

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали преимущественно негативную динамику на фоне фиксации прибыли игроками после решения ФРС США сохранить объемы программ стимулирования американской экономики. Также давление на американские площадки оказывали опасения того, что несогласованность по бюджетным расходам и лимиту госдолга страны на новый финансовый год может ослабить рост экономики страны. Индекс

S&P500 за неделю потерял 1,06%, снизившись до 1691,75 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 18,62%. Индекс Dow Jones по итогам недели потерял 1,25%, опустившись до 15258,24 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 16,44%. Индекс NASD за неделю прибавил 0,18%, поднявшись до 3781,59 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 25,24%.

В начале прошлой недели давление на американские индексы оказывали ожидания предстоящего голосования относительно потолка госдолга США. Президент США Барак Обама сделал заявление о том, что если Конгресс не проголосует за повышение верхнего предела госдолга, то в стране может наступить новый финансовый кризис. При этом опубликованные данные по индексу деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго в августе превзошли ожидания. Также в понедельник состоялись выступления глав трех региональных банков. Уильям Дадли из ФРБ Нью-Йорка заявил, что ЦБ следует предпринимать решительные меры, чтобы справиться с неблагоприятными для экономики США факторами, поскольку серьезного усиления восстановления пока не наблюдается. Глава ФРБ Атлант Дэннис Локхарт отметил, что целью денежно-кредитной политики должно быть создание более динамичной экономики. А председатель далласского ФРБ Ричард Фишер считает, что ФРС собственными руками подорвала доверие инвесторов к себе, отказавшись сокращать стимулы вопреки ожиданиям рынка. Опубликованное во вторник июльское значение индекса цен на жилье в США увеличилось в месячном выражении на 1% при ожиданиях роста на 0,8%. При этом индекс производственной активности ФРБ Ричмонда в сентябре не оправдал ожиданий, снизившись до 0 при ожиданиях снижения до 12 пунктов. Также хуже ожиданий оказался и сентябрьский индекс потребительской

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
30 сен 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTC	1 432,87	-2,05%	10,25%	6,82%	-6,16%
MMVB	1 471,89	-0,33%	7,47%	5,26%	-0,19%
S&P 500	1 691,75	-1,06%	3,47%	0,38%	18,62%
DJIA	15 258,24	-1,25%	2,93%	-1,70%	16,44%
NASD	3 781,59	0,18%	5,24%	5,07%	25,24%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	108,63	-0,54%	-5,56%	2,56%	3,22%
WTI \$/барр.	102,87	-1,79%	-5,94%	0,15%	10,04%
Золото, \$/унц.	1 336,88	0,83%	-5,69%	0,66%	-20,20%
Серебро, \$/унц.	21,79	0,03%	-10,57%	9,63%	-28,21%
Платина, \$	1 420,50	-0,71%	-7,62%	-1,49%	-7,76%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	32,33	1,63%	-2,53%	-1,46%	5,92%
EUR/RUB	43,72	1,61%	-1,15%	0,48%	8,63%
EUR/USD	1,35	-0,01%	1,36%	1,96%	2,49%
CHF/RUB	35,70	2,16%	-0,82%	1,15%	6,96%
GBP/RUB	52,18	2,44%	1,20%	3,54%	5,11%

уверенности, который снизился до 79,7 пункта при ожиданиях снижения до 80 пунктов. Помимо слабой статистики, давление на американские площадки продолжала оказывать неопределенность относительно бюджета страны. Так, демократы Сената выступили с новым предложением о финансировании правительства на срок до 15 ноября. В среду администрация Обамы предупредила Конгресс США о том, что в казне быстро заканчиваются средства для оплаты правительственных законопроектов, что может привести к разрушительному дефолту. В четверг некоторую поддержку настроениям оказала статистика, которая превзошла ожидания. Так, количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе неожиданно сократилось до 305 тыс. при ожиданиях роста до 325 тыс. человек. При этом рост ВВП страны за 2 квартал составил 2,5%. Показатель совпал с предыдущей оценкой, свидетельствуя о том, что сокращение федерального бюджета и повышение налогов не затормозили экономический рост. Опубликованные в пятницу данные по доходам населения в августе показали рост на 0,4%, что совпало с ожиданиями. Расходы населения в августе увеличились на 0,3%, что также совпало с ожиданиями. При этом индекс настроения потребителей Мичиганского университета в сентябре не оправдал ожиданий. Показатель увеличился до 77,5 пункта при ожиданиях роста до 78 пунктов.

Негативом для инвесторов служат опасения, что провал переговоров по бюджету США на новый финансовый год может ослабить рост экономики страны. Решения Конгресса США по бюджетным расходам и лимиту госдолга должны быть приняты до 1 октября и 17 октября соответственно. Палата представителей приняла в субботу аналогичный документ, но одновременно решила заморозить расходы на реализацию программ медицинского страхования, принятых при президенте Бараке Обаме. Сегодня Сенат проведет заседание и, по ожиданиям, скорее всего, отвергнет республиканский вариант законопроекта, вернув в Палату представителей свой вариант. Таким образом, впервые за 17 лет федеральному правительству может грозить остановка работы, и почти миллион федеральных служащих уйдут в вынужденные отпуска. Данная неопределенность будет оказывать давление на мировые площадки. Если консенсус по вопросу бюджета в понедельник найден не будет, то возможно, продолжение негативной динамики американских индексов. При этом разрешение бюджетного вопроса может оказать значительную поддержку настроениям. Помимо этого на настроениях скажется блок статданных, ожидаемых в США на предстоящей неделе. Так, в понедельник в США ожидается публикация индекса деловой активности Chicago PMI за сентябрь, а также сентябрьское значение по индексу производственной активности ФРБ Далласа. Во вторник в США будет опубликовано окончательное значение Markit США PMI за сентябрь, а также индекс деловой активности (ISM) в сентябре. Также станет известно изменение объемов расходов в строительном секторе за август. В четверг будут опубликованы данные о сокращении рабочих мест в сентябре и еженедельные заявки на пособие по безработице. Помимо этого в четверг станет известно изменение по объему промзаказов в августе, а также композитный индекс ISM для непромышленной сферы. В пятницу в США будут опубликованы данные по безработице в сентябре.

Азиатские рынки

В течение практически всей недели на азиатских площадках наблюдалась отрицательная динамика. При этом некоторую поддержку настроениям в понедельник оказывала публикация предварительного значения индекса деловой активности (PMI) от HSBC/Markit за сентябрь в Китае. Показатель увеличился до 51,2 пункта, превысив ожидания увеличения показателя до 50,9 пункта. Значение индикатора выше 50 пунктов означает, что объемы производства растут. Биржи Японии были закрыты в связи с праздником (Осеннее равноденствие). Опубликованная в пятницу годовая инфляция в Японии за август 2013 года оказалась рекордной с 2008 года на фоне повышения цен на энергоносители. Рост базовых потребительских цен, в расчет которых не включается стоимость свежих продуктов питания, ускорился в августе до 0,8% в годовом выражении с 0,7% в июле при ожиданиях сохранения темпов роста потребительских цен на июльском уровне. Поддержку китайским индексам в пятницу оказали данные о росте прибылей промпредприятий в августе до 12,8%.

Сегодня азиатские индексы пребывают на отрицательной территории на фоне отсутствия решения по бюджету в США. Помимо этого итоговый PMI, опубликованный утром в Китае, оказался значительно ниже предварительного значения. Деловая активность в перерабатывающей промышленности Китая по итогам сентября достигла 50,2 пункта при ожиданиях роста до 51,2 пункта. При этом предварительное значение индекса, опубликованное на прошлой неделе, составляло 51,2 пункта. Опубликованные сегодня утром данные по промпроизводству в Японии за август также не оправдали ожиданий. В месячном выражении показатель снизился на 0,7% при ожиданиях снижения на 0,3%. В годовом выражении показатель снизился на 0,2% при ожиданиях роста на 0,5%. При этом данные по динамике розничной торговли в Японии в августе оказались чуть лучше ожиданий. Показатель в годовом выражении увеличился на 1,1% при ожиданиях роста на 1%. Во вторник в Японии будет опубликовано значение индекса уверенности крупных промышленных компаний (индекс Танкан) за третий квартал, а также сведения о динамике безработицы и потребительских расходов за август. В этот же день в Китае станет известно изменение производственного индекса PMI в сентябре. Ожидается рост показателя. При этом биржи материкового Китая и Гонконга будут закрыты в связи с праздником (День образования КНР). В среду в Китае станет известно изменение непроизводственного индекса PMI в сентябре. В пятницу в Китае будет опубликован индекс деловой активности в секторе услуг PMI от HSBC/Markit. В Японии станет известно решение относительно основной ставки ЦБ Японии, с заявлением выступит управляющий Банка Японии Харухико Курода.

Рынок Европы

В начале недели на европейских площадках наблюдалась негативная динамика. При этом предварительные данные исследовательской организации Markit Economics по композитному индексу менеджеров закупок (PMI) еврозоны в сентябре оказались выше ожиданий. Показатель увеличился до 52,1 пункта при ожиданиях роста до 51,8 пункта. Индекс активности в секторе услуг еврозоны вырос в сентябре до 52,1 пункта при ожиданиях роста до 51 пункта. При этом индекс производственной активности снизился до 51,1 пункта при ожидавшемся росте до 51,7 пункта. Индекс активности в секторе услуг Германии вырос в сентябре до 54,4 пункта при ожиданиях роста до 53 пунктов. Производственный индекс PMI Германии в сентябре снизился до 51,3 пункта, не оправдав ожиданий (ожидали роста до 52,2 пункта). Заявление главы ЕЦБ Марио Драги о готовности провести новый раунд LTRO также не смогло переломить коррекционных настроений. Статистика о деловом доверии в Германии, опубликованная во вторник, оказалась хуже ожиданий. Так, индекс доверия бизнесменов к экономике страны в сентябре увеличился до 107,7 пункта при ожиданиях роста до 108 пунктов. Индикатор текущей деловой активности также не оправдал ожиданий, снизившись до 111,4 пункта при ожиданиях роста до 112,5. При этом индикатор ожиданий от IFO увеличился до 104,2 пункта при ожиданиях роста до 104 пунктов. Некоторое давление на настроения в середине недели оказала статистика из Франции, где индекс Insee доверия предпринимателей к экономике страны в сентябре снизился до 97 пунктов при ожиданиях роста до 99 пунктов. Снижение индекса показывает, что правительству Франции будет сложно оживить экономику страны, показавшую незначительный рост во втором квартале 2013 года. Давление на европейские площадки в четверг оказали слабые данные о ВВП Великобритании. Рост экономики страны снизился до 1,3% при ожиданиях роста на 1,5%. В Италии статданные об изменении роста в розничных продажах в июле также не оправдали ожиданий. В месячном выражении показатель снизился на 0,3% при ожиданиях снижения на 0,1%. Помимо опасений относительно переговоров в США, негативное влияние на настроения в Европе в пятницу оказал рост доходности итальянских гособлигаций на фоне политических разногласий в стране. Так, премьер Италии Энрико Летта намерен в среду провести голосование по вотуму доверия кабинету после того, как из правительства вышли министры, представляющие партию бывшего премьера Сильвио Берлускони. Летта дал понять в воскресенье, что, несмотря на выход министров, он рассчитывает получить поддержку рядовых членов возглавляемой С.Берлускони правоцентристской партии "Народ свободы". При этом сам Берлускони призывает президента страны объявить новые выборы в парламент. Разнополярная статистика, опубликованная в пятницу, не смогла оказать поддержку настроениям. Так, сводный индекс экономического доверия еврозоны вырос в сентябре до 96,9 пункта при ожиданиях роста до 96 пунктов. При этом индекс делового климата еврозоны в сентябре не оправдал ожиданий, составив -0,2 пункта при ожиданиях роста до -0,1 пункта. Индекс доверия потребителей увеличился до -14,9 пункта.

На предстоящей неделе (в понедельник) будут опубликованы данные по прогнозному значению ИПЦ в сентябре. Во вторник станут известны прогнозные значения производственных индексов PMI за сентябрь в странах еврозоны. В этот же день в ЕС будет опубликован уровень безработицы за август. В среду президент ЕЦБ Марио Драги

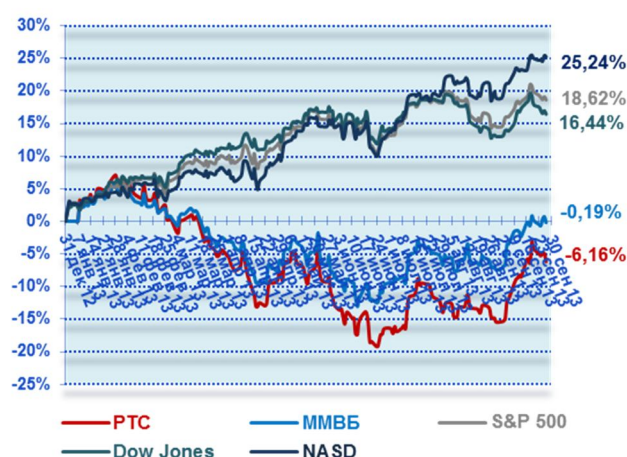
проведет пресс-конференцию, которая будет посвящена предстоящему решению регулятора по процентным ставкам. Ожидается, что основная процентная ставка останется на том же уровне (0,5%), а ставка депозитных средств ЕЦБ останется на уровне 0%. В четверг станут известны прогнозные значения индексов деловой активности PMI в секторе услуг за сентябрь в странах еврозоны. Также в четверг будут опубликованы данные по розничным продажам в ЕС в августе. В пятницу в ЕС станет известно изменение ИЦП за август.

Российский рынок

По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали негативную динамику на фоне ухудшения настроений на мировых площадках. Так, индекс ММВБ по итогам недели снизился на 0,33%, опустившись до 1471,89 пункта. При этом с начала года индекс ММВБ снизился на 0,19%. Индекс РТС по итогам недели потерял 2,05%, опустившись до 1432,87 пункта. С начала года снижение индекса РТС увеличилось до 6,16%.

Некоторую поддержку российским акциям на прошлой неделе оказал возобновившийся приток средств в акции нерезидентов. Так, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ, за неделю с 19 сентября по 25 сентября составил \$57 млн. против оттока в размере \$29 млн. недель ранее. Таким образом, с начала года по 25 сентября общий объем оттока капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, составил \$2,537 млрд. Приток зафиксирован впервые после восьми недель потерь.

На предстоящей неделе российские индексы могут продолжить корректироваться вместе с мировыми площадками. Давления на мировые настроения будет оказывать нерешенность вопроса с бюджетом и потолком госдолга США и политические проблемы в Италии. Также негативным фактором для российских индексов является возможное продолжение нисходящей динамики нефтяных котировок на фоне снижения вероятности широкомасштабного военного конфликта на Ближнем Востоке. Также необходимо отметить, что с 1 по 3 октября пройдет 5-й ежегодный инвестиционный форум «ВТБ Капитал» "Россия зовет!". В ходе заседаний планируется обсудить тенденции развития российской экономики, ключевые задачи правительства РФ, инвестиционный климат, вопросы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. В форуме примут участие руководители крупнейших российских и международных корпораций и эксперты мирового уровня. Возможно, что позитивный новостной фон окажет некоторую поддержку российским индексам.

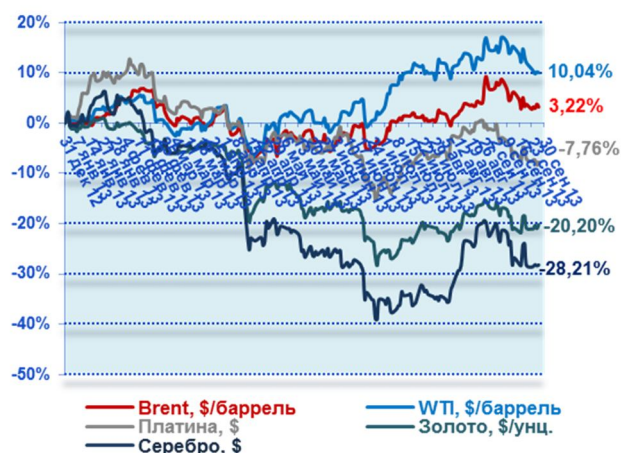


Рынок сырьевых товаров

Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику на фоне сокращения риска широкомасштабного военного конфликта на Ближнем Востоке после того как постоянные члены Совета безопасности ООН согласовали текст резолюции об уничтожении химического оружия Сирии, который не содержит угрозы автоматического военного удара.

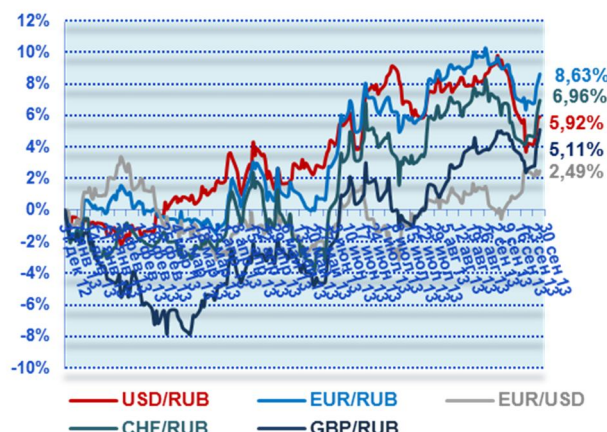
Стоимость нефти марки WTI по итогам недели потеряла 1,79%, снизившись до \$102,87 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI сократился до 10,04%. Стоимость нефти марки Brent за неделю потеряла 0,54%, опустившись до \$108,63 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent сократился до 3,22%. Помимо снижения риска военного конфликта на Ближнем Востоке давление на нефтяные котировки в середине недели оказала публикация еженедельных данных по запасам ресурса в США, которые неожиданно увеличились на 2,64 млн. баррелей при ожиданиях снижения запасов на 1 млн. баррелей. На предстоящей неделе нефтяные котировки могут продолжить негативную динамику.

Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику. Серебро по итогам недели практически не изменилось (+0,03%) и стоило \$21,79. При этом с начала года снижение стоимости серебра составило 28,21%. Платина по итогам недели снизилась на 0,71%, опустившись до \$1420,5. При этом с начала года платина потеряла в стоимости 7,76%. Золото по итогам недели увеличилось в стоимости (+0,83%) и стоило \$1336,88 за унцию. При этом с начала года снижение стоимости золота составило 20,2%. Поддержку золоту на прошедшей неделе оказало усиления спроса на защитные активы на фоне неопределенности, царящей на рынке в последнее время. В краткосрочной перспективе, возможно, что золото продолжит слабо восходящую динамику на фоне усиления неопределенности на мировых площадках. В среднесрочной перспективе мы по-прежнему считаем, что потенциал роста котировок золота будет ограничен в связи с укреплением доллара вследствие возможного ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США.



Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели ослабел по отношению к основным валютам на фоне ослабления склонности инвесторов к рисковому активу, а также нисходящей динамики нефтяных котировок. Налоговые платежи не смогли оказать рублю заметной поддержки на фоне денежного предложения со стороны ЦБ РФ. Доллар по отношению к рублю за неделю подорожал на 1,63% и стоил 32,33RUB за 1USD. При этом с начала года доллар против рубля подорожал на 5,92%. Швейцарский франк по итогам недели подорожал относительно рубля на 2,16% и стоил 35,77RUB за 1CHF. С начала года швейцарский франк против рубля подорожал на 6,96%. Английский фунт по отношению к рублю подорожал на 2,44% и стоил 52,18RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля вырос на 5,11%. Евро за прошедшую неделю по отношению к рублю подорожал на 1,61% и стоил 43,72RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 8,63%. Относительно доллара евро по итогам недели практически не изменился (-0,01%) и стоил 1,3522USD. С начала года евро против доллара подорожал на 2,49%.



ЦБ РФ сообщил на прошлой неделе о повышении ориентира по инфляции на 2014 год до 5%. При этом ориентиры по инфляции на 2015 и 2016 годы были сохранены на уровне 4,5% и 4% соответственно, что отражает задачу Банка России по снижению темпов инфляции в среднесрочной перспективе. Помимо этого, первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила о том, что ЦБ будет снижать ставки, когда будет наблюдаться тренд на снижение инфляции и когда у регулятора будет понимание, что тренд на следующий год позволяет достичь установленных инфляционных целей. Данные заявления были восприняты так, что в ближайшие месяцы регулятор не пойдет на смягчение денежной политики, что, в свою очередь, может оказать умеренную поддержку российской валюте в среднесрочной перспективе. На предстоящей неделе давление на рубль может усилиться на фоне окончания налогового периода, продолжения снижения нефтяных котировок, а также продолжения ослабления склонности инвесторов к рисковому активу. Основными факторами, которые будут влиять на восприятие риска на предстоящей неделе, станут обсуждения в Конгрессе США вопросов бюджета и потолка госдолга, а также данные по безработице в США, которые будут опубликованы в пятницу. Помимо этого, в четверг состоится заседание ЕЦБ, на котором станет известно решение о ключевой ставке. При этом давление на евро на предстоящей неделе будут оказывать политические проблемы Италии. Так, стало известно о том, что премьер Италии Энрико Летта намерен провести голосование по вотуму доверия кабинету после того, как из правительства вышли министры, представляющие партию бывшего премьера Сильвио Берлускони. В воскресенье Летта заявил, что, несмотря на выход министров, он рассчитывает получить поддержку рядовых членов возглавляемой Берлускони правоцентристской партии "Народ свободы". При этом сам Берлускони призывает президента страны объявить новые выборы в парламент.

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.