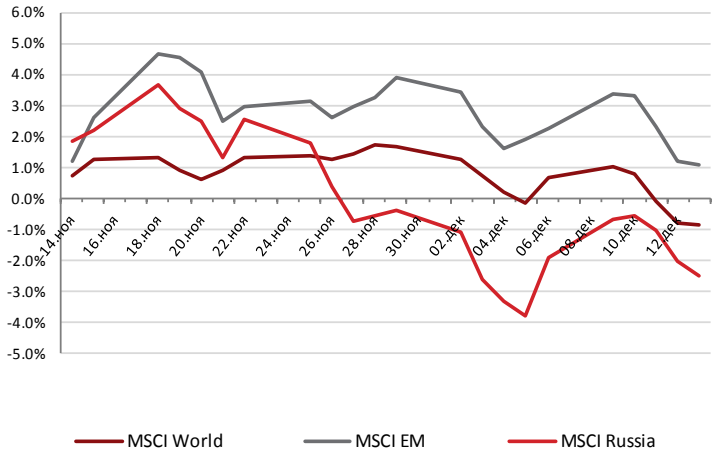
Фондовые рынки:
неделя 16 - 20 декабря

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Источник: Bloomberg

Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1452.76	0.21%	0.28%
РТС	Россия	1391.85	-0.12%	0.09%
DJIA	США	15739.43	0.10%	-1.65%
S&P500	США	1775.32	-0.01%	-1.65%
FTSE100	Великобритания	6445.25	-0.08%	-1.71%
DAX	Германия	9006.46	-0.12%	-1.81%
CAC40	Франция	4059.71	-0.23%	-1.69%
Nikkei225	Япония	15403.11	0.40%	0.67%
Hang Seng	Гонконг	23245.96	0.12%	-2.09%
KOSPI	Корея	1962.91	-0.26%	-0.88%
Shanghai Composite	Китай	2196.07499	-0.31%	-1.83%
BSE Sensex	Индия	20715.58	-1.00%	-1.34%
Bovespa	Бразилия	50051.18	-0.14%	-1.75%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1453	0.21%	0.28%	-0.96%
ММВБ 10	3142	0.27%	0.10%	-1.01%
Нефть и газ	3373	0.15%	0.57%	-2.03%
Финансы	5086	-0.43%	0.97%	2.49%
Металлургия	2115	0.50%	-1.04%	3.03%
Телекоммуникации	2366	0.84%	2.20%	-1.31%
Энергетика	982	0.60%	-1.88%	3.33%
Химия и нефтехимия	6183	1.01%	0.90%	0.67%
Потребительский сектор	6212	-0.26%	0.12%	4.60%

Неделю назад попытка рынков акций возобновить рост оказалась краткосрочной. В понедельник выросли американские индексы (в пределах 0,2%) и «периферийные» европейские площадки. Однако уже со вторника преобладали негативные настроения, и по итогам недели в «минусе» большинство индексов как развитых (MSCI World -1,55%), так и развивающихся рынков (MSCI EM -1,17%). Исключением среди развитых рынков стала Япония, среди развивающихся – Малайзия, Турция, Египет, Колумбия, Перу.

Основным негативным драйвером оставались сомнения по поводу сроков начала сокращения темпов QE3 после того, как с той или иной степенью конкретности высказались за сокращение выкупа активов трое представителей ФРС (впрочем, право голоса на заседании FOMC среди них имеет только один – Глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Буллард). Бюджетная сделка между демократами и республиканцами, о которой было объявлено в ночь со вторника на среду, была воспринята как еще один фактор, «развязывающий руки ФРС» и аппетит к риску не поддержала

В то же время, отметим, что ранее другие представители ФРС достаточно осторожно комментировали сильные макроэкономические данные, которые действительно имеют свои «изъяны». Ускорение роста ВВП произошло во многом за счет запасов, а еженедельные данные рынка труда в декабре стали очень волатильными. Регулятор, уже «обманув» ожидания рынка в сентябре, теперь момент для сокращения выкупа будет выбирать с еще большей тщательностью, и, по нашему мнению, на заседании 17-18 декабря темпы выкупа оставит без изменений.

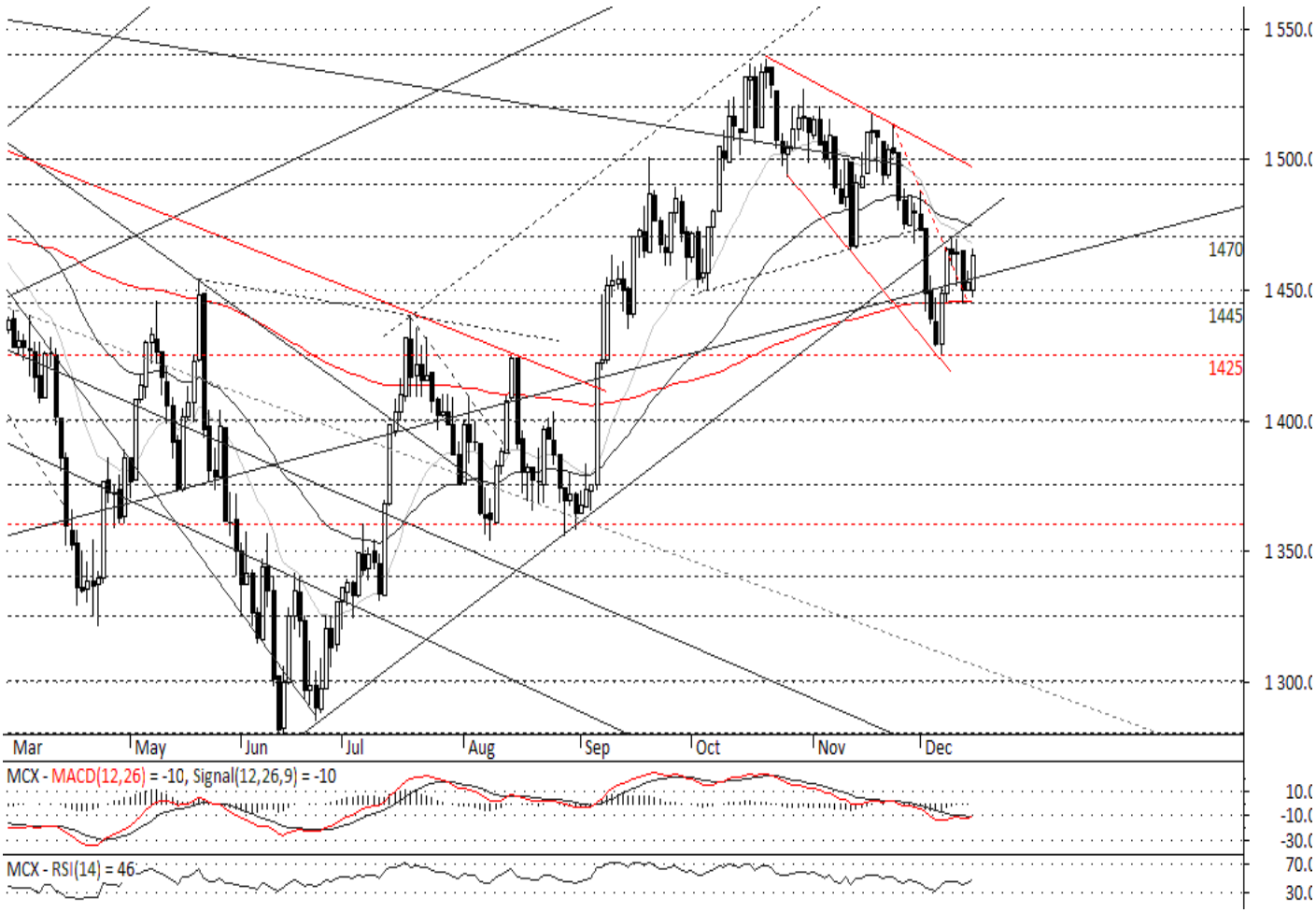
Опросы показывают, что и большинство участников рынка ожидают сокращения выкупа только в марте 2014, однако консенсус стал за последнее время менее однозначным. Так, из 63 экономистов, опрошенных Reuters 9 декабря, 33 ожидают сокращения выкупа в марте, 19 в январе, 9 в декабре. Двумя неделями ранее из 62 опрошенных о декабре говорили только трое, о январе 16.

Мы полагаем, что при таком раскладе мнений ни один из возможных итогов заседания не заложен полностью в ценах. Мы ожидаем, что неизменность темпов выкупа поддержит отскок вверх, который наметился на европейских и американских (судя по фьючерсам) площадках сегодня. DJIA и S&P500 могут в этом случае до конца года переписать исторические максимумы. Менее уверенно, но отскочат вверх европейские площадки и развивающиеся рынки. Если же выкуп все же будет сокращен, коррекция вниз на всех площадках углубится.

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

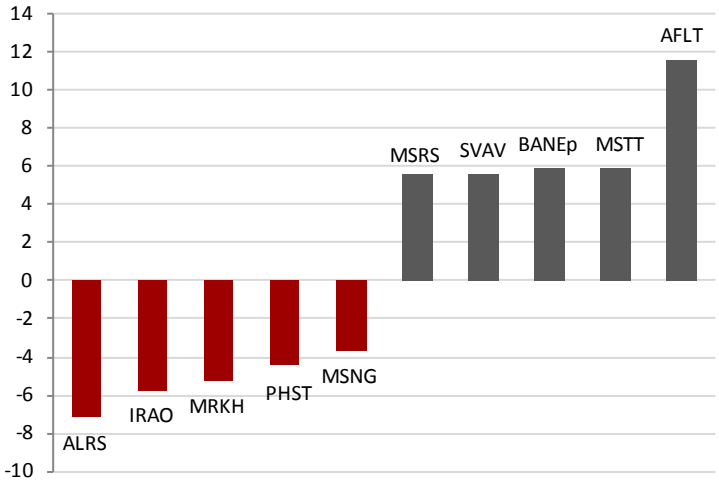
ММВБ

Сейчас: 1453 Прогноз: 1490 ↗



Уровни сопротивления	1470; 1490; 1500; 1520; 1540
Уровни поддержки	1445; 1425; 1400; 1375; 1360

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



Источник: Bloomberg

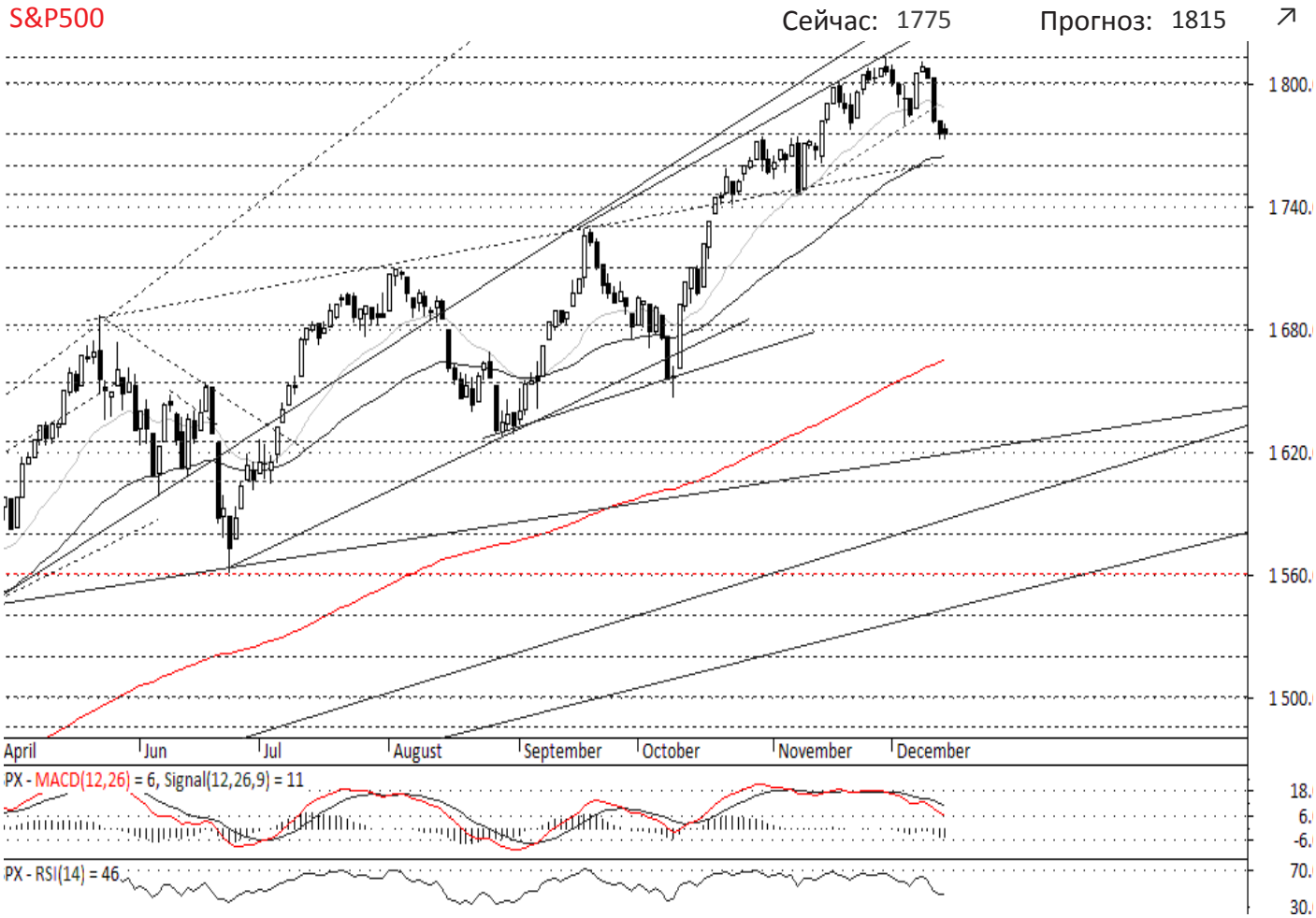
- Как мы и ожидали, на российском рынке произошел небольшой отскок. Однако удержать его не удалось. Индекс ММВБ ни во вторник, ни в среду не преодолел 1470 пунктов, а в четверг отступил в район отметки 1450 пунктов, в консолидации вокруг которой и оставался до конца недели

- В то же время, позитивно для «быков», что индексу удалось снова закрепиться выше 200-дневной экспоненциальной скользящей средней (сейчас 1446 пунктов): в четверг и пятницу она надежно останавливала все попытки снижения

- По-прежнему тянули вниз рынок акции ГАЗПРОМа, каждый день отстававшие от широкого рынка, также хуже рынка Сбербанк и Роснефть. В то же время, выросли против рынка акции ЛУКОЙЛа и Магнита, в небольшом «плюсе» также акции ВТБ

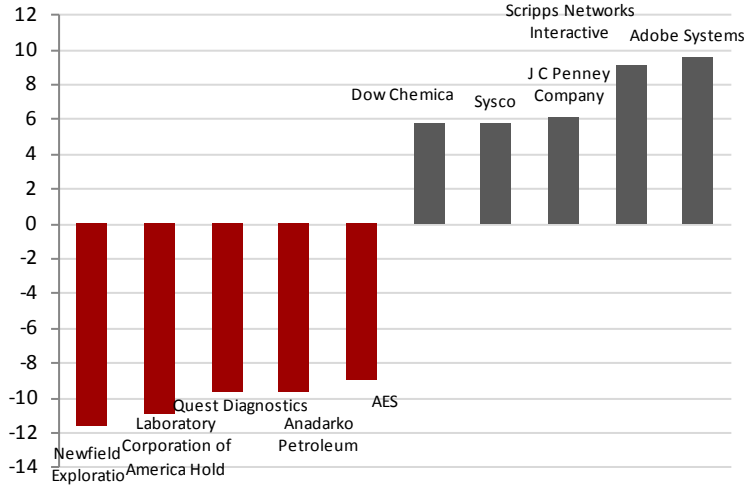
- В отраслевом разрезе лучшим был телекоммуникационный сектор, а в «минусе» из рублевых отраслевых индексов Московской биржи только металлургия и электроэнергетика. Таким образом, широкого негативного настроя не наблюдается

- Динамика индекса ММВБ в конце года будет зависеть от решений ФРС. Мы ожидаем, что сохранение темпов QE3 позволит продолжить отскок вверх. С технической точки зрения аргументы есть и за разворот вверх, и за углубление коррекции, и ориентироваться стоит на направление выхода из локального диапазона 1445 – 1470 пунктов



Уровни сопротивления	1800; 1813
Уровни поддержки	1775; 1760; 1746; 1730; 1710

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



Источник: Bloomberg

- S&P500 в начале недели переписал исторический максимум по закрытию (1808,37) и лишь 2 пункта не дошел до внутридневного. Однако в следующие четыре сессии он снижался (наибольшее падение произошло в среду), завершив неделю на минимуме с середины ноября
- Формальновыходиндексанижеминимумаполуторанедельной давности открывает дорогу для углубления коррекции. Однако полагаем, что до объявления результатов заседания ФРС индекс останется на текущих уровнях или чуть выше
- Если программа выкупа будет сокращена, коррекция получит новый драйвер, и ближайшей целью будет ноябрьский минимум – хотя и в этом случае непосредственной угрозы восходящему тренду не будет
- Мы, впрочем, ожидаем, что темпы QE3 останутся неизменными, что поставит точку в очередной попытке коррекции, и до конца года у индекса еще будет возможность переписать максимум. Впрочем, при этом сценарии сохранится повышенное внимание к макроэкономической статистике. Среди данных конца недели – продажи домов на вторичном рынке (19.12) и окончательные данные по ВВП США за 3кв13 (20.12)

Динамика акций индекса ММВБ

Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	98.80	93 950 382	-0.96%	-2.82%	6.46%	12.75%	11.26%
Газпром, ао	133.45	79 985 379	-2.98%	-6.75%	-7.18%	25.24%	15.95%
Лукойл, ао	1998.90	29 832 711	1.44%	-2.45%	-0.09%	12.18%	6.62%
Банк ВТБ, ао	0.05	23 079 929	0.59%	5.88%	-13.66%	12.28%	23.34%
НК Роснефть, ао	232.00	15 269 868	-1.22%	-4.94%	-13.97%	29.82%	15.69%
ГМК Норильский Никель, ао	5089.00	14 837 875	0.32%	6.51%	-9.14%	25.30%	16.95%
Магнит, ао	9055.00	11 218 284	3.98%	6.54%	89.42%	92.89%	4.05%
Сбербанк России, ап	80.12	8 424 675	-1.20%	-3.10%	19.05%	21.63%	6.98%
Сургутнефтегаз, ао	27.10	8 024 624	0.52%	-2.41%	0.90%	15.21%	15.89%
МТС, ао	320.50	7 169 412	0.62%	0.47%	29.88%	34.76%	9.68%
Уралкалий, ао	167.22	6 842 493	-0.83%	1.45%	-29.12%	18.84%	33.45%
НОВАТЭК, ао	401.00	6 822 780	0.28%	-2.44%	15.75%	45.78%	5.19%
Сургутнефтегаз, ап	24.41	6 643 137	5.32%	4.70%	21.94%	27.30%	5.24%
Холдинг МРСК, ао	0.70	6 246 101	-5.27%	1.30%	-64.18%	6.53%	68.45%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	6 049 494	-5.75%	8.46%	-65.19%	29.00%	66.69%
ФСК ЕЭС, ао	0.08	4 868 507	-3.55%	5.72%	-59.46%	8.55%	63.94%
АК Транснефть, ап	85960.00	3 997 386	2.07%	2.26%	24.02%	39.85%	1.68%
Аэрофлот, ао	76.58	3 772 319	11.56%	32.72%	70.59%	83.31%	0.34%
МОЭСК, ао	1.27	3 718 372	5.53%	12.60%	-15.89%	17.69%	29.00%
Северсталь, ао	297.40	3 645 868	-1.56%	10.82%	-19.53%	46.16%	25.58%
Ростелеком, ао	111.50	3 546 562	4.39%	-6.02%	-8.01%	27.99%	12.44%
Татнефть, ао	202.79	3 509 032	2.46%	-3.20%	-7.64%	21.94%	10.91%
РусГидро, ао	0.56	3 393 572	-0.62%	1.64%	-23.93%	25.20%	30.90%
МОСТОТРЕСТ, ао	65.39	2 763 632	0.79%	-1.10%	16.00%	49.87%	8.84%
АФК Система, ао	40.86	1 655 980	2.93%	8.38%	59.67%	76.88%	4.66%
Мечел, ао	60.20	1 646 415	-0.50%	6.57%	-70.72%	18.34%	72.84%
НЛМК, ао	52.50	1 566 594	-0.08%	4.48%	-14.22%	30.53%	23.81%
Распадская, ао	26.88	611 881	-0.33%	1.47%	-53.66%	11.07%	61.55%
Э.ОН Россия, ао	2.37	541 729	-2.56%	-2.38%	-9.60%	4.83%	20.53%
ОГК-2, ао	0.25	537 714	-2.01%	18.96%	-29.02%	23.03%	42.50%
АК АЛРОСА, ао	32.90	517 308	-7.18%	-5.33%	9.67%	37.08%	19.73%
ММК, ао	7.40	490 031	-2.67%	-1.92%	-28.90%	10.57%	36.82%
Московская биржа ММВБ-РТС	148.24	354 034	5.87%	3.74%	-20.82%	18.44%	32.03%
Ростелеком, ап	73.70	338 624	0.26%	-6.71%	-18.57%	10.03%	22.99%
Башнефть, ао	1904.70	334 632	0.99%	5.01%	8.29%	12.12%	20.58%
Башнефть, ап	1385.00	310 103	5.85%	14.29%	4.49%	62.83%	7.50%
Татнефть, ап	115.69	290 541	0.83%	0.96%	9.29%	45.79%	13.73%
ДИКСИ Групп, ао	408.99	272 022	-2.85%	0.74%	0.00%	23.58%	21.08%
Компания М.видео, ао	288.29	218 534	0.96%	5.15%	20.48%	29.98%	8.52%
Группа Компаний ПИК, ао	64.10	217 412	4.57%	3.35%	-5.04%	16.61%	14.08%
Мосэнерго, ао	0.87	206 066	-3.67%	2.73%	-35.03%	9.75%	48.36%
ФосАгро, ао	955.00	180 125	1.21%	-0.53%	-23.41%	21.98%	32.13%
Корпорация ВСМПО-АВИСМА, ао	7880.00	166 130	1.17%	11.43%	21.89%	92.17%	1.79%
СОЛЛЕРС, ао	806.20	77 000	5.55%	10.31%	18.19%	33.93%	5.13%
Акрон, ао	988.50	65 043	2.84%	1.75%	-29.05%	9.42%	36.28%
Фармстандарт, ао	1387.00	61 018	-4.40%	-10.00%	-15.43%	1.53%	47.60%
Мечел, ап	33.39	58 267	-1.13%	-4.17%	-72.06%	2.46%	73.77%
Группа ЛСР, ао	568.00	56 121	1.25%	3.18%	0.96%	13.60%	21.66%
НМТП, ао	2.83	50 346	-1.70%	-13.97%	-0.49%	45.44%	27.65%
РУСАЛ, рдр	95.87	43 870	0.02%	9.02%	-49.85%	11.59%	51.76%

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

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому моделированию l.prudnikova@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»