

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали восходящую динамику. Индекс S&P500 за неделю вырос на 1,56%, поднявшись до 1798,181 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 26,08%. Индекс Dow Jones по итогам недели вырос на 1,27%, поднявшись до 15961,7 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 21,81%. Индекс NASD за неделю вырос на 1,7%, поднявшись до 3985,97 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 32,01%. В начале недели давление на американские индексы оказывали опасения того, что на фоне улучшения ситуации в экономике США ФРС может приступить к сворачиванию стимулов уже в декабре. Так, президент Федерального резервного банка. (ФРБ) Атланты Дэвид Локхарт заявил вчера, что ФРС «вполне может» принять решение о сокращении темпов выкупа активов уже на декабрьском заседании. Глава ФРБ Атланты не стал делать акцент именно на декабрьском свертывании стимулов, подчеркнув, что Федрезерв может сократить их по итогам любого предстоящего заседания. Глава ФРБ Далласа Ричард Фишер также сказал, что рынки должны подготовиться к сокращению программы количественного стимулирования. В середине недели настроения улучшились на фоне заявлений Джанет Йеллен, выдвинутой президентом США Бараком Обамой на пост главы ФРС, которая заявила о том, что крупнейшая в мире американская экономика нуждается в дальнейшей поддержке. По ее мнению, экономика США окрепла со времени кризиса, но ситуация должна еще измениться в лучшую сторону, прежде чем ФРС начнет сворачивание стимулирующих мер. Заявления будущей главы ФРС усилили надежды на то, что ФРС начнет сокращать программу количественного смягчения не ранее марта следующего года. В четверг восходящая динамика продолжилась опять же на фоне высказываний Джанет Йеллен, которая в своем выступлении заявила пообещала продолжать стимулирование американской экономики. Дж.Йеллен подтвердила, что даже после завершения программы выкупа облигаций базовая процентная ставка в США будет оставаться на близком к нулю уровне в течение длительного времени, поскольку ФРС не намерена слишком быстро отказываться от стимулирующей политики, поскольку плюсы стимулов перевешивают связанные с ними расходы. В конце недели надежды на то, что ФРС не будет сворачивать программу количественного смягчения в ближайшее время,

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
18 ноя 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTC	1 444,24	0,64%	-3,73%	0,56%	-5,42%
MMBB	1 493,79	0,28%	-2,47%	1,59%	1,29%
S&P 500	1 798,18	1,56%	4,45%	5,92%	26,08%
DJIA	15 961,70	1,27%	3,82%	3,01%	21,81%
NASD	3 985,97	1,70%	3,82%	7,21%	32,01%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	108,50	3,30%	-1,35%	0,37%	3,90%
WTI \$/барр.	93,84	-0,80%	-8,44%	-10,48%	0,50%
Золото, \$/унц.	1 290,18	0,13%	0,60%	-1,72%	-22,99%
Серебро, \$/унц.	20,81	-3,29%	-2,80%	-4,65%	-31,44%
Платина, \$	1 493,79	0,28%	6,75%	4,04%	-3,00%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	32,59	-0,18%	1,45%	0,99%	6,76%
EUR/RUB	43,93	0,75%	1,22%	2,07%	9,15%
EUR/USD	1,35	0,97%	-0,28%	1,21%	2,30%
CHF/RUB	35,61	0,45%	1,49%	2,21%	6,70%
GBP/RUB	52,49	0,28%	2,71%	2,15%	5,73%

усилила публикация слабых экономических данных. Так, промпроизводство в США в октябре неожиданно снизилось (на -0,1%) при ожиданиях роста на 0,2%. Также хуже ожиданий оказался индекс производственной активности округа Нью-Йорк Empire Manufacturing, который снизился в ноябре до -2,21 пункта при ожиданиях роста до 5 пунктов.

На предстоящей неделе (в среду) в США ожидается публикация еженедельных данных по заявкам на ипотеку от MBA. В этот же день ожидается публикация данных за октябрь по изменению объема розничных продаж, индексу потребительских цен и продаж на вторичном рынке жилья. В этот же день станут известны данные по изменению товарных запасов в сентябре. Основным событием среды будет публикация так называемых «минуток» с заседания ФРС от 29-30 октября. В четверг, как обычно будут опубликованы еженедельные данные о первичных заявках на пособие по безработице. В этот же день будет опубликовано предварительное значение индекса Markit США PMI за ноябрь.

Азиатские рынки

Некоторую поддержку азиатским площадкам в начале недели оказывали опубликованные в предыдущую субботу статданные из Китая, которые преимущественно превзошли ожидания. Так, объём промпроизводства в октябре вырос в годовом выражении на 10,3% при ожиданиях роста на 10%. С начала года промпроизводство увеличилось на 9,7% при ожиданиях роста на 9,6%. Розничные продажи в Китае с начала года выросли на 13%, что совпало с ожиданиями. При этом годовая инфляция в Китае выросла до восьмимесячного максимума и составила в октябре 3,2% при ожиданиях роста до 3,3%. Во вторник поддержку настроениям оказывали ожидания оглашения итогов 4-дневного пленума ЦК КПК, в ходе которого должны были обсуждаться масштабные реформы китайской экономики. В октябре член Политбюро КПК Юй Чжэншэн обещал, что обсуждаемые на пленуме реформы будут беспрецедентными и «обеспечат глубокие изменения во всех сферах экономики и общественной жизни». В Японии были опубликованы прогнозные данные о заказах станков в октябре. В годовом выражении показатель увеличился на 8,4%. При этом индекс потребительской уверенности Японии в октябре оказался хуже ожиданий. Показатель снизился до 41,2 пункта при ожиданиях роста до 45,5 пунктов. В середине недели настроения ухудшились в результате разочарований относительно итогов 4-дневной встречи лидеров Китая. Китайские лидеры по итогам завершившегося во вторник 3-го пленума Центрального комитета Коммунистической партии Китая 18-го созыва пообещали провести бюджетные и земельные реформы, ослабить контроль за инвестициями и позволить рынкам играть «решающую» роль в распределении ресурсов. Однако в заявлениях пленума ясных указаний в отношении экономической политики на предстоящее десятилетие не прозвучало и упоминания о финансовых реформах были крайне скудными. В четверг настроения улучшились на фоне ожиданий того, что программа стимулирования экономики США продолжится. Помимо этого поддержку настроениям оказала публикация статданных из Японии, которые указали на то, что темпы роста японской экономики в 3 квартале составил 1,9% при ожиданиях роста на 1,7%. В конце недели восходящая

динамика азиатских индексов продолжилась на фоне ожиданий продолжения программы количественного смягчения в США. Помимо этого акциям японских экспортеров поддержку оказывало ослабление иены относительно американского доллара.

Сегодня азиатские индексы азиатские индексы пребывают на положительной территории. Поддержку настроениям оказывает объявление Китаем деталей реформ, принятых руководством страны на прошедшем в этом месяце пленуме Центрального комитета КПК. Руководители Китая пообещали смягчить принцип «Одна семья - один ребенок», снизить барьеры для доступа частного капитала в отдельные отрасли китайской экономики (включая банковский сектор), повысить конкуренцию, ввести систему страхования вкладов и повышение выплат дивидендов госкомпаниями. Все эти реформы планируется провести до 2020 года. В среду в Японии будут опубликованы данные по торговому балансу за октябрь, а также индекс активности всех отраслей за сентябрь. В четверг в Китае будет опубликовано предварительное значение индекса деловой активности PMI для производственной сферы от HSBC/Markit. В этот же день Банк Японии озвучит решение относительно денежно-кредитной политики, а также изменения ставки рефинансирования.

Рынок Европы

В начале недели торги на европейских площадках проходили на положительной территории. Во вторник настроения ухудшились на фоне усиления опасений относительно начала сворачивания количественного смягчения в США уже в декабре. При этом опубликованные данные по изменению индекса потребительских цен в Германии в октябре совпали с ожиданиями. Давление на европейские индексы в середине недели оказала слабая статистика. Так, по данным Статистического управления Европейского союза (Eurostat), объем промышленного производства в еврозоне в сентябре 2013 года в месячном выражении упал на 0,5% при ожиданиях снижения на 0,3%. В годовом выражении показатель увеличился на 1,1%. При этом промпроизводство в Германии, являющейся крупнейшей экономикой еврозоны, упало в сентябре на 0,8%. В четверг настроения улучшились на фоне ожиданий того, что ФРС не будет сокращать программу количественного смягчения в США в ближайшее время. Помимо этого позитивом послужила сильная корпоративная отчетность компаний «Vouygue» и «Zurich Insurance». При этом опубликованные предварительные данные об изменении ВВП Франции в 3 квартале не оправдали ожиданий. Рост показателя в годовом выражении составил 0,2% при ожиданиях роста на 0,3%. При этом рост экономики в Германии в 3 квартале совпал с ожиданиями и составил 0,6% в годовом выражении. Рост ВВП в еврозоне в 3 квартале также оказался чуть хуже ожиданий в годовом выражении, снизившись на 0,4% при ожиданиях снижения на 0,3%. Опубликованные в пятницу данные по индексу потребительских цен в октябре совпали с ожиданиями. Рост показателя в годовом выражении составил 0,7%.

На предстоящей неделе (в понедельник) в ЕС будут опубликованы данные по торговому балансу за сентябрь. Во вторник станут известны данные по изменению строительного производства в ЕС в сентябре. В этот же день в ЕС будет опубликован индекс ожиданий от ZEW в ноябре. Аналогичный показатель будет опубликован в Германии. В середине недели в Германии будет опубликовано изменение ИПЦ за

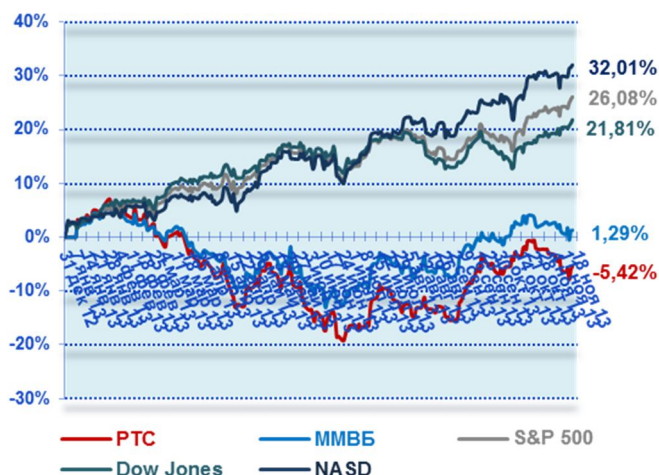
октябрь. В четверг станут известны ноябрьские данные по производственным индексам PMI и индексам деловой активности PMI в секторе услуг стран еврозоны. В пятницу на настроениях скажутся данные по изменению ВВП Германии в 3 квартале. Также будут опубликованы данные по личному потреблению в Германии в 3 квартале. Помимо этого станет известен индекс делового климата от IFO. В Италии станут известны сентябрьские данные по розничным продажам в сентябре.

Российский рынок

По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали восходящую динамику основных индексов. При этом по итогам прошедшей недели, по данным EPFR, отток капитала из фондов, ориентированных на российские акции, в период с 7 по 13 ноября увеличился до \$225 млн. после оттока \$53 млн. неделей ранее.

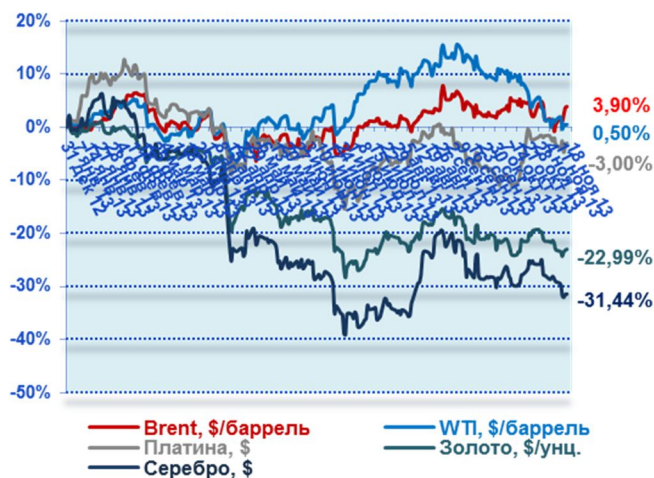
Индекс ММВБ по итогам недели прибавил 0,28%, поднявшись до 1444,24 пункта. При этом с начала года индекс ММВБ увеличился на 1,29%. Индекс РТС по итогам недели прибавил 0,64%, поднявшись до 1444,24 пункта. С начала года снижение индекса РТС сократилось до 5,42%. Некоторое давление на российские индексы в начале недели оказало понижение Европейским банком реконструкции и развития прогноз роста российской экономики на 2013 год с 1,8% до 1,3% и на 2014 год с уровня 3,0% до 2,5%. По мнению экспертов банка рост ВВП России будет сдерживаться слабой динамикой экономики Еврозоны. В середине недели российские индексы снизились на фоне обвалившихся акций «Мечела» в результате опасений инвесторов относительно возможного банкротства компании на фоне переговоров о реструктуризации долга. Компания «Мечел» имеет высокий уровень долговой нагрузки, на фоне чего появились опасения, что компания не сможет рассчитаться по своим долгам. При этом сама компания заявила, что снижение акций носило «исключительно спекулятивный характер», а «переговоры с банками о ковенантных каникулах и реструктуризации долга идут успешно». В четверг российские индексы восстанавливались после снижения, а также на фоне улучшения настроений на мировых площадках.

На предстоящей неделе мы ожидаем, что российские индексы могут продолжить восходящую динамику на фоне позитивной динамики на мировых площадках. Поддержку настроениям будут оказывать ожидания того, что мировые ЦБ продолжат стимулирующие меры по поддержке экономики. Помимо этого обещание руководства Китая значительно расширить экономические свободы, также является фактором поддержки. При этом сдерживающим фактором для российского рынка акций может послужить снижение нефтяных котировок.



Рынок сырьевых товаров

Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели снизилась на 0,8%, опустившись до \$93,84 за баррель. С начала года рост стоимости нефти марки WTI составил 0,5%. Стоимость нефти марки Brent за неделю выросла на 3,3%, поднявшись до \$108,5 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent составил 3,9%. Поддержку нефтяным котировкам в начале прошедшей недели оказали данные о росте промышленного производства в Китае в октябре. Помимо этого, фактором поддержки было отсутствие решения по иранской ядерной проблеме на завершившихся в Женеве переговорах между Ираном и «шестеркой» международных посредников (пятью постоянными членами Совета безопасности ООН и Германией). Позднее на неделе давление на нефтяные котировки оказывали ожидания публикации данных о росте запасов топлива в стране восьмую неделю подряд. При этом некоторую поддержку оказали прогнозы ОПЕК относительно мирового потребления нефти. Так, организация стран-экспортеров нефти незначительно (на 34 тыс. баррелей в сутки) повысила прогноз мирового спроса на нефть в 2013 году (до 89,78 млн. барр. в сутки). При этом прогноз на 2014 год был сохранен на уровне 90,78 млн. барр. в сутки (рост на 1,2% относительно текущего года). Опубликованные в четверг данные показали рост запасов в США за неделю на 2,64 млн. баррелей при ожиданиях роста на 0,8 млн. баррелей, что оказало давление на американскую смесь.

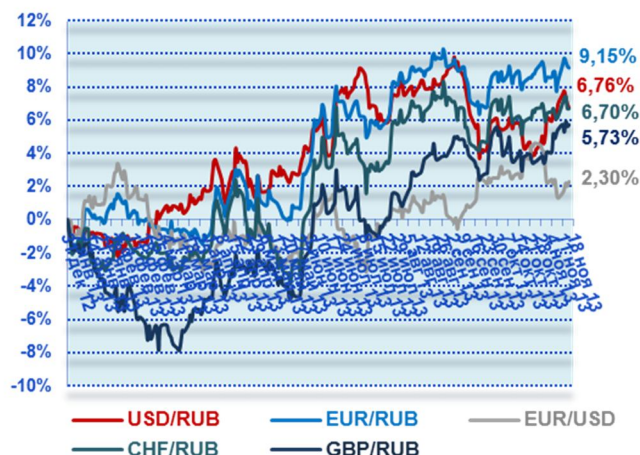


На предстоящей неделе мы ожидаем, что нефтяные котировки могут незначительно снизиться. Поводом для этого могут послужить данные о росте экспорта нефти из Саудовской Аравии в сентябре до максимального уровня за восемь лет, а также публикация очередных данных о росте запасов в США за неделю. При этом во многом направление нефтяных фьючерсов будет зависеть от итогов встречи, которая состоится 20 ноября. В этот день начинается очередной раунд переговоров по иранскому вопросу.

Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику. Серебро по итогам недели снизилось на 3,29% и стоило \$20,81. При этом с начала года снижение стоимости серебра составило -31,44%. Платина по итогам недели незначительно прибавила в стоимости (+0,28%), поднявшись до \$1493,79. При этом с начала года снижение платины составило -3%. Золото по итогам недели практически не изменилось в стоимости (+0,13%) и стоило \$1290,18 за унцию. При этом с начала года снижение стоимости золота составило 22,99%. Поддержку золоту на прошлой неделе оказывали надежды на то, что ФРС не будет сворачивать программу количественного смягчения в ближайшее время. На предстоящей неделе мы ожидаем, что цен на драгметаллы продолжат восходящую динамику.

Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели преимущественно ослабел по отношению к основным валютам. Исключение составил доллар, который незначительно снизился по отношению к рублю за неделю (-0,18%) и стоил 32,59RUB за 1USD. При этом с начала года рост доллара относительно рубля сократился до 6,76%. Швейцарский франк по итогам недели подорожал на 0,45% и стоил 35,61RUB за 1CHF. С начала года рост швейцарского франка относительно рубля составил 6,7%. Английский фунт по отношению к рублю подорожал на 0,28% и стоил 52,49RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля подорожал на 5,73%. Евро по отношению к рублю за прошедшую неделю прибавил 0,75% и стоил 43,93RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 9,15%. Относительно доллара евро по итогам недели прибавил 0,97% и стоил 1,3496USD. С начала года евро против доллара подорожал на 2,3%.



Давление на рубль на прошедшей неделе оказало ухудшение оценок экономического роста и инфляции в РФ. Так, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) сообщил о понижении прогноза роста экономики РФ в 2013 г. до 1,3% с 1,8%. Как сообщил замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач, министерство пока сохраняет прогноз роста ВВП в 2013 году на уровне 1,8%, несмотря на плохие показатели 3 квартала. Помимо этого, Минэкономразвития повысило на неделе прогноз по инфляции в ноябре до 0,4-0,5%. В предыдущем недельном мониторинге Минэкономразвития ожидало инфляцию в ноябре на уровне 0,3-0,4%. Прогноз по годовой инфляции в ноябре министерство пересмотрело с 6,3% до 6,3-6,4%. Глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев признал рост рисков того, что инфляция по итогам года может превысить 6%; об этом же сообщила на неделе первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева. На предстоящей неделе мы ожидаем незначительное укрепление рубля на фоне роста спроса на рублевую ликвидность в преддверии начала налогового периода. Помимо этого поддержку рублю может оказать позитивная динамика нефтяных котировок, а также увеличение роста к рисковому активам.

Давление на американскую валюту на прошлой неделе оказало снижение опасений относительно начала сворачивания программы количественного смягчения в ближайшее время после заявлений будущего главы ФРС США Джанет Йеллен о намерении продолжать стимулирование американской экономики. На наш взгляд, на предстоящей неделе некоторое снижение доллара против других валют продолжится на фоне продолжения мягкой денежно-кредитной политики со стороны ФРС США.

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.