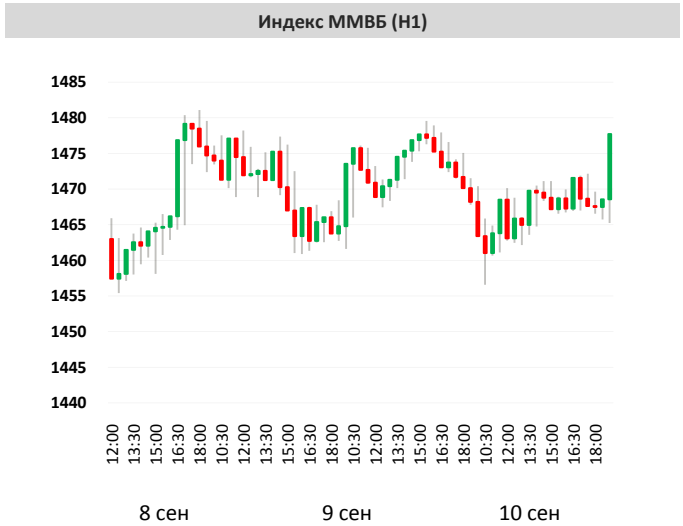


Россия ↑	Европа ↓	Америка ↑	Азия ↓	Нефть ↓	ПромМеталлы ↓
----------	----------	-----------	--------	---------	---------------

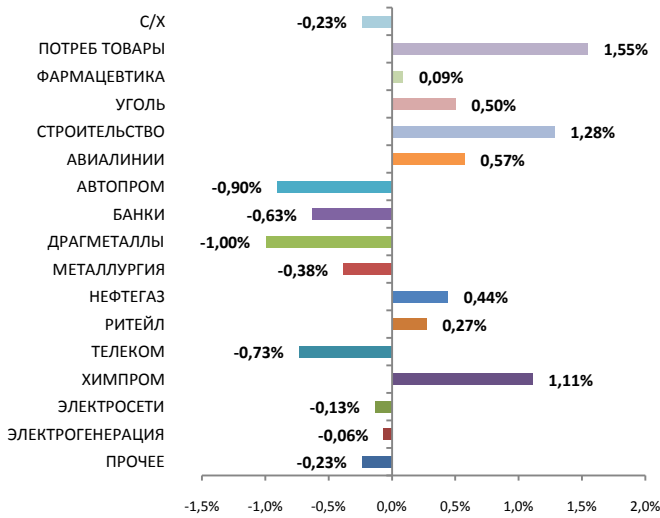
Индексы ↑	Значение	Изменение
MMVB	1477.69	+0.62%
PTC	1246.75	+0.62%
Dow Jones	17068.71	+0.32%
S&P 500	1995.69	+0.36%
NASDAQ	4586.52	+0.75%
NIKKEI 225	15909.20	+0.76%
HangSeng	24627.76	-0.31%
SENSEX	26961.41	-0.35%
DAX	9700.17	-0.11%
CAC40	4450.79	-0.04%
DJI futures	17046.00	-0.07%

Товарный рынок ↓	Значение	Изменение
Нефть Brent	98.03	-0.01%
Нефть WTI	91.53	-0.15%
Золото	1246.8	-0.13%
Платина	1382.5	-0.35%
Алюминий	14620	-0.34%
Медь	49310	-0.48%

Валютный рынок	Значение	Изменение
USD/RUB	37.359	+0.18%
EUR/RUB	48.206	+0.12%
Корзина RUB	42.24	+0.15%
EUR/USD	1.2912	-0.03%



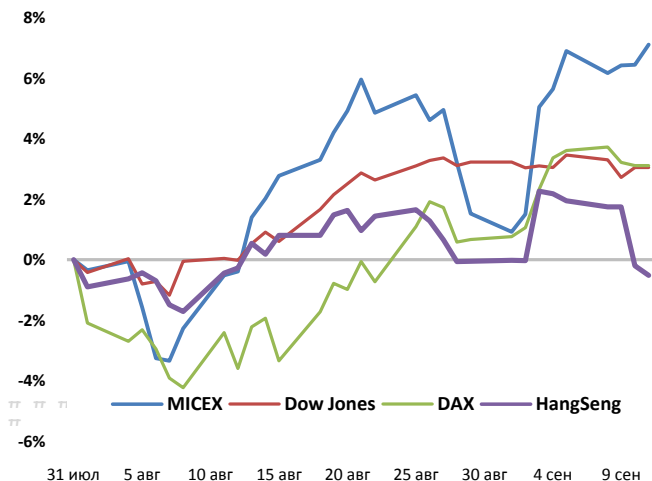
Карта российского рынка (изменения за день)



Общий экономический фон

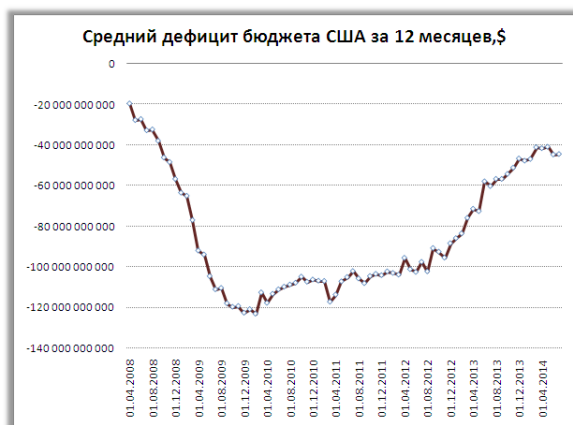
- Инфляция по итогам сентября, скорее всего, превысит 8%
- Китайские индексы завершают день снижением на 0,2% после статистики
- Сегодня отметим публикацию баланса бюджета США, которая укажет на увеличение дефицита в августе

Динамика мировых индексов



Главные события сегодня

Время	Событие	Прогноз	Пред.	Тренд
11 сентября. Экономика				
5:30	Китай. Инфляция, авг, г/г, %	2.2	2.3	↓
5:30	Китай. Цены производителей, авг, г/г, %	-1.1	-0.9	↓
12:00	Ежемесячный отчет ЕЦБ			
16:00	Россия. Торговый баланс, авг, млрд. \$	12.0	13.9	↓
22:00	США. Баланс бюджета, авг, млрд. \$	-130	-95.0	↑
11 сентября. Корпоративные события				
10:00	Газпром. Финансовая отчетность, 1Q (МСФО)			



Инфляция ускоряется

Вчерашние данные показали ускорение недельной инфляции до 0,2%, что должно являться тревожным сигналом для российского правительства. Для сентябрьского периода обычно характерен нулевой рост цен или даже небольшая дефляция за счет снижения стоимости сельскохозяйственной продукции. В этом году подобной тенденции не наблюдается из-за введения санкций на импорт, в результате чего рост цен на продовольственные товары достиг двузначных отметок в годовом выражении. Рост общего индекса инфляции по итогам августа составил 7,8% и, скорее всего, ускорится до 8% уже к концу сентября, что станет максимумом за три года.

Дополнительным фактором роста цен в следующем году может стать введение косвенных налогов, например, налога с продаж. Недавний опыт Японии наглядно показывает последствия таких мер для экономики. После увеличения налога с продаж в апреле 2014 года с 5% до 8% потребительская инфляция ускорилась практически на эти же 3%, а ВВП во втором квартале упал на 2% в квартальном выражении.

Это говорит о том, что российским властям необходимо как можно скорее отказаться от продуктового эмбарго, а введение новых налогов заменить выпуском облигаций. В противном случае в 2015 год станет периодом стагфляции.

Фондовые рынки разнонаправлены

Без значимого информационного фона американские рынки отыграли часть падения вторника, вновь приблизившись к исторически рекордным уровням - индекс S&P прибавил 0,3%. Американская экономика является лидером по экономическому росту среди развитых стран, а щедрые выплаты дивидендов компаний в условиях низких доходностей по облигациям делают подобный оптимизм оправданным. В условиях обильной ликвидности и внешних финансовых шоков до конца года значительной коррекции мы не ожидаем.

Тем не менее, внешний фактор на экономику США влиять будет. Им может стать замедление Китая, которое подтверждается как косвенными сигналами, так и прямыми. Сегодня мы получили данные о падении цен производителей на 1,2% и очередном замедлении потребительской инфляции до 2%. В случае с Китаем эти данные можно интерпретировать как продолжение падения деловой активности в результате высокого кредитного плеча экономики и ослабевшего внешнего спроса на китайскую продукцию. Фондовые рынки страны завершают торговый день снижением на 0,2%.

Статистика сегодня

Сегодняшний день будет скуден на экономические события. Отметим только публикацию баланса федерального бюджета США в августе. Ожидается, что его дефицит составит 130 млрд. долларов, что несколько выше уровня прошлого года (90 млрд. долларов). Это неудивительно, поскольку большую часть прошлого года казначейство США не имело возможности занимать по причине достижения потолка долга. В феврале он был фактически снят, однако общей тенденции на увеличение дефицита мы не видим. Сейчас можно констатировать, что среднемесячный дефицит за 12 месяцев стабилизировался на уровне 40-45 млрд. долларов.

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.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.