

## Ежедневный обзор рынков

## Фондовый рынок

## Индексы фондовых рынков

|                 | Close P  | Δ 1D, % | Δ 1W, % | Δ 30D |
|-----------------|----------|---------|---------|-------|
| S&P 500         | 1978,34  | -0,48   | 0,01    |       |
| S&P фьючерс     |          | 0,01    |         |       |
| Eurostoxx       | 341,95   | -0,69   | 0,67    |       |
| Bovespa         | 57821,08 | -0,27   | 1,42    |       |
| Nikkei 225      | 15529,40 | 1,60    | 2,06    |       |
| Shangh Composit | 2175,40  | 3,34    | 5,89    |       |
| MMVB            | 1373,37  | -2,51   | -0,80   |       |
| PTC             | 1224,24  | -3,35   | -1,20   |       |

## Лидеры роста/падения

| ▲         | Close P | Δ 1D, % | ▼        | Close P | Δ 1D, % |
|-----------|---------|---------|----------|---------|---------|
| Мегафон   | 992,10  | 0,20    | Мечел    | 36,60   | -5,91   |
| Сургутгао | 24,89   | 0,13    | РосСети  | 0,48    | -2,62   |
| М.Видео   | 230,36  | 0,05    | ВТБ      | 0,04    | -2,11   |
| Диски     | 400,98  | -0,28   | Алроса   | 43,61   | -2,01   |
| Мосэнерго | 0,80    | -0,34   | АФК Сист | 36,64   | -1,91   |

## Отраслевая динамика индекса MMVB

| Δ 1D, % |          | Δ 1W, % |          |
|---------|----------|---------|----------|
| -0,43   | Химпром  | 0,88    | Химпром  |
| -0,68   | Метал    | 0,80    | Метал    |
| -0,79   | Потреб   | 0,16    | Потреб   |
| -0,82   | Машин    | -0,73   | Нефтегаз |
| -0,92   | Нефтегаз | -1,02   | Электр   |
| -1,29   | Телеком  | -2,62   | Телеком  |
| -1,30   | Электр   | -2,79   | Финанс   |
| -1,60   | Финанс   | -3,81   | Машин    |

- После обновления очередного исторического максимума по индексу S&P 500 в четверг, американский рынок взял небольшую паузу и перегретые котировки скорректировали свой рост последних дней по итогам уже пятничных торгов. Формальным поводом для продаж стали не слишком хорошие отчеты крупнейших американских корпораций – Visa (-3,6%) и Amazon (-9,7%) разочаровали инвесторов слабыми квартальными результатами, которые оказались хуже ожиданий. На этом фоне, инвестбанкиры из Goldman Sachs понизили общий рейтинг по акциям до «нейтрального» с «покупать», намекая на то, что в ближайшее время не стоит ждать сильного роста фондового рынка, учитывая его сильную перегретость, отсутствие сильных драйверов роста и наличие различных факторов риска, вроде геополитики.
- Торги в Европе завершились заметным снижением котировок, основная часть которого пришлось на последние часы торгов, когда было объявлено о том, что ЕС все-таки введет новые санкции против отдельных юридических и физических лиц РФ и что Европа продолжит думать о введении уже более серьезных санкций против отдельных секторов экономики. Снижением отметились индексы 13 из 18 западноевропейских стран, а рынки Франции и Германии потеряли больше 1,5%. Не порадовала при этом и внутренняя макростатистика: индексы деловых ожиданий, делового климата и оценки текущей ситуации в Германии от IFO продолжили снижаться уже который месяц подряд, причем в июле снижение оказалось самым сильным за последнее время, что в целом свидетельствует о том, что крупнейшая экономика Европы испытывает определенные проблемы с дальнейшим ростом.
- Негативных драйверов для российского рынка в пятницу было достаточно для того, чтобы вернуть котировки в район двухмесячных минимумов, которые были достигнуты 21 июля. Главным фактором риска продолжает оставаться геополитика – ЕС ввел санкции против отдельных компаний и физлиц РФ, продолжая размышлять над целесообразностью введения «экономического» пакета санкций. Это фактор продолжит давить на настроение инвесторов, поскольку после всех событий последних недель, уверенности в том, что Европа не решится на принятие этого пакета, стало гораздо меньше. При этом в пятницу появились сообщения о том, что территория Украины была обстреляна со стороны российской границы, что только добавляет масла в огонь и увеличивает геополитические риски.
- Не порадовал инвесторов и ЦБ, который неожиданно решился на повышение ключевой процентной ставки до круглой отметки 8%. Регулятор объяснил свое решение тем, что он видит риски высокой инфляции, а действующие меры пока что не способны обуздать рост цен. Ужесточение монетарной политики негативно для фондового рынка, поскольку стоимость заимствования для инвесторов в таких условиях увеличивается.
- Добавим к этому слухи о том, что суверенный норвежский фонд, имеющий вложения в российские активы на 7 миллиардов долларов, собирается расстаться с частью этого рискованного «пакета», а также вышедшие на этом фоне негативные данные от EPFR – отток из фондов акций РФ за последнюю неделю оказался самым сильным с января, и мы получаем совсем безрадостную картину.

## Товарный рынок

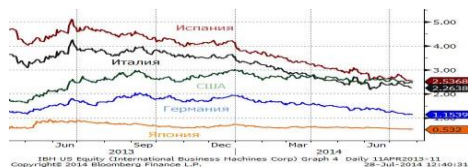
|               | Close P | Δ 1D, % | Δ 1W, % | Δ 30D |
|---------------|---------|---------|---------|-------|
| Brent         | 107,96  | 0,83    | 0,26    |       |
| Индекс Метал. | 1431,21 | -0,60   | 1,99    |       |
| Золото        | 1305,30 | 1,12    | -0,65   |       |
| Серебро       | 20,59   | -1,74   | -1,20   |       |
| Индекс Зерн   | 361,40  | 0,78    | 0,72    |       |

- После обвала цен на нефть в июне-июле, котировки Brent уже вторую неделю консолидируются в узком торговом диапазоне 106,5-108,5 долларов за баррель. Если посмотреть на более среднесрочную картину, то хорошо видно, что нефть продолжает держаться в рамках многомесячного бокового канала, чья нижняя граница расположена сейчас в районе отметки 105 долларов, так что о перспективах дальнейшего снижения цен можно будет говорить только после пробы этого уровня.

## Валютный рынок

|            | Close P | Δ 1D, % | Δ 1W, % | Δ 30D |
|------------|---------|---------|---------|-------|
| EURUSD     | 1,343   | -0,23   | -0,67   |       |
| USDJPY     | 101,87  | 0,05    | 0,46    |       |
| Индекс \$  | 81,02   | 0,19    | 0,57    |       |
| EURRUB     | 47,48   | 0,59    | -0,29   |       |
| USDRUB     | 35,34   | 0,56    | 0,36    |       |
| Корзина ЦБ | 40,80   | 0,57    | 0,07    |       |

- Евродоллар в пятницу продолжил снижаться, отыгрывая крайне слабые макроданные по Германии. Эта валютная пара продолжает закрепляться ниже отметки 1,35, хотя впереди еще одна сильная поддержка на уровне 1,34.
- Налоговый период закончен и рубль лишается сильного фактора поддержки. При этом решения ЦБ об ужесточении монетарной политики не нашли должного отражения в динамике курса рубля – «деревянный» продолжил падать к доллару и евро, закрепляясь ниже «круглых» отметок 35 и 47 рублей.



## Долговой рынок

- Доходности российских ОФЗ продолжили расти на прошлой неделе, постепенно подбираясь к уровням мартовских и апрельских пиков. Решения ЦБ по ставкам негативно сказалось на динамике доходностей российских облигаций.

## Взгляд на рынок

Российский рынок начал торги новой недели падением основных биржевых индикаторов – индекс ММВБ теряет больше 1%, а индекс РТС падает чуть меньше чем на 2% на фоне сильного ослабления рубля. Негативный внешний фон для российского рынка перекинулся с прошлой недели на эту – за выходные положительных сигналов не прибавилось, а вот «геополитика» и ожидания введения новых санкций продолжают давить на котировки российских акций. Наш взгляд на ближайшие перспективы российского фондового рынка продолжает оставаться умеренно-негативным, и мы ожидаем постепенного снижения биржевых индикаторов. Тем не менее, пока индексам удастся удерживать уровни 1350 пунктов по индексу ММВБ и 1200 по индексу РТС, не стоит ждать сильного падения.

Эта неделя будет богата на различные экономические события: в среду ожидаем новую оценку ВВП США и данные по рынку труда от ADP, а также подведение итогов заседания ФРС. В пятницу будет опубликован большой блок макроиндикаторов по разным странам, а также официальный отчет по рынку труда от правительства США. Сегодня из интересной статистики – данные по незавершенным продажам жилья в США и индекс деловой активности ФРБ Далласа.

Данный отчет подготовлен отделом управления активами 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 управления активами 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, опубликовать, 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.