159	-0,10%	2,60%	-2,13%
Телекоммуникации	2352	0,90%	-3,05%	-5,63%
Энергетика	974	0,94%	0,17%	-11,24%
Химия и нефтехимия	6173	-0,41%	-1,77%	-1,16%
Потребительский сектор	6082	0,55%	1,43%	2,15%

Прошлая неделя на мировых рынках акций началась с роста котировок. Азиатские площадки отыгрывали надежды, связанные с новым планом реформ в Китае, а европейским поддержку оказали бодрые комментарии руководителей ЕЦБ. Американские индексы в прошлый понедельник также росли, но в последний час торгов развернулись вниз на фоне комментариев знаменитого инвестора К.Айкана, который предсказывал «большое падение» на рынке акций.

В течение следующих двух сессий очередная попытка американских индексов скорректироваться развивалась, «утянув» за собой и большинство других рынков. Среди формальных драйверов – новое понижение прогнозов темпов роста мировой экономики ОЭСР (на 2013 г. с 3,6% до 2,7% и на 2014 г. с 5,8% до 3,6%). Опубликованный в среду протокол октябрьского заседания ФРС также не обрадовал «быков» рынка акций: оказалось, что некоторые участники отмечали возможность решения о сокращении выкупа активов «на одном из ближайших заседаний».

Также среди факторов, «расстроивших» инвесторов можно отметить комментарии главы ФРБ Филадельфии Ч.Плоссера, заявившего, что экономика и рынок труда окрепли достаточно для того, чтобы регулятор установил фиксированный объем программы выкупа активов, по исчерпании которого она будет свернута. Выступали и «голуби» (например, президент ФРБ Чикаго Ч.Эванса отметил, что может понадобиться еще «пара» заседаний FOMC, чтобы убедиться в устойчивости восстановления рынка труда) – но на них рынки до поры реагировали меньше.

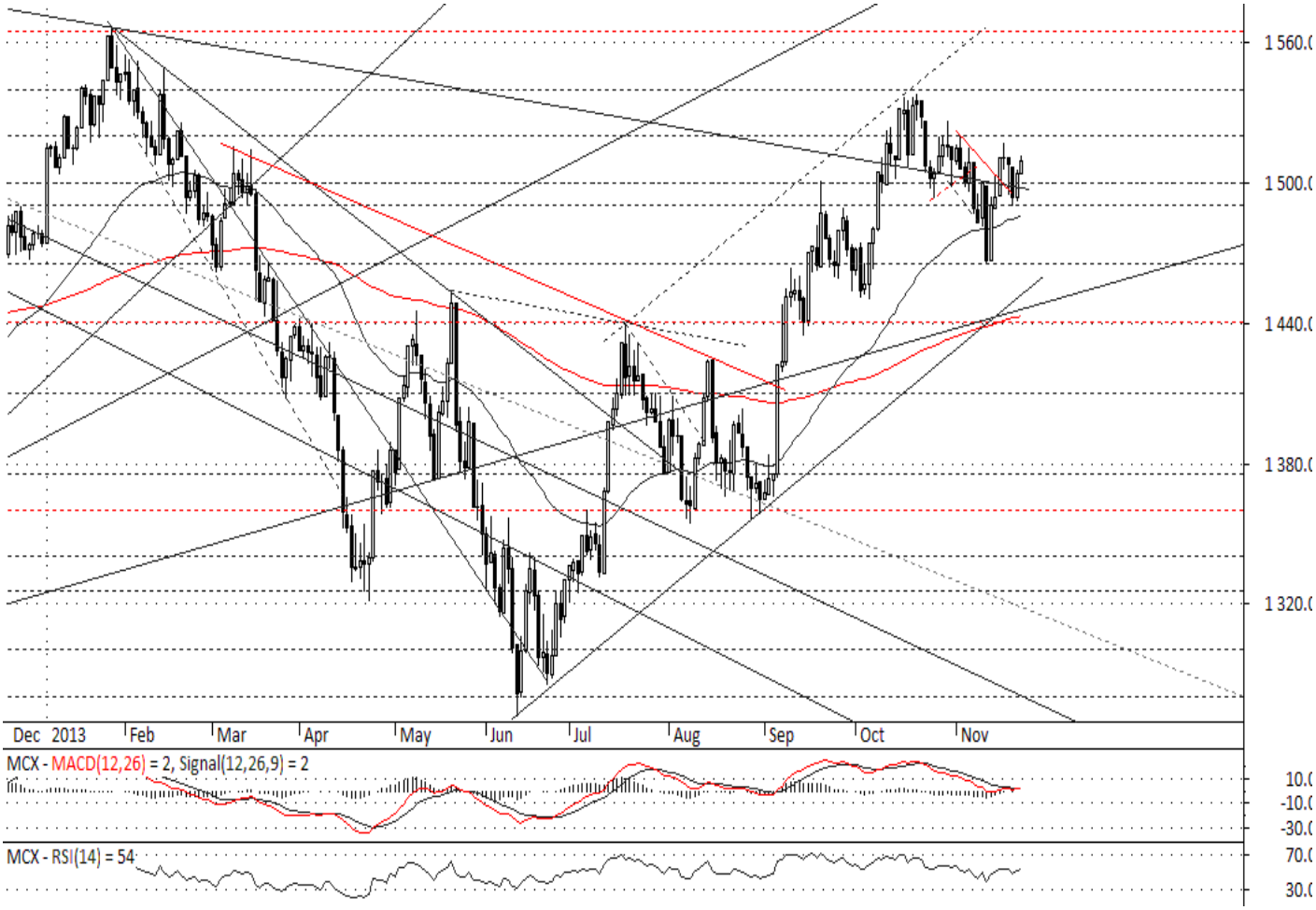
Однако в четверг американские индексы резко развернулись вверх, задав мировым площадкам позитивный настрой до конца недели, причем разворот произошел на фоне неплохих макроэкономических данных (снижение числа заявок на пособие по безработице, рост в ноябре flash Manufacturing PMI). Возможно, американский рынок акций снова попытается вернуться к более «нормальной» логике, когда сильные экономические данные увеличивают аппетит к риску.

Индекс MSCI EM (+0,4%) впервые за три недели немного обогнал MSCI World (+0,1%). Динамика развивающихся рынков была сильно дифференцированной, в лидерах Китай (Shanghai Composite +2,83%), а среди менее ликвидных рынков – Турция (+1,81%) и Польша (+1,74%). Сценарий наступающей недели, по нашему мнению, будет во многом предопределен Днем Благодарения: рынки в США закрыты в четверг и торгуют по сокращенному расписанию в пятницу. В этих условиях продолжение тенденции второй половины прошлой недели (т.е. осторожного роста) более вероятно, чем новые попытки разворота.

Моисеев Алексей
+ 7 (812) 329 81 81 (доб. 1286)
a.moiseev@bfa.ru www.bfa.ru

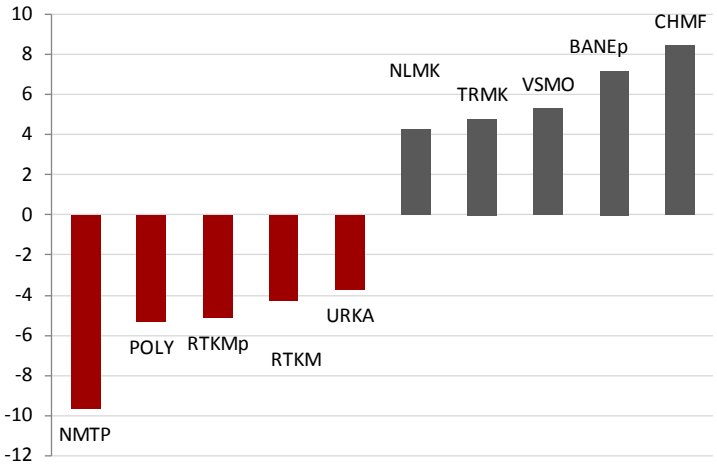
ММВБ

Сейчас: 1504 Прогноз: 1520 ↗



Уровни сопротивления	1520; 1540; 1565; 1600; 1630
Уровни поддержки	1505; 1490; 1460; 1440; 1410

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

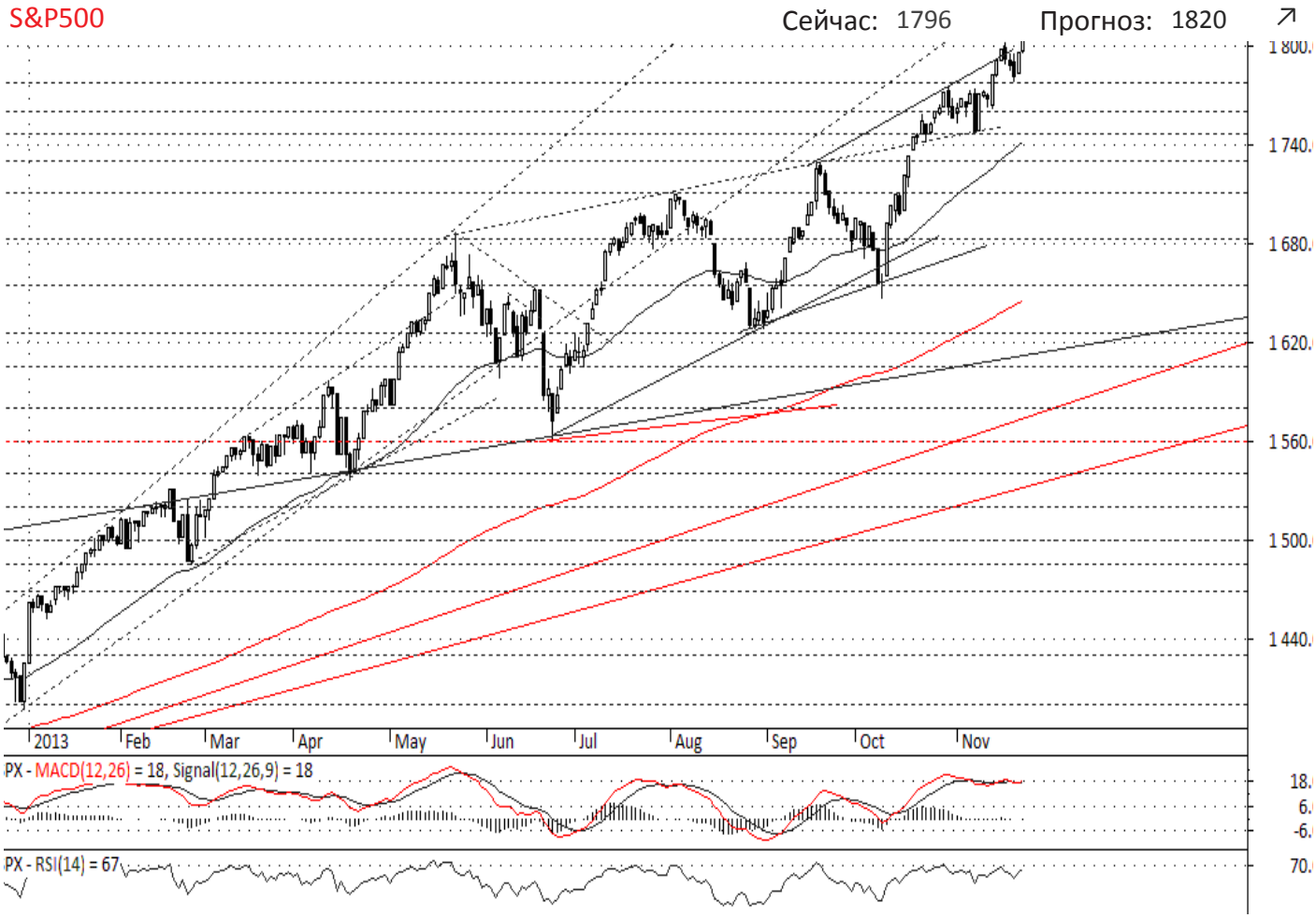


Источник: Bloomberg

- Индекс ММВБ утром во вторник достиг двухнедельного максимума (1517,62 пункта), откуда развернулся вниз и в течение трех сессий снижался, к вечеру четверга приблизившись к 1490 пунктам. Однако пробить этот уровень индекс не пытался, а в пятницу закрепился над полуторатысячной отметкой, зафиксировав «плюс» по итогам недели

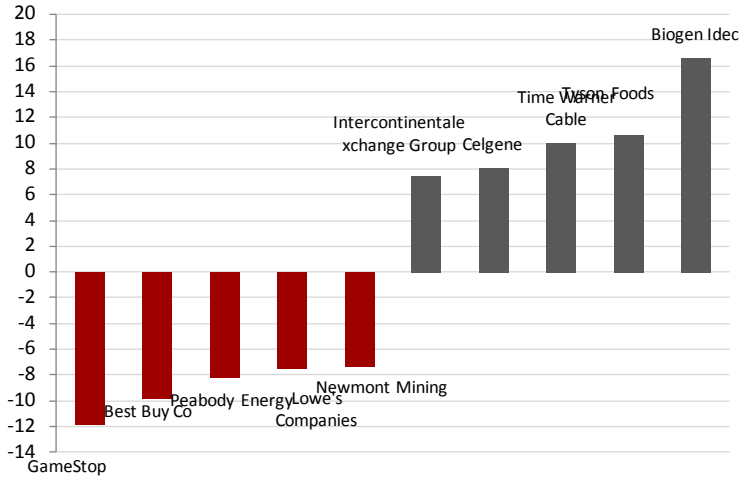
- В отраслевом разрезе в лидерах недели металлургия (Северсталь, НЛМК, ГМК Норильский Никель) и финансовый сектор (Московская Биржа и ВТБ; обычка и префы Сбербанка также лучше рынка). В нефтегазовом секторе в лидерах ГАЗПРОМ, котировки акций Роснефти и ЛУКОЙЛа выросли вровень с широким рынком. В аутсайдерах недели – телекоммуникационный сектор (обычка и префы Ростелекома после закрытия реестра перед внеочередным общим собранием акционеров; акции МТС), а также Новатэк, ИнтерРАО, ОГК-2, Уралкалий

- Таким образом, по итогам недели индекс ММВБ подтвердил поддержку в районе 1490 пунктов. В то же время, движения вверх пока очень осторожны, а динамика средств фондов не демонстрирует устойчивого интереса нерезидентов к российским активам. Так что даже борьба с ближайшим сопротивлением на отметке 1520 пунктов может затянуться. Однако выход выше улучшил бы перспективы, сделав актуальными целями до конца года октябрьский (1540) и годовой (зона 1550 – 1565) максимумы



Уровни сопротивления	
Уровни поддержки	1777; 1760; 1746; 1730; 1710

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



Источник: Bloomberg

- S&P500 с начала недели снижался три сессии подряд, но максимальная глубина коррекции (минимум среды 1777,23) составила менее 1,5%. Уже в четверг она была практически отыграна, а в пятницу индекс впервые закрылся выше 1800 пунктов (1804,76, +0,37%), внутридневной максимум также был обновлен (1804,84). Фьючерсы указывают на открытие в небольшом «плюсе» в понедельник

- По последнему опросу Reuters, из 62 опрошенных экономистов 35 ожидают от ФРС решения о сокращении выкупа активов в марте, 17 – в январе. Значимых выступлений представителей ФРС на ближайшие дни не запланировано, так что текущий баланс мнений может в ближайшее время сохраниться.

- Среди макроэкономических релизов недели – ряд показателей рынка недвижимости (25 и 26.11), а также заказы на товары длительного пользования и индекс потребительских настроений Мичиганского университета (27.11). Посмотрим, действительно ли возвращается «нормальная» логика в восприятии статистики, или парадигма «чем хуже, тем лучше» еще в силе

- Полагаем, что в преддверии Дня Благодарения S&P500 воздержится от новых попыток коррекции и продолжит осторожно переписывать максимумы, прибавляя по несколько десятых процента в день. Что касается дальнейших перспектив, то существенная перекупленность сохраняется. С другой стороны, в конце года сезонные факторы более благоприятствуют «быкам»

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	105,10	131 691 600	1,36%	-0,28%	13,08%	20,39%	5,74%
Газпром, ао	149,59	110 040 398	1,67%	-2,86%	4,10%	40,46%	5,73%
Банк ВТБ, ао	0,05	33 545 690	3,31%	7,27%	-13,25%	12,81%	22,98%
Лукойл, ао	2085,10	28 807 490	0,64%	-1,12%	4,20%	17,01%	2,60%
НК Роснефть, ао	246,80	24 801 061	1,01%	-5,13%	-8,65%	37,86%	10,47%
ГМК Норильский Никель, ао	4876,00	20 790 151	2,05%	0,18%	-12,98%	20,01%	20,46%
Уралкалий, ао	168,54	13 103 601	-3,75%	-3,54%	-28,13%	20,51%	32,52%
Сбербанк России, ап	85,55	12 308 309	2,96%	3,48%	27,12%	34,07%	0,35%
НОВАТЭК, ао	402,00	9 895 907	-2,57%	-1,28%	16,16%	46,30%	4,86%
Сургутнефтегаз, ао	28,26	9 768 989	0,48%	-3,90%	5,47%	20,43%	12,08%
Магнит, ао	8840,00	8 944 327	1,10%	3,21%	84,29%	99,57%	1,87%
Мечел, ао	69,20	8 744 558	-1,70%	-33,56%	-66,18%	36,69%	68,63%
Северсталь, ао	304,00	8 081 585	8,42%	4,15%	-17,64%	49,61%	23,83%
МОСТОТРЕСТ, ао	67,04	7 639 087	3,43%	-1,22%	22,09%	57,74%	4,06%
Ростелеком, ао	111,77	6 858 611	-4,27%	3,95%	-6,98%	29,42%	11,46%
МТС, ао	317,40	6 842 955	-2,56%	-7,93%	29,26%	39,53%	10,11%
ФСК ЕЭС, ао	0,08	6 657 845	2,27%	-18,32%	-58,53%	11,05%	63,11%
Сургутнефтегаз, ап	24,22	6 201 352	1,57%	-1,33%	21,24%	26,57%	3,70%
Холдинг МРСК, ао	0,73	5 543 658	1,53%	-19,56%	-62,80%	8,33%	67,24%
Татнефть, ао	213,50	4 554 439	2,48%	-3,25%	-2,11%	29,25%	5,57%
АК Транснефть, ап	83497,00	4 077 707	1,33%	-3,46%	20,99%	36,44%	4,07%
РусГидро, ао	0,58	3 426 111	3,16%	2,79%	-21,23%	29,64%	28,45%
НЛМК, ао	53,06	2 753 834	4,26%	-7,24%	-13,30%	31,92%	23,00%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0,01	2 750 232	-3,75%	-25,77%	-68,25%	3,75%	69,77%
Ростелеком, ап	74,63	2 276 213	-5,12%	3,53%	-17,69%	11,21%	22,17%
АК АЛРОСА, ао	35,37	1 575 833	0,05%	1,20%	17,93%	56,20%	13,68%
АФК Система, ао	39,27	1 553 327	1,42%	10,55%	54,17%	70,79%	0,68%
Аэрофлот, ао	58,34	1 275 820	-2,66%	4,69%	29,56%	39,22%	3,61%
ММК, ао	7,96	768 985	2,66%	-5,10%	-23,68%	18,69%	32,18%
ОГК-2, ао	0,21	662 372	-4,21%	-21,63%	-37,74%	7,91%	49,56%
Э.ОН Россия, ао	2,41	622 019	0,08%	-6,18%	-8,05%	7,54%	19,16%
Башнефть, ао	1919,40	608 813	0,96%	1,07%	9,05%	12,91%	20,03%
Распадская, ао	26,82	570 315	-3,04%	-15,94%	-53,83%	9,31%	61,69%
Московская биржа ММВБ-РТС	139,76	528 615	-2,92%	2,51%	-23,19%	14,90%	34,06%
Башнефть, ап	1336,00	473 226	7,17%	-4,36%	0,87%	57,19%	10,71%
ДИКСИ Групп, ао	426,91	414 241	3,90%	-1,98%	4,41%	29,03%	17,60%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	7530,00	357 770	5,28%	29,22%	17,75%	85,64%	5,13%
Татнефть, ап	120,43	277 005	2,92%	1,80%	12,51%	50,09%	11,18%
Акрон, ао	967,70	203 302	-0,73%	1,77%	-30,70%	6,88%	37,76%
Мосэнерго, ао	0,84	180 693	-1,10%	-11,65%	-36,81%	4,75%	49,77%
Компания М.видео, ао	281,00	173 239	1,33%	-0,35%	15,65%	33,18%	6,64%
Группа Компаний ПИК, ао	63,23	167 068	1,63%	-0,69%	-6,58%	14,72%	15,47%
ФосАгро, ао	968,60	120 254	-1,51%	-3,75%	-22,81%	22,94%	31,59%
Группа ЛСР, ао	560,00	103 372	0,00%	-7,13%	-0,46%	12,00%	22,76%
Мечел, ап	40,04	103 089	0,96%	-21,49%	-66,54%	22,74%	68,95%
РУСАЛ, рдр	92,00	95 383	1,97%	-4,52%	-51,96%	5,39%	53,99%
Фармстандарт, ао	1549,50	64 832	-1,11%	-13,78%	-5,75%	13,15%	41,60%
НМТП, ао	3,02	56 951	-9,66%	-12,91%	6,04%	54,97%	22,90%
СОЛЛЕРС, ао	777,10	56 130	3,91%	2,28%	14,52%	38,42%	8,07%
МОЭСК, ао	1,25	40 459	0,83%	-2,58%	-17,87%	14,93%	30,66%

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 99

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел
client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена доб. 1874
начальник отдела e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1887
специалист a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина доб. 1873
специалист a.karabanova@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, CFA доб. 1284
начальник отдела d.demin@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Яцкив Ксения доб. 1154
специалист по финансовому моделированию k.yatskiv@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@bfa.ru

Отдел продаж
прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
начальник отдела k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций
прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков
прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@bfa.ru

Филиал “Павелецкий” 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 доб. 1601
вице-президент, директор представительства d.borteychuk@bfa.ru

Горбунов Михаил доб. 1650
вице-президент 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.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»