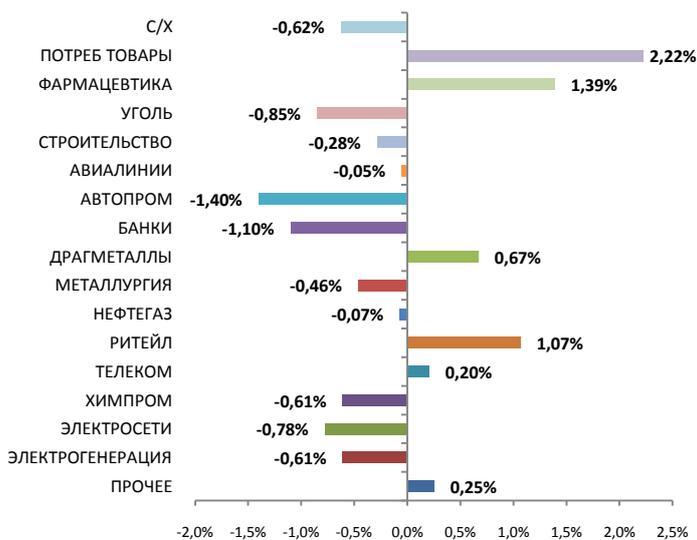


Карта российского рынка (изменения с начала дня)



Бумага дня

MVID

Акции М.Видео сегодня вновь в бумагах дня (рост более 4%). После публикации хорошей отчетности за полугодие финансовый директор компании объявил о возможной выплате дивидендов уже в этом году. Размер дивидендов может составить 30 руб. на акцию (доходность к текущей цене 10.5%).

Прогнозы и ожидания до конца торгов

После снижения акций в Азии в кранной зоне торгуются почти все основные площадки. Наш рынок, тем не менее, остается одним из самых стабильных и продолжает торговаться в боковом тренде в диапазоне 1420-1470 пунктов по индексу ММВБ на фоне стабильных цен на нефть и отсутствии роста в последние недели (в отличие от других площадок).

В этой ситуации мы рекомендуем своим клиентам не принимать поспешных решений, не закрывать прибыльные позиции, сокращать лишь долю бумаг с большим риском (прежде всего, из сектора энергетики и металлургии) и увеличивать за счет этих долей вес среднесрочных облигаций в портфеле.

Лидеры роста/падения

Красный Октябрь ап	+7.61%
М.видео	+4.99%
МРСК Приволжья	+4.83%
ТГК-9	+4.69%
Балтика	+2.51%
ВСППО-АВИСМА	+2.38%
Кузбассэнерго	-3.65%
МРСК Урала	-3.90%
ТГК-2-ао	-4.49%
ТГК-2-ап	-5.37%
МРСК Сев-Зап	-5.64%
РусНавигТех	-7.24%

Процентные ставки

MosPrimeON	5.69	+0.02
MosPrime3M	7.17	+0.00

Товарный рынок

Нефть Brent	113.24	+0.62%
Нефть WTI	95.27	-0.23%
Золото	1657.26	+0.08%
Платина	1560.7	+2.72%
Алюминий	15415	-0.13%
Медь	55810	+0.07%

Доходность гос. облигаций (10лет)

Германия	1.34	-0.03
Италия	5.791	+0.03
Испания	6.589	+0.12

Валютный рынок

USD/RUB	32.284	+0.26%
EUR/RUB	40.5188	+0.43%
Корзина RUB	35.99	+0.46%
EUR/USD	1.2545	+0.13%

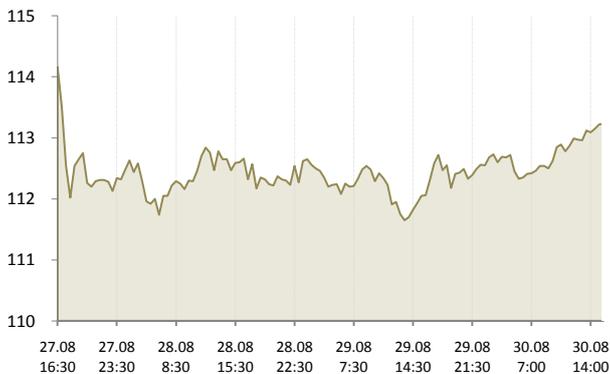
Главные события

Время	Событие	Прогноз	Пред.	
16:30	США. Первичные заявки по безработице, кол-во	370	372	↑
16:30	США. Число продолжающих получать пособие	3.31	3.32	↑
22:00	Член Совета ЕЦБ Асмуссен выступит с речью			→
3:00	Корея. Промышленное производство, июль, г/г	0.50%	1.60%	→
3:13	Япония. Индекс активности в произв секторе	п/а	47.90	→
3:30	Япония. Потребительская инфляция в июле, г/г	-0.30%	-0.20%	→
3:50	Япония. Пред. оценка промпроизводства, июль м/м	1.70%	0.40%	→
10:00	Германия. Розничные продажи за июль, г/г	0.40%	2.90%	→

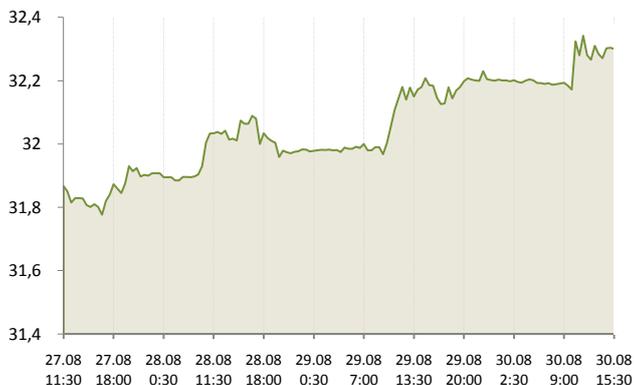
ММВБ



Нефть Brent



USD/RUB



Доходности 10-летних государственных облигаций

Страна-эмитент	Доходность %	изм.пункт.	Спрэд	к	изм.
США	1.64	-0.82	-	-	-
Германия	1.34	-3.50	29	US	+0.0
Франция	2.15	+0.60	77	DE	+4.0
Италия	5.79	+2.60	441	DE	-8.0
Испания	6.59	+11.60	513	DE	-4.0
Португалия	9.47	-1.50	808	DE	-15.0
Бельгия	2.58	-1.10	124	DE	+2.4
Нидерланды	1.76	-2.50	41	DE	+0.0
Бразилия	9.82	+0.00	818	US	+0.8
Россия	7.85	-0.80	818	DE	+0.0

Комментарий к ходу торгов

После снижения акций в Азии в крапной зоне торгуются почти все основные площадки. Наш рынок, тем не менее, остается одним из самых стабильных и продолжает торговаться в боковом тренде в диапазоне 1420-1470 пунктов по индексу ММВБ на фоне стабильных цен на нефть и отсутствии роста в последние недели (в отличие от других площадок).

Российский рынок стабилен

С начала августа индекс ММВБ вырос всего на 1.8% без выраженного движения. Немецкий DAX прибавил по итогам месяца почти 3%, но достигал роста в 5%. Индекс широкого рынка S&P 500 показывал максимум со второго квартала 2008 года на ярко выраженном повышательном тренде. Но в конечном итоге почти все индикаторы «уперлись» в серьезные линии сопротивления. Для индекса ММВБ «непреступной крепостью» стала отметка в 1460 пунктов, на которой находится текущее значение его 200-дневной скользящей средней и максимум начала июля. Торгуясь практически по прямой линии в течение двух недель, основной индикатор российского фондового рынка угодил в узкий коридор между двумя скользящими средними (50-ти и 200-дневной скользящими средними) и линиями Боллинджера шириной всего в 40 пунктов. Это верный знак приближающегося сильного движения на рынке.

Техническая ситуация для движения в верх действительно сложная. Восходящий тренд сломлен, а на недельном графике отчетливо заметна серьезная перекупленность. Котировки нефти, тем временем, выросли за август более чем на 8.5%, поэтому даже их снижение не должно привести к серьезной просадке на бирже, а фундаментальные факторы, хоть и противоречивы, однозначно указывают на запуск стимулирующим мер в Европе и Китае и смягчение ослабления экономик. Впрочем, к середине сентября картина здесь станет ясна.

Для роста не хватает большей уверенности в действиях политиков

Пока же рынки сосредоточились в ожидании речи главы ФРС США Бена Бернанке на конференции в Вайоминге. Полагаем, что эта речь вызовет лишь внутредневные колебания и особо не сможет подоткнуть рынки к формированию тренда. Он будет формироваться уже в сентябре. Инвесторы будут более всего ждать решения ЕЦБ (6 сентября) о запуске программы выкупа государственных облигаций на открытом рынке. На этом фоне позитивными выглядят результаты встречи канцлера Германии А.Меркель с руководством Китая. Народный Банк Китая продолжит покупать европейские облигации и поддерживать Европу в торговых вопросах как своего основного партнера на рынке. Так китайские компании уже согласились купить 50 самолетов от Airbus, а Германия увеличить объем торговли в юанях. Вероятно также, существуют договоренности о вложениях в инфраструктуру.

Возможные стимулы со стороны ЕЦБ, ФРС и Народного Банка Китая продолжат оказывать позитивное влияние на рынки. Негативная макроэкономическая картина будет смягчаться вследствие окончания этапа напряженности экономики, который начался в мае после провала выборов в Греции. Однако позитивные ожидания смогут в полной мере реализоваться только в сентябре. До этого инвесторы будут нервничать, учитывая неопределенность с банковским сектором той же Испании.

В этой ситуации мы рекомендуем своим клиентам не принимать поспешных решений, не закрывать прибыльные позиции, сокращать лишь долю бумаг с большим риском (прежде всего, из сектора энергетики и металлургии) и увеличивать за счет этих долей вес среднесрочных облигаций в портфеле.

Контактная информация

ДОХОДЪ
ФИНАНСОВАЯ ГРУППА

Отдел по работе с клиентами

8 800 333-85-85

главный офис

бесплатный звонок по России

+7 812 635-68-65

Ирина Ларионова, зам. руководителя отдела доб. 217

Ольга Михайлова, клиент-менеджер доб. 340

офис "Киришский"

+7 (81368) 55-222

Елена Фирсова, клиент-менеджер

Адреса:

**Санкт-Петербург
Главный офис**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

Кириши. Офис "Киришский"**Ленинградская обл., г. Кириши,**
пр. Героев, д. 11, офисный центр
"Ладога", офис 408

Телефон: (813 68) 55-222

Факс: (813 68) 548-20

e-mail: kirishi@dohod.ru

Аналитическая служба

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

Всеволод Лобов, руководитель отдела доб. 333

Сергей Шалгин, финансовый аналитик доб. 107

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.