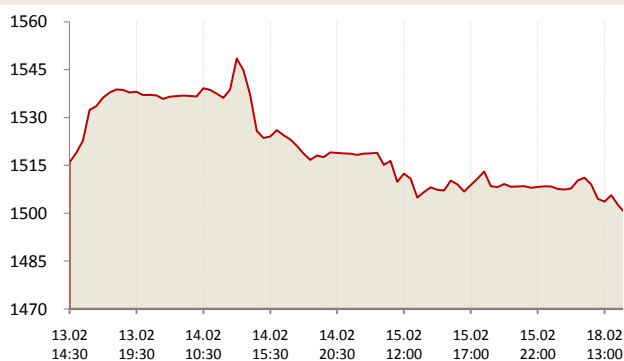


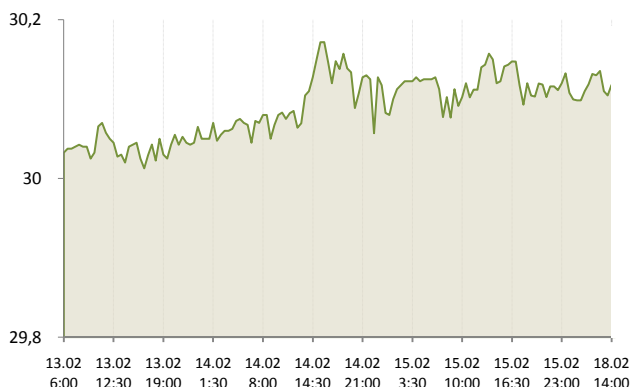
ММВБ



Нефть Brent



USD/RUB



Доходности 10-летних государственных облигаций

Страна-эмитент	Доходность %	изм.пункт.	Спрэд	к	изм.
США	2.01	+0.00	-	-	-
Германия	1.62	-3.50	25	US	+5.0
Франция	2.26	-1.90	68	DE	-2.0
Италия	4.45	+6.90	356	DE	-9.0
Испания	5.29	+11.00	421	DE	-23.0
Португалия	6.28	+5.10	678	DE	-59.0
Бельгия	2.50	-2.10	87	DE	+1.4
Нидерланды	1.95	-1.90	26	DE	-2.0
Бразилия	9.54	+0.00	753	US	+0.0
Россия	6.60	+0.00	753	DE	+0.0

## Комментарий к ходу торгов

Завершив прошедшую неделю чувствительным падением к минимумам с начала года, сегодня российский фондовый рынок пока не может «поднять голову». Торги на московской бирже проходят вблизи нулевых отметок, а инвесторы немного оживились лишь после «красного» начала торгов в Европе, уведшего отечественные индикаторы на отрицательную территорию. Рынок балансирует чуть выше психологически важного уровня в 1500 пунктов по индексу ММВБ, и эта поддержка «быков» может пасть уже в ближайшие дни при поступлении свежего негатива из-за рубежа, что представляется вполне вероятным сценарием развития событий из-за имеющихся макроэкономических рисков. Снижение к декабрьским уровням реально, и в этом свете мы по-прежнему рекомендуем придерживаться нейтральной стратегии.

Двухдневная встреча Министров финансов и глав Центральные банков стран G20, увы, не смогла зарядить инвесторов оптимизмом. «Двадцатка» проявила немного странную нерешительность, по сути, оставив все как есть, тогда как многие явно рассчитывали на мини-революцию в мировой финансовой системе. Призыв отказаться от намеренной девальвации валют меркнет на фоне того факта, что Японии за известные стимулирующие действия никто в ходе встречи даже не критиковал. При этом глава МВФ К.Лагард абсурдно заявила, что никаких валютных войн сейчас нет, а есть лишь небольшие «волнения». Таким образом, судя по всему, в вопросе искусственной девальвации все останется как есть, что станет дополнительным ударом по и без того проблемной Европе. Кроме того, «финансовая G20» в ходе встречи договорилась об ужесточении финансового регулирования и признала, что темпы роста мировой экономики в настоящий момент являются слабыми.

Японский NIKKEI после встречи «двадцатки» настроился на очередное ралли, ослабление иены осталось безнаказанным и, скорее всего, будет продолжено. Большинство других азиатских биржевых индексов провело первый день недели в небольшом плюсе, а вот их европейские аналоги с утра преимущественно опустились в «красную зону». Сильный евро создает вполне понятные риски для экономики Старого Света, которая и так находится в затяжной рецессии. Кроме того, разочаровал инвесторов сегодня отчет Carlsberg, акции датских пивоваров падают более чем на 5%, с тревожными чувствами ждут инвесторы выборов в Италии, до которых остается менее недели. Цены на нефть в понедельник на фоне сохраняющихся опасений вокруг ситуации с Ираном дрейфуют на высоких уровнях, но их рост, похоже, подошел к концу, в ближайшее время вероятна коррекция по «черному золоту» при отсутствии важных новостей.

Российский рынок акций сегодня с утра обновил минимумы с начала года, снижение в Европе стало залогом для захода в «красную зону» отечественных индикаторов. К 14:25 по Москве индекс ММВБ просел на 0,5% до 1500,67 пунктов, индекс РТС потерял 0,49%, составляя на текущий момент 1569,56 пунктов. Тянут рынок вниз в первой половине дня акции «Роснефти» (-0,49%), «ЛУКОЙЛа» (-0,83%), «Транснефти» (-0,83%), «Уралкалия» (-0,66%), «Северстали» (-1,19%). Почти четырехлетние минимумы под давлением известных разбирательств обновили бумаги «Русгидро» (-1,64%), их небольшие покупки при этом интересны в долгосрочной перспективе, коррупционный скандал вряд ли приведет к каким-то резким последствиям. Акции «Московской бирже» (-0,09%) после «триумфального» IPO опустились ниже цены размещения, ждем их падения после истечения «стабилизационного» периода. «Газпром» (-0,08%), «Сбербанк» (-0,07%) и «ВТБ» (-0,04%) торгуются сейчас возле нуля, в «зеленой зоне» закрепились акции «Ростелекома» (+0,42%) и «АВТОВАЗа» (+0,33%).

# 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](mailto:info@dohod.ru)

## Аналитическая служба

**+7 812 635-68-60** **[research@dohod.ru](mailto:research@dohod.ru)**

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Сергей Шалгин, финансовый аналитик доб. 107

Артем Антипов, финансовый аналитик доб. 107

[WWW.DOHOД.RU](http://WWW.DOHOД.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.