

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали восходящую динамику. Индекс S&P500 за неделю прибавил 1,36%, поднявшись до 1655,17 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 16,06%. Индекс Dow Jones по итогам недели прибавил 0,76%, поднявшись до 14922,5 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 13,88%. Индекс NASD за неделю вырос на 1,95%, поднявшись до 3660,01 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 21,21%. В начале прошлой недели торги на американских площадках не проводились в связи с праздником (День Труда). При этом некоторую поддержку мировым площадкам оказали надежды на отсрочку военной операции в Сирии. Так, стало известно, что президент США Барак Обама направил в Конгресс проект резолюции о нанесении удара по Сирии, который назван «необходимым и правильным» в целях предотвращения новых случаев применения химического оружия. Во вторник поддержку американским индексам оказала публикация данных о росте деловой активности в производственном секторе США в августе. Так, ISM Manufacturing в августе увеличился до 55,7 пункта при ожиданиях снижения до 54 пунктов. Также лучше ожиданий были данные по объему расходов в строительном секторе, которые в июле увеличились на 0,6% при ожиданиях роста на 0,4%. При этом сдерживали рост вновь возникшие опасения начала военного конфликта в Сирии. Президент США Барак Обама обратился к конгрессменам с призывом срочно проголосовать за применение силы против Сирии. Спикер Палаты представителей Конгресса США Джон Бейнер поддержал призыв президента о нанесении военного удара по Сирии. Лидеры сената США заявили о достижении соглашения по проекту разрешения применения военной силы в Сирии. Проект Сената США устанавливает 60-дневный срок на военные действия США в Сирии, с возможностью увеличения срока на 30-дней при определенных условиях. При этом речь шла только о ракетно-бомбовом ударе, так как сенаторы ввели запрет на проведение наземной операции. Голосование по резолюции нижняя палата парламента проведет на предстоящей неделе (9 сентября), когда Конгресс официально вернется с летних каникул. В среду в США вышла слабая статистика по внешнеторговому балансу за июль (дефицит баланса увеличился до \$39,1 млрд. при прогнозах роста до \$38,55 млрд.), однако негативной реакции не последовало,

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
9 сен 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTC	1 345,60	4,23%	3,41%	5,35%	-11,88%
MMBB	1 423,40	4,31%	4,44%	5,52%	-3,48%
S&P 500	1 655,17	1,36%	-2,11%	0,90%	16,06%
DJIA	14 922,50	0,76%	-3,54%	-1,98%	13,88%
NASD	3 660,01	1,95%	0,16%	5,03%	21,21%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	116,12	1,85%	9,35%	9,53%	9,83%
WTI \$/барр.	110,53	2,68%	6,37%	8,43%	18,09%
Золото, \$/унц.	1 391,80	-0,25%	8,09%	12,52%	-16,92%
Серебро, \$/унц.	23,86	1,43%	21,80%	24,84%	-21,37%
Платина, \$	1 496,00	-1,74%	3,99%	10,04%	-2,86%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	33,32	0,07%	1,03%	0,33%	9,14%
EUR/RUB	43,85	-0,25%	-0,23%	2,64%	8,95%
EUR/USD	1,32	-0,33%	-1,18%	2,39%	-0,11%
CHF/RUB	35,61	-0,62%	-0,41%	3,44%	6,71%
GBP/RUB	52,05	0,82%	1,94%	4,87%	4,85%

поскольку данные немного снизили вероятность сокращения мер стимулирования американской экономики на заседании ФРС в сентябре. Вышедшие в четверг данные о занятости в производственном секторе США также оказались хуже ожиданий (индекс ADP Employment в августе сократился до 176 тыс. при прогнозах снижения до 184 тыс. с июльского уровня 200 тыс. мест), что немного сократило ожидания вероятного сокращения стимулирования экономики США. В конце недели опубликованная в США статистика с рынка труда ослабила ожидания сокращения стимулирующих мер в США в сентябре. Так, число новых рабочих мест в августе выросло на 169 тыс. при прогнозах роста на 180 тыс., июльский прирост на 162 тыс. был понижен до 104 тыс. При этом безработица сократилась до 7,3%, при ожиданиях неизменности с уровня 7,4%.

Несмотря на некоторое снижение опасений сворачивания стимулирующих мер по поддержке американской экономики, улучшение статистики будет продолжать усиливать опасения сокращения QE3, что может послужить поводом для коррекции американских индексов. При этом на предстоящей неделе определяющими для рынков станут риторика представителей Белого дома и настроения Конгресса США. Если законодатели поддержат войну в Сирии, то можно ждать резкого взлета цен на нефть и негативных настроений на фондовых рынках. Из статистики, ожидаемой на предстоящей неделе, необходимо отметить июльские данные по оптовым запасам, которые будут опубликованы в среду. В пятницу выйдут данные по инфляции за август, а также данные по розничным продажам в США за август.

Азиатские рынки

В начале недели на азиатских площадках наблюдалась восходящая динамика на фоне данных об увеличении производственной активности в Китае. Так, индексу PMI за август увеличился до 51 пункта при ожиданиях роста до 50,6 пункта. Поддержку японским акциям оказали данные о том, что Токио стал одним из основных претендентов на проведение Олимпиады 2020, что подтолкнуло вверх акции строительных компаний. При этом рост спроса на кредиты, о котором сообщили СМИ, оказал поддержку акциям компаний - ритейлеров. Опубликованные в Китае данные по индексу деловой активности (PMI) в производственном секторе от HSBC/Markit продемонстрировали увеличение показателя до 50,1 пункта. Во вторник поддержку оказывали ожидания восстановления мировой экономики. Также поддержку оказали заявления премьера Китая Ли Кэцян, который выразил уверенность в росте экономики страны на уровне 7,5% в этом году, что соответствует экономическим целям правительства. Помимо этого эксперты Goldman Sachs повысили оценку роста экономики Китая в 2013 г. до 7,6%. В середине недели в Китае вышли данные по индексу деловой активности (PMI) в секторе услуг от HSBC/Markit в августе, который продемонстрировал увеличение показателя до 52,8 пункта. Банк Японии по итогам заседания 4-5 сентября, как и ожидалось, оставил денежно-кредитную политику без изменений, воздержавшись от расширения беспрецедентных стимулирующих программ. При этом ЦБ немного улучшил текущую оценку состояния японской экономики. В своем заявлении по итогам заседания Банк Японии констатировал, что экономика «восстанавливается умеренными темпами», тогда как в августе

отмечалось «начало восстановления».

Сегодня азиатские индексы пребывают на положительной территории на фоне сильных статданных из Японии и Китая. Так, в Японии были опубликованы данные о повышении оценки роста ВВП за 2 квартал до 3,8%. Также поддержку настроениям на японских площадках продолжает оказывать решение Международного олимпийского комитета провести Олимпийские игры 2020 года в Токио. В Китае в воскресенье были опубликованы данные по изменению экспорта в августе, который вырос при ожиданиях роста на 5,5%. При этом рост импорта в августе составил 7%. Инфляция в стране осталась в прошлом месяце в запланированных правительством рамках, составив 2,6% годовых. Во вторник в Китае ожидается публикация августовских данных о промпроизводстве и розничных продажах. В среду в Японии станут известны данные по индексу оптовых цен на внутреннем рынке за август.

Рынок Европы

В начале недели поддержку европейским площадкам помимо ослабления угрозы скорого удара по Сирии оказали сильные данные по производственному PMI 17 стран еврозоны, который в августе увеличился до 51,4 пункта при ожиданиях роста до 51,3 пункта. Значение индикатора выше 50 пунктов говорит о возобновившемся росте деловой активности в европейской промышленности впервые с июля 2011 года. Во вторник давление на настроения оказали статданные об ускорении производственной инфляции в еврозоне в июле, что сузило возможный маневр ЕЦБ по снижению базовой процентной ставки. Так, в годовом выражении рост индекса цен производителей составил 0,2% при ожиданиях снижения до 0,1%. В месячном выражении показатель увеличился до 0,3% при ожиданиях роста на 0,1%. В середине недели вышла слабая статистика по пересмотренному данным по индексу менеджеров закупок (PMI) еврозоны, рост которого в августе был понижен до 51,5 пункта при ожиданиях уровня в 51,7 пункта. Данные по индексу деловой активности в секторе услуг стран еврозоны за август также не оправдали ожиданий, снизившись до 50,7 пункта при ожиданиях роста до 51 пункта. При этом рост ВВП еврозоны во 2 квартале составил 0,3%, как и ожидалось. В годовом выражении показатель снизился на 0,5% при ожиданиях снижения на 0,7%. Июльские данные по розничным продажам в еврозоне также оказались хуже ожиданий. В месячном выражении показатель увеличился на 0,1% при ожиданиях роста на 0,2%. В годовом выражении объем розничных продаж снизился на 1,3% при ожиданиях снижения на 0,3%. В четверг Банк Англии и ЕЦБ оставили процентные ставки неизменными. Глава ЕЦБ Марио Драги заявил, что индикаторы доверия подтверждают улучшение ситуации в экономике еврозоны, а ставка останется низкой в продолжительной перспективе. При этом Драги отметил, что регулятор обсуждал возможность снижения ставок. В конце недели в Германии были опубликованы слабые данные о промышленном производстве в июле, которые показали снижение в месячном выражении на 1,7% при ожиданиях снижения на 0,5%. В годовом выражении показатель снизился на 2,2% при ожиданиях роста на 0,9%.

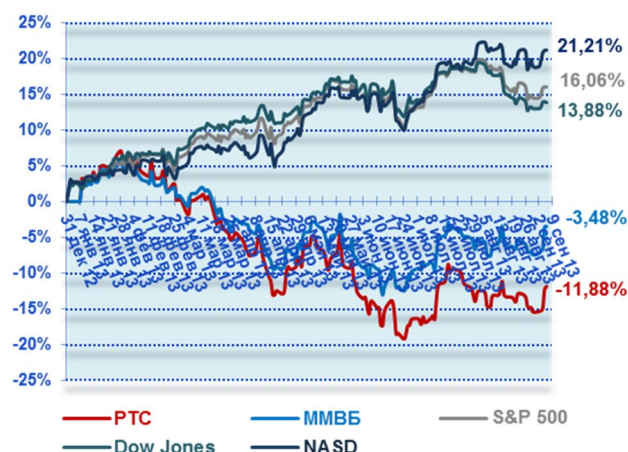
Предстоящая неделя не богата публикацией статданных. В понедельник будут

опубликованы данные по индексу доверия инвесторов от Sentix. Во вторник во Франции будут опубликованы данные по промпроизводству за июль. В среду в Германии станет известно изменение ИПЦ за август. В четверг будет опубликовано августовское изменение индекса оптовых цен. В пятницу в Европе станут известны данные по занятости за 2 квартал.

Российский рынок

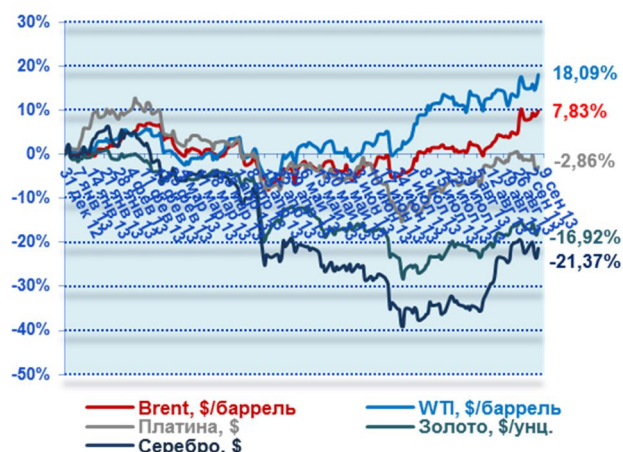
По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали восходящую динамику на фоне улучшения настроений на мировых площадках в результате отсрочки военной операции США в Сирии. Так, индекс ММВБ по итогам недели вырос на 4,31%, поднявшись до 1423,4 пункта. При этом с начала года снижение индекса ММВБ сократилось до 3,48%. Индекс РТС по итогам недели вырос на 4,23%, поднявшись до 1345,6 пункта. С начала года снижение индекса РТС сократилось до 11,88%. При этом давление на российские площадки оказывал продолжающийся вывод средств нерезидентами. Так, по данным Emerging Portfolio Fund Research, отток капитала из фондов, ориентированных на российские акции, продолжился и составил \$298 млн. против \$112 млн. оттока недель ранее. Вывод средств продолжается шестую неделю подряд и с начала года по 4 сентября составил \$2,331 млрд. Из внутренних факторов поддержки можно отметить позитивные новости с саммита «G20», которые оказали значительную поддержку нефтегазовым компаниям. Так, информация о подписании новых контрактов на стартовавшем саммите G20 в Санкт-Петербурге. Так, «Газпром» подписал соглашение с «CNPC» о поставках газа по восточному маршруту, а «Новатэк» заключил договор купли-продажи 20%-ной доли в проекте «Ямал СПГ» с китайской «CNPC». «Роснефть» также планирует подписать контракт с китайской «CNPC» по созданию совместного предприятия и открытию НПЗ в Тяньцзине.

На предстоящей неделе динамика российских индексов снова будет определяться внешними и внутренними факторами. К внешним факторам можно отнести итоги голосования Конгресса США по сирийскому вопросу. Если военная операция получит одобрение, реакция рынков будет негативной. Инвесторы будут избавляться от рискованных активов, коими являются российские акции. Если военная операция не начнется, вполне возможно, продолжение восходящей динамики российских индексов, наблюдаемой в конце прошлой недели. Из важных статданных необходимо отметить данные по промпроизводству за август в Китае. А в пятницу выйдут данные по розничным продажам в США за август, а в Европе данные по занятости за 2 квартал. К внутренним факторам можно отнести итоги заседания ЦБ РФ, которое состоится в пятницу (13 сентября).



Рынок сырьевых товаров

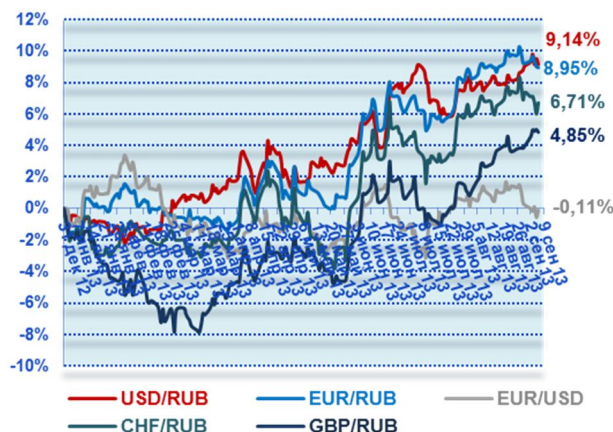
Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали восходящую динамику на фоне опасений того, что вооруженный конфликт в Сирии распространится на другие страны Ближнего Востока и станет причиной перебоев в поставках топлива. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели выросла на 2,68%, поднявшись до \$110,53 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI составил 18,09%. Стоимость нефти марки Brent за неделю выросла на 1,85%, поднявшись до \$116,12 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent составил 9,14%. Также поддержку нефтяным котировкам оказали данные о снижении запасов. Так, по данным Минэнерго США запасы нефти за прошлую неделю снизились на 1,84 млн. баррелей. Помимо этого, источник в президентской администрации сообщил в четверг, что Барак Обама отдаст приказ о нанесении удара по Сирии даже в том случае, если Конгресс проголосует против военной акции. Процесс передислокации крупных военных кораблей вроде атомного авианосца "Нимиц" настолько дорогостоящая операция, что вхолостую обычно не происходит. Ракетный удар может разбалансировать ситуацию в регионе, на который приходится 35% мировой добычи нефти, что будет способствовать росту нефтяных котировок в дальнейшем.



Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику. Серебро по итогам недели выросло на 1,43%, поднявшись до \$23,86. При этом с начала года стоимость серебра потеряла 21,37%. Платина по итогам недели снизилась на 1,74%, опустившись до \$1496. При этом с начала года платина потеряла в стоимости 2,86%. Золото по итогам недели снизилось на 0,25%, опустившись до \$1391,8 за унцию. При этом с начала года золото снизилось на 16,92%. Некоторую поддержку золоту оказала информация о начале забастовки на рудниках Южной Африки (в этом регионе производится около 6% мирового золота). Помимо этого вновь возникшие опасения относительно начала военных действий в Сирии заставляли инвесторов уходить в защитные активы, которым всегда являлось золото. На этом фоне в краткосрочной перспективе золото может вырасти. 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 продемонстрировал разнонаправленную динамику по отношению к основным валютам. Доллар по отношению к рублю за неделю практически не изменился (+0,07%) и стоил 33,32RUB за 1USD. При этом с начала года доллар против рубля подорожал на 9,14%. Швейцарский франк по итогам недели относительно рубля потерял 0,62% и стоил 35,61RUB за 1CHF. С начала года швейцарский франк против рубля подорожал на 6,71%. Английский фунт по отношению к рублю подорожал (+0,82%) и стоил 52,05RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля вырос на 4,85%. Евро за прошедшую неделю по отношению к рублю снизился на 0,25% и стоил 43,85RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 8,95%. Относительно доллара евро по итогам недели снизился (-0,33%) и стоил 1,3178USD. С начала года евро против доллара снизился на 0,11%. Некоторую поддержку рублю на прошлой неделе оказала восходящая динамика нефтяных котировок. При этом давление на российскую валюту оказывало бегство инвесторов из рискованных активов из-за опасений военных ударов США по Сирии. Банк России на прошлой неделе старался сдерживать ослабление рубля, проводя интервенции общим объемом порядка \$1-1,5 млрд. Плавающий коридор для бивалютной корзины был на минувшей неделе повышен до 32,2-39,2 рубля; пороговый уровень, на котором интервенции поднимаются до максимальных \$400 млн. ежедневно, вырос с 38,15 рубля в начале недели до 38,2 рубля к окончанию недели.



На предстоящей неделе на валютном рынке ожидается повышенная волатильность в связи с высокой вероятностью военных ударов по Сирии, а также на фоне неопределенности в преддверии заседания ФРС, которое ожидается через неделю. Мы ожидаем, что российская валюта на предстоящей неделе будет находиться под давлением в результате того, что инвесторы будут избегать рискованных активов на фоне политической напряженности на Ближнем Востоке. Помимо этого давление на российскую валюту будут оказывать ожидания смягчения монетарной политики со стороны ЦБ РФ, итоги которого станут известны в конце недели (13 сентября). Напомним, что ставка рефинансирования Банка России не менялась с сентября 2012 года, при этом в апреле-июне текущего года ЦБ снижал ставки по отдельным операциям на длительные сроки. Многие ожидали, что с приходом на пост главы ЦБ в июне этого года Эльвиры Набиуллиной произойдет смягчение денежно-кредитной политики, но ставка рефинансирования и ключевые ставки пока снижены не были. При этом, по мнению экс-министра финансов РФ Алексея Кудрина, у ЦБ РФ нет возможности снижать ставку рефинансирования в условиях оттока капитала. "К сожалению, в условиях, когда возникает отток в связи с глобальным перераспределением капитала, когда будут расти ставки постепенно на Западе, чтобы удержать капитал, у нас тоже должны расти ставки",

- отметил он. В связи с этим "ЦБ не должен торопиться снижать ставки, как бы этого ни хотелось", подчеркнул А.Кудрин. Если по итогам заседания ставка рефинансирования снижена не будет, это может оказать некоторую поддержку российской валюте. Помимо этого российская валюта может оставаться в лучшем положении по сравнению с валютами других развивающихся рынков, так как ближневосточная нестабильность будет по-прежнему поддерживать мировые цены на нефть на высоком уровне. В среднесрочной перспективе мы все же ожидаем продолжение ослабления рубля, давление на который будут оказывать ожидания укрепления доллара, а также смягчение монетарной политики со стороны ЦБ РФ, которое рано или поздно должно произойти.

Давление на европейскую валюту на прошлой неделе оказала слабая макростатистика, показавшая невысокие темпы восстановления экономики еврозоны. На неделе ЕЦБ сохранил основные ставки без изменений, а глава ЕЦБ Марио Драги заявил о том, что базовые ставки останутся на низком уровне в течение продолжительного времени, поскольку слабые темпы роста экономики будут сдерживать инфляционное давление. На фоне этого в среднесрочной перспективе давление на европейскую валюту будет оказывать относительно мягкая денежно-кредитная политика ЕЦБ. Также давление на европейскую валюту могут 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.

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.