

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали восходящую динамику на фоне решения ФРС оставить объем выкупа активов на том же уровне на неопределенный срок. Индекс S&P500 за неделю прибавил 1,3%, поднявшись до 1709,91 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 19,89%. Индекс Dow Jones по итогам недели прибавил 0,49%, поднявшись до 15451,09 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 17,91%. Индекс NASD за неделю прибавил 1,41%, поднявшись до 3774,73 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 25,01%.

В начале прошлой недели поддержку американским индексам оказало ослабление опасений относительно резкого сворачивания программы количественного стимулирования ФРС. Поводом для снижения опасений послужила информация о претендентах на пост главы ФРС США. Так, стало известно о том, что Лоренс Саммерс добровольно отозвал свою кандидатуру, освободив дорогу зампредседателю ФРС Джанет Йеллен, от которой ждут более мягкой денежно-кредитной политики и более медленного сокращения программы стимулирования экономики США. При этом опубликованные в понедельник данные по производственному индексу Empire Manufacturing за сентябрь оказались хуже ожиданий. Показатель снизился до 6,29 пункта при ожиданиях роста до 9,1 пункта. Данные по промпроизводству за август также не оправдали ожиданий. Показатель увеличился на 0,4% при ожиданиях роста на 0,5%. Во вторник поддержку настроениям оказала статистика о замедлении темпов инфляции, которая еще больше вселила надежду на то, что ФРС не станет сворачивать QE3. Так, индекс потребительских цен CPI в августе за месяц вырос на 0,1% при ожиданиях роста на 0,2%. Помимо этого замедлилась инфляция и в годовом выражении. Показатель вырос на 1,5% при ожиданиях роста на 1,6%. В середине недели надежды оправдались. Комитет по открытым рынкам ФРС США по итогам двухдневного заседания принял решение оставить ставки на прежнем уровне, а также оставить объем выкупа активов в том же объеме (\$85 миллиардов в месяц) по причине ухудшения условий финансирования. При этом было заявлено о том, что ФРС хочет видеть более существенные признаки улучшения экономики прежде чем он сможет приступить к

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
23 сен 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTC	1 462,92	4,75%	11,46%	6,01%	-4,20%
ММВБ	1 476,73	2,50%	7,27%	4,32%	0,14%
S&P 500	1 709,91	1,30%	4,09%	0,85%	19,89%
DJIA	15 451,09	0,49%	3,72%	-0,61%	17,91%
NASD	3 774,73	1,41%	4,86%	4,84%	25,01%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	109,22	-2,22%	0,42%	2,59%	3,78%
WTI \$/барр.	104,75	-2,59%	1,34%	0,80%	12,06%
Золото, \$/унц.	1 325,85	-0,02%	-2,99%	-0,75%	-20,86%
Серебро, \$/унц.	21,78	-1,99%	-4,83%	5,96%	-28,23%
Платина, \$	1 430,65	-1,56%	-5,59%	-1,06%	-7,10%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	31,81	-2,02%	-3,91%	-1,53%	4,22%
EUR/RUB	43,03	-0,27%	-2,84%	0,92%	6,90%
EUR/USD	1,35	1,73%	1,27%	2,56%	2,51%
CHF/RUB	34,94	0,08%	-2,81%	1,13%	4,70%
GBP/RUB	50,93	-1,16%	-1,90%	2,52%	2,60%

сокращению объемов выкупа ипотечных бондов и казначейских облигаций. Вместе с тем ФРС ухудшила макроэкономические прогнозы для США, в том числе по ВВП на 2013 год с 2,3% до 2%. Бэн Бернанке в своем выступлении заявил, что решение о сокращении стимулов не имеет временных ориентиров и зависит от экономических показателей. ФРС не начнет повышать процентные ставки пока уровень безработицы не будет “значительно ниже” 6,5%. Уже в четверг на американские площадки пришли коррекционные настроения. При этом статданные, опубликованные в четверг оказались разнополярными. Число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю выросло до 309 тыс. при ожиданиях роста до 330 тыс. При этом дефицит счета текущих операций США во 2 квартале снизился до \$98,9 млрд. при ожиданиях снижения до \$97 млрд. Данные о продажах на вторичном рынке жилья за август превзошли ожидания. Показатель увеличился на 5,48 млн. при ожиданиях увеличения на 5,25 млн. Индекс опережающих индикаторов в августе также превысил ожидания. Показатель увеличился до 0.7% при ожиданиях роста на 0,6%. В конце недели коррекция на американских площадках продолжилась. Давление на настроения оказали также высказывания главы Федерального резервного банка Сент-Луиса Джеймса Буллард, который в своем выступлении заявил, что ФРС может начать плавное сворачивание стимулов уже в октябре. Помимо этого давление на настроения оказывали опасения по поводу экономического роста страны, усилившиеся на фоне разногласий вокруг бюджета. Палата представителей США проголосовала за выделение средств федеральному правительству до середины декабря, выступив при этом против финансирования реформы здравоохранения президента Барака Обамы, что может обострить противостояние с Сенатом и Белым Домом.

На предстоящей неделе в США (в понедельник) ожидается публикация индекса общеэкономической активности ФРБ Чикаго, а также предварительное значение Markit США PMI за сентябрь. Во вторник будут опубликованы данные по ценам на жилье в США за июль, индекс производственной активности ФРБ Ричмонда за сентябрь, а также сентябрьское значение индекса потребительского доверия. В среду в США выходят данные по заказам на товары длительного пользования и продажам на первичном рынке жилья. В четверг будут опубликованы еженедельные данные по заявкам на пособие по безработице. В этот же день станет известно изменение ВВП США за 2 квартал, а также данные по личному потреблению и индексу потребительских цен за 2 квартал. В пятницу будет опубликована статистика по личным доходам и расходам за август. Также в пятницу будет опубликовано прогнозное значение индекса настроения потребителей Мичиганского университета за сентябрь. Основное внимание инвесторов будет приковано к голосованию по бюджету в Конгрессе США. Так как бюджет на следующий финансовый год, который начинается 1 октября, еще не одобрен, существует риск приостановки работы правительства из-за отсутствия его финансирования. На фоне этого Сенат может провести голосование по временному законопроекту о его финансировании, чтобы не допустить приостановки работы правительства.

Азиатские рынки

В начале недели на азиатских площадках наблюдалась восходящая динамика. При этом рынки Японии были закрыты в связи с государственным праздником (День почитания пожилых). Давление на китайские индексы во вторник оказали данные о замедлении притока иностранных инвестиций в страну, который сократился до 0,6% при ожиданиях роста притока на 12,5%. Большую часть недели на азиатских площадках преобладали выжидательные настроения в преддверии итогов заседания ФРС. В четверг на фоне решения ФРС отложить начало сокращения стимулирующих программ настроения на азиатских площадках значительно улучшились. При этом биржи материкового Китая и Южной Кореи были закрыты в связи с праздником (Праздник середины осени). В конце недели азиатские индексы демонстрировали разнонаправленную динамику. При этом биржи материкового Китая и Гонконга были закрыты в связи с праздником.

Сегодня некоторую поддержку настроениям на азиатских площадках оказала опубликованная статистика из Китая, которая оказалась лучше ожиданий. Так, предварительное значение индекса деловой активности (PMI) от HSBC/Markit за сентябрь в Китае увеличилось до 51,2 пункта, превысив ожидания увеличения показателя до 50,9 пункта. Значение индикатора выше 50 пунктов означает, что объемы производства растут. На предстоящей неделе в Японии будет опубликован большой блок статданных в пятницу. В Китае в этот же день будут опубликованы данные по изменению прибыли промпредприятий в августе.

Рынок Европы

В начале недели на европейских площадках наблюдалась восходящая динамика на фоне новостей из США. Опубликованные прогнозные данные по ИПЦ в августе совпали с ожиданиями. Показатель в годовом выражении составил 1,3%. Индексы. Давление на настроения во вторник оказала публикация слабых данных после падения спроса на продукцию автопроизводителей в прошлом месяце. Опубликованная в течение дня сильная статистика была проигнорирована. Инфляция в Великобритании в августе замедлилась до 2,7% при ожиданиях неизменности показателя. Индекс доверия к экономике Германии ZEW в сентябре также оказался лучше ожиданий. Показатель увеличился до 49,6 пункта при ожиданиях роста до 45 пунктов. Положительное сальдо торгового баланса еврозоны выросло в июле до 18,2 млрд. евро с 17,3 млрд. евро месяцем ранее. В середине недели были опубликованы данные по объемам строительного производства в июле, которые показали увеличение на 0,3%. При этом по итогам заседания Банк Англии принял решение оставить ключевую процентную ставку на прежнем уровне (0,5%), оставив объем программы покупки облигаций в прежнем объеме и отметит признаки дальнейшего восстановления экономики Великобритании. В четверг настроения на европейских площадках значительно улучшились после решения ФРС отложить начало сокращения стимулирующих программ. При этом сдерживали рост данные о розничных продажах в Великобритании, которые в августе упали на 1% при

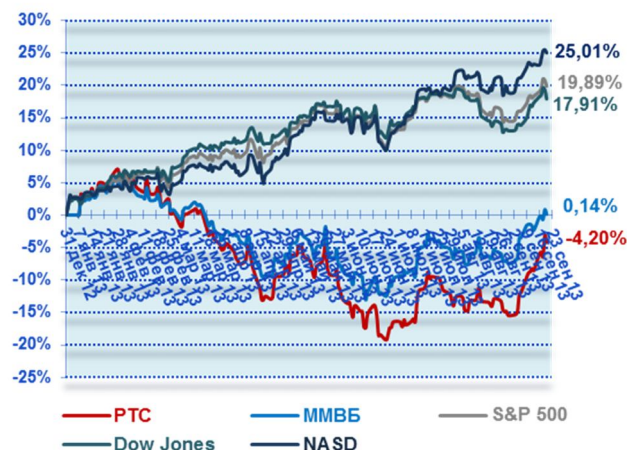
ожидании неизменности показателя. В годовом выражении рост продаж замедлился до 2,3% при ожиданиях роста на 3,2%. В конце недели наблюдались коррекционные настроения. Опубликованные в пятницу данные по индексу потребительской уверенности в сентябре оказались хуже ожиданий. Показатель снизился до -14,9 пункта при ожиданиях снижения до -14,5 пункта. Помимо этого сдерживали на европейских площадках выжидательные настроения на фоне итогов парламентских выборов, которые проходили в воскресенье. По итогам выборов в Германии блок Ангелы Меркель не набрал 50% голосов, что означает необходимость формирования коалиционного правительства. При этом партия А.Меркель набрала около 42% голосов. Теперь остается вопрос о возможностях этой партии сформировать коалицию для получения большинства голосов при принятии экономических решений.

На предстоящей неделе (в понедельник) в Германии ожидается публикация производственного индекса PMI за сентябрь. Также станет известно сентябрьское значение индекса деловой активности в секторе услуг Германии. Помимо этого станут известны индексы производственной активности и индексы деловой активности в секторе услуг по всем странам зоны евро. А председатель ЕЦБ Марио Драги выступит с докладом перед депутатами Европейского парламента в Брюсселе. Во вторник институт Ifo опубликует сентябрьское значения индекса делового климата в Германии, индекса текущей деловой активности, а также индикатор ожиданий. По данным показателям также ожидаются улучшения. В середине недели в Германии будет опубликовано октябрьское значение индекса потребительской уверенности от Gfk. В пятницу в ЕС будет опубликовано сентябрьское значение индекса делового климата, индекса экономической уверенности, индекс потребительской уверенности. Помимо этого в Германии будет опубликовано сентябрьское изменение индекса потребительских цен.

Российский рынок

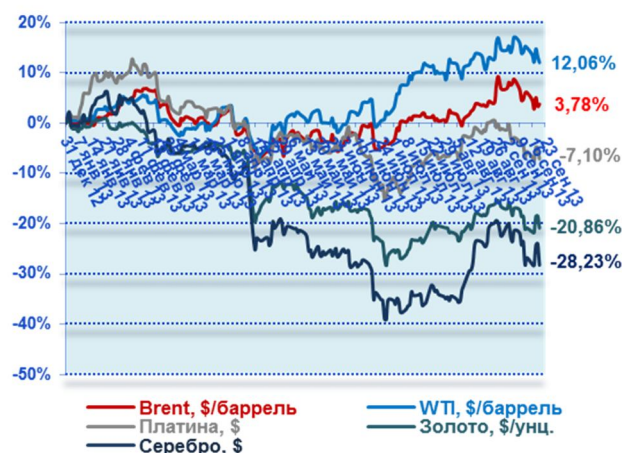
По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали восходящую динамику на фоне решения ФРС оставить программу количественного смягчения без изменений на неопределенный срок. Так, индекс ММВБ по итогам недели вырос на 2,5%, поднявшись до 1476,73 пункта. При этом с начала года рост индекса ММВБ составил 0,14%. Индекс РТС по итогам недели вырос на 4,75%, поднявшись до 1462,92 пункта. С начала года снижение индекса РТС сократилось до 4,2%. На этом фоне, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), отток капитала из фондов, ориентированных на акции РФ на прошлой неделе (с 12 по 18 сентября 2013 года) замедлился и составил \$29 млн. против \$235 млн. недель ранее. При этом, не смотря на сокращение, отток продолжается уже восьмью неделю подряд. С начала года по 18 сентября общий объем оттока капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, составил \$2,594 млрд.

На предстоящей неделе российские индексы могут скорректироваться вместе с мировыми площадками. Давления на мировые настроения будут оказывать ожидания сворачивания стимулирующих мер со стороны ФРС США уже в октябре. Помимо этого политические дебаты вокруг госрасходов, которые ставят под угрозу экономический рост США, будут также оказывать негативное влияние на мировые площадки, в том числе и российских фондовый рынок. Также негативным фактором для продолжения роста российских индексов является возможное продолжение нисходящей динамики нефтяных котировок на фоне снижения вероятности начала военной операции против Сирии.



Рынок сырьевых товаров

Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику на фоне сокращения риска вооруженного конфликта в Сирии, а также ожиданий увеличения добычи в Ливии. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели потеряла 2,59%, снизившись до \$104,75 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI сократился до 12,06%. Стоимость нефти марки Brent за неделю потеряла 2,22%, опустившись до \$109,22 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent сократился до 3,78%. Давление на нефтяные котировки на прошлой неделе оказывало снижение вероятности начала военной операции против Сирии после достижения Россией и США соглашения о взятии под контроль сирийского химоружия. При этом некоторую поддержку нефтяным котировкам в середине недели оказали данные о значительном снижении запасов ресурса в США, а также резкое снижение доллара против других валют. Так, запасы ресурса снизились на 4,37 млн. баррелей при ожидавшемся снижении лишь на 1,2 млн. баррелей. На предстоящей неделе мы ожидаем слабо негативную динамику нефтяных котировок на фоне сокращения в цене премии за риск. Помимо этого давление на котировки нефти будут оказывать ожидания увеличения добычи в Ливии, где, по заявлениям представителя министерства энергетики страны Ибрагима ан-Авами, добыча может увеличиться до 800 тыс. баррелей в сутки. Ранее в этом месяце добыча в Ливии снижалась до 150 тыс. баррелей в сутки.

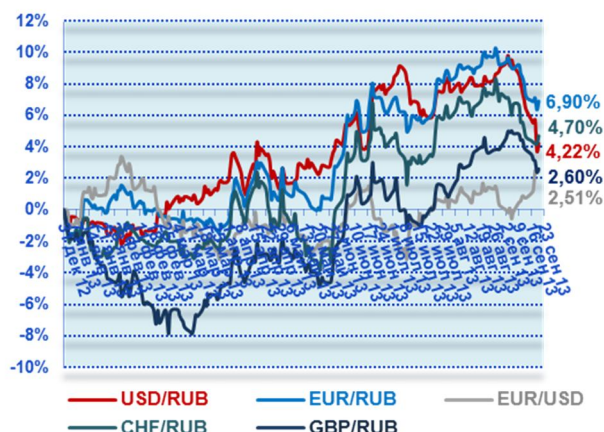


Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику. Серебро по итогам недели опустилось на 1,99% до \$21,78. При этом с начала года снижение стоимости серебра составило 28,23%. Платина по итогам недели снизилась на 1,56%, опустившись до \$1430,65. При этом с начала года платина потеряла в стоимости 7,1%. Золото по итогам недели практически не изменилось (-0,02%) и стоило \$1325,85 за унцию. При этом с начала года снижение стоимости золота составило 20,86%. Давление на золото на прошлой неделе оказало решение ФРС оставить объем выкупа активов на том же уровне на неопределенное время, что, в свою очередь, повысило интерес инвесторов к рисковым активам. А золото, как известно, наоборот, считается «тихой гаванью» и пользуется спросом во время снижения аппетита к рисковым активам. Мы по-прежнему считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал роста котировок золота будет ограничен в связи с ожидаемым укреплением доллара вследствие возможного ужесточения монетарной политики ФРС.

Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели преимущественно укрепился по отношению к основным валютам. Доллар по отношению к рублю за неделю опустился на 2,02% и стоил 31,81RUB за 1USD. При этом с начала года доллар против рубля подорожал на 4,22%. Швейцарский франк по итогам недели практически не изменился относительно рубля (+0,08%) и стоил 34,94RUB за 1CHF. С начала года швейцарский франк против рубля подорожал на 4,7%. Английский фунт по отношению к рублю снизился на 1,16% и стоил 50,93RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля вырос на 2,6%. Евро за прошедшую неделю по отношению к рублю снизился на 0,27% и стоил 43,03RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 6,9%. Относительно доллара евро по итогам недели подорожал на 1,73% и стоил 1,3524USD. С начала года евро против доллара подорожал на 2,51%. Позитивная динамика, наблюдаемая на мировых площадках, сформировавшаяся на фоне отказа ФРС США от сокращения стимулирующих программ на неопределенное время, способствовала росту аппетита инвесторов к рисковым активам. В результате чего, российская валюта по итогам прошедшей недели укреплялась против основных валют. При этом сдерживал рост российской валюты продолжающийся отток капитала из России, а также нисходящая динамика нефтяных котировок на фоне сокращения опасений военной операции в Сирии.

На предстоящей неделе давление на рубль может возобновиться. Негативным фактором для российской валюты может послужить ухудшение настроений на мировых площадках, а также возможная понижительная динамика нефтяных котировок. При этом некоторую поддержку российской валюте будет оказывать повышенный спрос на рублевую ликвидность на фоне налоговых выплат (в среду предстоят выплаты по НДС и акцизам).



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.