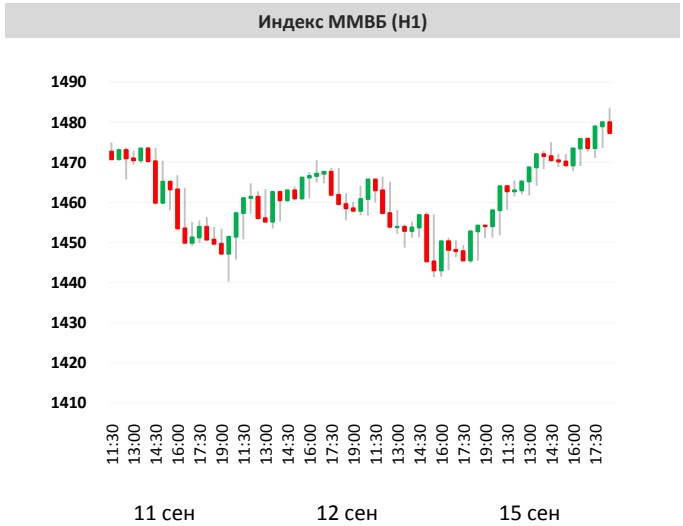


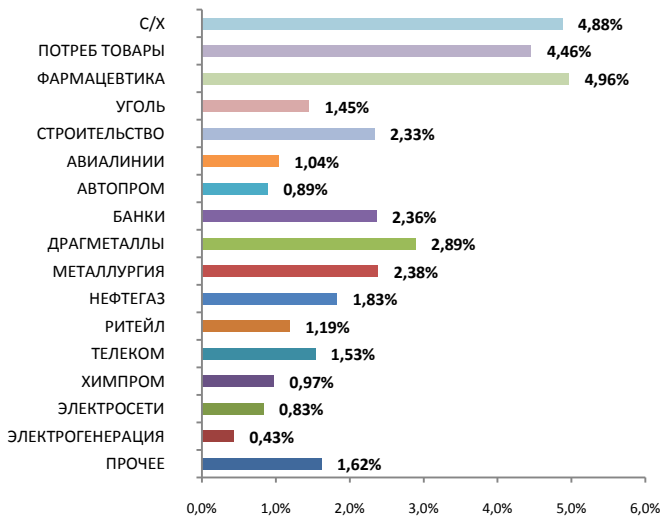
Россия ↑ Европа ↓ Америка ↑ Азия ↑ Нефть ↓ ПромМеталлы ↑

Индексы			
MMVB	1477.31	+1.59%	
PTC	1202.00	+0.61%	
Dow Jones	17131.97	+0.59%	
S&P 500	1998.98	+0.75%	
NASDAQ	4552.76	+0.75%	
NIKKEI 225	15907.34	-0.03%	
HangSeng	24372.77	+0.98%	
SENSEX	26638.77	+0.55%	
DAX	9632.93	-0.28%	
CAC40	4409.15	-0.44%	
DJI futures	17126.00	-0.06%	

Товарный рынок			
Нефть Brent	98.92	-0.13%	
Нефть WTI	94.76	-0.13%	
Золото	1237.1	+0.17%	
Платина	1368.8	+0.28%	
Алюминий	14425	+0.70%	
Медь	49780	+1.43%	
Валютный рынок			
USD/RUB	38.4	+0.20%	
EUR/RUB	49.72	+0.14%	
Корзина RUB	43.50	+0.18%	
EUR/USD	1.2949	-0.08%	



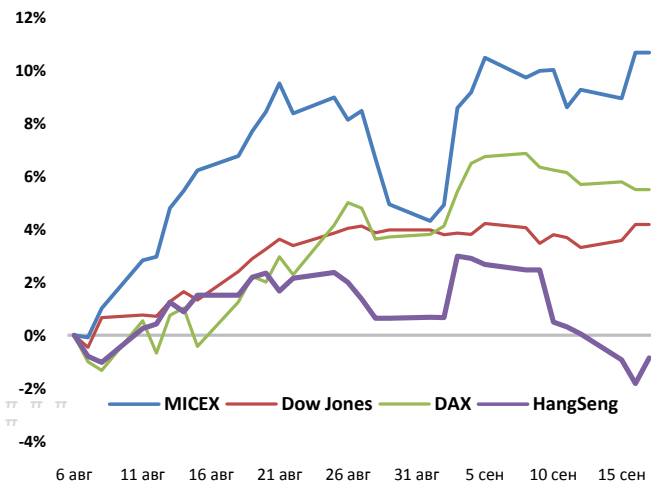
Карта российского рынка (изменения за день)



Общий экономический фон

- ЦБ подтвердил смену инфляционного ориентира в результате роста влияния немонетарных факторов
- Запуск операций "валютный своп" остановит падение рубля
- Розничные продажи в России сегодня вновь укажут на замедление

Динамика мировых индексов



Главные события сегодня

Время	Событие	Прогноз	Пред.	
17 сентября. Экономика				
12:30	Великобритания. Безработица,авг,%	6.3	6.4	↓
13:00	Евросоюза. Инфляция,авг,%	0.3	0.3	→
16:00	Россия. Цены производителей,авг,г/г,%	8.4	9.0	↓
16:00	Россия. Безработица,авг,%	4.9	4.9	→
16:00	Россия. Розничные продажи, авг,г/г,%	1	1.1	↓
22:00	Заявление об итогах заседания ФРС			
22:30	Речь главы ФРС Джанет Йеллен			



Направления денежной политики России

В опубликованном вчера проекте денежно-кредитной политики России Центральный банк фактически подтвердил смену ориентиров на ближайшие годы. Если в конце 2013 года планировалось достичь поэтапного снижения инфляции, цели по которой устанавливались на каждый год, то теперь есть только глобальная долгосрочная задача - рост цен на 4% к 2017 году.

Необходимость менять ориентиры безусловно вызвана политическими факторами. Например, эмбарго на импорт, по оценкам регулятора до середины 2015 года добавит 1,5% к инфляции минимум. ЦБ посчитал, что бороться с немонетарными причинами роста цен монетарными методами не имеет смысла, что для устойчивости финансовой сферы можно расценивать как позитивный сигнал. Учитывая последние пресс-релизы регулятора и заявления Эльвиры Набиуллиной, мы не ждем дальнейшего увеличения ключевой ставки с его нынешнего уровня в 8% до конца года.

Надежда рубля

После введения санкций российские банки испытывают проблемы с валютной ликвидностью, что признал даже Центральный банк. В качестве меры поддержки финансовой системы регулятор вчера объявил о готовности начать операции "валютный своп" по предоставлению коммерческим банкам валюты на сумму до 1 млрд. долларов сроком на 1 день и 2 млрд. долларов сроком до 2 дней. Несмотря на то, что объемы программы невелики это должно оказать успокаивающий эффект на курс рубля, поэтому мы ждем его постепенного укрепления относительно бивалютной корзины после достижения исторических минимумов днем ранее.

Статистика сегодня

В России сегодня после 16:00 (МСК) будет опубликован достаточно важный блок статистической информации. Во-первых, мы узнаем о росте цен производителей в августе, который месяцем ранее достиг двухлетнего максимума в 8,9%. Продолжение негативной тенденции будет сигнализировать о росте инфляции издержек, что в конечном счете добавит ускорения потребительской инфляции.

Еще одним важным индикатором станет динамика розничных продаж, хорошо отражающая состояние делового цикла. В предыдущие несколько лет показатель был одним из немногих, показывавших оптимизм, сохраняя рост на 3-4%. В 2014 году мы наблюдаем и его ухудшение. В июне увеличение розничных продаж составило всего 0,7%, что стало минимумом с 2009 года, в июле показатель ускорился до 1,1%, но августовские данные, скорее всего, вновь укажут на замедление.

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.