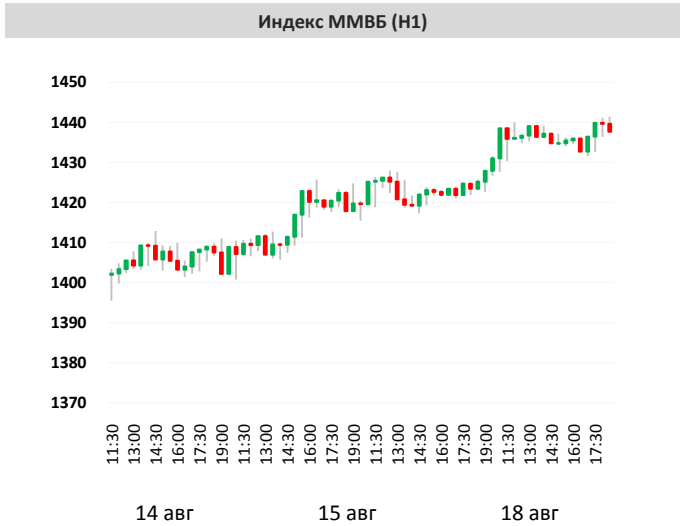
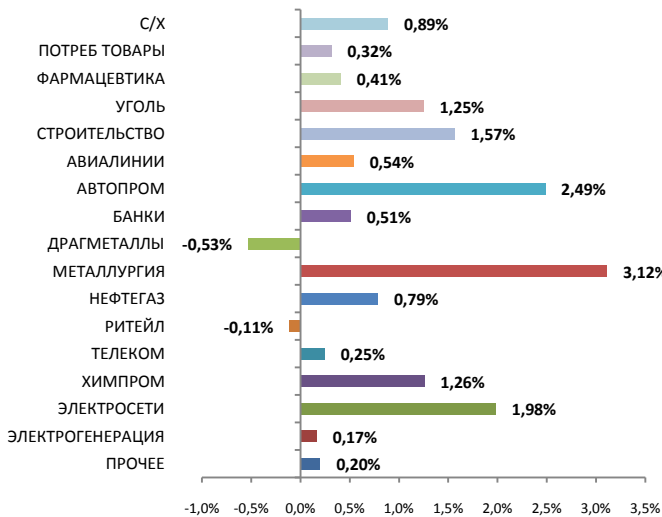


Россия ↑ Европа ↑ Америка ↑ Азия ↓ Нефть ↓ ПромМеталлы ↑

Индексы ↑			Товарный рынок ↓		
MMVB	1437.60	+0.87%	Нефть Brent	101.49	-0.07%
PTC	1251.69	+0.65%	Нефть WTI	92.84	-1.74%
Dow Jones	16919.59	+0.48%	Золото	1295.69	+0.03%
S&P 500	1981.60	+0.50%	Платина	1437.5	-0.39%
NASDAQ	4527.51	+0.43%	Алюминий	14120	+0.57%
NIKKEI 225	15467.22	+0.11%	Медь	49500	+0.10%
HangSeng	25138.15	+0.06%	Валютный рынок		
SENSEX	26351.60	-0.26%	USD/RUB	36.1675	+0.01%
DAX	9334.28	+0.96%	EUR/RUB	48.12	-0.09%
CAC40	4254.45	+0.56%	Корзина RUB	41.54	-0.05%
DJI futures	16875.00	-0.04%	EUR/USD	1.3304	-0.11%



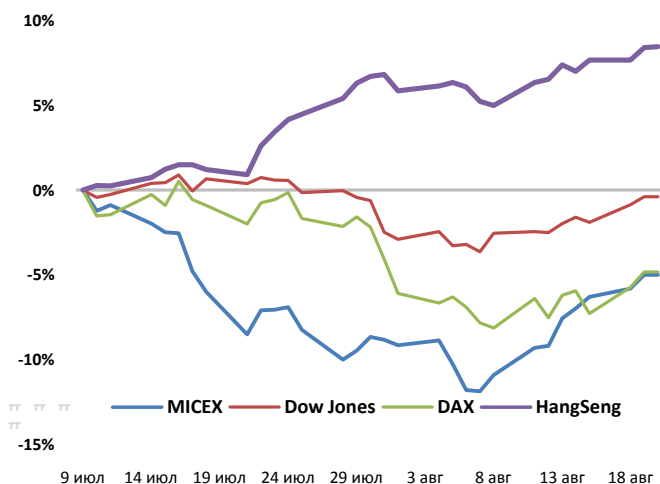
Карта российского рынка (изменения за день)



Общий экономический фон

- Розничные продажи России в июле выросли на 1,1% по сравнению с 0,7% месяцем ранее
- Инфляция в США остается на уровне 2%, что позволяет ФРС выбрать более гибкую денежную политику
- Кредиты ЕЦБ осенью окажутся весьма кстати для коммерческих банков

Динамика мировых индексов



Главные события сегодня

Время	Событие	Прогноз	Пред.
20 августа	Экономика		
3:50	Япония. Экспорт, июль, г/г, %	3.8	-2.0 ↑
10:00	Германия. Цены производителей, июль, г/г, %	-0.7	-0.7 →
22:00	США. Протоколы заседания ФРС		
20 августа	Корпоративные события		
15:00	МТС. Финансовые результаты, Q2		



Розничные продажи в России

Вчерашняя статистика показала рост розничных продаж в России в июле на 1,1% в годовом выражении, что несколько выше данных предыдущего месяца, но остается значительно ниже долгосрочного тренда. Напомним, что в июне увеличение показателя составило всего 0,7% - минимум за последние пять лет. Средние темпы роста розничных продаж за последнее десятилетие в России превышают 4% даже с учетом кризисного периода 2008-2009 годов. До конца 2014 года восстановление индикатора маловероятно, так как один из главных источников его поддержки – реальная заработная плата стагнирует уже на протяжении года. Ухудшение условий денежного рынка и соответствующий рост процентных ставок может ударить по желанию россиян брать розничные кредиты, что также ухудшает прогноз динамики торгового оборота. До конца года мы ожидаем замедления его роста до 0,1-0,4% в годовом выражении.

Инфляция в США

Рост цен в крупнейшей мировой экономике в июле составил 2%, что несколько ниже данных предыдущего месяца. Опасения ускорения инфляции после оживления темпов кредитования весной пока не оправдываются, что позволяет ФРС более гибко подходить к формированию денежной политики. Это означает, что регулятор может позволить себе сохранять процентные ставки на минимальном уровне еще длительный период времени. Напомним, что сейчас регулятор занят сокращением программы количественного смягчения, которое будет закончено в октябре текущего года. Ужесточения денежно-кредитных условий мы ожидаем не раньше середины 2015 года.

Финансовые опасения Европы

После начала проблем в банковской системе Португалии мы наблюдали одно из самых сильных месячных падений европейских фондовых индексов с середины 2011 года. Безусловно, этому так же способствовал негативный политический фон, связанный с конфликтом между Россией и Украиной. Тем не менее, опасений разворачивания серьезной коррекции по политическим причинам нет. Причиной тому – сверхмягкая денежная политика банковского регулятора. Уже в сентябре ЕЦБ начнет операции по дополнительному финансированию коммерческих банков, что может оказать негативное влияние на курс евро, но не даст экономике ощутить серьезный удар со стороны финансового сектора.

Контактная информация

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

Аналитическая служба

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

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Артем Антипов, финансовый аналитик доб. 107

Владимир Киселев, финансовый аналитик (экономика) доб. 107

ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

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

WWW.DOHOOD.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.