

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали восходящую динамику на фоне публикации хорошей отчетности компаний, а также на ожиданиях того, что ФРС в ближайшее время не будет сворачивать программу количественного смягчения. Индекс S&P500 за неделю прибавил 0,88%, поднявшись до 1759,77 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 23,39%. Индекс Dow Jones по итогам недели вырос на 1,11%, поднявшись до 15570,28 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 18,82%. Индекс NASD за неделю вырос на 0,74%, достигнув уровня в 3943,36 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 30,6%. В начале прошлой недели в США была опубликована слабая статистика по рынку недвижимости, которая усилила ожидания отсрочки сокращения Федрезервом мер стимулирования экономики. Так, продажи домов на вторичном рынке жилья США упали в сентябре в годовом выражении на 1,9% до 5,29 млн. домов при ожиданиях снижения до 5,3 млн. домов. Во вторник ожидания усилились на фоне слабых сентябрьских данных с рынка труда. Так, количество новых рабочих мест в США в сентябре выросло на 148 тыс. человек при ожиданиях роста на 180 тыс. При этом уровень безработицы сократился до 7,2% при ожиданиях того, что значение показателя составит 7,3%. В середине недели настроения на американских площадках ухудшились на фоне слабой отчетности и разочаровывающих прогнозов ряда крупных компаний. Так, крупнейший мировой производитель дорожно-строительного и горного оборудования «Caterpillar» объявил о падении чистой прибыли в третьем квартале на 44% на фоне снижения заказов со стороны горнодобывающих компаний, спровоцированного падением спроса на металлы. Помимо этого, компания ухудшила прогнозы прибыли и выручки. Производитель микрочипов для сетевого оборудования «Broadcom» также ухудшила прогнозы своих результатов. Помимо этого, на фоне слабой отчетности снизились акции «Altera Corp.» (производитель полупроводников) и «Juniper Networks», выпускающей сетевое оборудование. Опубликованная в четверг слабая статистика с рынка труда лишь усилила ожидания неизменности в мягкой денежно-кредитной политики ФРС. Число первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе сократилось до 350 тыс. при ожиданиях снижения до 340 тыс. При этом общее число получающих пособие на неделе

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
28 окт 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTC	1 492,20	-1,61%	2,70%	12,66%	-2,28%
ММВБ	1 504,48	-1,88%	1,68%	8,47%	2,02%
S&P 500	1 759,77	0,88%	3,96%	6,22%	23,39%
DJIA	15 570,28	1,11%	1,94%	4,17%	18,82%
NASD	3 943,36	0,74%	4,85%	7,81%	30,60%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	106,93	-2,74%	-0,45%	-1,51%	2,02%
WTI \$/барр.	97,85	-3,22%	-4,12%	-6,06%	4,80%
Золото, \$/унц.	1 350,62	2,61%	1,22%	-3,85%	-19,38%
Серебро, \$/унц.	22,54	2,80%	3,43%	-7,29%	-25,71%
Платина, \$	1 504,48	4,57%	5,48%	-2,87%	-2,31%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	31,81	-0,05%	-0,77%	-3,72%	4,21%
EUR/RUB	43,88	0,63%	1,19%	-0,65%	9,03%
EUR/USD	1,38	0,84%	2,04%	3,25%	4,62%
CHF/RUB	35,61	0,69%	0,92%	-0,64%	6,70%
GBP/RUB	51,39	-0,31%	-0,48%	-0,27%	3,52%

до 11 октября увеличилось до 2,874 млн. при ожиданиях роста до 2,87 млн. человек. Лучшее ожиданий оказались данные о внешнеторговом балансе США в августе, где дефицит баланса сократился до \$38,8 млрд. при ожиданиях роста до \$39,4 млрд. При этом предварительное значение индекса Markit США PMI в октябре оказалось хуже ожиданий. Показатель составил 51,1 пункта при ожиданиях 52,5 пункта. Опубликованная в конце недели статистика по заказам на товары длительного пользования в сентябре оказалась лучше ожиданий. Заказы выросли на 3,7% при ожиданиях роста на 2,3%. При этом индекс настроения потребителей Мичиганского университета в октябре снизился до 73,2 пункта при ожиданиях снижения до 75 пунктов.

На предстоящей неделе в США также ожидается публикация экономической статистики, на основании которой можно будет предположить, когда ФРС начнет сворачивать программу монетарного стимулирования. Так, в понедельник в США будут опубликованы данные о темпах изменения промышленного производства в сентябре, которое, по ожиданиям, останется на том же уровне (+0,4%). Также в понедельник будут опубликованы сентябрьские данные по незавершенным продажам на рынке жилья. Ожидается, что в годовом выражении рост показателя составит 3,5%. Помимо этого будет опубликован индекс производственной активности ФРБ Далласа за октябрь. Во вторник станет известен ИПЦ за сентябрь, а также данные по розничным продажам за тот же период. В этот же день станут известны данные по индексу цен на жилье от S&P/CaseShiller за август и индекс потребительской уверенности в октябре. В среду в США будет опубликован доклад о занятости в октябре, индекс CPI, а также станут известны итоги заседания ФРС. Учитывая опубликованные на прошлой неделе слабые данные с рынка труда, ухудшение показателей потребительской уверенности в США в октябре, а также недавнюю временную приостановку правительства, никаких изменений в политике ФРС не ожидается. Многие инвесторы склонны полагать, что ФРС начнет сворачивать программу выкупа облигаций не раньше марта следующего года. При этом, одним из возможных решений по итогам заседания станет то, что ФРС укажет уровень безработицы или иной макроэкономический показатель, после достижения которого Федрезерв начнет сворачивание QE. Данный шаг позволит сделать действия ФРС более предсказуемыми, повысив доверие рынка и облегчив участникам рынка понимание ситуации, что, в свою очередь, будет способствовать стабилизации экономического роста и инфляции в США. В четверг в США станут известны еженедельные данные о первичных заявках на пособие по безработице. В этот же день станет известно октябрьское значение индекса деловой активности Chicago PMI. В пятницу будет опубликовано окончательное значение индекса Markit PMI, а также индекс деловой активности (ISM) в производственном секторе.

Азиатские рынки

В начале недели на азиатских площадках наблюдалась восходящая динамика на фоне ожиданий того, что ФРС сохранит объемы количественного смягчения дольше, чем предполагалось ранее. При этом в Японии были опубликованы данные о сентябрьском экспорте, которые не оправдали ожиданий. Дефицит японского внешнеторгового баланса в прошлом месяце составил 932,2 млрд. иен при ожиданиях 918,6 млрд. иен. Рост экспорта из страны в сентябре замедлился до 11,5% при ожиданиях роста до 15,6%. А повышение импорта ускорилось до 16,5% при ожиданиях ускорения до 19,9%. При этом лучше ожиданий оказалось значение индекса всех отраслей за август. Рост показателя составил 0,3% при ожиданиях роста 0,2%. Во вторник давление на азиатские индексы оказали опубликованные статуправлением КНР данные о росте цен на жилье в 69 из 70 крупнейших городов Китая в августе, которые, в свою очередь, вызвали опасения того, что власти КНР будут предпринимать меры для предотвращения дальнейшего перегрева рынка недвижимости в КНР. В середине недели давление на японские индексы оказывало укрепление йены относительно доллара. Помимо этого негативом послужила информация о росте процентных ставок по кредитам на межбанковском рынке Китая. Рост ставок, оказавшийся максимальным с июля, был зафиксирован в связи с тем, что Народный банк КНР в среду не стал вливать средства на рынок. Семидневная ставка РЕПО в Китае, являющаяся показателем доступности денежных средств в банковской системе, подскочила до 4%. Помимо этого китайский центральный банк проявил озабоченность относительно того, что текущее кредитование может подстегнуть инфляцию на фоне значительного роста цен на недвижимость в некоторых городах. В четверг поддержку настроениям оказывала публикация данных из Китая, где значение индекса менеджеров закупок, рассчитываемого HSBC и Markit, выросло в октябре до 50,9 пункта, наиболее значительной отметки за последние семь месяцев. Превышение индикатором уровня в 50 пунктов указывает на рост деловой активности в перерабатывающей промышленности Китая. Индекс удерживается выше этого важного уровня уже три месяца подряд. При этом давление на настроения оказывал рост стоимости заимствований в КНР. В конце недели давление на настроения оказали разочаровывающие прогнозы компаний. При этом опубликованные данные по экономике Южной Кореи показали, что экономика страны в 3 квартале 2013 года росла наивысшими темпами с начала 2011 года. Так, южнокорейский ВВП в июле-сентябре вырос в годовом выражении на 3,3% после роста на 2,3% во 2 квартале. Помимо этого в Японии стало известно о росте потребительских цен в сентябре. В годовом выражении ИПЦ вырос на 1,1% при ожиданиях роста на 0,9%. Базовые потребительские цены (Core CPI) увеличились в октябре на 0,6% при ожиданиях роста до 0,5%.

Сегодня азиатские индексы демонстрировали восходящую динамику на фоне ожиданий, что ФРС на предстоящей неделе сохранит объемы количественного смягчения. Поддержку японским индексам оказывало также ослабление иены, которое благоприятно влияет на перспективы японских экспортеров. Завтра в Японии будут опубликованы сентябрьские данные по уровню безработицы. Ожидается, что показатель снизится до 4%. Также во вторник будут опубликованы данные по розничным продажам за сентябрь. Помимо этого станет известно значение индекса доверия малого бизнеса за октябрь. В среду в Японии будет опубликовано прогнозное значение по

промпроизводству за сентябрь. В четверг будет опубликовано октябрьское значение Markit/JMMA производственного PMI. В этот же день состоится заседание Банка Японии, который, по ожиданиям, не станет вносить изменений в текущую монетарную политику, но может повысить прогноз роста ВВП страны на 2014, который сейчас составляет 1,3%. В пятницу в Китае будет опубликовано октябрьское значение производственного индекса PMI. Ожидается рост показателя до 51,2 пункта. Также станет известно изменение индекса деловой активности в производственной сфере от HSBC/Markit (ожидается рост показателя до 50,6 пункта). В Японии станет известно изменение объема продаж транспортных средств в октябре.

Рынок Европы

В начале недели на европейских площадках наблюдалась разнонаправленная динамика. Поддержку оказывала хорошая корпоративная отчетность компаний за третий квартал, а также ожидания, что ФРС в ближайшее время не начнет сворачивание стимулирующих программ. При этом давление оказала публикация данных по ИПЦ за сентябрь в Германии. В месячном выражении показатель увеличился на 0,3% при ожиданиях роста на 0,1%. Днем в ЕС были опубликованы пересмотренные данные о соотношении дефицита бюджета к ВВП стран еврозоны за 2012 год. Государственный долг 17 стран Евросоюза, использующих евро, в 2012 году составил рекордные 90,6%. В середине недели давление на европейские площадки оказали слабые результаты ряда компаний региона, включая STMicroelectronics NV, Orange SA и PSA Peugeot Citroen, объявили о слабых результатах в 3 квартале. Помимо этого давление негативом послужило заявление ЕЦБ о том, что для укрепления доверия в финансовом секторе будет проведена серия тестов для крупнейших банков еврозоны, которые включают требование отношения капитала к активам на уровне 8%, что может выявить новые проблемы в финансовой сфере ЕС. Опубликованная в четверг статистика оказалась хуже ожиданий. Так, производственный индекс PMI во Франции составил в октябре 49,4 пункта при ожиданиях роста до 50,1 пункта. При этом индекс деловой активности во Франции снизился до 50,2 пункта при ожиданиях роста до 51,2 пункта. Индекс деловой активности в секторе услуг в Германии составил 52,3 пункта при ожиданиях роста до 53,7 пункта. При этом производственный индекс PMI в октябре в Германии увеличился до 51,5 пункта при ожиданиях роста до 51,4 пункта. Аналогичные данные по ЕС также не оправдали ожиданий. В конце недели настроения немного ухудшились на фоне смешанной статистики из Германии и Великобритании. Так, индекс делового доверия IFO в Германии в октябре снизился до 107,4 пункта при ожиданиях роста до 108 пунктов. Индикатор текущей деловой активности от IFO также не оправдал ожиданий, снизившись до 111,3 пункта при ожиданиях 111,4 пункта. При этом индикатор ожиданий от IFO снизился до 103,6 пункта при ожиданиях роста до 104,5 пункта. При этом ВВП Великобритании вырос в 3 квартале на 0,8% в месячном выражении и на 1,5% в годовом выражении, что совпало с ожиданиями.

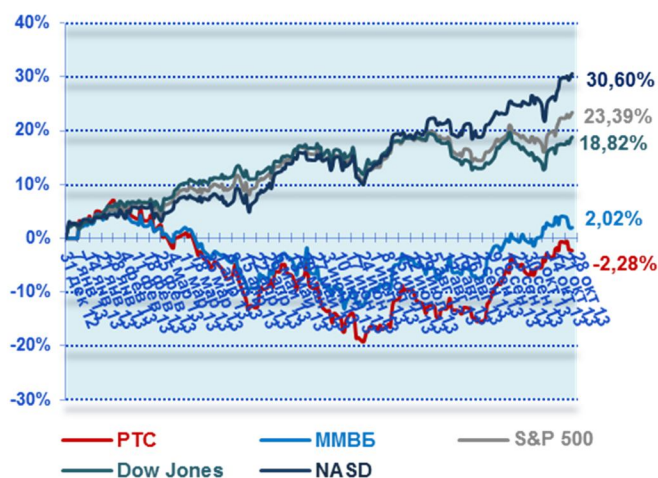
На предстоящей неделе (в среду) в Германии будут опубликованы данные по ИПЦ за октябрь. Также станет известен уровень безработицы в Германии за октябрь. Также в

среду станет известно октябрьское значение индекса делового климата в ЕС, а также индексы экономической и потребительской уверенности. В четверг в Германии будут опубликованы сентябрьские данные по розничным продажам. В этот же день в Италии и ЕС будет опубликовано значение по уровню безработицы в сентябре. В пятницу в Великобритании станет известно октябрьское значение производственного индекса PMI.

Российский рынок

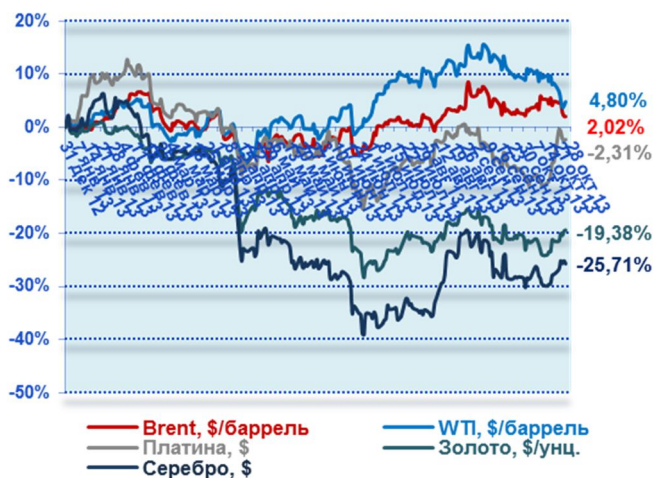
По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали негативную динамику основных индексов на фоне слабой статистики из США, негативной динамики нефтяных котировок, а также фиксации прибыли инвесторам. Индекс ММВБ по итогам недели потерял 1,88%, снизившись до 1504,48 пункта. При этом с начала года индекс ММВБ увеличился на 2,02%. Индекс РТС по итогам недели потерял 1,61%, снизившись до 1492,2 пункта. С начала года снижение индекса РТС сократилось до 2,28%. При этом сдерживал негативную динамику российских индексов появившийся аппетит к рисковому активам на фоне урегулирования политического кризиса в США и, как следствие, приток иностранных средств в российские акции. Так, по данным EPFR, приток капитала в фонды, ориентированных на акции РФ, с 17 октября по 23 октября возобновился и стал рекордным с середины мая, составив \$115 млн. против \$52 млн. оттока недель ранее. Негативным моментом для российского рынка на прошлой неделе стало понижение правительством РФ оценки роста ВВП за сентябрь до 1% в годовом выражении, о котором сообщил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач. Помимо этого недельные данные по инфляции также немного ухудшили настроение. На предстоящей неделе в России будет опубликован индекс PMI обрабатывающих отраслей за октябрь, а также изменение ИПЦ за неделю (в среду).

На предстоящей неделе мы ожидаем, что российские индексы будут демонстрировать боковую динамику вплоть до того, как будут объявлены итоги заседания ФРС. Внимание инвесторов будет приковано к квартальной отчетности компаний, а также статистики из США. В дальнейшем на настроениях скажутся итоги заседания Федерезерва. Если ФРС не будет сокращать программу количественного смягчения, как ожидают многие, то возможно, что на фоне роста аппетита к рисковому активам российские индексы продемонстрируют восходящую динамику. При этом возможны и коррекционные настроения по факту наступления ожидаемого события. Также негативное влияние на российские индексы будет оказывать возможное продолжение негативной динамики нефтяных котировок.



Рынок сырьевых товаров

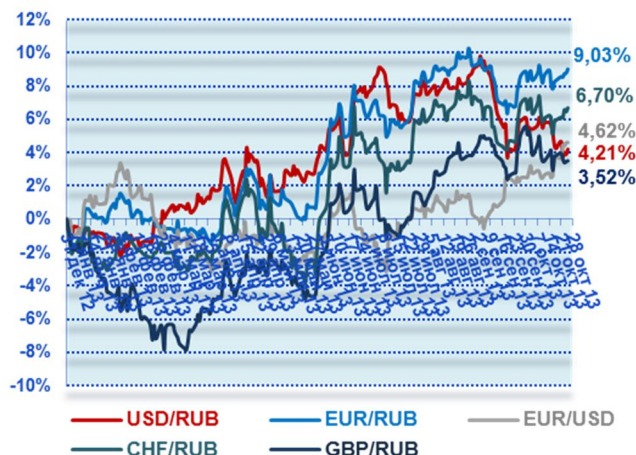
Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели потеряла 3,23%, снизившись до \$97,85 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI составил 4,8%. Стоимость нефти марки Brent за неделю снизилась на 2,74%, опустившись до \$106,93 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent сократился до 2,02%. Давление на нефтяные котировки оказала публикация данных об увеличении запасов в США на неделе (с 7 по 11 октября), которые превысили ожидания. Так, запасы нефти в США увеличились до 3,99 млн. баррелей при ожиданиях роста до 3 млн. Данные за прошедшую неделю также оказались выше ожиданий. Так, запасы нефти в США на неделе (с 14 по 18 октября) увеличились до 5,25 млн. баррелей при ожиданиях роста до 3 млн. Рост запасов нефти происходит за счет снижения сезонного спроса. Помимо этого давление на нефтяные котировки оказывали опасения возможной отмены санкций, наложенных ранее на Иран, что приведет к увеличению предложения ресурса. На предстоящей неделе мы ожидаем, что нефтяные котировки продолжат нисходящую динамику по тем же причинам.



Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали восходящую динамику на фоне ослабления доллара против товарных валют. Серебро по итогам недели выросло на 2,8% и стоило \$22,54. При этом с начала года снижение стоимости серебра сократилось до -25,71%. Платина по итогам недели выросла на 4,57%, поднявшись до \$1504,48. При этом с начала года платина потери платины сократились до -2,31%. Золото по итогам недели выросло на 2,61% и стоило \$1350,62 за унцию. При этом с начала года снижение стоимости золота составило 19,38%. Поддержку золоту на прошлой неделе оказывало усиление ожиданий того, что ФРС не будет сворачивать программу количественного смягчения в ближайшее время. Помимо этого поддержку металлам оказывало снижение американской валюты также. На предстоящей неделе мы ожидаем, что рост цен на драгметаллы может продолжиться.

Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели незначительно укрепился по отношению к основным валютам за исключением евро и швейцарского франка. Доллар по отношению к рублю за неделю практически не изменился (-0,05%) и стоил 31,81RUB за 1USD. При этом с начала года рост доллара относительно рубля составил 4,21%. Швейцарский франк по итогам недели подорожал на 0,69% и стоил 35,61RUB за 1CHF. С начала года рост швейцарского франка относительно рубля составил 6,7%. Английский фунт по отношению к рублю потерял 0,31% и стоил 51,39RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля подорожал на 3,52%. Евро по отношению к рублю за прошедшую неделю подорожал на 0,63% и стоил 43,88RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 9,03%. Относительно доллара евро по итогам недели подорожал на 0,84% и стоил 1,3802USD. С начала года евро против доллара подорожал на 4,62%. Давление на американскую валюту на прошлой неделе оказывали слабые статданные, которые укрепили надежды на то, что ФРС США до конца года не станет сокращать программу количественного смягчения. На этом же фоне у инвесторов появился аппетит к рисковому активам, что оказало поддержку российской валюте. Помимо этого поддержку рублю оказывали покупки экспортерами российской валюты на фоне налогового периода.



На предстоящей неделе мы ожидаем, что американская валюта будет оставаться под умеренным давлением на фоне ожиданий того, что ФРС США не будет в ближайшие месяцы приостанавливать программы количественного смягчения. При этом в долгосрочной перспективе мы ожидаем восстановление доллара на фоне того, что ФРС рано или поздно начнет сокращать объемы выкупа активов, так как перенос сроков сокращения программы количественного смягчения не может продолжаться длительное время, поскольку может поставить под сомнение эффективность действия монетарных властей США. На российскую валюту давление на предстоящей неделе будет оказывать возможное продолжение негативной динамики нефтяных котировок, а также окончание налогового периода.

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.