

## Ежедневный обзор рынков

## Индексы фондовых рынков США

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
S&P 500	1988,40	-0,20	1,71	
Dow Jones	17001,22	-0,22	2,03	
NASDAQ	4538,55	0,14	1,65	
S&P фьючерс		0,43		

## Индексы фондовых рынков Европы

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
Eurostoxx 600	336,75	-0,23	0,94	
FTSE 100	6775,25	-0,04	1,29	
DAX	9339,17	-0,66	1,01	
CAC 40	4252,80	-0,93	0,52	

## Остальной мир

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
MSCI World	428,54	-0,29	0,50	
MSCI Emerging Markets	1083,07	0,11	0,56	
Bovespa	58407,32	-0,99	2,53	
Nikkei 225	15613,25	0,17	1,90	
Shangh Composit	2228,93	-0,07	-0,47	
Hang Seng	25166,75	0,69	0,85	

## Россия

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
ММВБ	1454,76	-0,48	2,08	
РТС	1269,03	-0,52	2,05	
Индекс АДР Нью-Йорк	87,37	-0,64	2,61	

## Лидеры роста/падения

▲	Close P	Δ 1D, %	▼	Close P	Δ 1D, %
РусГидро	0,72	2,36	МОЭСК	1,01	-1,46
Мечел	37,50	2,18	Банк СПБ	34,50	-1,23
Э.ОН	2,52	2,02	ТМК	87,51	-0,87
ИнтерРАО	0,01	1,87	ПИКК	100,11	-0,85
ММК	7,49	1,86	Дикси	416,13	-0,84

## Отраслевая динамика индекса ММВБ

Δ 1D, %	Отрасль	Δ 1W, %	Отрасль
1,43	Электр	4,63	Машин
0,79	Телеком	3,42	Метал
0,57	Метал	2,39	Электр
0,54	Финанс	1,63	Нефтегаз
0,36	Нефтегаз	1,13	Химпром
0,18	Химпром	1,11	Телеком
0,08	Машин	1,06	Финанс
-0,05	Потреб	-0,16	Потреб



## Фондовый рынок

- В пятницу в Джексон-Хоуле прошла очередная международная финансовая конференция, на которой выступили главы крупнейших мировых ЦБ - Джаннет Йеллен и Марио Драги. Комментарии главы ФРС были достаточно сдержанными и особых сюрпризов в себе не таили: Йеллен отметила, что ультрамягкая монетарная политика будет существовать в течение еще не совсем определенного времени после того как будет полностью свернута программа QE. Ее речь, как и стоило этого ожидать, несколько разошлась с характером опубликованных ранее на этой же неделе протоколов последнего заседания ФРС, в котором чиновники вновь затронули вопрос более скорого повышения процентных ставок. Йеллен рассматривает возможность ужесточения монетарной политики лишь после того, как данные по рынку труда укажут на гораздо более уверенное улучшение ситуации в экономике, а инфляция достигнет целей регулятора.
- Речь Йеллен не вызвала бурной реакции на фондовом рынке: инвесторы были готовы к тому, что ничего особенно важного и нового глава ФРС не скажет, так что вопрос о сроках повышения процентных ставок пока что остается открытым. Тем не менее, позитивным моментом является тот факт, что уже полученные на данный момент сильные макроэкономические данные из США не являются поводом для более быстрого изменения параметров монетарной политики. Таким образом, пока инвесторы не получают новую волну позитива от статистических агентств, на фондовом рынке все должно быть достаточно спокойно.
- Выступление Марио Драги также было довольно сдержанным: глава европейского Центробанка отметил, что экономика Еврозоны действительно слаба и находится в не слишком удовлетворительном состоянии, однако он полагает, что принятые в начале лета стимулирующие программы и последовавшее за этим ослабление курса единой валюты, окажут позитивное влияние на экономику через определенное время. Также он заявил, что ЕЦБ готовится к запуску собственной QE, хотя оно может произойти не так уж скоро, а процентные ставки, по его мнению, останутся на рекордно низких уровнях в течение многих последующих лет.
- В целом же динамика торгов в пятницу на западных площадках и в России была не слишком позитивной: в течение дня появились сообщения о том, что РФ решила пустить гуманитарный конвой через границу с Украиной без официального согласия Киева. Фактически эти действия можно было бы приравнять к вторжению на территорию независимого государства, так что закончится вся эта история могла совсем непредсказуемым образом. Действия Москвы подверглись критике со стороны и Киева, и Вашингтона, и ЕС, и НАТО. На этом фоне биржевые индикаторы в России и Европе торговались в красной зоне, российские индексы теряли в течение дня от 1,5 до 2%.
- К счастью, вся эта ситуация была как-то довольно легко и быстро замята: дальше осуждений Киев не пошел, так что гуманитарный конвой смог спокойно добраться до своих целей, отдать груз и вернуться обратно в Россию уже в субботу. Чем-то напоминает историю с якобы вторжением российской техники на территорию Украины на позапрошлой неделе, когда после первоначальной истерии все также закончилось благополучно. Вот и в этот раз импульс для отскока котировок вверх был задан еще на торгах в пятницу, а сегодня фондовый рынок продолжил отыгрывать эти события - индексы торгуются в плюсе.

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
Brent	102,17	-0,45	0,56	
Индекс Метал.	1432,50	0,39	2,80	
Золото	1277,00	0,26	-1,60	
Серебро	19,39	-0,15	-1,27	
Индекс Зерн	358,27	0,86	0,22	

## Товарный рынок

- Небольшой коррекционный отскок котировок черного золота, сформировавшийся во второй половине прошлой недели, пока что не может реализоваться в полную силу. Цены Brent закрепились выше отметки 102 доллара за баррель, но позиции котировок пока что остаются достаточно шаткими, так что говорить о том, что мы точно не увидим нефть возле отметки 100 долларов в ближайшее время, мы бы сейчас не стали.
- На сырье продолжает давить доллар, резко укрепивший свои позиции по отношению ко всем основным мировым валютам за последние несколько недель. В этих условиях цены на драгметаллы остаются на низких уровнях, хотя промышленные металлы, за счет дефицита никеля и алюминия, держатся не так плохо.

	Close P	Δ 1D, %	Δ 1W, %	Δ 30D
EURUSD	1,320	-0,63	-1,25	
USDJPY	104,17	0,31	1,54	
Индекс \$	82,55	0,48	1,19	
EURRUB	47,65	-0,32	-1,08	
USDRUB	36,11	0,01	0,16	
Корзина ЦБ	41,31	-0,14	-0,40	

## Валютный рынок

- Рубль последние две недели торгуется в боковом диапазоне 35,8-36,5 рублей за доллар, чаще закрываясь выше ключевого уровня 36 рублей за доллар. У «деревянного» сейчас мало поддержки, поэтому выход из этого диапазона вниз (то есть вверх по паре доллар-рубль) кажется более вероятным сценарием на ближайшие несколько недель.
- К евро рубль даже смог немного укрепиться, удерживаясь выше ключевого уровня 48 рублей за евро. Тем не менее, заслуга в этом лежит скорее на евро, чем на рубле: единая валюта продолжила валиться к доллару, опустившись даже ниже отметки 1,32, чего не было с сентября прошлого года.
- Пара доллар-йена смогла пробить вверх важный уровень 104 йены за доллар и пока что держится выше этой отметки.



## Долговой рынок

- На рублевом рынке облигаций прошедшая неделя прошла под знаком умеренной консолидации с низкой волатильностью. Доходности ОФЗ слабо изменились за эту пятидневку и пока ситуация с геополитическим фоном не станет яснее, вряд ли стоит ждать сильного движения в ту или иную сторону.
- После речи Марио Драги, из которой инвесторы могли понять, что как минимум не стоит ждать ужесточения монетарной политики в ближайшие годы, а как максимум стоит ждать запуска QE, гособлигации стран Еврозоны вновь стали пользоваться активным спросом со стороны инвесторов – доходности «бьют» многолетние минимумы.

## Взгляд на рынок

Сегодня торги на российском рынке идут в позитивном ключе, чему виной благоприятное разрешение истории с гуманитарным конвоем. Если бы не завтрашние переговоры Путина и Порошенко, можно было бы поверить в возможность продолжения тенденции к росту, однако геополитический фактор сейчас несет в себе слишком много рисков.

Совершенно не ясно, чего можно ждать от завтрашних переговоров. В последние две недели фондовый рынок уверенно рос, что может говорить о позитивных ожиданиях инвесторов, однако стоит учесть, что этот рост шел на низких объемах торгов, так что вопрос о его оправданности остается открытым. Кроме того, мы сами пока что настроены достаточно сдержанно – вряд ли стоит ждать, что на первых же переговорах стороны придут к какому-то конкретному и позитивному решению, так что на отсутствии этого самого решения конфликта, можно было бы ждать некоторого разочарования инвесторов и снижения котировок на фондовом рынке. Тем не менее, любые позитивные сдвиги по «украинскому» вопросу также могут быть восприняты рынком с энтузиазмом и оптимизмом, так что исключать возможность роста в район отметки 1500 пунктов по индексу ММВБ сейчас тоже нельзя. Таким образом, наиболее вероятным сценарием дальнейшей динамики на ближайшие дни-недели может стать волатильная консолидация в широком диапазоне.

Данный отчет подготовлен отделом доверительного управления ООО «ИК «Кастом Кэпитал». В процессе отбора наиболее актуальной информации по мировым рынкам были тщательно изучены и проработаны следующие источники информации:

**Bloomberg News**  
**Bloomberg News Russia**  
**Прайм-Тасс**  
**Ведомости**  
**Интерфакс**  
**Коммерсантъ**

\* Настоящий аналитический отчет подготовлен отделом доверительного управления ООО ИК «Кастом Кэпитал» только в информационных целях. Ни информация, ни мнения не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов. Этот отчет также не является ни инвестиционным, ни налоговым советом, ни консультацией, и он не учитывает особенности инвестиционной стратегии, склонность к риску и финансового положения тех, кто может получить этот отчет. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в данном отчете. ООО «ИК «Кастом Кэпитал» не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем документе, включая представленные данные.

© 2014, ООО «ИК «Кастом Кэпитал». Без разрешения Общества запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.