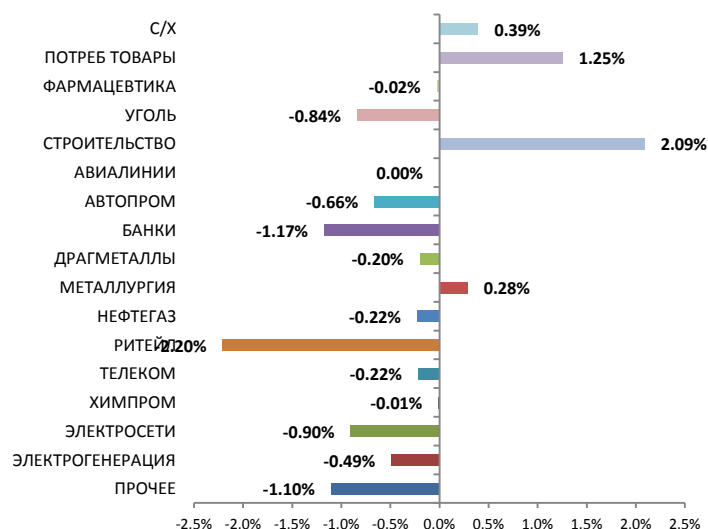


Россия	Европа	Америка	Азия	Нефть	ПромМеталлы
Индексы	Акции ММВБ	Товарный рынок	Процентные ставки		
ММВБ 1323.57 -0.87%	Газпром 111.21 -1.57%	Нефть Brent 104.46 -1.56%	MosPrimeON 6.39 +0.08		
PTC 1291.72 -1.70%	Сбербанк ао 94.57 -1.87%	Нефть WTI 96.71 -1.56%	MosPrime3M 7 +0.01		
Dow Jones 15112.19 -1.35%	ЛУКОЙЛ 1878.5 -0.69%	Золото 1345.36 -0.39%	Лидеры роста/падения		
S&P 500 1628.93 -1.39%	Роснефть 219.37 +0.54%	Платина 1423.2 -1.13%	ЦентрТелеграф ап +7.02%		
NASDAQ 3443.20 -1.12%	НорНикель 4725 -0.32%	Алюминий 14535 -0.68%	Фармсинтез +5.26%		
NIKKEI 225 13005.03 -1.81%	ВТБ 0.0490 +0.00%	Медь 50520 -1.54%	ТНК-ВР-ао +3.95%		
HangSeng 20433.43 -2.64%	Акции NYSE	Валютный рынок	Синергия +3.64%		
SENSEX 18863.89 -1.98%	JP Morgan 53.55 -1.03%	USD/RUB 32.378 +0.00%	РусНавигТех -5.04%		
DAX 8197.08 -0.39%	GE 23.98 -1.44%	EUR/RUB 42.84 -0.37%	Красный Октябрь ап -5.39%		
CAC40 3839.34 -0.55%	Ford 15.32 -2.11%	Корзина RUB 37.25 +0.01%	Квадра ТГК-4 -5.79%		
DJI futures 15065.00 -0.34%	McDonald's 98.81 -0.94%	EUR/USD 1.3248 -0.35%	O2TB -9.03%		

Карта российского рынка (изменения за день)



Внешний фон

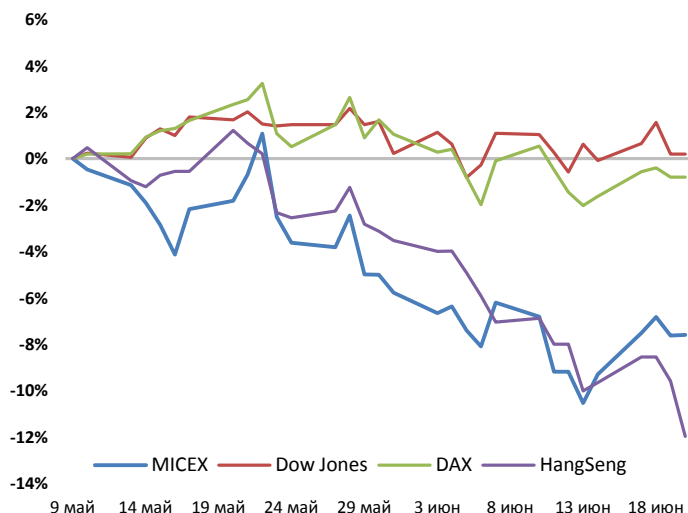
НЕГАТИВНЫЙ

Глава ФРС США Бен Бернанке заявил о возможном сворачивании программы выкупа облигаций (QE3) в 2014 году и ее замедлении уже к концу этого года, если экономика продолжит восстанавливаться. Большинство рынков на этой новости вновь опустилось на к линиям поддержки. Очень сильно продают Бразилию.

Прогнозы и ожидания на день

Перед открытием нашего рынка Япония, Китай и Индия торгуются на минимумах дня и теряют достаточно много (в среднем около 2%). Поэтому мы, очевидно, откроемся с гэпом около 1% по ММВБ и несколько больше по РТС. До открытия американских площадок падение будет достаточно сильным, возможно около 2.5%. Полагаем, что тут и остановимся на сегодня.

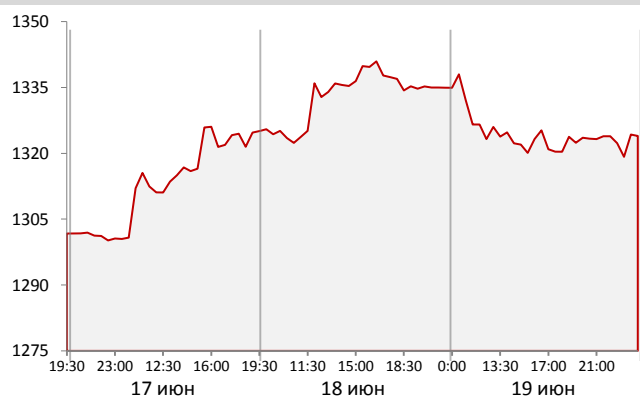
Месячная динамика мировых индексов



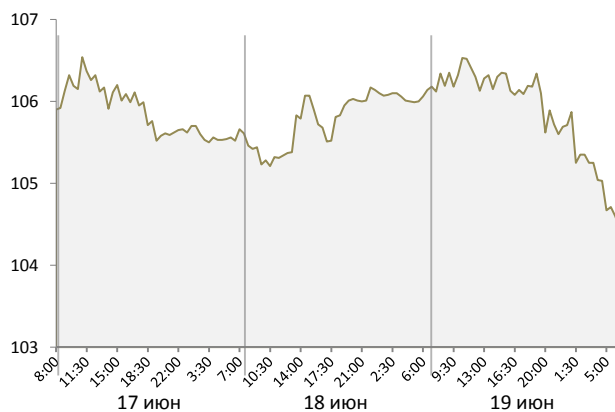
Главные события сегодня

Время	Событие	Прогноз	Пред.	
10:00	Германия. Цены производителей, май м/м, %	-0.1	-0.2	→
10:00	Германия. Цены производителей, май г/г, %	0	0.1	↑
10:58	Франция. MarKit. PMI производителей, июнь	47.0	46.4	↑
11:28	Германия. MarKit. PMI производителей, июнь	50.0	49.7	→
11:58	ЕЗ. MarKit. Совокупный PMI, июнь	48.1	47.7	→
12:30	Англия. Розничные продажи, май г/г, %	0.2	0.5	→
16:30	США. Новые обращ за пособ по б/р, н/н, тыс	340	334	↑
16:58	США. MarKit. PMI производителей, июнь	52.5	52.3	→
18:00	ЕЗ. Индекс доверия потреб, июнь	-21.5	-21.9	↑
п/а	Россия. Резервы ЦБ, н/н, млрд \$	п/а	515.8	↑

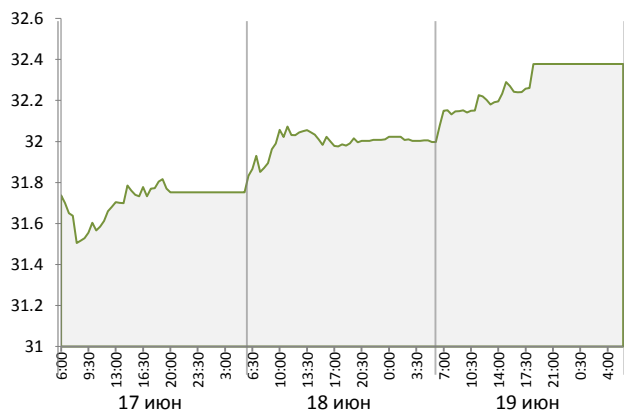
ММВБ



Нефть Brent



USD/RUB



Доходности 10-летних государственных облигаций

Страна-эмитент	Доходность %	изм.пункт.	Спрэд	к	изм.
США	2.37	+1.42	-	-	-
Германия	1.56	+0.00	25	US	-1.0
Франция	2.11	+0.00	76	DE	+1.0
Италия	4.26	+0.10	335	DE	-7.0
Испания	4.52	+0.00	422	DE	-10.0
Португалия	6.08	+0.00	642	DE	-4.0
Бельгия	2.36	+0.00	80	DE	+0.0
Нидерланды	1.92	+0.00	26	DE	-1.0
Бразилия	11.53	+9.00	916	US	+7.6
Россия	7.51	+0.00	916	DE	+0.0

Комментарий к открытию рынка

Россия

Российский фондовый рынок вчера скорректировался после трехдневного подъема. К вечеру был замечен некоторый оптимизм перед выступлением Бена Бернанке по результатам очередного заседания ФРС США по процентной политике. Однако, в основном, инвесторы закрывали часть длинных позиций, избегая возможных рисков негативной реакции на возможные намеки на сворачивание QE3.

В дополнении к этому настроение портфеля «вербальная политика» нашего правительства, желающего ослабить рубль для стимулирования национальной экономики. Очевидно, что ожидания реализации подобных мер негативно отразились как на рынке облигаций, так и на рынке акций, которые в результате обязательно пострадают от вывода части иностранных инвестиций.

Такая политика, кроме всего прочего, несет риски роста инфляции, роста стоимости кредитов и даже укрепления реального эффективного курса рубля, что совершенно не согласуется с заявлениями российского руководства в последние недели и одновременно действиями центрального банка. Неспособность правительства принять хотя бы какую-то вразумительную программу стимулирования экономики создает дополнительный фактор неопределенности, однозначно негативно влияющий на инвестиционный климат.

Запад

Ход торгов в обеих Америках определили итоги заседания ФРС США. Бен Бернанке заявил о возможности сворачивания программы выкупа активов в 2014 году и ее замедление к концу этого года, если экономика продолжит стабильно восстанавливаться. Обеспокоенные неопределенностью последствий такого шага инвесторы довольно сильно продавали американские индексы вниз, по-видимому, направив их движение обратно к локальным минимумам (что означает вероятное снижение вплоть до конца этой недели). Сильные продажи наблюдаются и на рынке госдолга США. Доходность 10-летних бумаг выросла за день с 2.2% до 2.36%, хотя еще в начале мая она была ниже 1.9%.

Наиболее сильно пострадал бразильский индекс BOVESPA, потеряв вчера более 3% и опустившись ниже отметки 48000 пунктов (эквивалент нашим 1200 пунктам по обоим индексам) – последнего рубежа перед «сваливанием» к минимумам начала 2009 года.

Цены на нефть после оглашения итогов заседания ФРС США потеряли более \$1. Сорт Brent торгуется утром вблизи \$104 за баррель – достаточно высоко для нас, но потенциальный краткосрочный тренд роста к \$110, очевидно, прерван.

Прогноз на день

Перед открытием нашего рынка Япония, Китай и Индия торгуются на минимумах дня и теряют достаточно много (в среднем около 2%). Поэтому мы, очевидно, откроемся с гэпом около 1% по ММВБ и несколько больше по РТС. Давление на рубль продолжится, поэтому долларový индекс продолжит чувствовать себя хуже. До открытия американских площадок падение будет достаточно сильным, возможно около 2.5%. Полагаем, что тут и остановимся на сегодня. Мы не склонны драматизировать ситуацию пока индексы торгуются выше 1250 пунктов. Все рынки сейчас на равнозначных уровнях поддержки и пока нет оснований говорить про сильный тренд вниз, но если пробой произойдет, то конечно желающих покупать российские акции станет еще меньше.

Контактная информация

ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Отдел по работе с клиентами

+7 812 635-68-65 (многоканальный)

Ирина Ларионова, зам. руководителя отдела доб. 339

Ольга Михайлова, клиент-менеджер доб. 340

Алиса Тесюль, клиент-менеджер доб. 217

8 800 333-85-85

бесплатный звонок по России

Санкт-Петербург
наб. канала Грибоедова, д. 6/2,
лит. А
ст. м. "Невский проспект"Телефон: (812) 635-68-60
Факс: (812) 635-68-64
e-mail: info@dohod.ru

Аналитическая служба

+7 812 635-68-60 research@dohod.ru

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Артем Антипов, финансовый аналитик доб. 107

WWW.DOHOD.RU[Вся аналитика здесь](#)

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы Финансовой группы «ДОХОДЪ», является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.