

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали негативную динамику на фоне опасений относительно сворачивания стимулирующих программ со стороны ФРС на фоне данных о восстановлении экономики США. Индекс S&P500 за неделю потерял 1,07%, снизившись до 1691,42 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 18,6%. Индекс Dow Jones по итогам недели снизился на 1,49% и составил 15425,51 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 17,71%. Индекс NASD за неделю потерял 0,8%, опустившись до 3660,11 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 21,22%.

Статистика, опубликованная на прошедшей неделе, в основном превзошла ожидания, что лишь усилило опасения относительно сворачивания стимулирующих мер. Так, в понедельник были опубликованы хорошие данные о деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing увеличился до 56 пунктов при ожиданиях повышения до 53,1 пункта). Опубликованные во вторник хорошие данные о внешнеторговом балансе послужили поводом повышения экономистами Goldman Sachs Group Inc. и Barclays Plc оценки роста ВВП США за 2 квартал, что лишь усилило опасения сокращения стимулирующих мер в сентябре. Так, дефицит баланса в июне сократился до \$34,2 млрд. при ожиданиях снижения до \$43,5 млрд. В четверг были опубликованы еженедельные данные о первичных заявках на пособие по безработице, которые увеличились до 333 тыс. человек при ожиданиях того, что количество заявок увеличится до 335 тыс. человек. Опубликованные в пятницу данные по запасам товаров на оптовых складах США в июне 2013 года показали снижение относительно мая на 0,2%. При этом ожидалось, что запасы увеличатся на 0,4%. Снижение показателя наблюдается третий месяц подряд, что является самым длительным периодом падения за 4 года и расценивается как признак растущего спроса. Помимо этого за прошедшую неделю руководители региональных банков дали понять, что в условиях восстановления рынка труда ФРС США все ближе к тому моменту, когда начнется сокращение объемов выкупа активов. Так, в начале недели давление на настроения оказали заявления президента ФРБ Далласа Ричарда Фишера, который заявил, что ФРС стала ближе к моменту начала сокращения объемов выкупа

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

12 авг 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
-----------	---------------	-------------------------	---------------------	----------------------	--------

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

PTC	1 325,72	-0,80%	3,95%	1,94%	-13,18%
MMBB	1 382,72	-0,68%	3,67%	3,56%	-6,24%
S&P 500	1 691,42	-1,07%	2,35%	2,96%	18,60%
DJIA	15 425,51	-1,49%	0,88%	1,23%	17,71%
NASD	3 660,11	-0,80%	3,96%	5,36%	21,22%

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Brent \$/барр.	108,22	-0,67%	0,51%	4,48%	1,83%
WTI \$/барр.	105,97	-0,91%	0,33%	10,30%	13,07%
Золото, \$/унц.	1 314,46	0,19%	4,35%	-5,20%	-21,54%
Серебро, \$/унц.	20,56	3,27%	6,03%	-6,27%	-32,25%
Платина, \$	1 502,00	3,64%	9,61%	-0,31%	-2,47%

КУРСЫ ВАЛЮТ

USD/RUB	32,86	0,13%	-0,17%	1,76%	7,66%
EUR/RUB	43,85	0,64%	3,65%	2,61%	8,94%
EUR/USD	1,33	0,50%	2,80%	0,64%	1,13%
CHF/RUB	35,64	0,87%	3,61%	3,09%	6,79%
GBP/RUB	50,96	1,53%	3,00%	1,33%	2,65%

активов после того, как публикации данных о снижении безработицы в стране в июле до 7,4%, что является минимумом с декабря 2008 года. Помимо этого опасения также усилили выступления глав Федеральных резервных банков Чикаго и Атланты. Председатель ФРБ Чикаго Чарльз Эванс высказал мнение о том, что макроэкономические показатели США становятся лучше, и это позволит американскому Центробанку перейти к сворачиванию программы количественного смягчения (QE) до конца текущего года. При этом он, и его коллега из Атланты Дэннис Локхарт не исключают, что переход состоится уже на сентябрьском заседании ФРС. В середине недели давление на настроения оказали высказывания еще одного руководителя ФРС (Сандра Пианалто), которая дала понять, что американский ЦБ близок к свертыванию стимулирующих мер на фоне улучшения ситуации на рынке труда.

На наш взгляд, позитивная статистика, выходящая в последнее время в США, будет продолжать усиливать опасения инвесторов относительно сворачивания мер по стимулированию экономики уже в ближайшее время, что может послужить поводом для дальнейшей коррекции американских индексов. На предстоящей неделе на настроениях могут сказаться июльские данные по розничным продажам в США (вторник), которые могут показать улучшение показателя. В среду будут опубликованы данные о ценах на потребительские товары, которые по ожиданиям могут снизиться. В четверг станут известны июльские данные по промышленному производству в США (ожидается, что показатель останется неизменным). В пятницу будут опубликованы июльские данные с рынка жилья.

Азиатские рынки

В начале недели поддержку настроениям в Гонконге и Китае оказывали, опубликованные в субботу, июльские данные по непроемственному индексу PMI Китая, который вырос до 54,1 пункта. При этом опубликованные в понедельник утром данные по индексу деловой активности PMI в секторе услуг продемонстрировали неизменность показателя, который составил 51,3 пункта. Помимо этого позитивом послужило обещание Народного банка Китая скорректировать денежно-кредитную политику с целью обеспечения баланса между стабильным ростом, структурными изменениями, реформированием экономики и предотвращением рисков. В середине недели давление на азиатские индексы оказывали ожидания того, что Банк Японии на заседании воздержится от объявления новых стимулирующих мер. Поддержку настроениям в четверг оказали позитивные официальные статданные о внешней торговле Китая, где рост объемов экспорта в июле составил 5,1% при ожиданиях роста лишь на 2%. При этом объем импорта также превзошел ожидания в июле, увеличившись на 10,9% при ожиданиях роста на 1%. Давление на японский индекс оказывало укрепление йены в результате выступления главы Банка Японии Харухико Куроды, который подчеркнул необходимость работы по восстановлению фискальной дисциплины, так как ослабление последней уменьшает эффект политики монетарного стимулирования Банка Японии. В конце недели поддержку настроениям оказывали данные по промпроизводству в Китае, которые превзошли ожидания. Так, в годовом выражении показатель увеличился на 9,4% при ожиданиях снижения до 9,2%. В месячном

выражении показатель увеличился на 9,7% при ожиданиях 8,9%. Также Государственное статистическое управление КНР сообщило, что потребительские цены выросли в Китае в июле на 2,7% по сравнению с тем же месяцем прошлого года против ожидавшегося подъема цен на 2,8%.

Сегодня в Японии были опубликованы предварительные данные о динамике ВВП во 2 квартале, которые оказались хуже ожиданий. Рост показателя сократился до 2,6% при ожиданиях роста на 3,6%. Данная статистика оказала давление на японский индекс. При этом на остальных азиатских площадках преобладала восходящая динамика. В течение предстоящей недели публикации значимой статистики не ожидается.

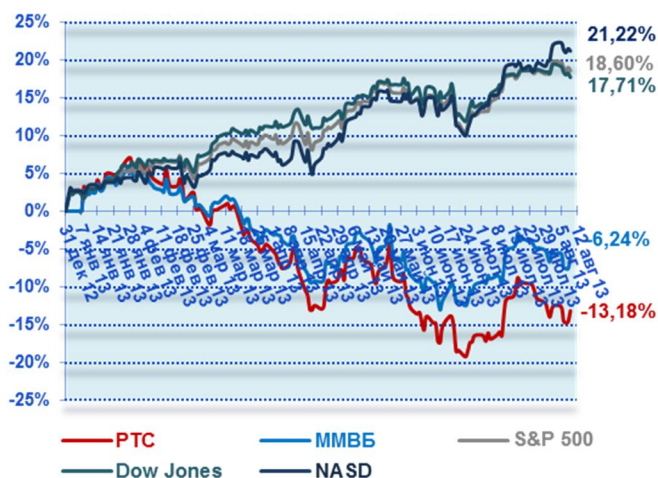
Рынок Европы

Некоторую поддержку настроениям в начале недели оказали данные о промышленном секторе еврозоны. Так, композитный индекс PMI еврозоны указал на рост активности в экономике, увеличившись до 50,5 пункта при ожиданиях роста до 50,4. При этом индекс деловой активности PMI в секторе услуг поднялся до 49,8 пункта при ожиданиях неизменности показателя (49,6 пункта). Также позитивными были данные из Великобритании, где индекс деловой активности PMI в сфере услуг подскочил в июле до максимального за шесть лет значения, достигнув 60,2 пункта при ожиданиях роста до 57,4 пункта. Также лучше ожиданий оказались июньские данные по розничным продажам еврозоны. Данные по промпроизводству в Великобритании, опубликованные во вторник, также превзошли ожидания. Показатель в июне вырос на 1,1%, при ожиданиях роста на 0,7%. Промышленные заказы в Германии в июне увеличились на 3,8% при ожиданиях роста на 1%. Данные по объему промышленного производства в Германии, опубликованные в середине недели, показали рост показателя в июне на 2,4%, значительно превысив ожидания. При этом давление на настроения оказали комментарии главы британского ЦБ Англии Марка Карни, который сказал, что базовые процентные ставки, находящиеся у исторического минимума, не будут повышаться до тех пор, пока уровень безработицы в стране не станет меньше 7%. Это заявление вызвало опасения того, что ЦБ ожидает невысоких темпов восстановления экономики. В четверг настроения улучшились на фоне данных по торговому балансу Германии, где экспорт из страны в июне вырос на 0,6% по сравнению с маем, когда наблюдалось падение на 2,4%.

Не смотря на некоторое улучшение показателей экономическая ситуация в Европе по-прежнему остается напряженной, что в любой момент снова может вызывать опасения инвесторов. При этом в случае продолжения выхода позитивных статданных, которые будут свидетельствовать о том, что ситуация в Европе продолжает улучшаться, вполне возможно, что европейские индексы продолжат восходящую динамику. На предстоящей неделе (в среду) будут опубликованы данные по ВВП еврозоны за 2 квартал 2013, которые, по ожиданиям, должны показать улучшение ситуации, что может позитивно сказаться на настроениях.

Российский рынок

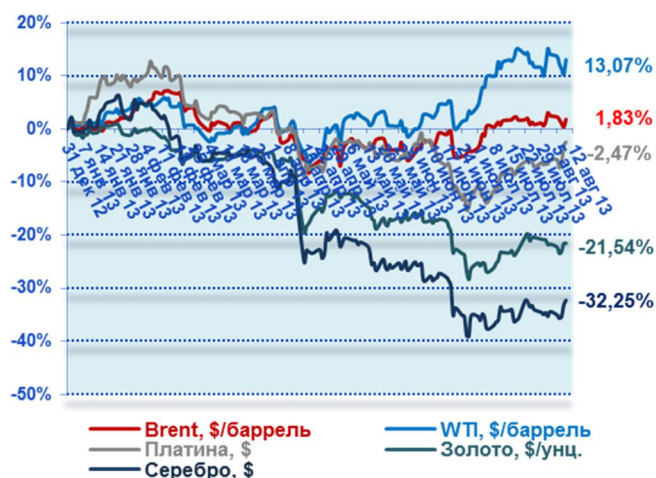
По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали слабо негативную динамику. Так, индекс ММВБ по итогам недели потерял 0,68%, опустившись до 1382,72 пункта. При этом с начала года индекс ММВБ потерял 6,24%. Индекс РТС по итогам недели потерял 0,8%, снизившись до 1325,72 пункта. С начала года снижение индекса РТС составило 13,18%. Большую часть недели российские индексы демонстрировали негативную динамику на фоне снижения аппетита инвесторов к рисковому активу из-за ожиданий сокращения программы количественного смягчения со стороны ФРС США. На этом фоне наблюдался отток капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, который по данным Emerging Portfolio Fund Research за неделю с 1 по 7 августа составил \$96 млн. против оттока в размере \$40 млн. неделей ранее. Таким образом, с начала года по 7 августа общий объем оттока капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, составил \$1,793 млрд.



На предстоящей неделе мы ожидаем боковой динамики российских индексов на фоне неоднозначных сигналов с мировых площадок. Давление будут оказывать усиления опасений скорого сворачивания стимулирующих мер со стороны ФРС США, которые будут возникать в случае выхода хорошей статистики из США. На этом фоне может продолжиться отток средств нерезидентов, что будет негативно сказываться на российских площадках. К тому же ожидается также слабая активность и самих резидентов в связи с отпускным периодом. С другой стороны, хорошие статданные будут свидетельствовать об улучшении макроэкономической ситуации в мире, что должно хорошо сказываться на сырьевых площадках, а также на российском рынке акций. Предстоящая неделя не будет столь насыщенной на события. К важным данным, выходящим на этой неделе, можно отнести статистику по розничным продажам в США, которая будет опубликована во вторник. В среду будут опубликованы данные по ВВП еврозоны за 2 квартал 2013. Также в среду в США станут известны данные по инфляции. В четверг данные по промышленному производству в США, а в пятницу июльские данные с рынка жилья.

Рынок сырьевых товаров

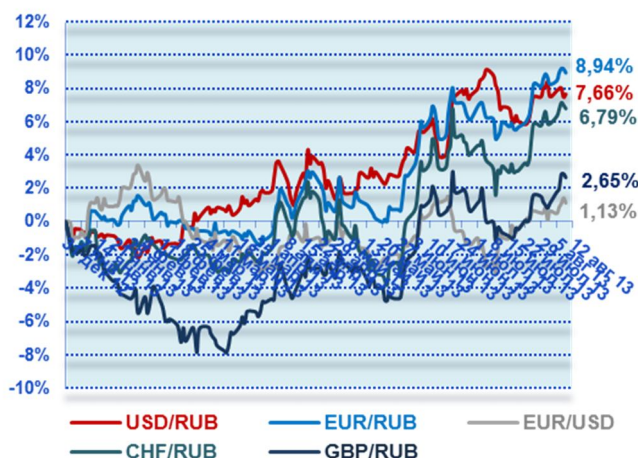
Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику. Стоимость нефти марки WTI потеряла 0,91%, снизившись до \$105,97 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI составил 13,07%. Стоимость нефти марки Brent за неделю опустилась на 0,67%, снизившись до \$108,22 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent составил 1,83%. При этом опубликованные во вторник данные Американского института нефти, которые показали сокращение запасов нефти за неделю на 3,7 млн. баррелей, не смогли оказать поддержку котировкам. Данные Минэнерго США оказались хуже ожиданий. Запасы нефти сократились за неделю на 1,32 млн. баррелей при ожиданиях сокращения запасов на 1,5 млн. баррелей. В конце недели поддержку нефтяным котировкам оказало повышение Международным энергетическим агентством прогноза по спросу на нефть из стран, входящих в ОПЕК. Так, согласно прогнозу, спрос на нефть в текущем году составит 29,8 млн. баррелей в сутки. Общая добыча нефти в странах - членах ОПЕК сократилась по итогам июля на 170 тыс. баррелей в сравнении с месяцем ранее. Помимо этого Минэнерго предупредило о снижении поставок нефти из Ливии и Ирака на фоне нестабильной политической обстановки. На этом фоне мы ожидаем, что на предстоящей неделе нефтяные котировки будут оставаться на повышенных уровнях.



Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали позитивную динамику. Серебро по итогам недели выросло на 3,27%, поднявшись до \$20,56. При этом с начала года стоимость серебра потеряла 32,25%. Платина по итогам недели выросла на 3,64%, поднявшись до \$1502. При этом с начала года снижение платины составляет 2,47%. Золото по итогам недели прибавило 0,19%, поднявшись до \$1314,46 за унцию. При этом с начала года золото потеряло в стоимости 21,54%. При этом мы по-прежнему считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал роста котировок золота будет ограничен в связи с укреплением доллара вследствие ожидаемого до конца года и в 2014 ужесточения монетарной политики ФРС.

Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели ослабел по отношению к основным валютам на фоне снижения аппетита к рисковым активам, а также негативной динамики нефтяных котировок. Доллар по отношению к рублю за неделю подорожал на 0,13% и стоил 32,86RUB за 1USD. При этом с начала года доллар против рубля подорожал на 7,66%. Швейцарский франк относительно рубля по итогам недели подорожал на 0,87% и стоил 35,64RUB за 1CHF. С начала года швейцарский франк против рубля подорожал на 6,79%. Английский фунт по отношению к рублю подорожал на 1,53% и стоил 50,96RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля вырос на 2,65%. Евро за прошедшую неделю подорожал по отношению к рублю на 0,64% и стоил 43,85RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 8,94%. Относительно доллара евро по итогам недели прибавил 0,5%, поднявшись до 1,3342USD. С начала года евро против доллара подорожал на 1,13%.



Слабые результаты, которые демонстрирует российская экономика, а также неопределенность на глобальном рынке вели к снижению аппетита к рискам экономики РФ и, как следствие, к оттоку капитала и увеличению спроса на иностранную валюту. Важным событием прошлой недели для российской валюты было заседание ЦБ РФ, по итогам которого было принято решение оставить ставку рефинансирования без изменений. Данное решение может оказать некоторую поддержку рублю в ближайшее время. Помимо этого некоторую поддержку рублю будут оказывать интервенции со стороны ЦБ РФ, а также находящихся на достаточно высоких уровнях нефтяные котировки. В среднесрочной перспективе мы все же ожидаем ослабления рубля, давление на который будут оказывать ожидания укрепления доллара, возможное снижение нефтяных котировок, а также смягчение монетарной политики со стороны ЦБ РФ, которое может произойти уже на сентябрьском заседании.

Поддержку европейской валюте на прошлой неделе оказывала достаточно сильная статистика, выходящая в Европе. При этом в настоящий момент расстановка сил на валютном рынке больше зависит от решений Центральными банками. На этом фоне в среднесрочной перспективе давление на европейскую валюту будут оказывать опасения того, что ФРС США начнет постепенно сворачивать меры по поддержке экономики США в результате чего доллар снова начнет свое укрепление против всех валют, в том числе и европейской. При этом давление на европейскую валюту будет оказывать достаточно мягкая кредитно-денежная политика ЕЦБ.

Настоящий обзор подготовлен АКБ «ФИНПРОМБАНК» (ОАО) (далее – ФИНПРОМБАНК), и содержит информацию только общего характера. Содержащиеся в нем информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе в части налогообложения), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Любому лицу, использующему информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, необходимо самостоятельно принимать решение о совершении различного рода инвестиций и совершения иных действий, учитывая обстоятельства, что предполагаемые события и выводы, приведенные в настоящем обзоре, в будущем могут в действительности не состояться и не подтвердиться. Содержащаяся в настоящем обзоре информация была получена из источников, которые ФИНПРОМБАНК, считает надежными, однако, данное обстоятельство не является основанием для признания иными лицами указанных источников достоверными. ФИНПРОМБАНК не берет на себя обязательство обеспечивать регулярное обновление и исправление информации, содержащейся в настоящем обзоре.