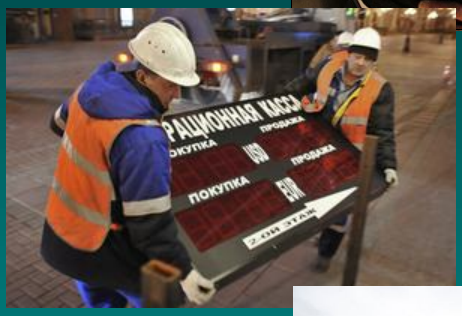
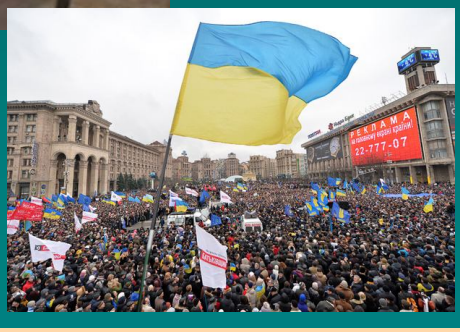
Открытое Акционерное Общество
"Инвестиционная компания "Еврофинансы"
119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, корп.2
Телефон: (495) 545-35-35 (многоканальный)
Факс: (495) 644-43-13
www.eufn.ru
e-mail: info@eufn.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ЕВРОФИНАНСЫ

МИРОВЫЕ РЫНКИ
прогнозы недели







Фондовые рынки..... 3
Евро/Доллар и другие рынки..... 10
Нефть..... 13
Драгметаллы..... 15
Металлы..... 16
Валютные рынки..... 17
Государственные долговые бумаги..... 21
Открытые позиции по фьючерсам..... 26
Кластер Восточная Европа..... 30
Кластер Россия-Бразилия..... 31
Денежно-кредитная политика..... 32
Пром. производство и транспорт..... 33
Розничные продажи..... 36
Инфляция, PMI, Housing starts..... 37
Социальная динамика..... 38
“Китайский фактор“..... 40
Российская экономика..... 41

Прогнозы ведущих исследовательских центров:

	Мировой ВВП	*2013*	*2014*
↑	Мировой Банк (World Bank)	3.00%	3.30%
↑	International Monetary Fund (constant prices)	2.90%	3.60%
↓	Fitch Ratings	2.20%	2.80%
↑	Deutsche Bank Group	3.20%	3.80%
↑	Goldman Sachs Group	3.60%	4.10%

Прогнозы ведущих исследовательских центров:

	Нефть	*2013*	*2014*
↑	Мировой Банк (World Bank): средняя по основным маркам	102.0 $	102.2 $
↓	International Monetary Fund: средняя	99.71 $	96.78 $
↓	IEA (Международное энергетическое агентство): Brent / WTI	108.33 / 91.92$	108.33 / 91.92$
↑	Morgan Stanley: Brent	110.0$	-
↑	JP Morgan: Brent	115 $	122.5 $
↑	Goldman Sachs Group: Brent / WTI	110. 0$	105.0 $

Версия 2013-12-02

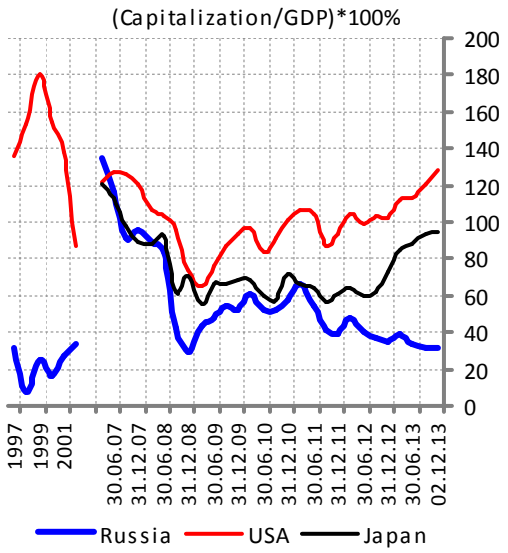
Прогноз

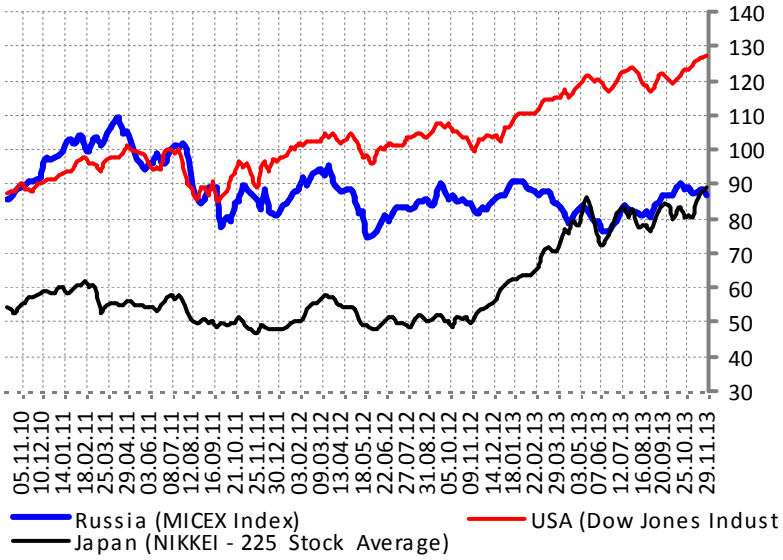
На этой неделе внимание рынков будет приковано к речам, доносящимся из центральных банков. Так в понедельник в 17.30 ожидается выступление главы ФРС Бена Бернанке. Во вторник в 7.30 станет известным решение Резервного Банка Австралии по ключевым ставкам. Центральный Банк Канады примет аналогичное решение в 19.00 в среду. Под конец недели, в четверг в 16.45 ЕЦБ огласит решение по ставкам, а затем проведет пресс-конференцию.

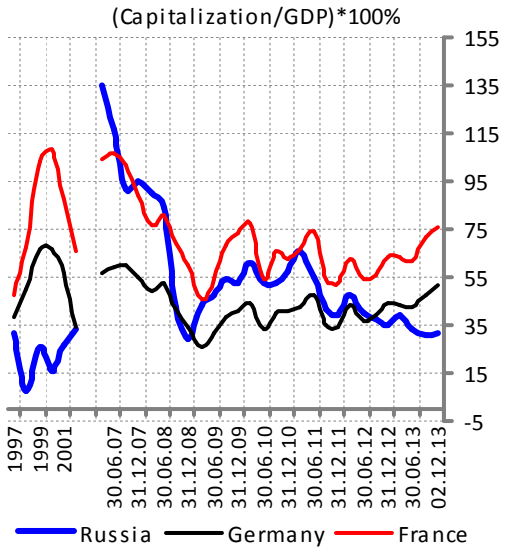
В эти дни повышается вероятность роста волатильности на рынках, что требует усиленного контроля рисков.

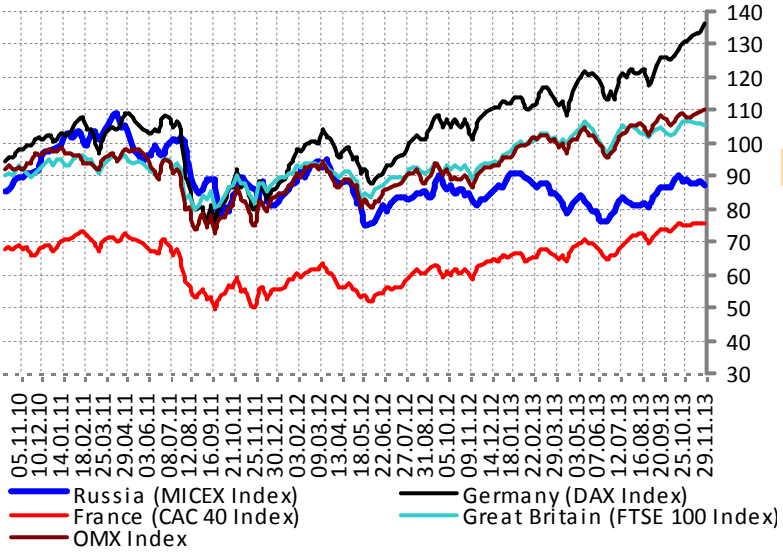
I. Финансовые рынки

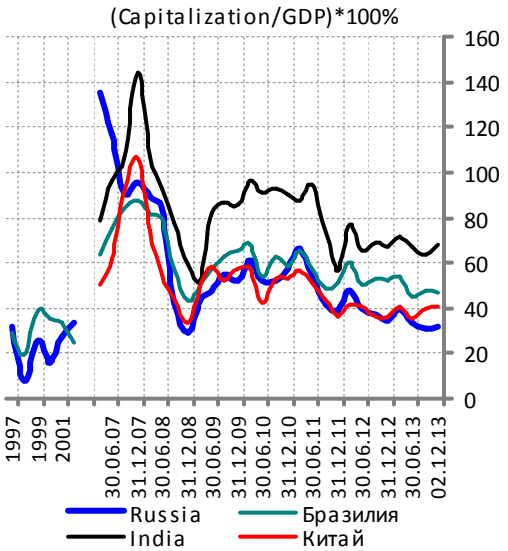
1.1. Акции: темпы роста основных индексов (база - февраль 2007 года), %

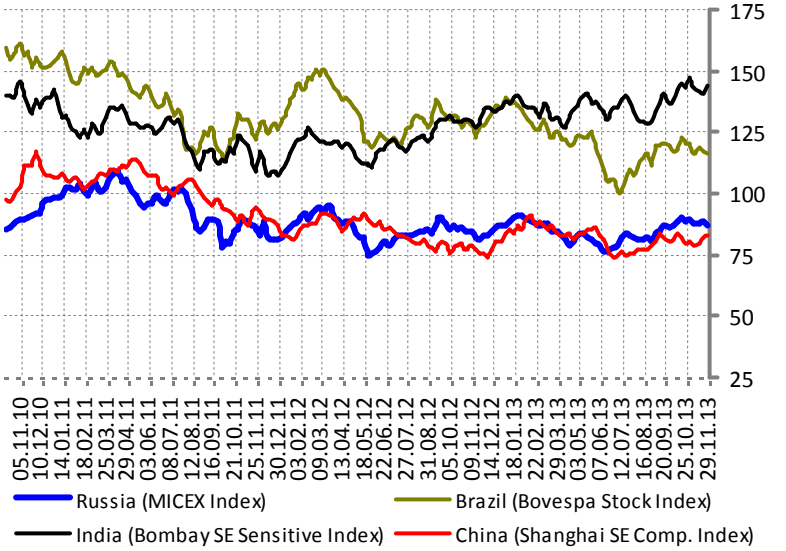




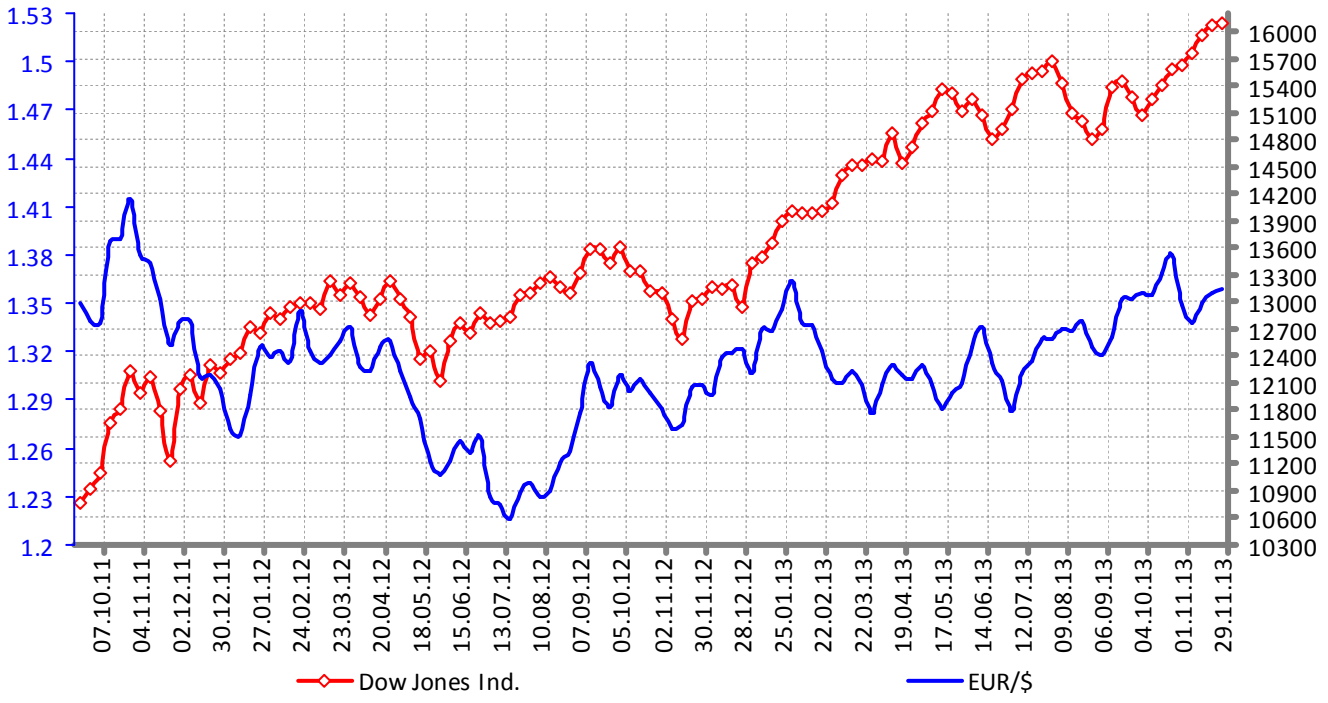


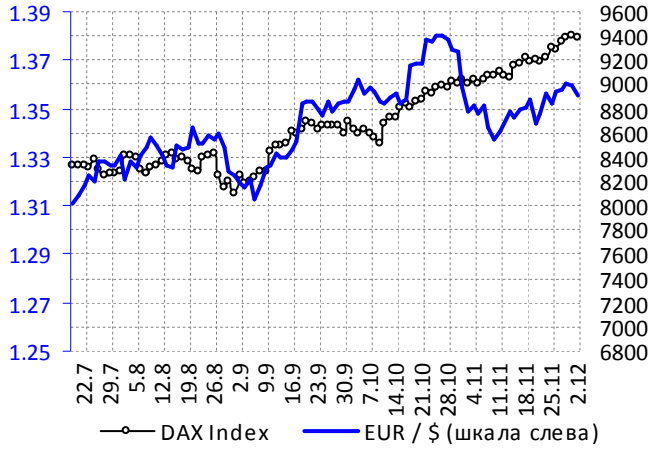


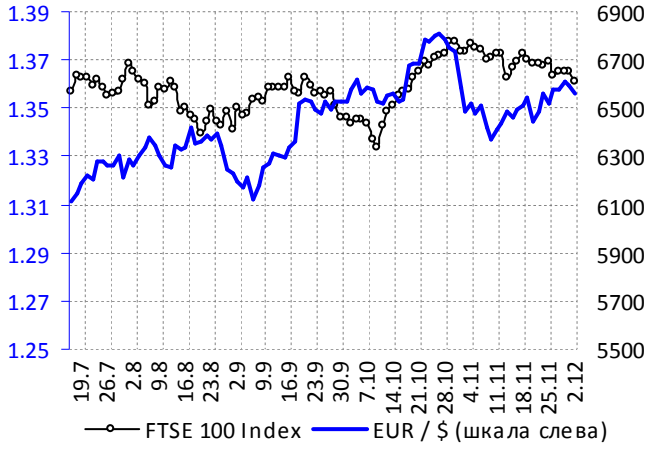


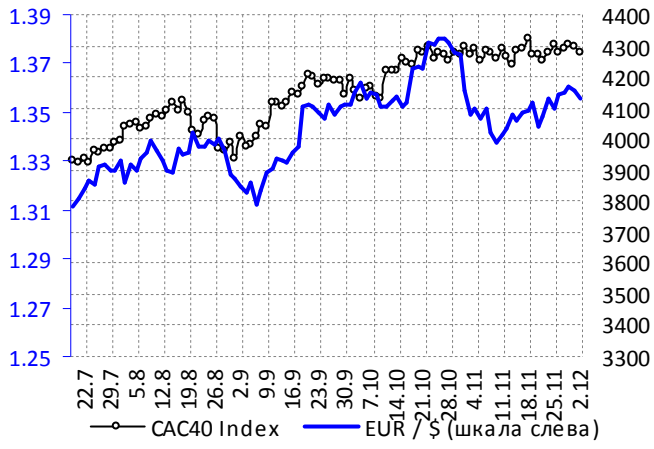


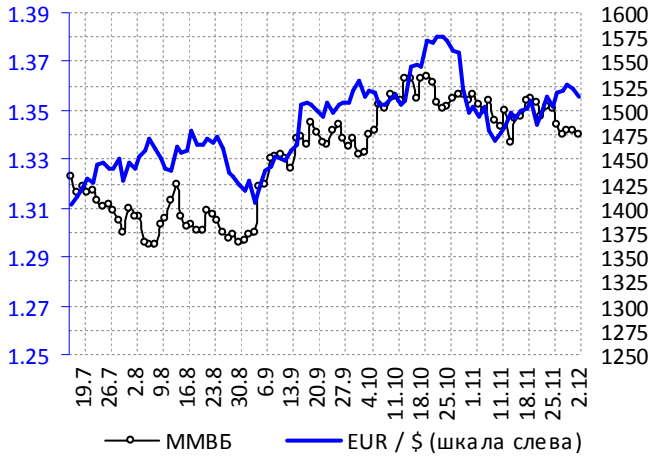
1.2. Фондовый рынок США в динамике с парой EUR/$, FTSE, ММВБ



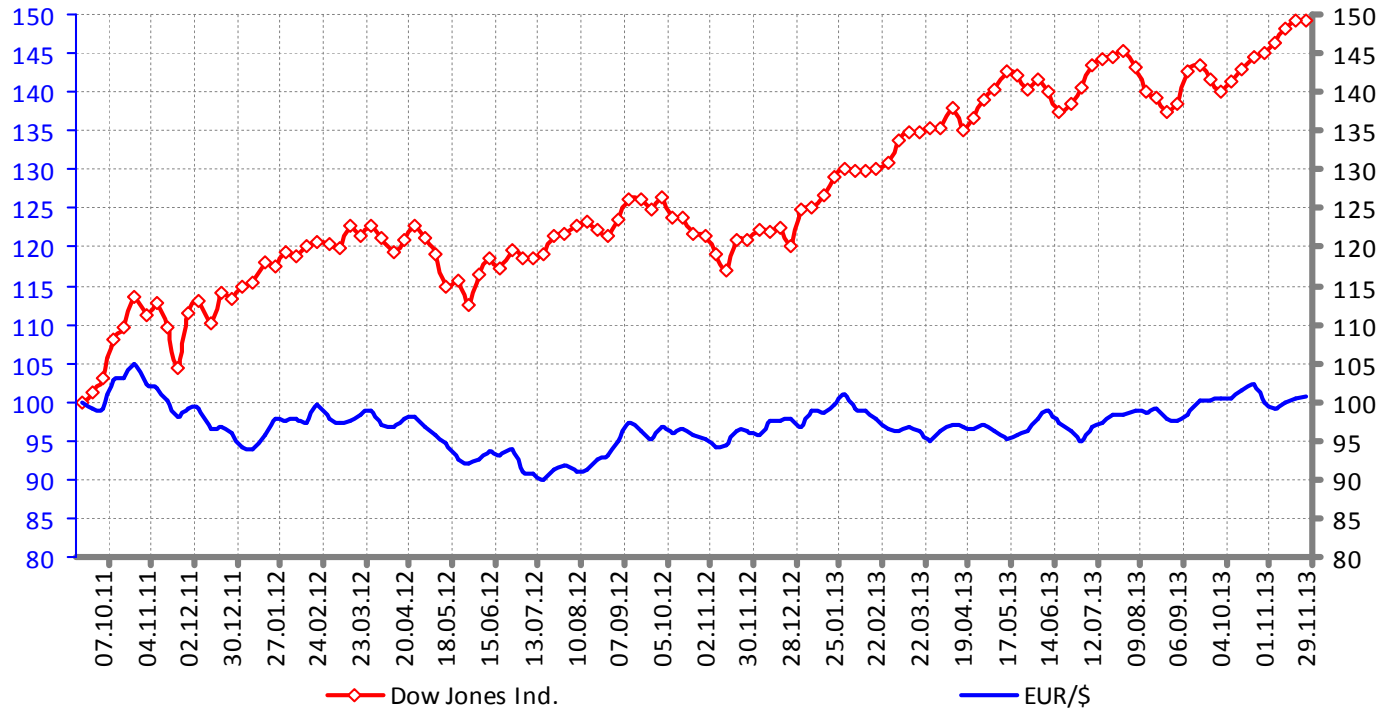


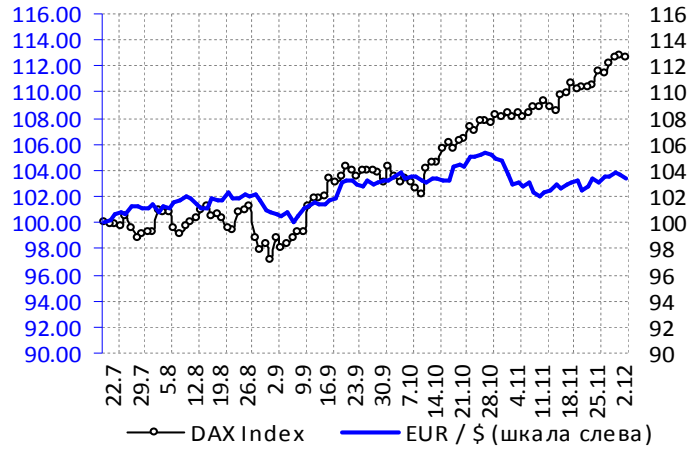


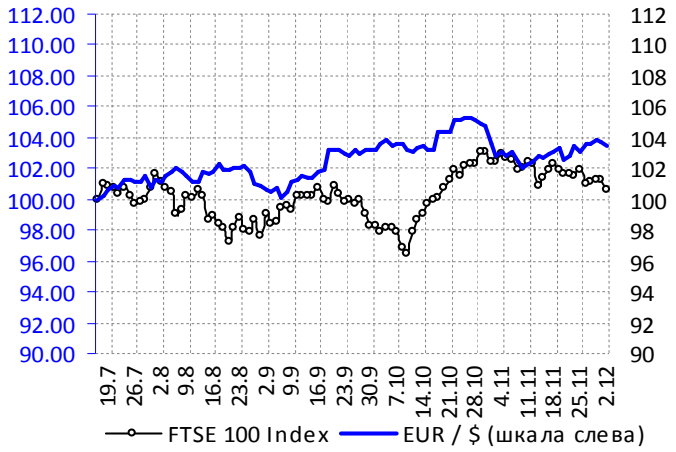


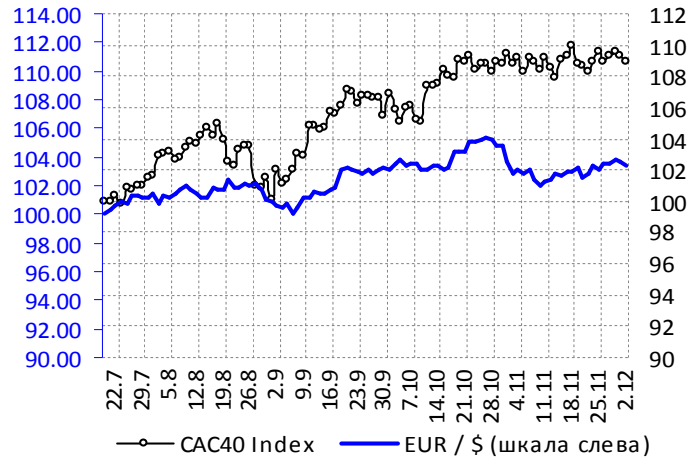


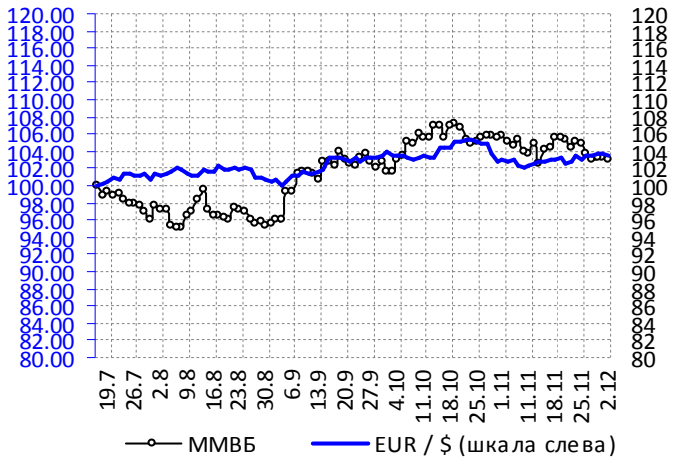
1.3. Фондовый рынок США в динамике с парой EUR/$, FTSE, ММВБ, относительные значения





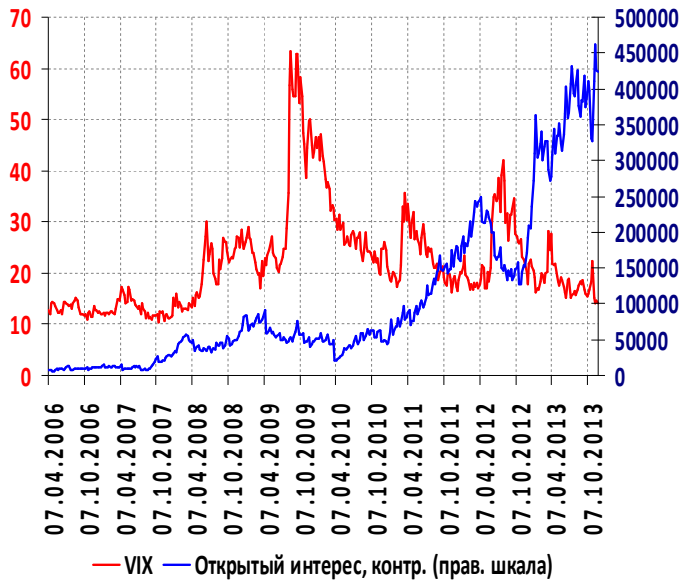




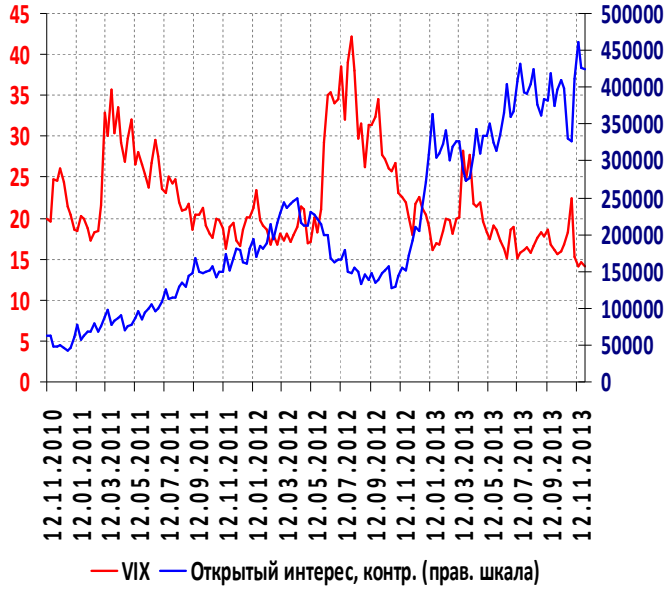


1.4. Открытые позиции во фьючерсах на VIX и US Dollar index

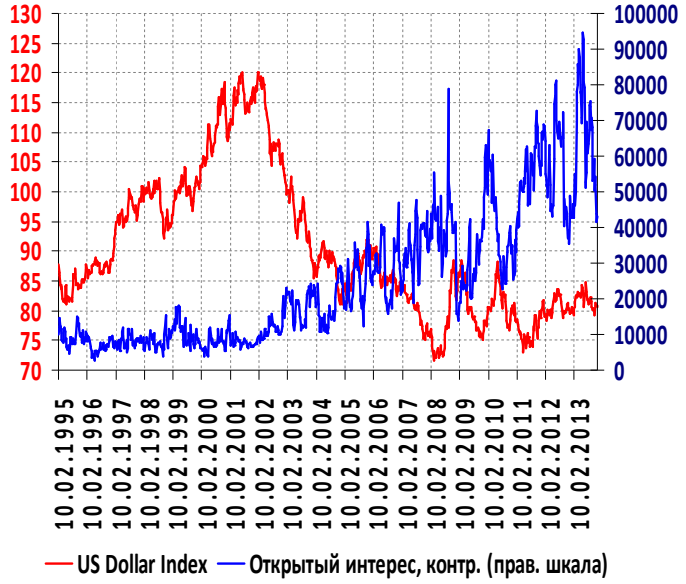
VIX futures (CBOE), длинные циклы



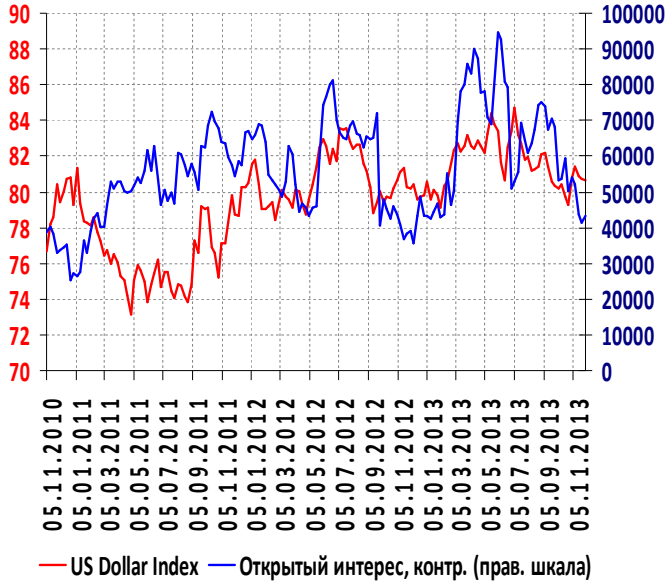
VIX futures (CBOE), короткие циклы



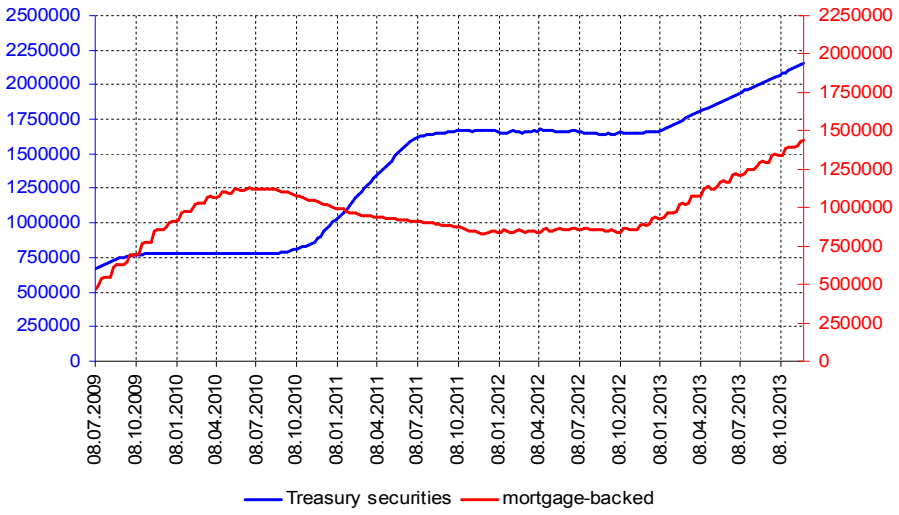
US Dollar index futures (ICE), длинные циклы

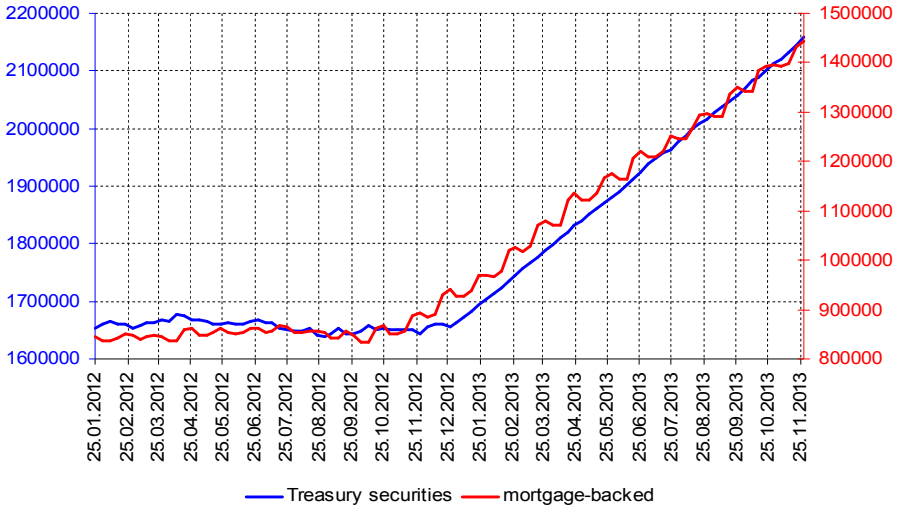


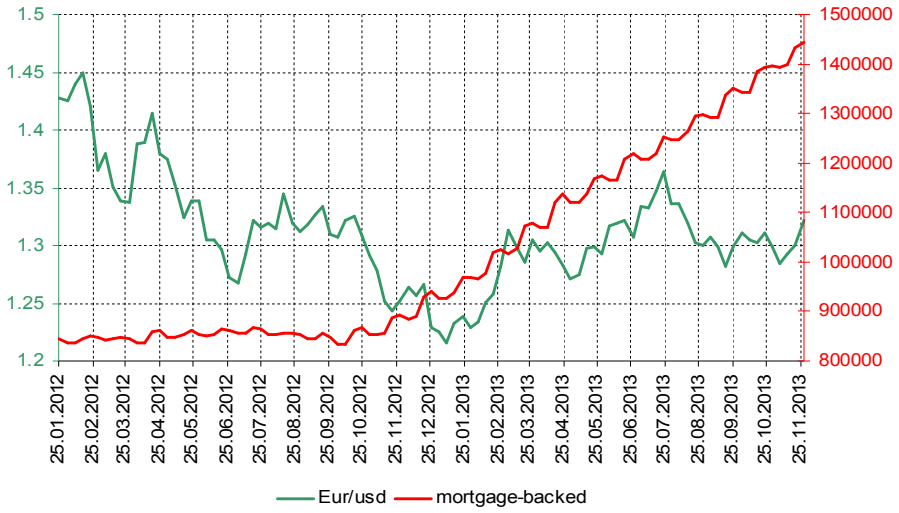
US Dollar index futures (ICE), короткие циклы



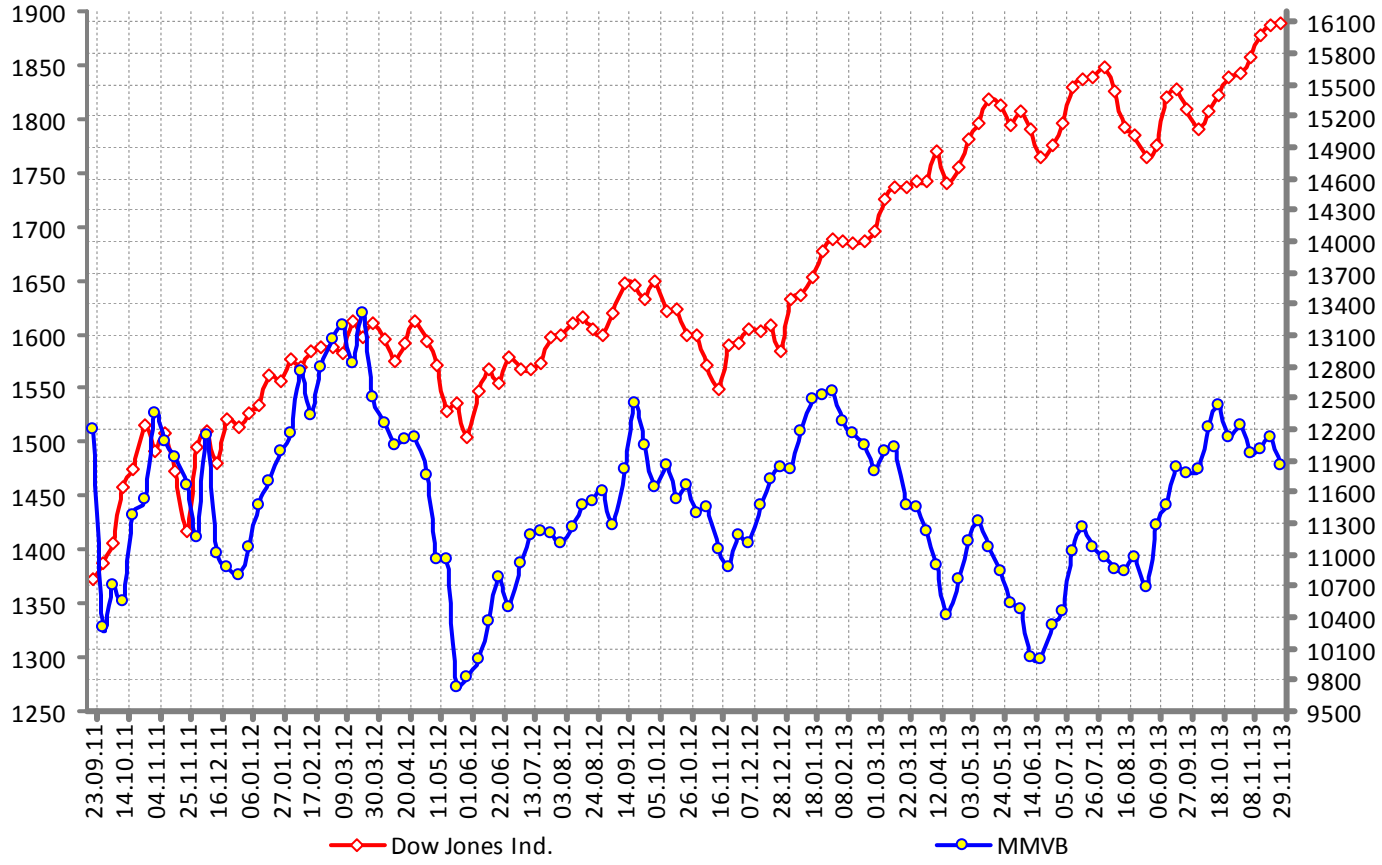
Программа денежного смягчения ФРС США: объем выкупленных казначейских и ипотечных бумаг, млрд. дол.

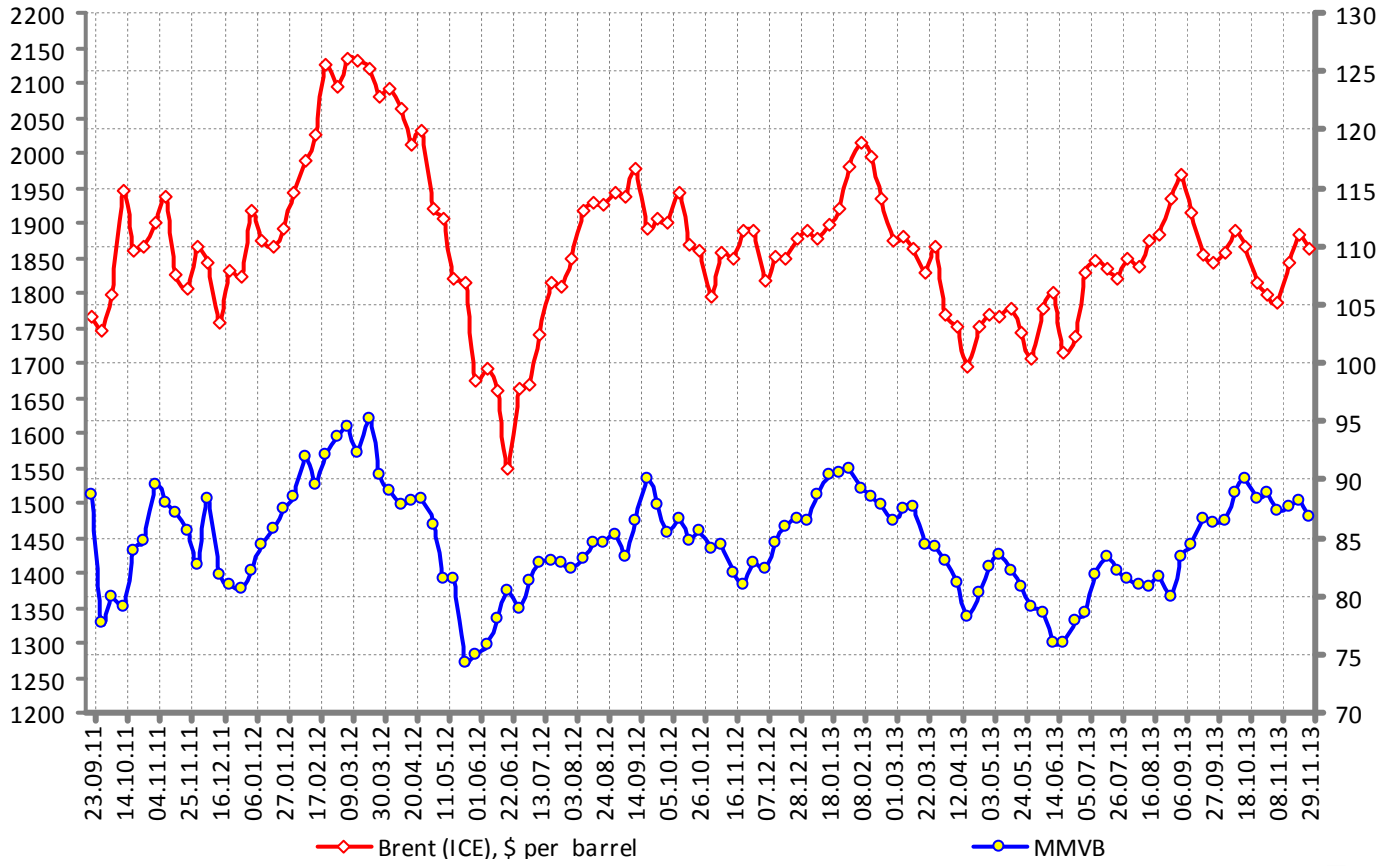




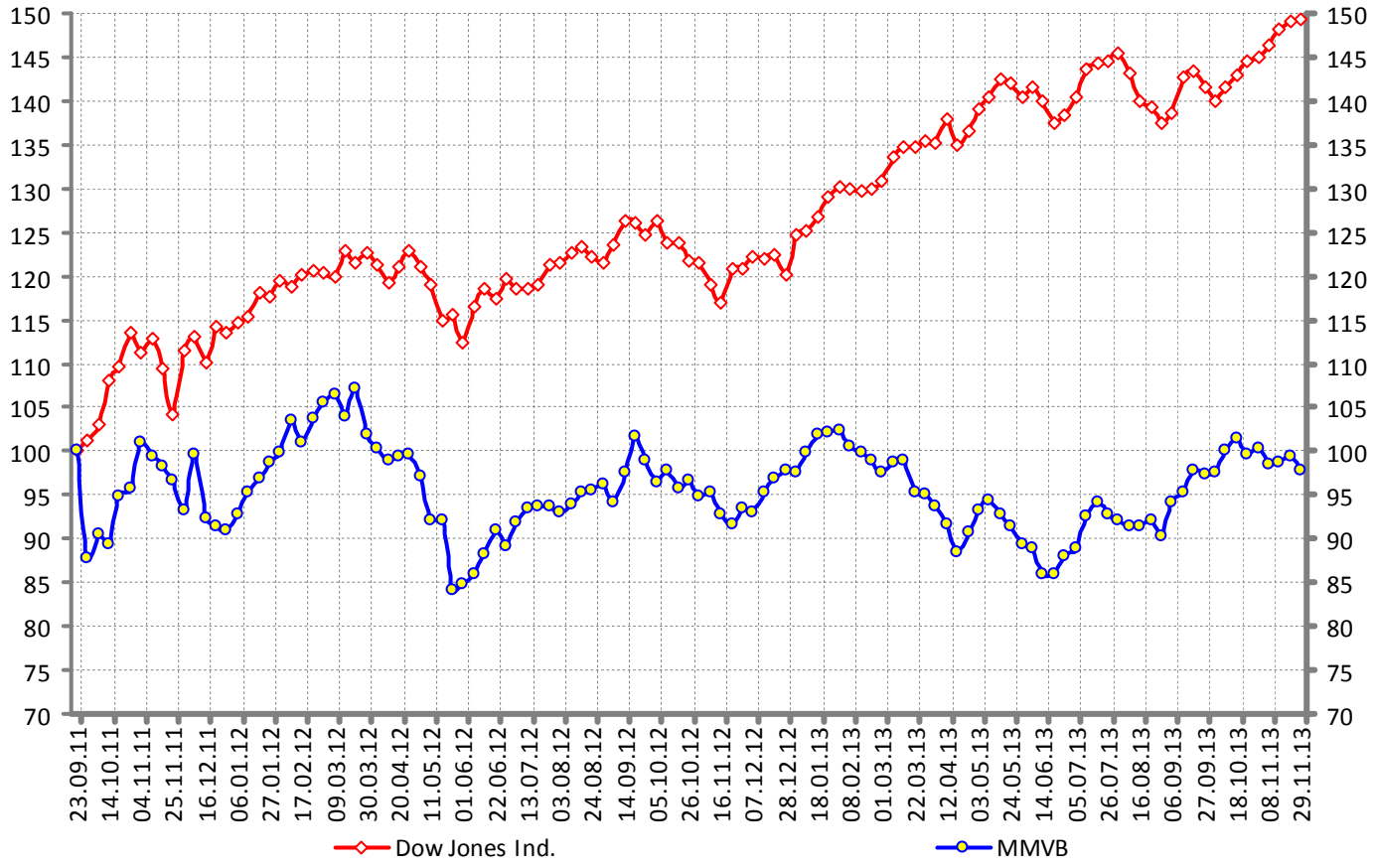


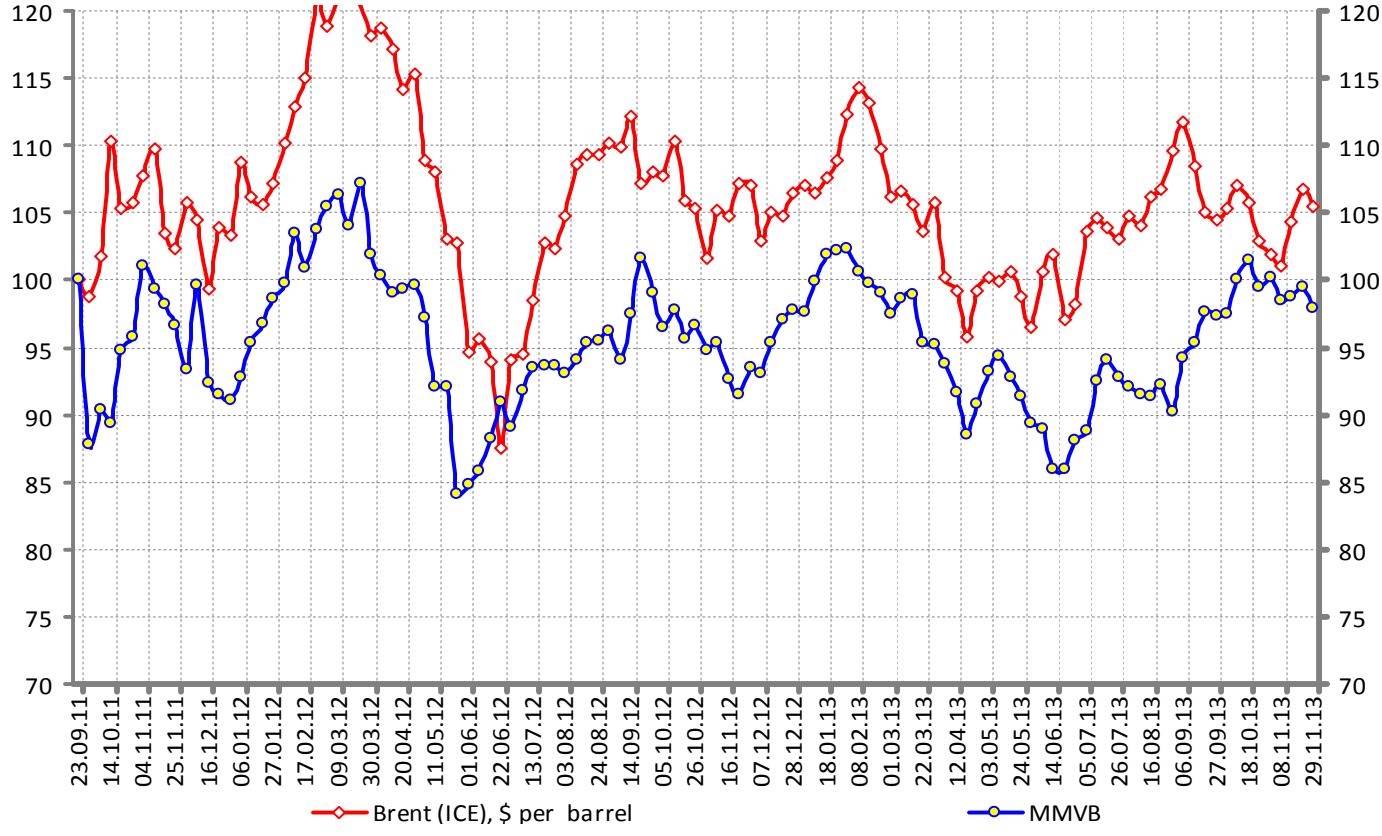
1.5. Российский фондовый рынок





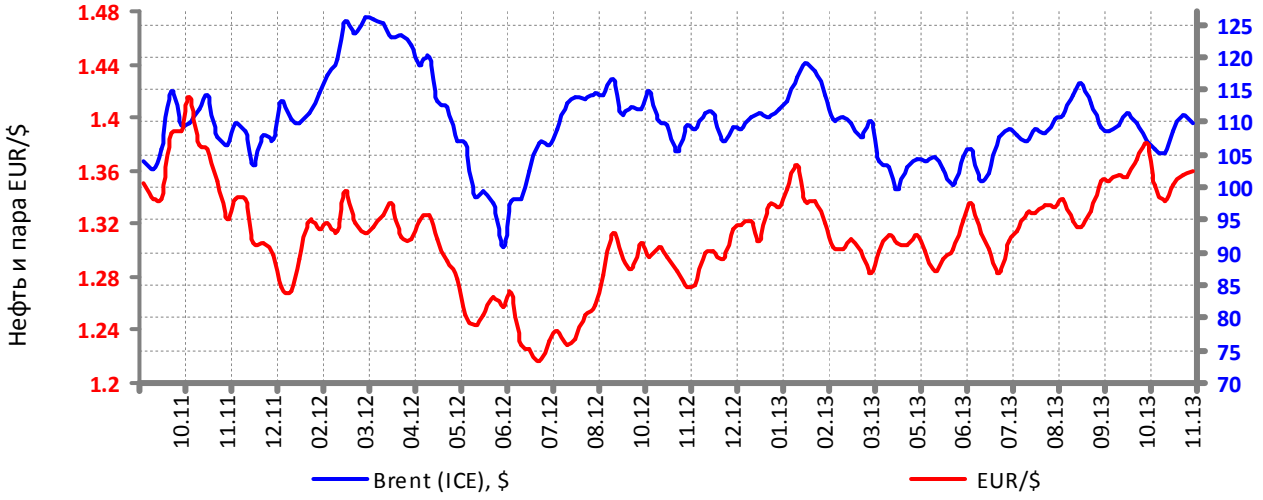
1.6. Российский фондовый рынок, относительные значения

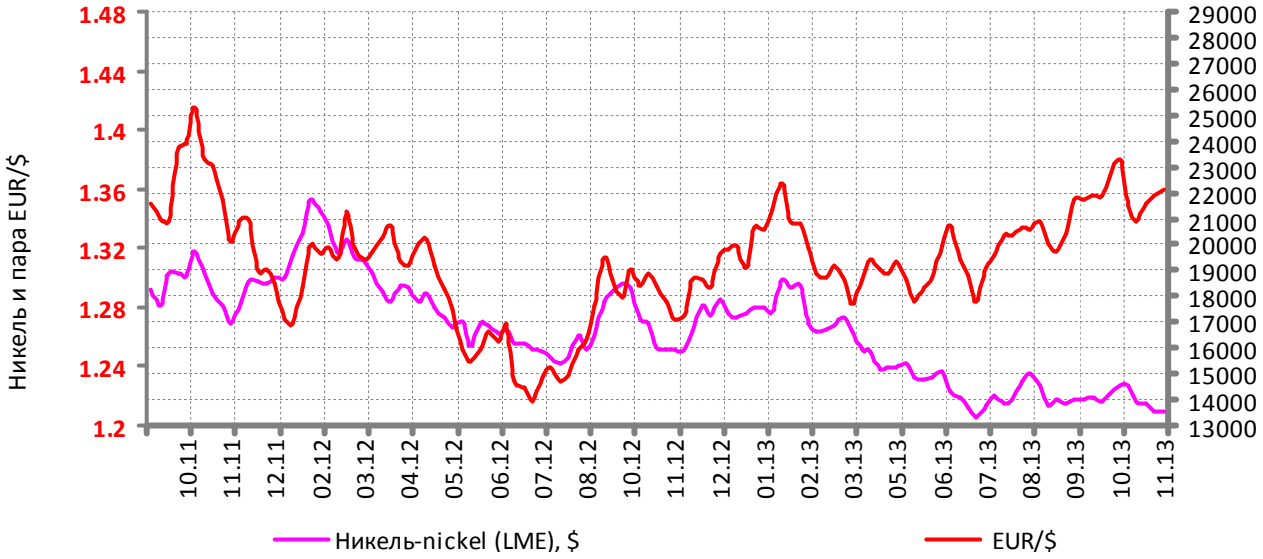




II. Евро/Доллар в динамике с финансовыми и сырьевыми рынками

2.1. Короткие циклы





Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Рост цен на акции, нефть и металлы характеризуется также финансовыми аспектами. Он не основан на подъеме физического спроса на товары и инвестиции.

Повышение цен отражает падение курса доллара США по отношению к корзине валют. Цены, формируясь на финансовых рынках (нефть и металлы – биржевые товарные фьючерсы), растут, компенсируя потери от обесценения доллара США.

В среднесрочной ретроспективе цены на ключевые сырьевые товары формируются на биржевых рынках деривативов (без реальной поставки). Центры ценообразования – Нью-Йорк, Лондон, Чикаго и другие ведущие биржевые центры.

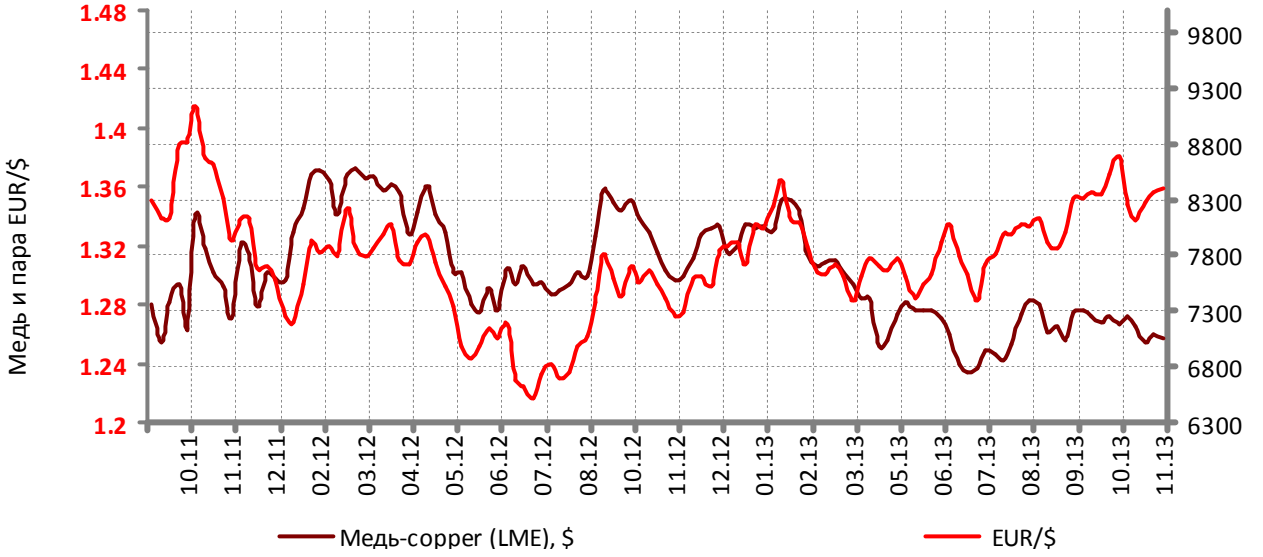
Факторы спроса, запасов, политических событий относятся к краткосрочной конъюнктуре. Фундаментальные изменения в технологической базе общества, которые могли бы привести к радикальным изменениям в ценах сырья, только накапливаются.

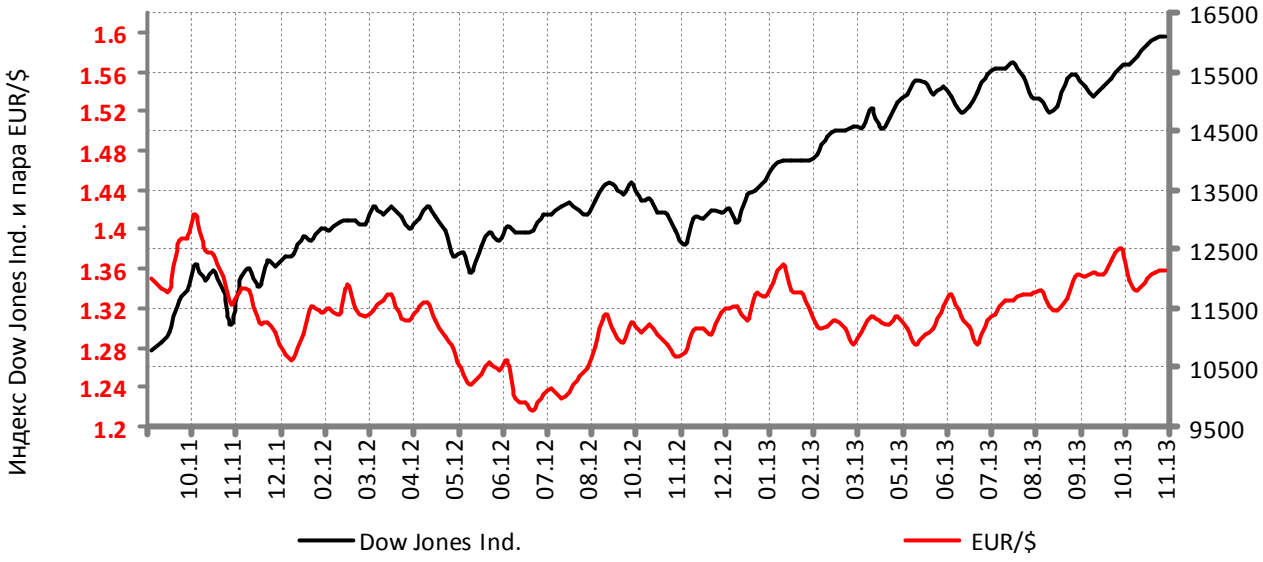
Превращение товарных рынков в финансовые приводит к тому, что на цены на сырье начинает активно влиять на курс резервной валюты – доллара США, в которой производится преобладающая часть международных расчетов.

Ослабление доллара США ведет к росту цены активов на рынках, к тому, что увеличение цен становится компенсацией падающего доллара.

Усиление доллара США связано с отрицательными движениями в стоимости активов.

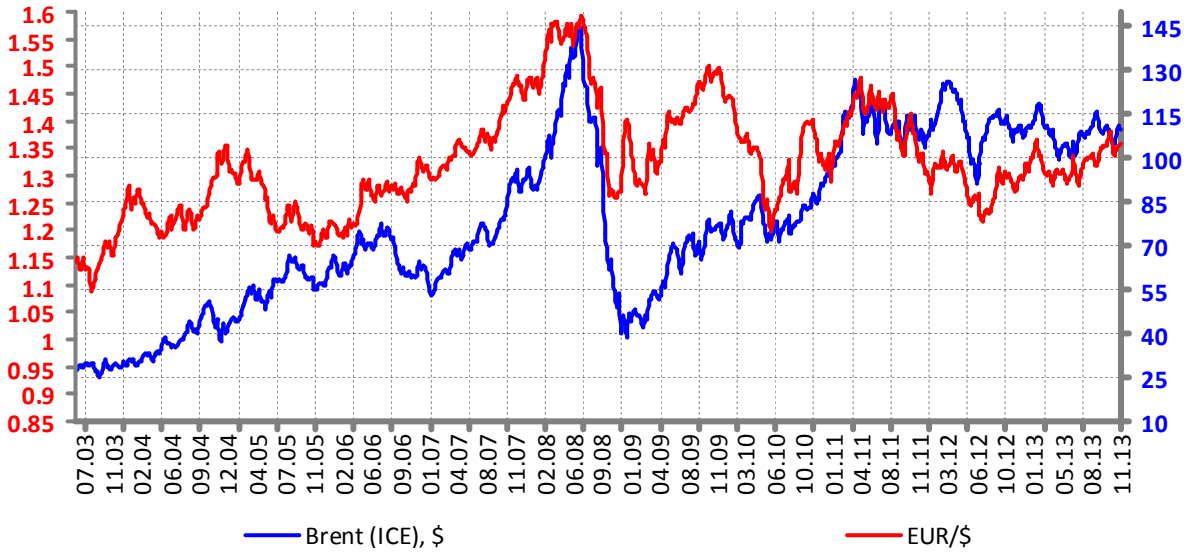
Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах) и демонстрируются на примере цен на нефть и металлы.

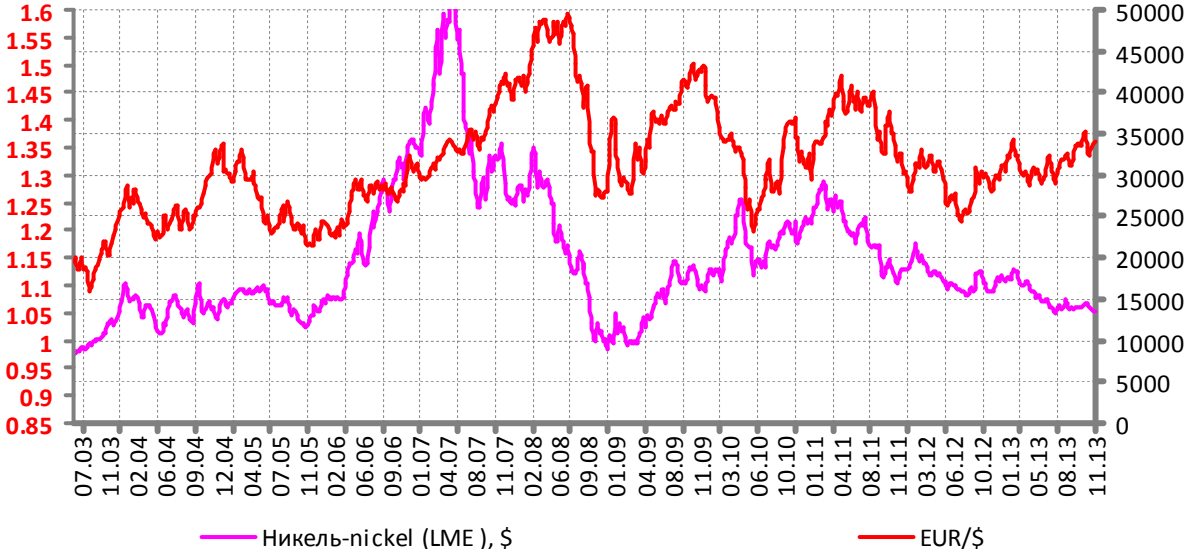


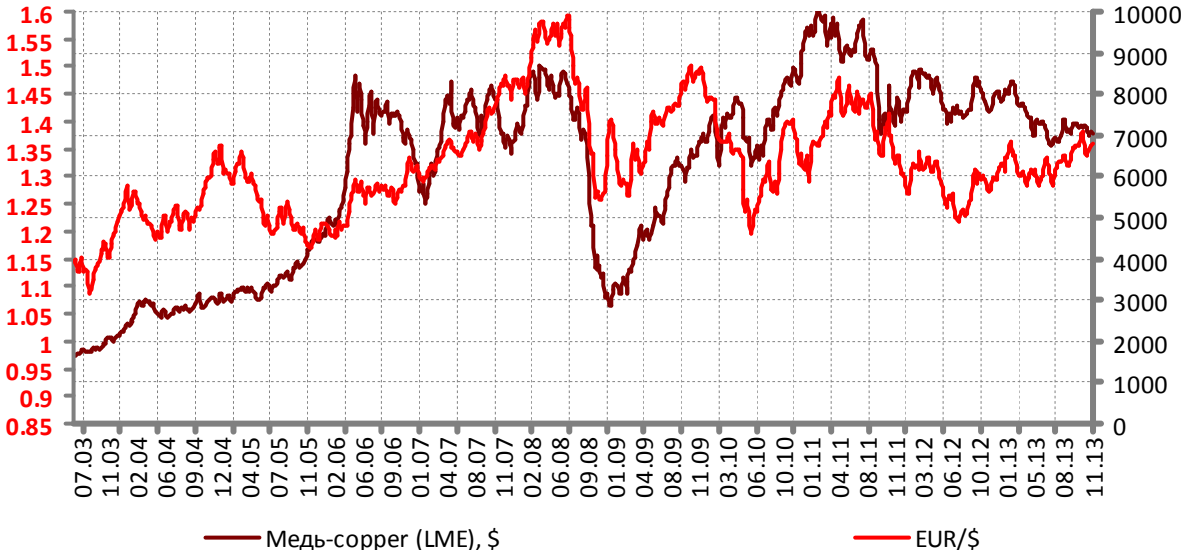


Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

2.2. Длинные циклы

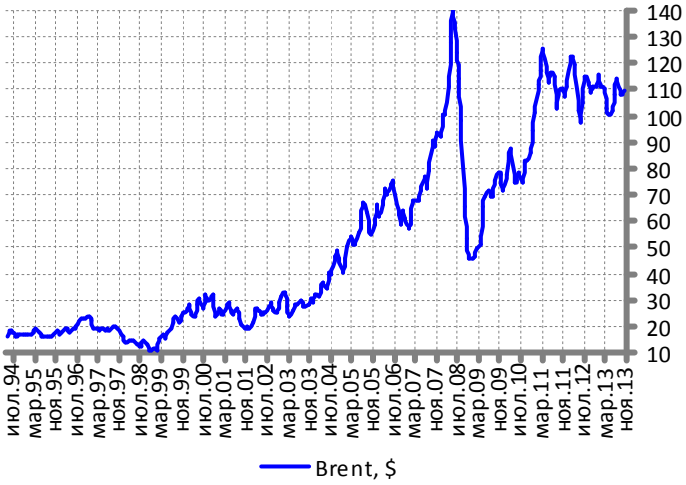


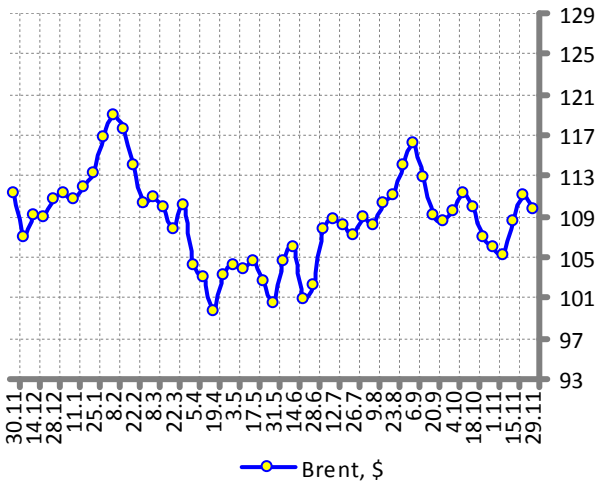


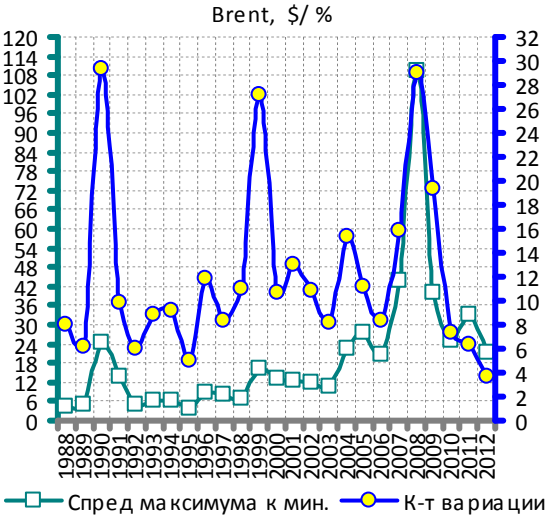


III. Сырьевые рынки и металлы

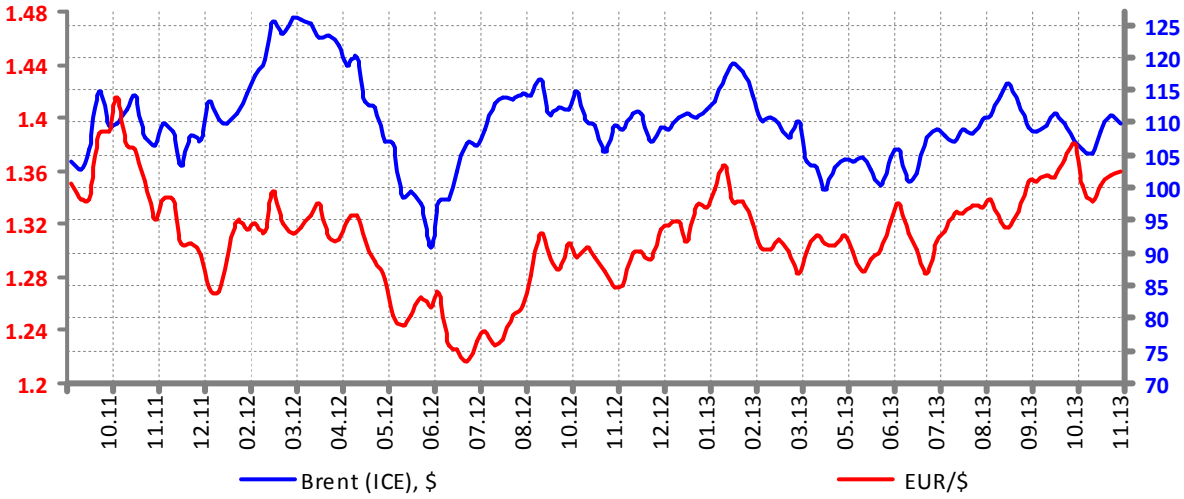
3.1. Динамика цен на нефтяном рынке





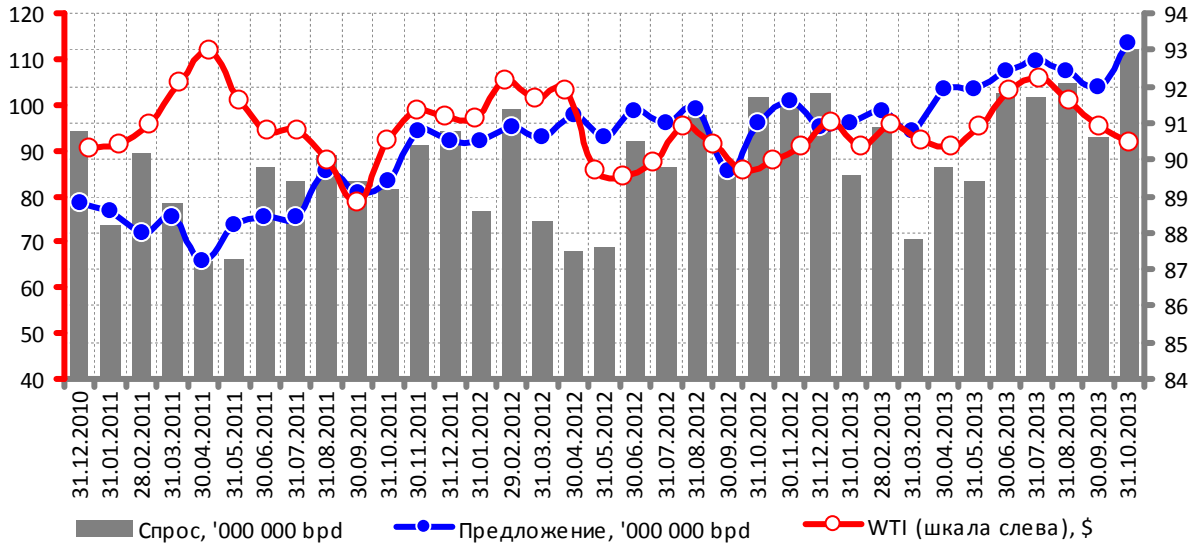


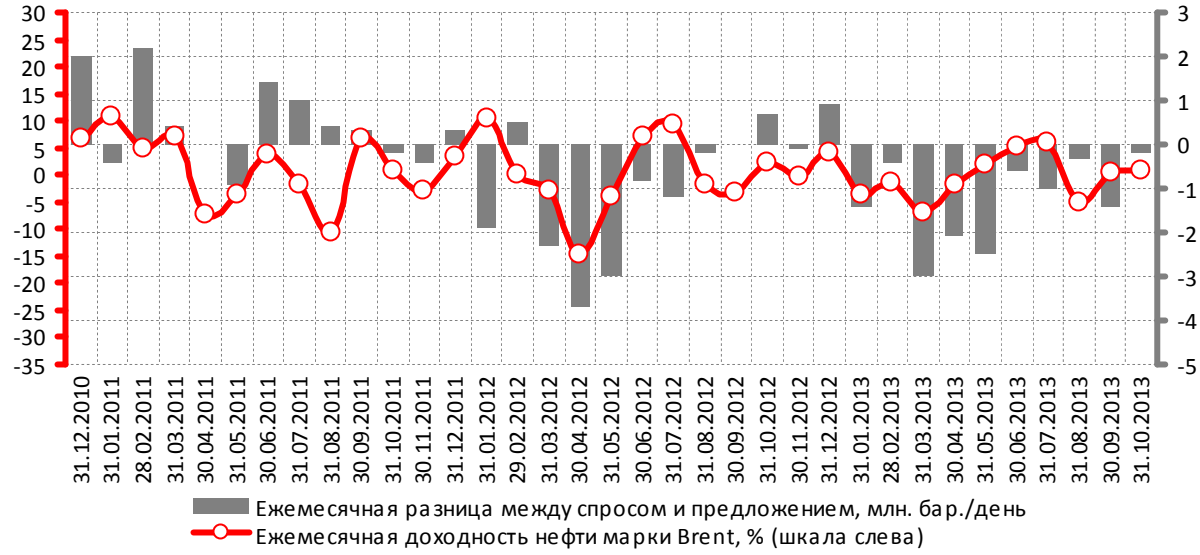


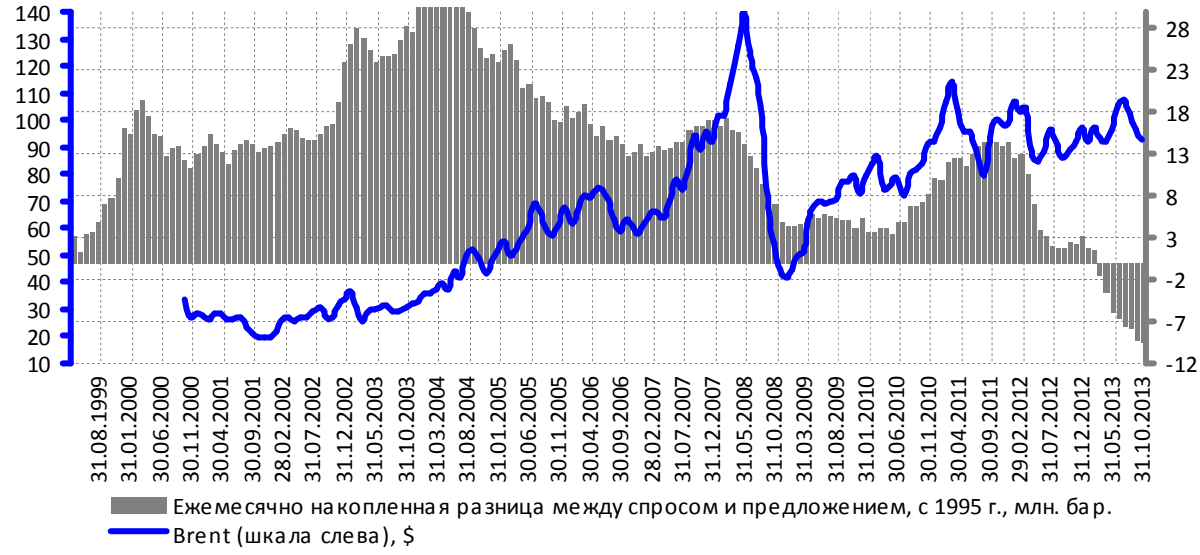


Нефть

Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке

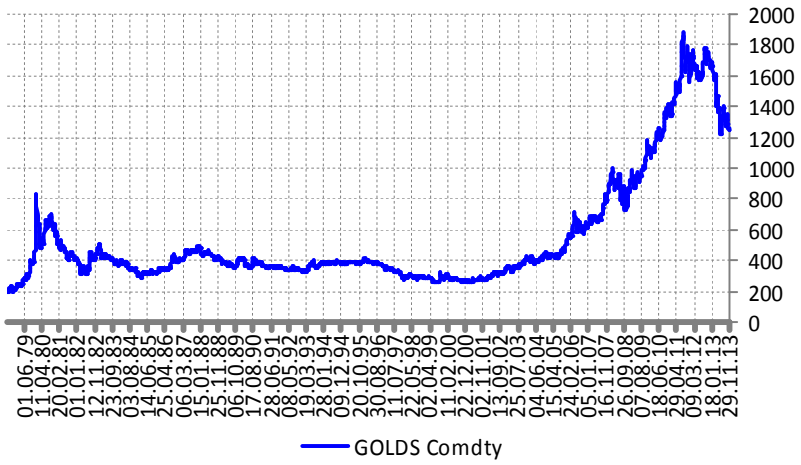


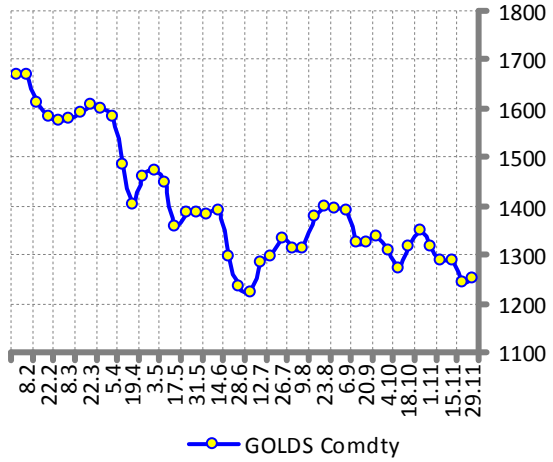


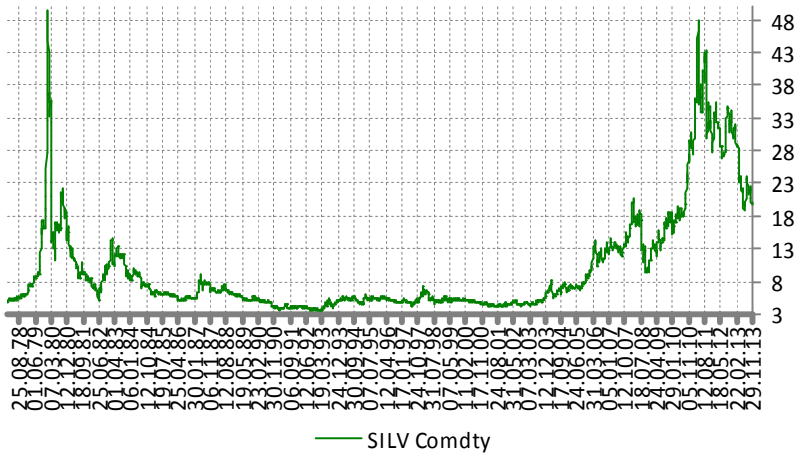


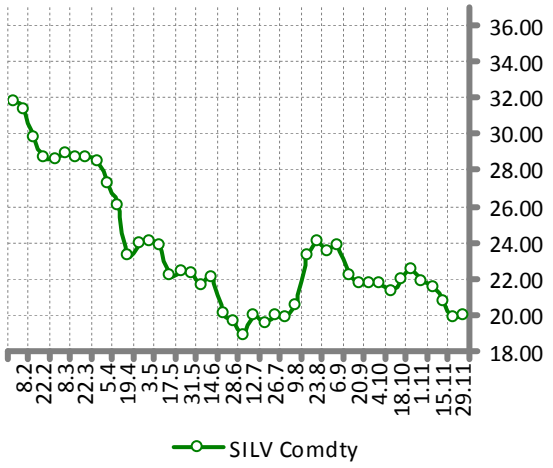
Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

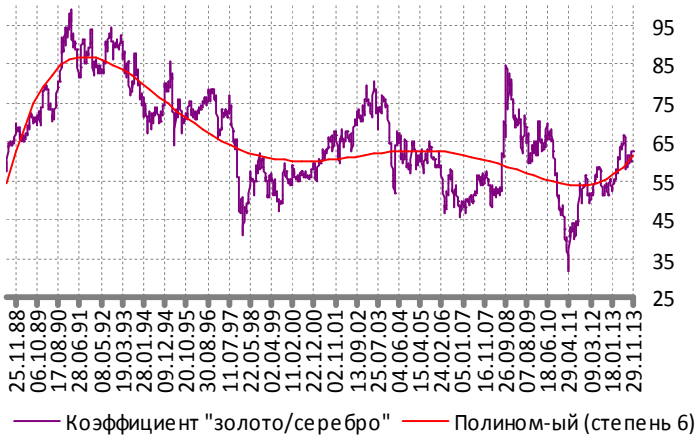
3.2. Драгметаллы, $ за тройскую унцию

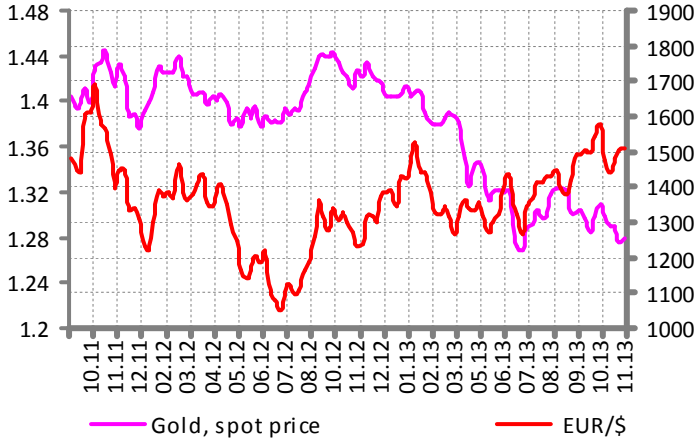






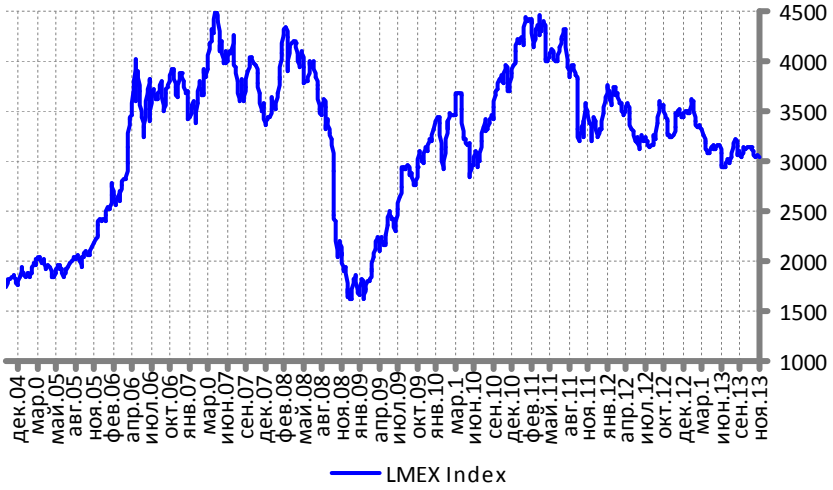


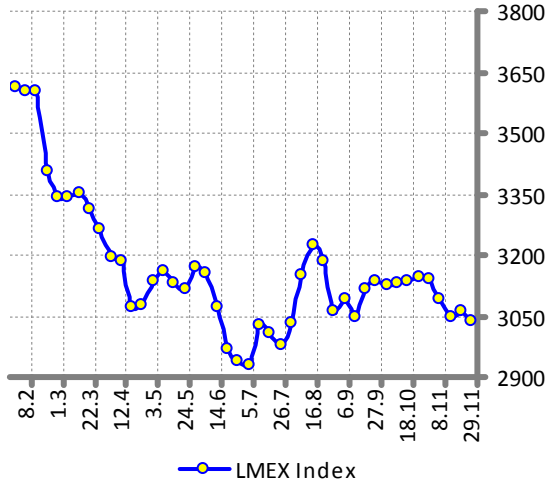


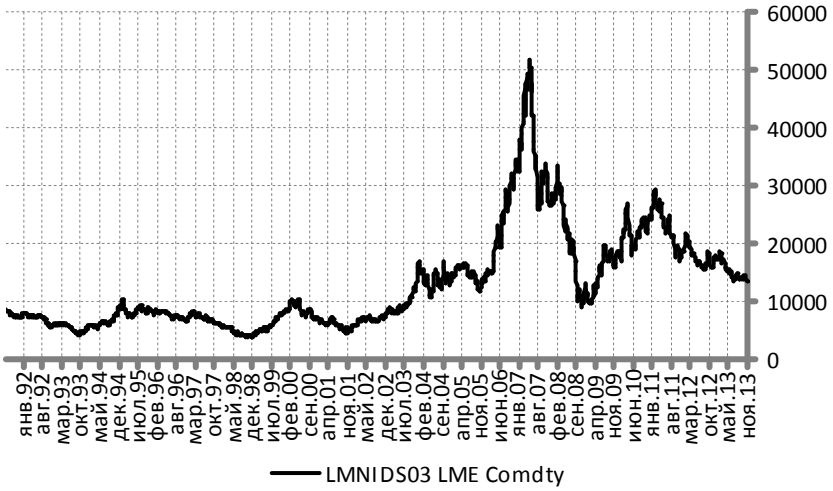


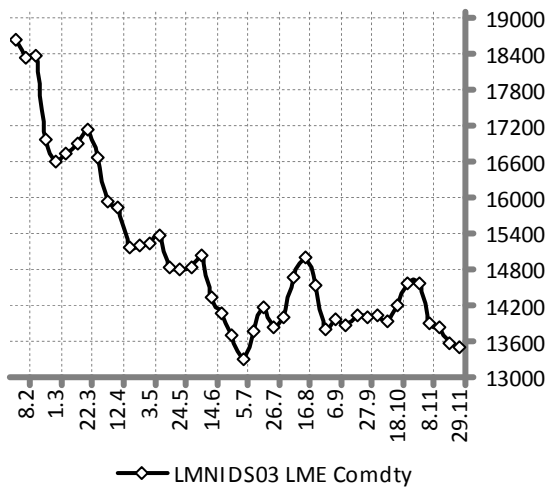
Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

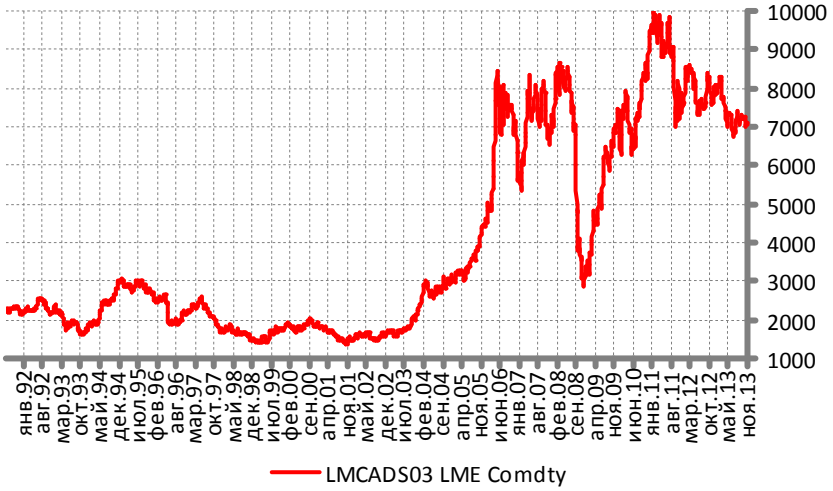
3.3. Металлы, $ за метр. тонну

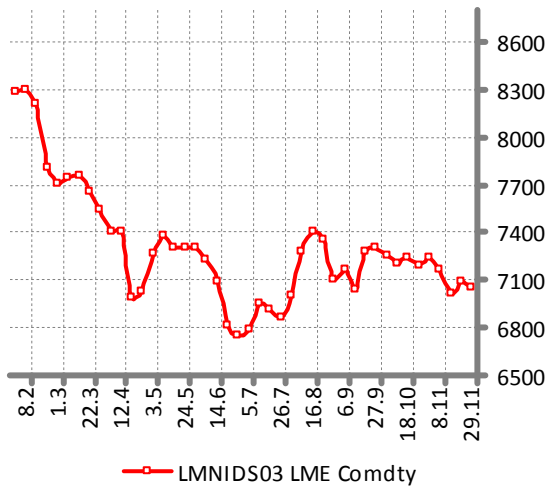






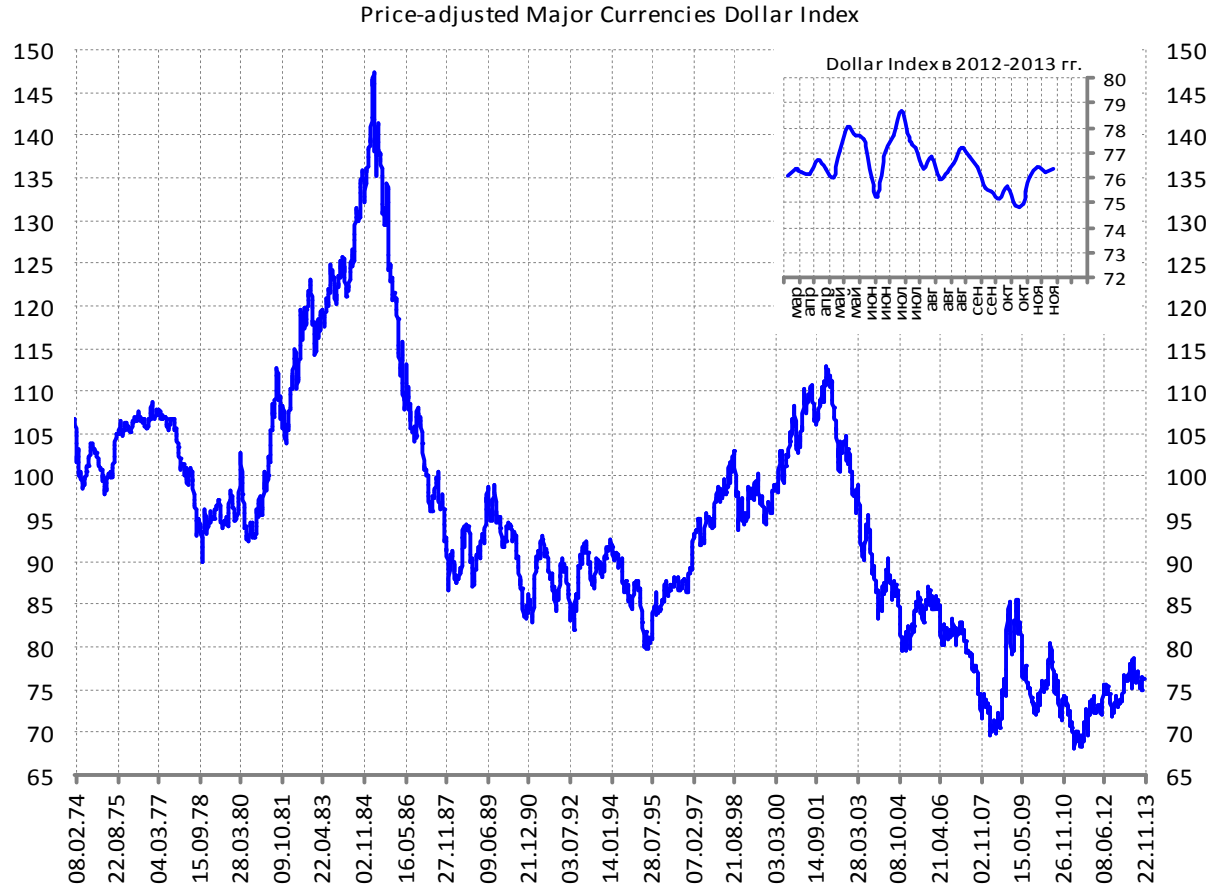






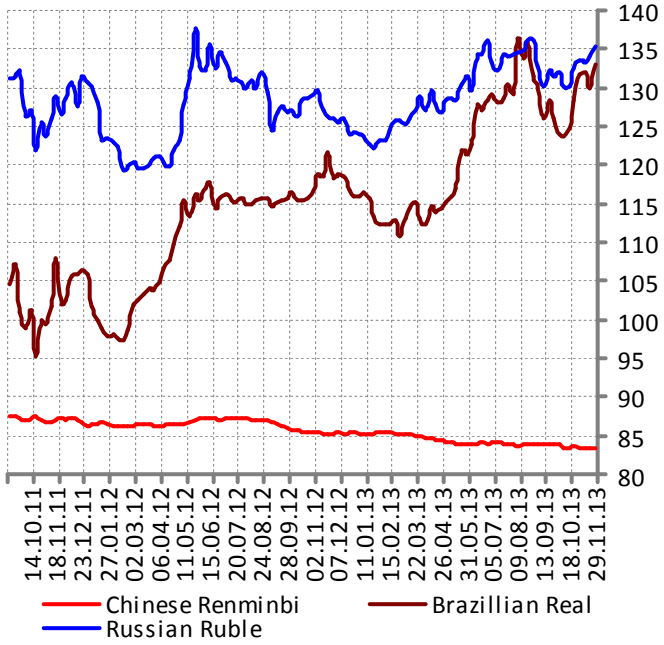
Источники данных: Bloomberg (LME) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

IV. Валютный рынок

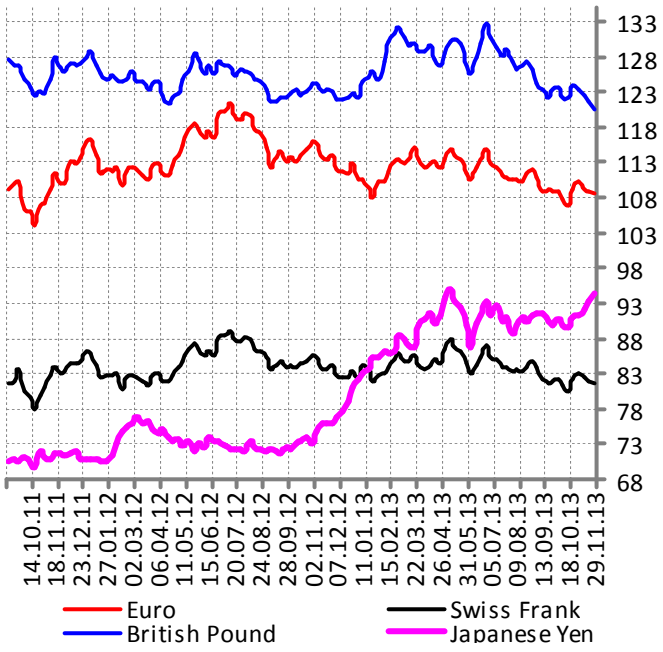


Динамика доллара США

Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

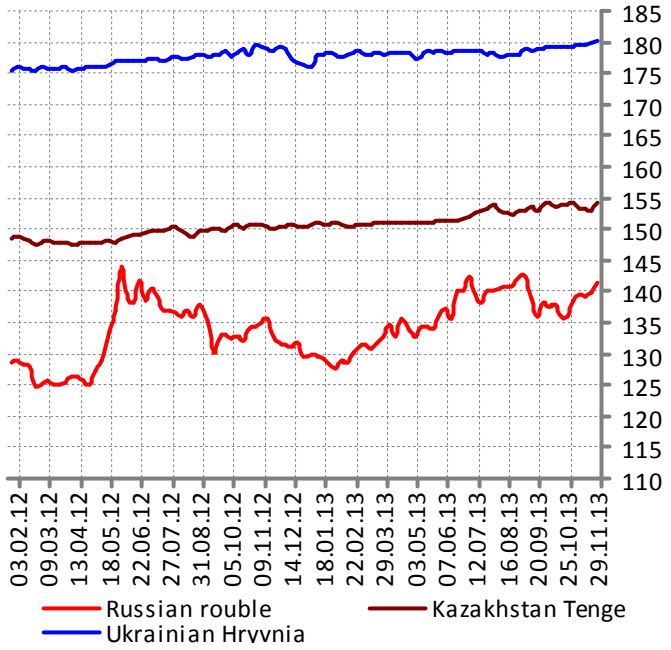


Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

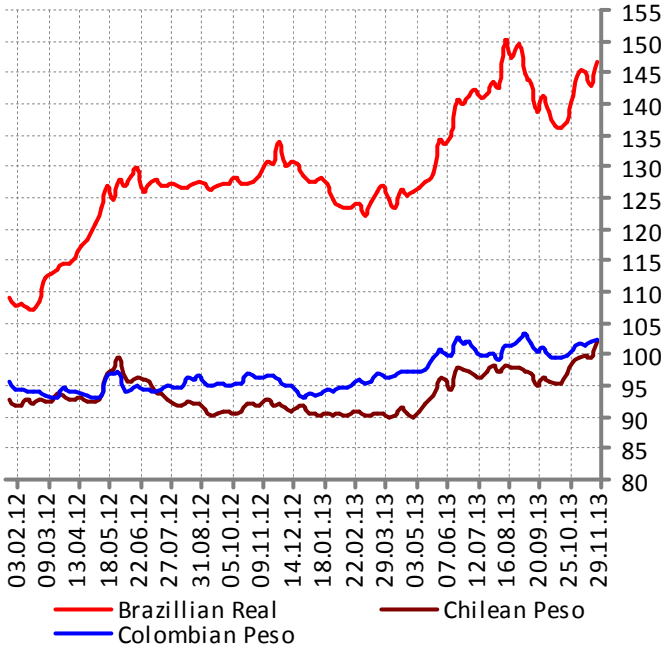


Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

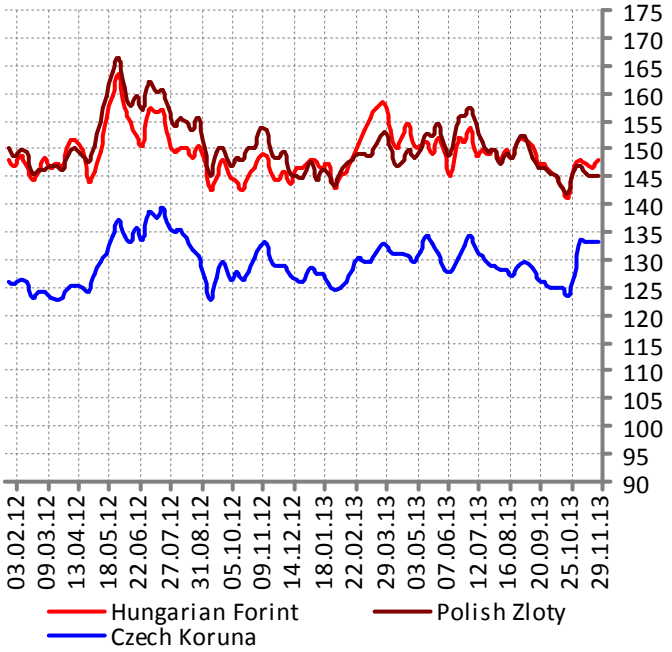
Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.



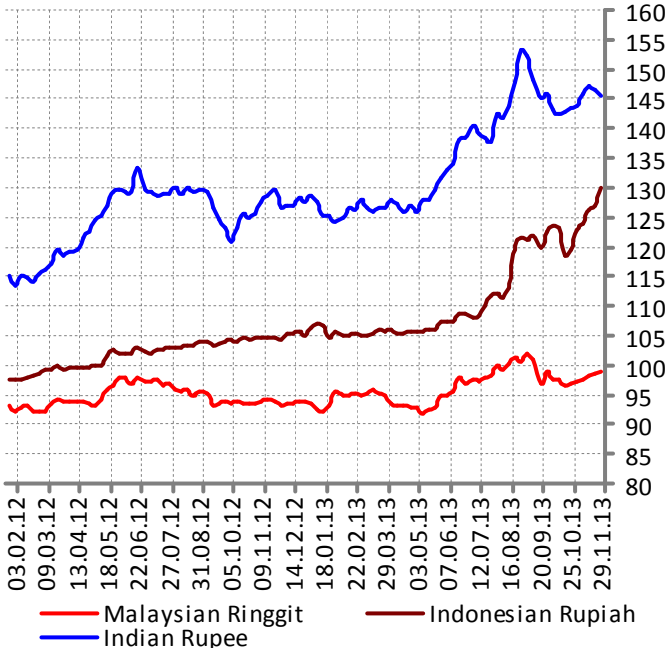
Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.



Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

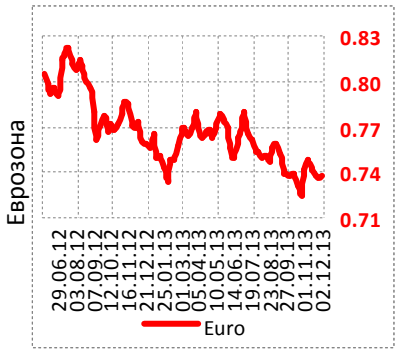


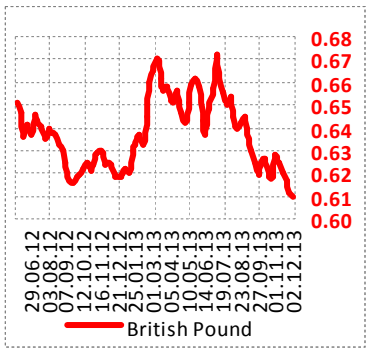
Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

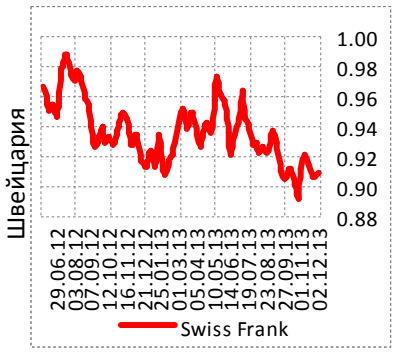


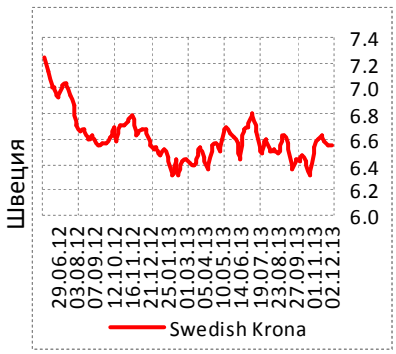
Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

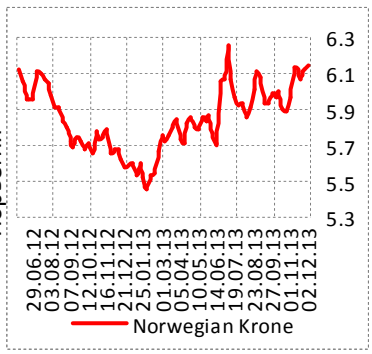
динамика европейских и канадской валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)

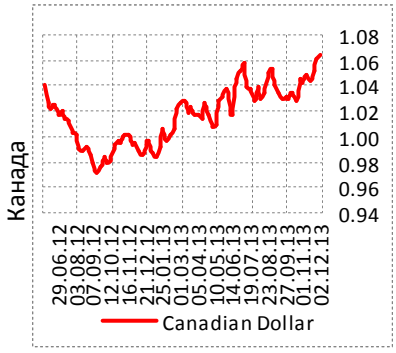






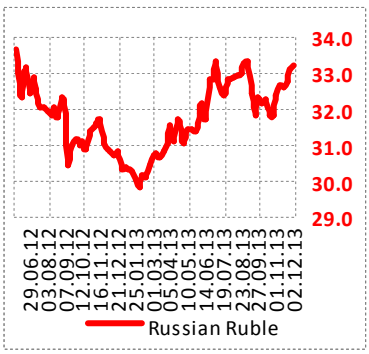


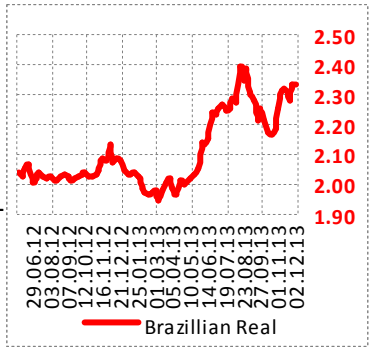


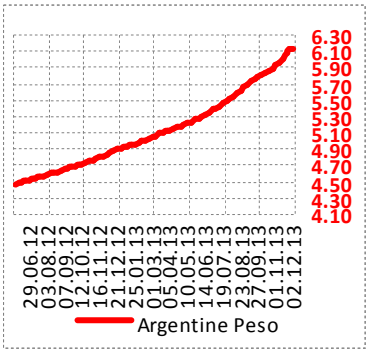


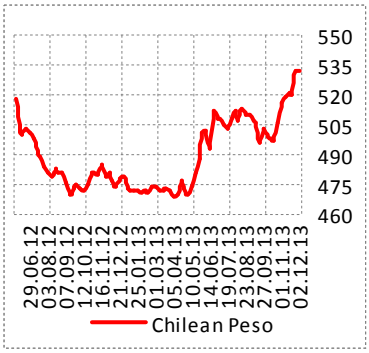
Кросс-курсы национальных валют

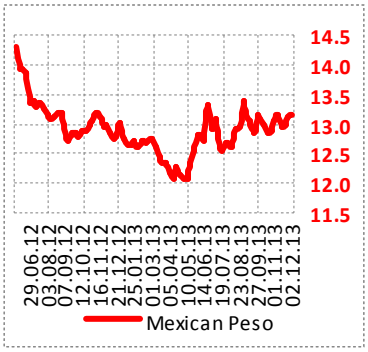
динамика валют Латинской Америки и России (ед. национальной валюты за 1 доллар





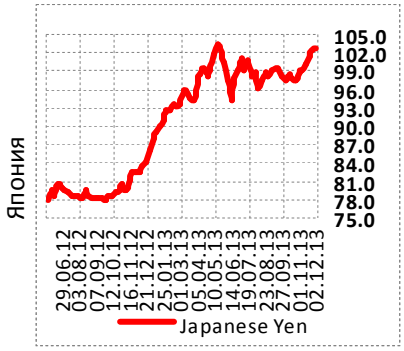


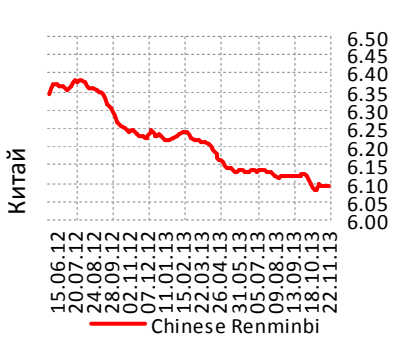


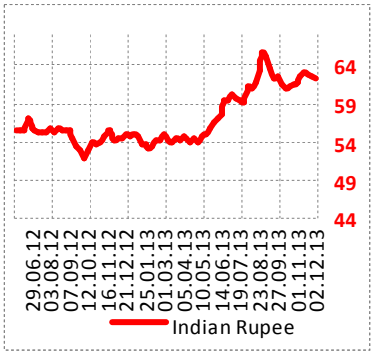


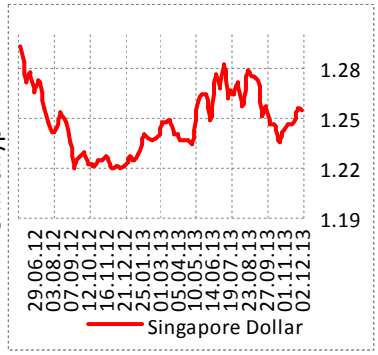
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

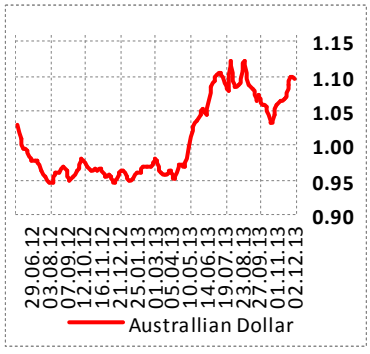
динамика азиатских и тихоокеанских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)

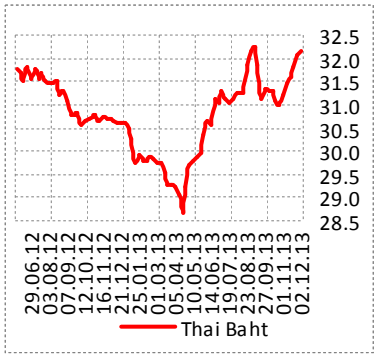


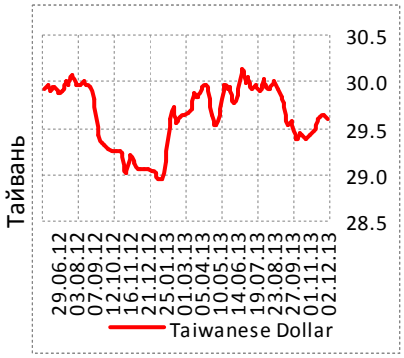


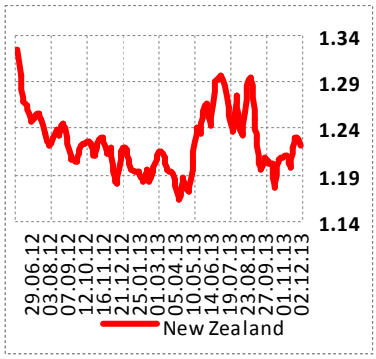


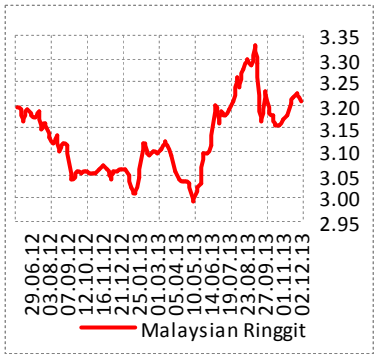


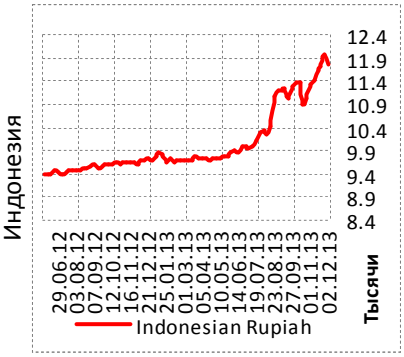


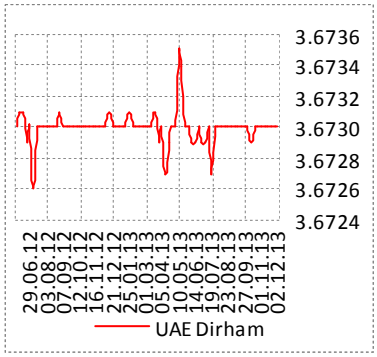








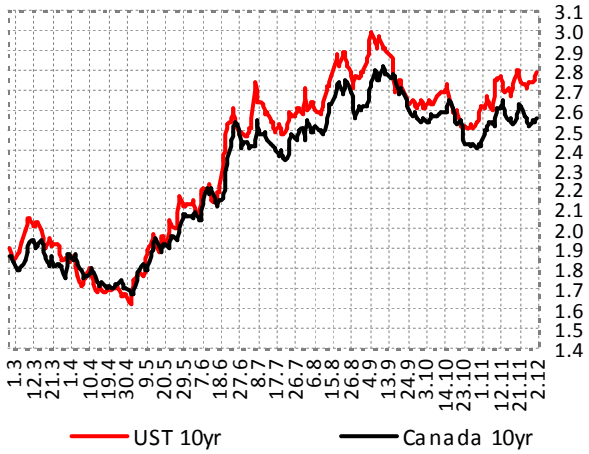


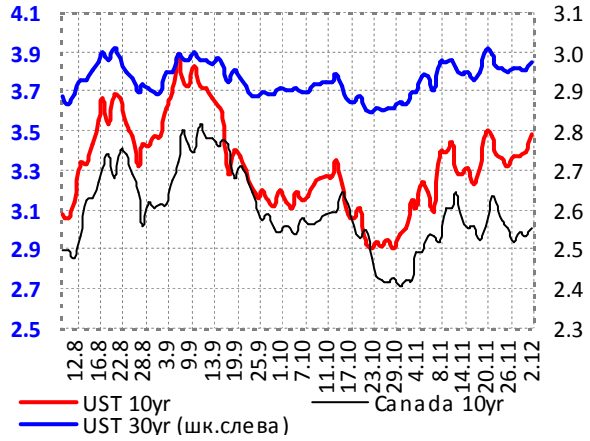


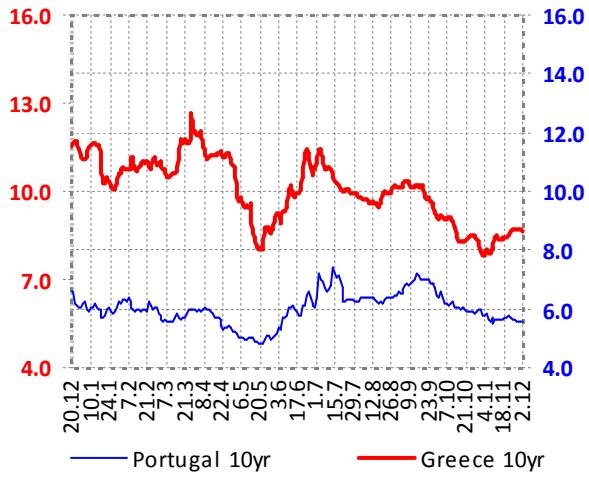
Кросс-курсы национальных валют

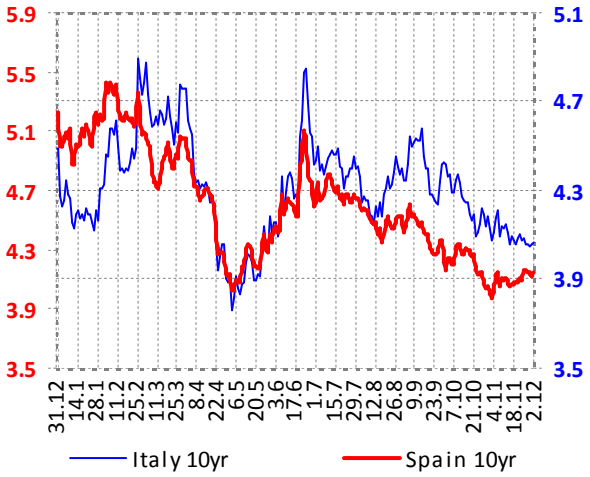
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

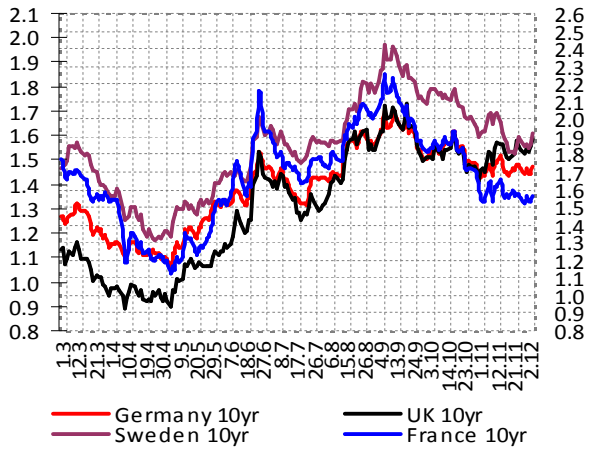
V. Государственные долговые бумаги

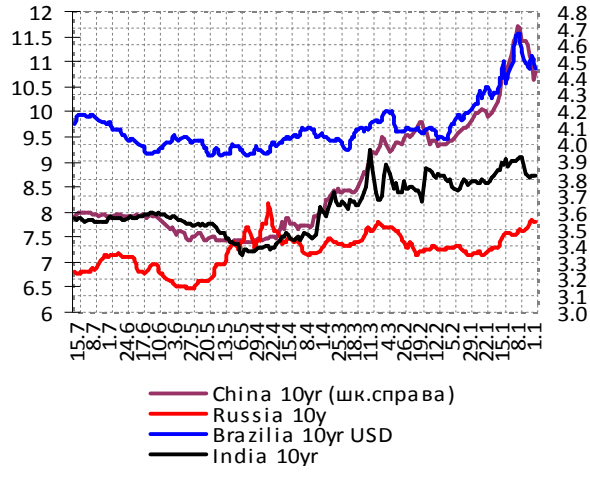




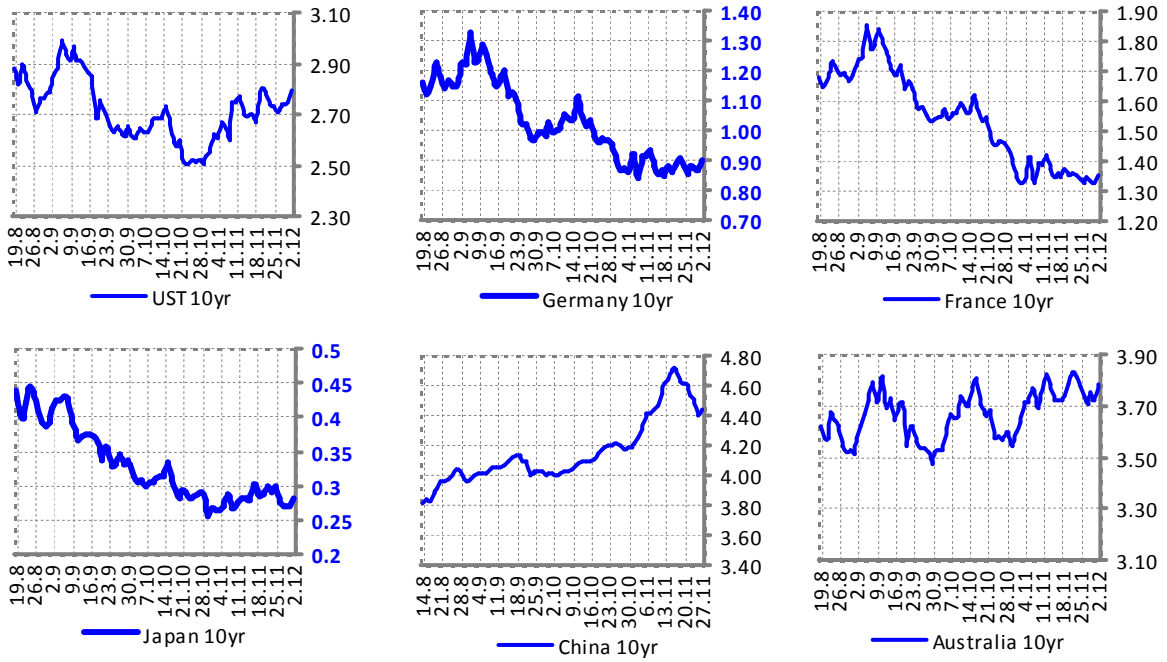




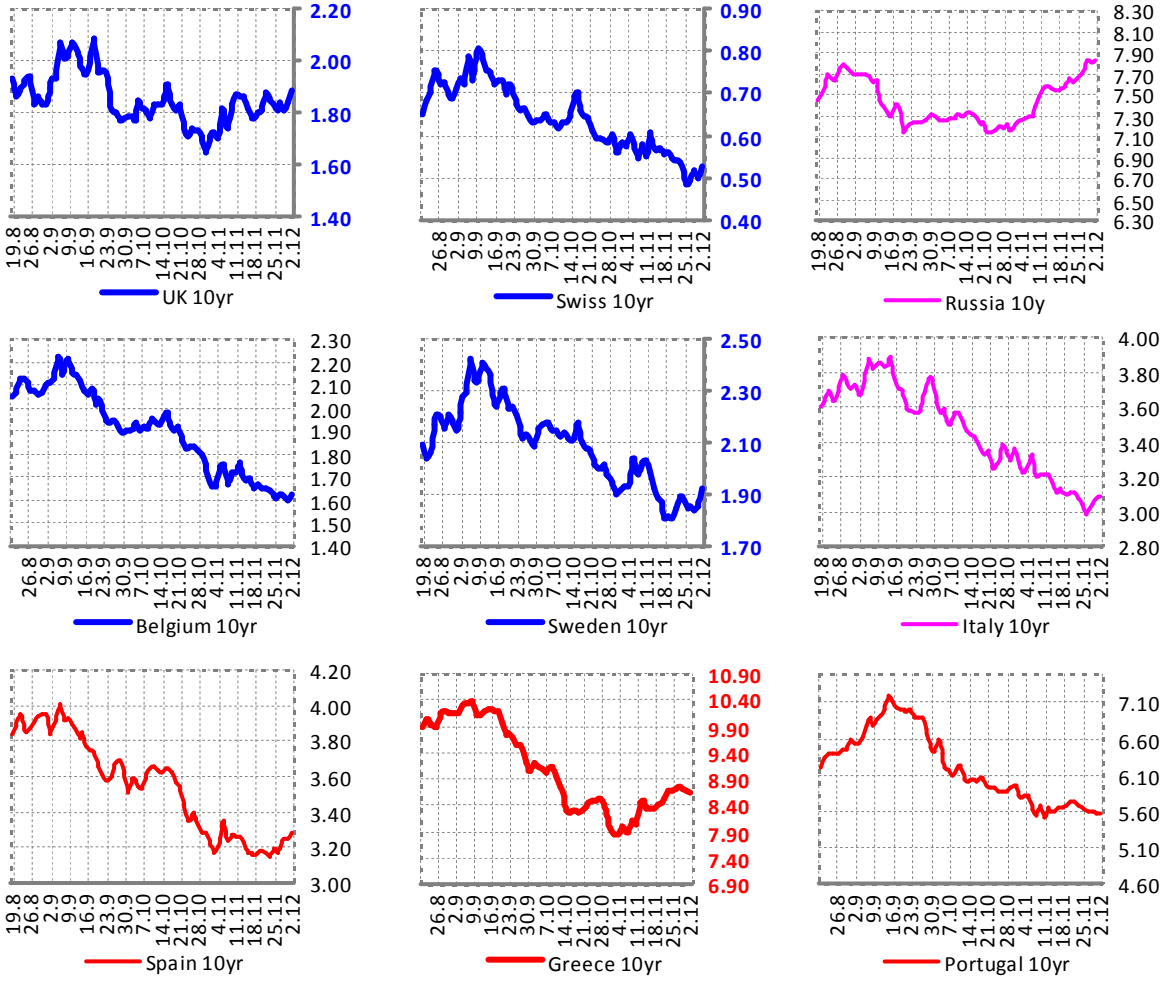


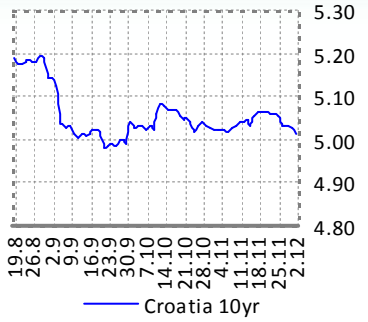


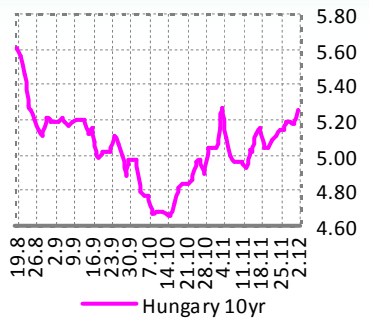
Барометры американского, европейского и азиатско-тихоокеанского региона

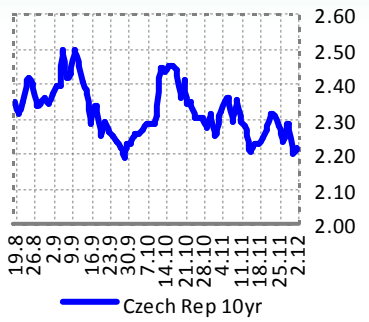


Динамика европейских долговых бумаг

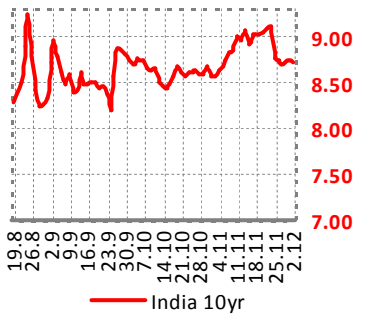


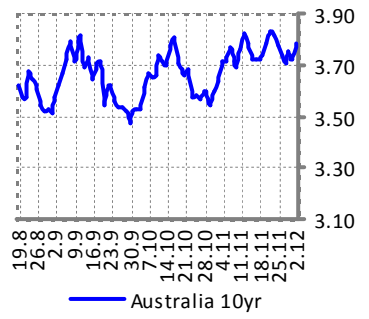


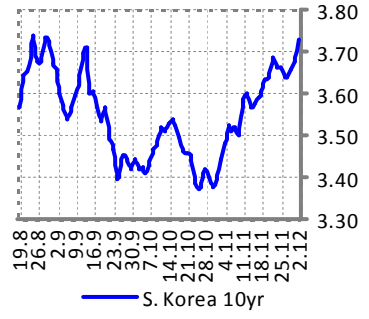


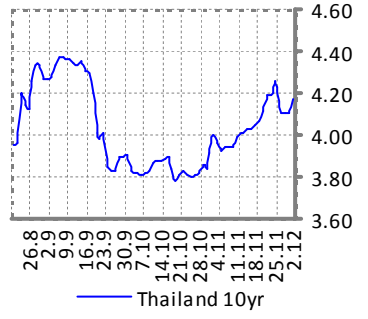


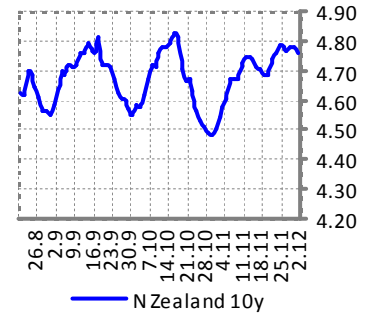
Динамика азиатских долговых бумаг

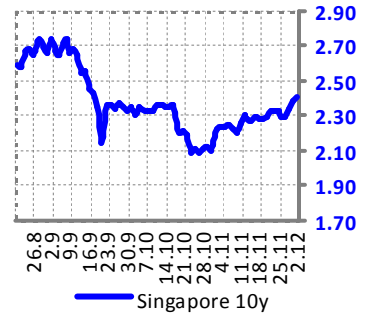


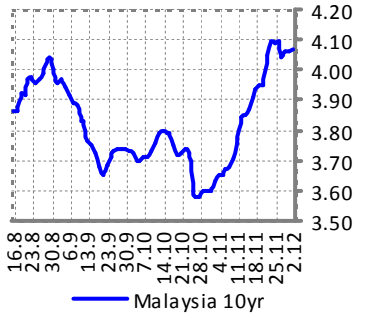


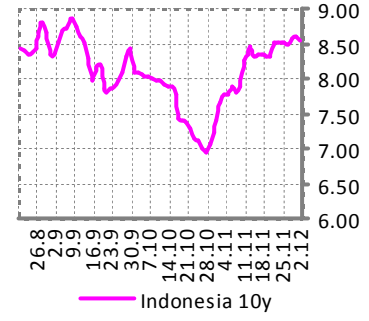


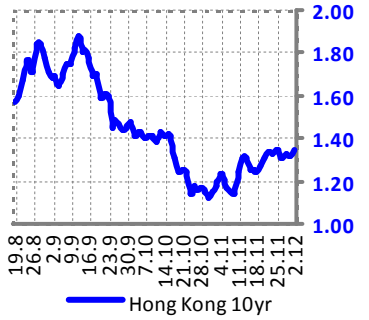


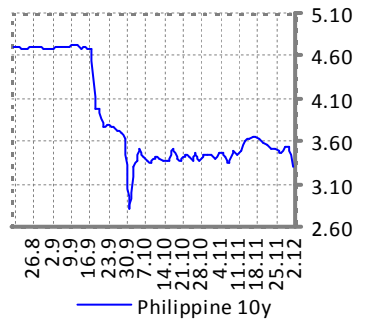


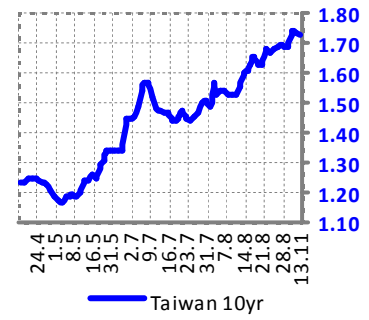


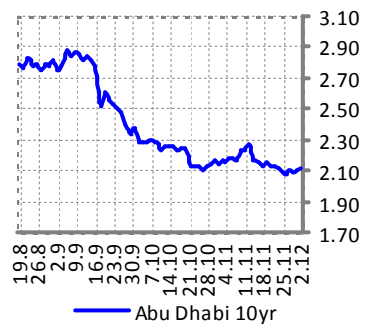




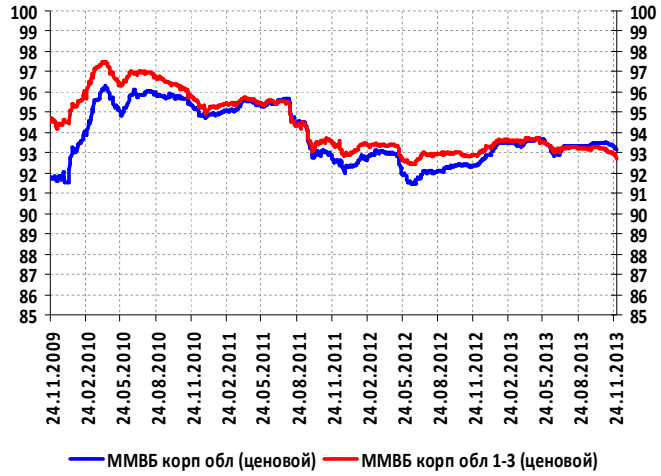


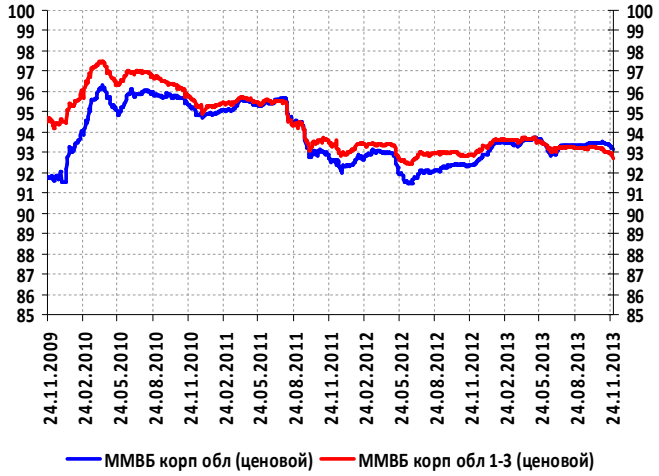


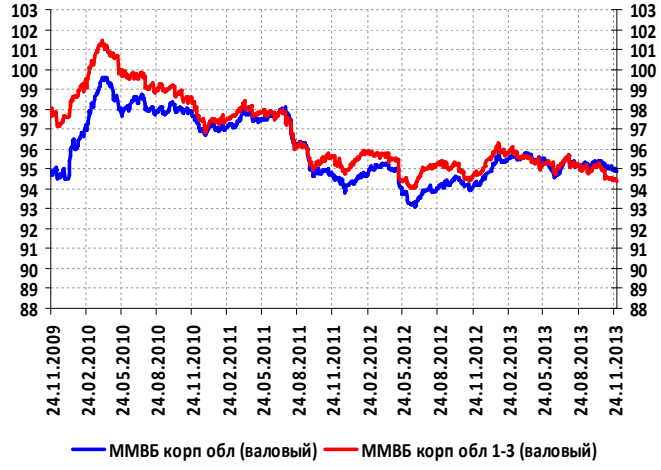


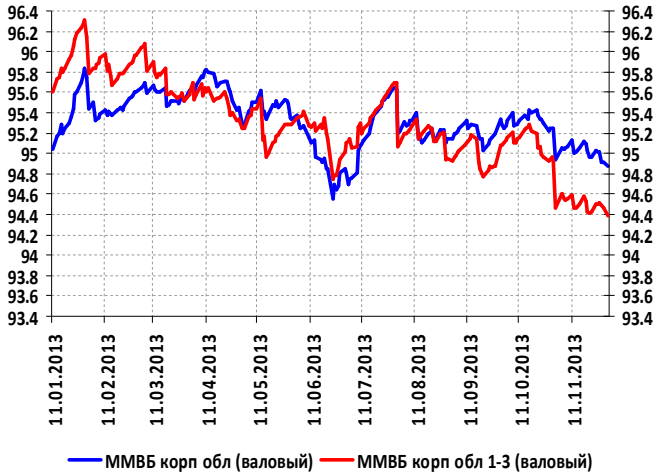


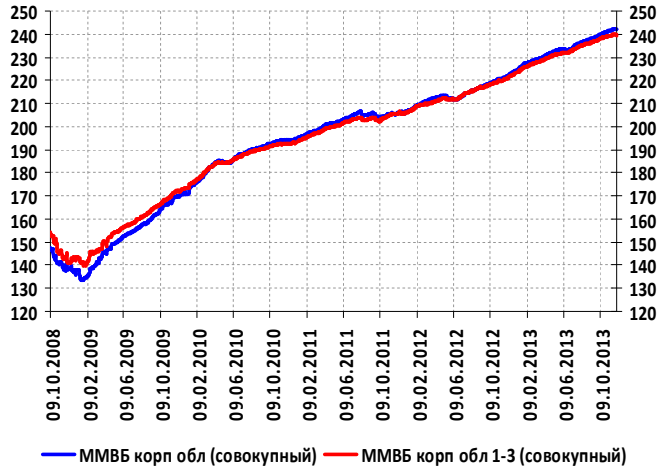
Индексы российских корпоративных облигаций

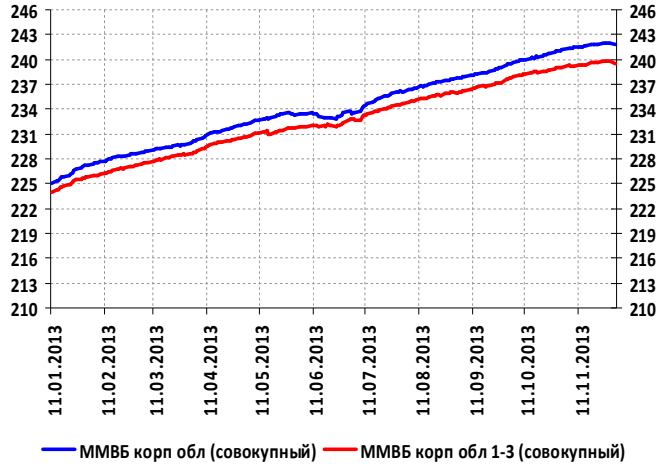






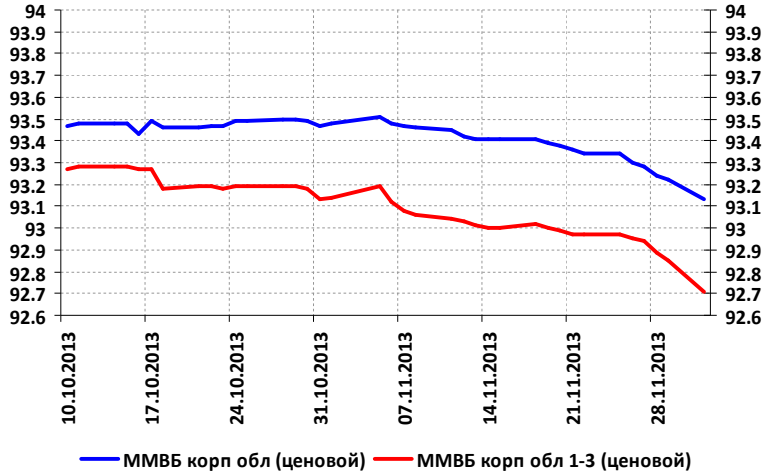


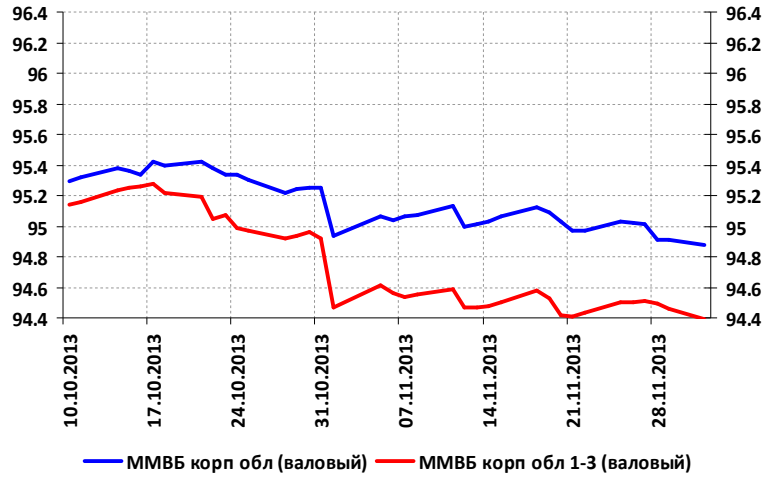


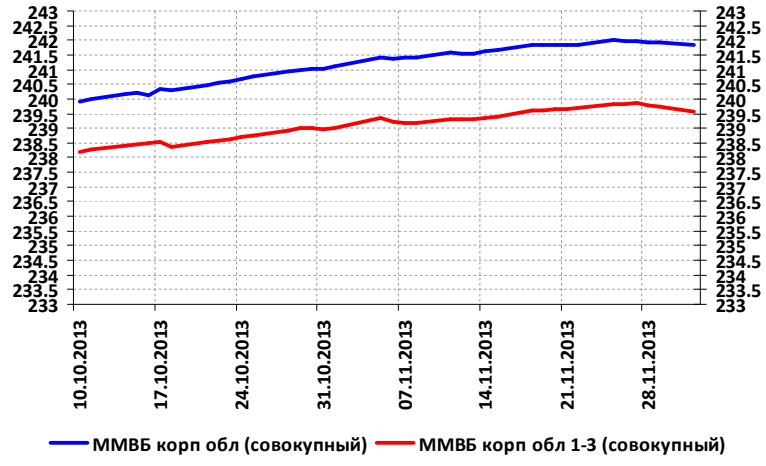


На графиках представлены общий индекс корпоративных российских облигаций (ММВБ корп обл) и индекс корпоративных облигаций с датой погашения/оферты в промежутке от 6 мес. до 2.5 лет (ММВБ корп обл 1-3) . Московской биржей указанные индексы рассчитываются тремя методами: ценовой (учитывается только динамика цен облигаций), валовой (учитывается динамика цен и НКД), совокупный (учитывается динамика цены облигаций, НКД и реинвестирование купонов).

Индексы российских корпоративных облигаций







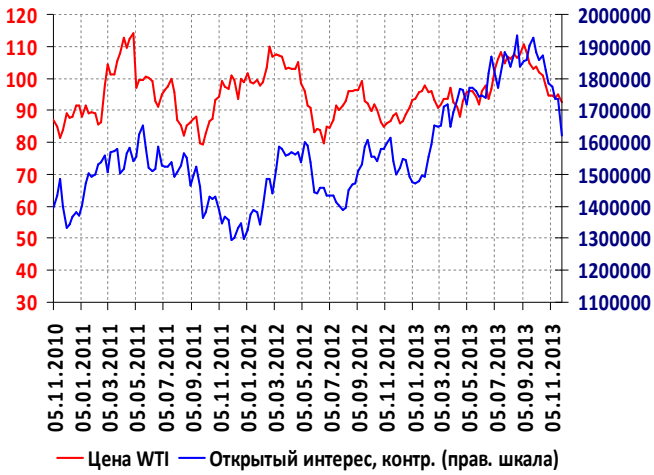
На графиках представлены общий индекс корпоративных российских облигаций (ММВБ корп обл) и индекс корпоративных облигаций с датой погашения/оферты в промежутке от 6 мес. до 2.5 лет (ММВБ корп обл 1-3) . Московской биржей указанные индексы рассчитываются тремя методами: ценовой (учитывается только динамика цен облигаций), валовой (учитывается динамика цен и НКД), совокупный (учитывается динамика цены облигаций, НКД и реинвестирование купонов).

VI. Открытые позиции по фьючерсам

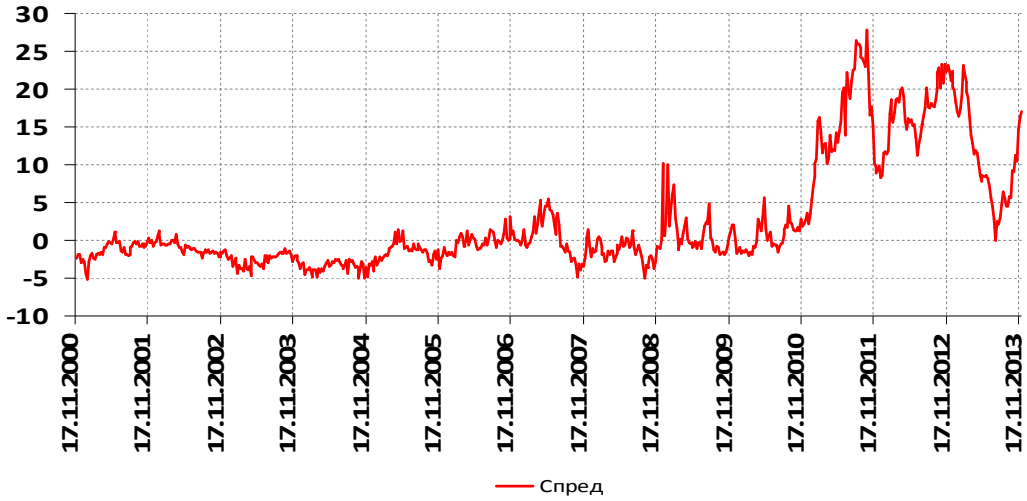
Crude oil, light sweet (NYMEX), длинные циклы



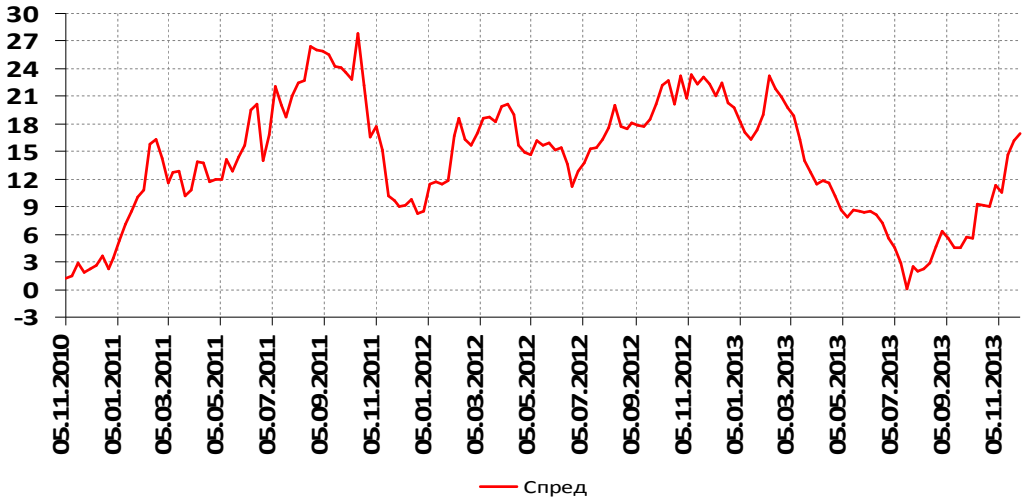
Crude oil, light sweet (NYMEX), короткие циклы



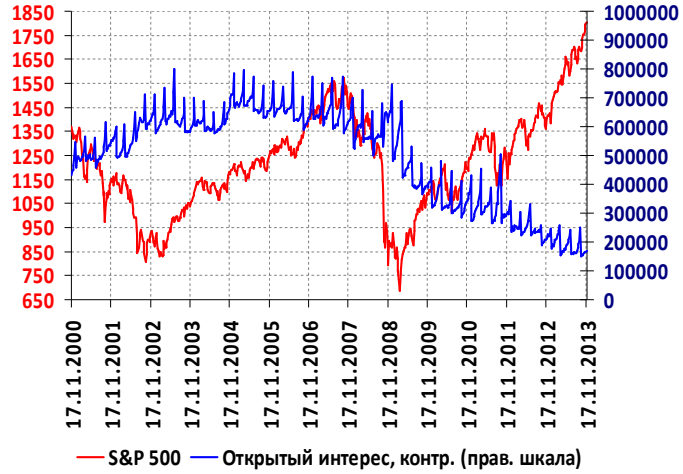
Спред BRENT-WTI, длинные циклы



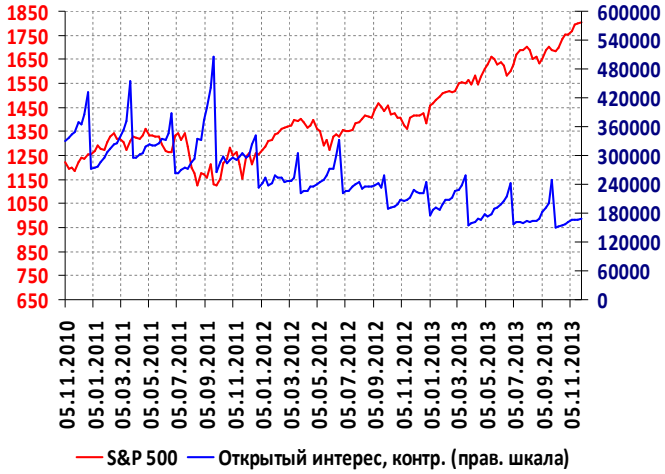
Спред BRENT-WTI, длинные циклы



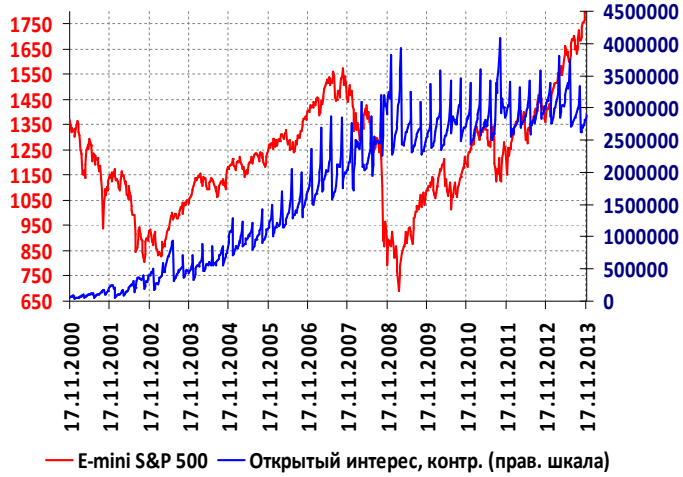
S&P 500 futures (CME), длинные циклы



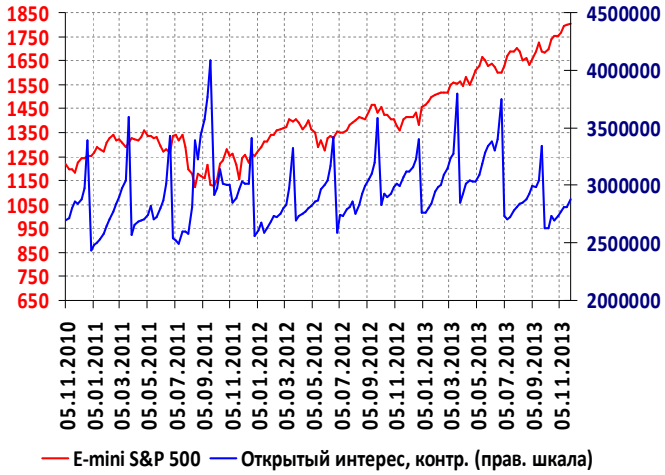
S&P 500 futures (CME), короткие циклы



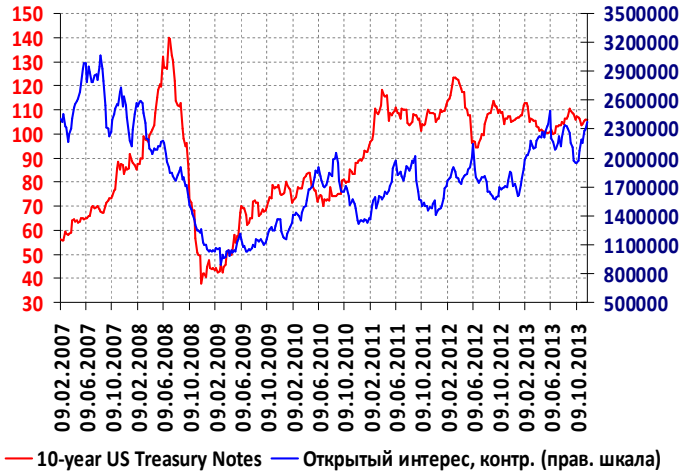
E-mini S&P 500 futures (CME), длинные циклы



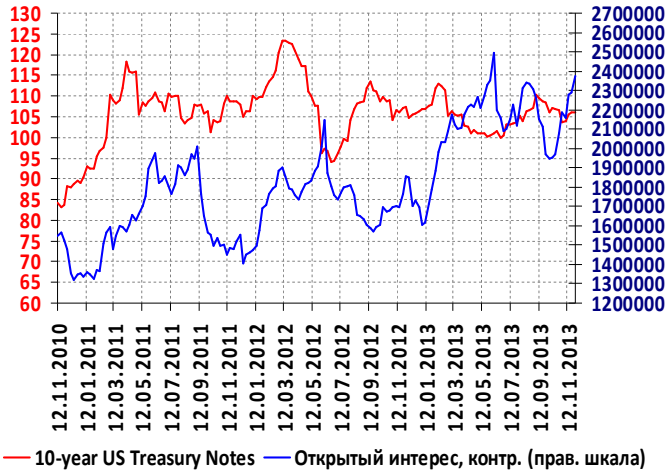
E-mini S&P 500 futures (CME), короткие циклы



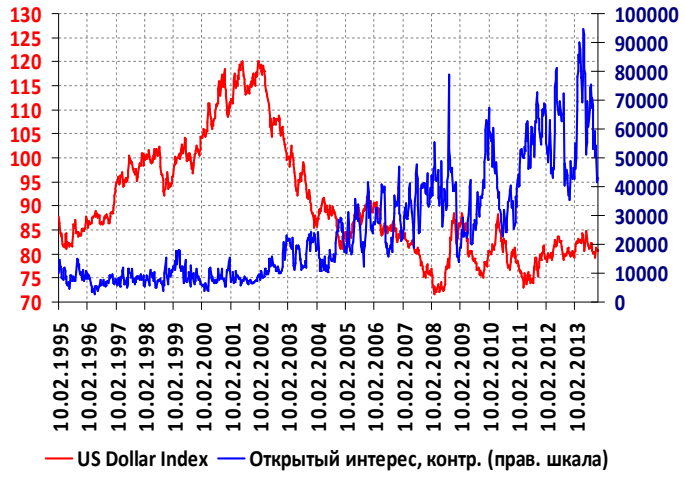
10-year US Treasury Notes futures (CBOT), длинные циклы



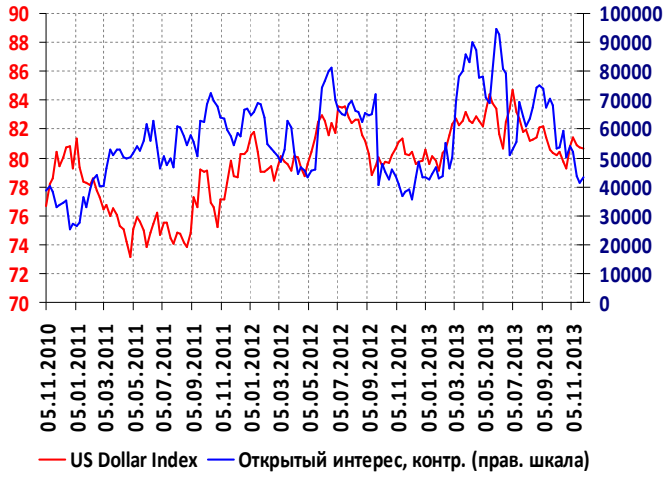
10-year US Treasury Notes futures (CBOT), короткие циклы



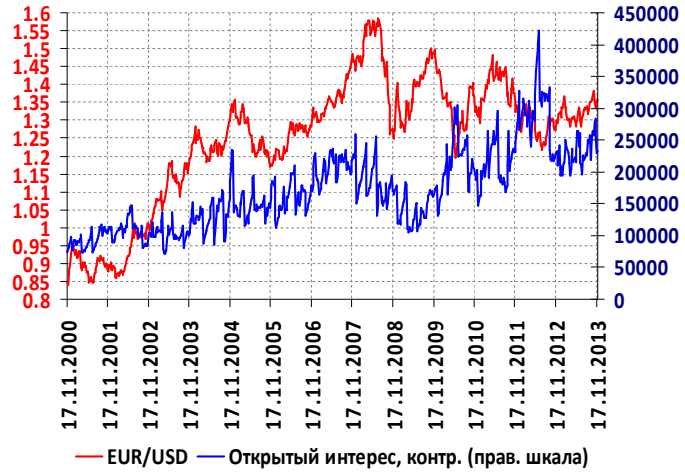
US Dollar index futures (ICE), длинные циклы



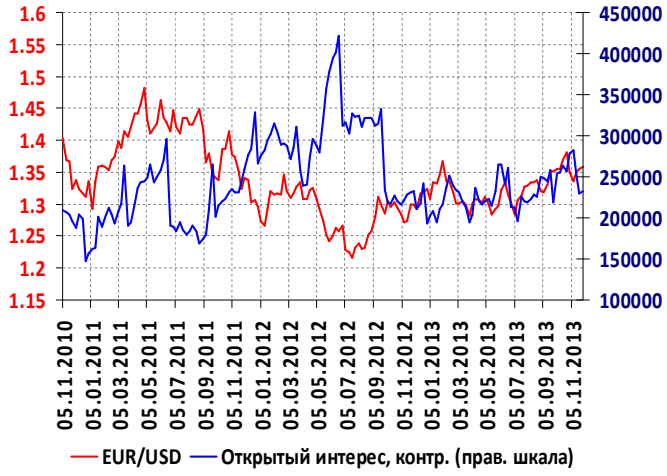
US Dollar index futures (ICE), короткие циклы



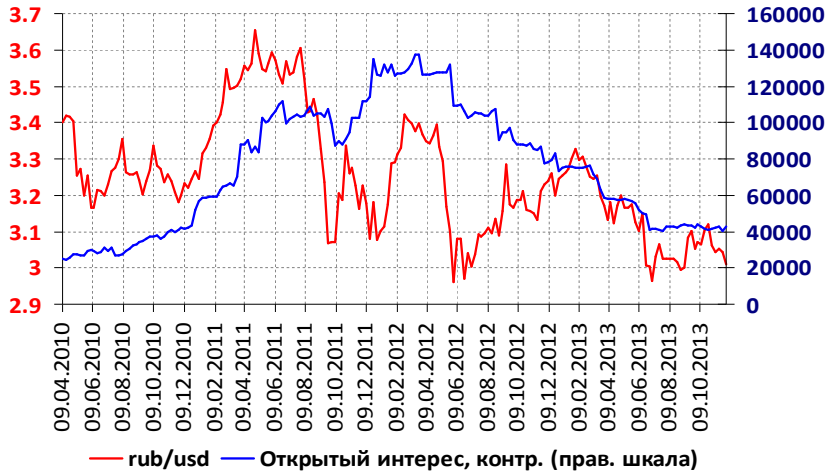
EUR/USD futures (CME), длинные циклы



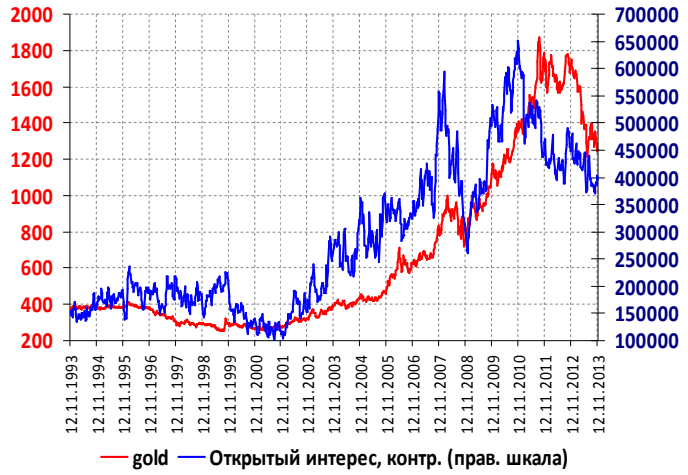
EUR/USD futures (CME), короткие циклы



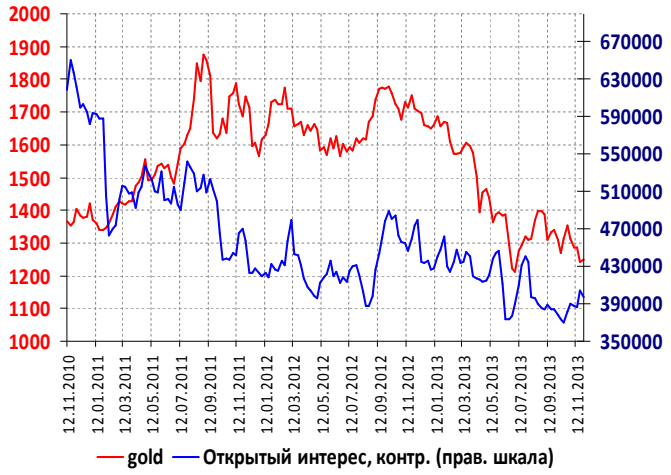
RUB/USD futures (CME), короткие циклы



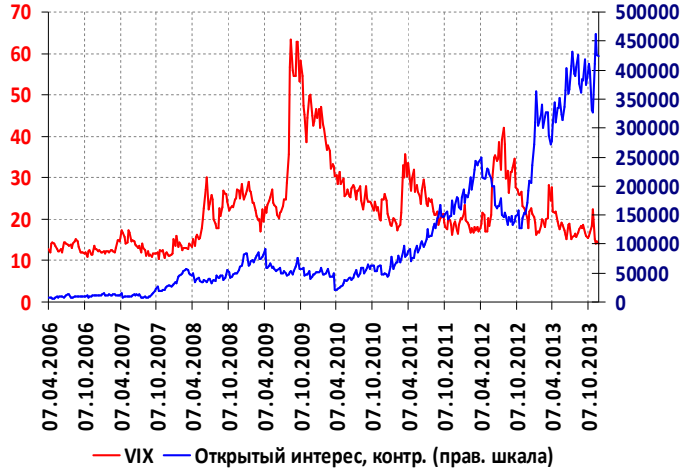
Gold futures (COMEX), длинные циклы



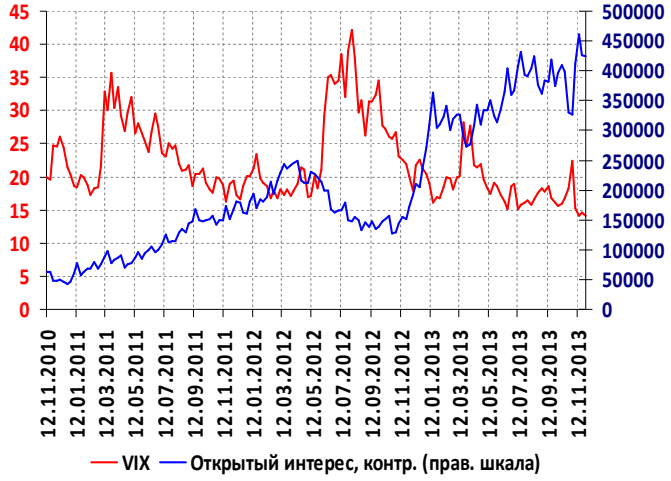
Gold futures (COMEX), короткие циклы



VIX futures (CBOE), длинные циклы

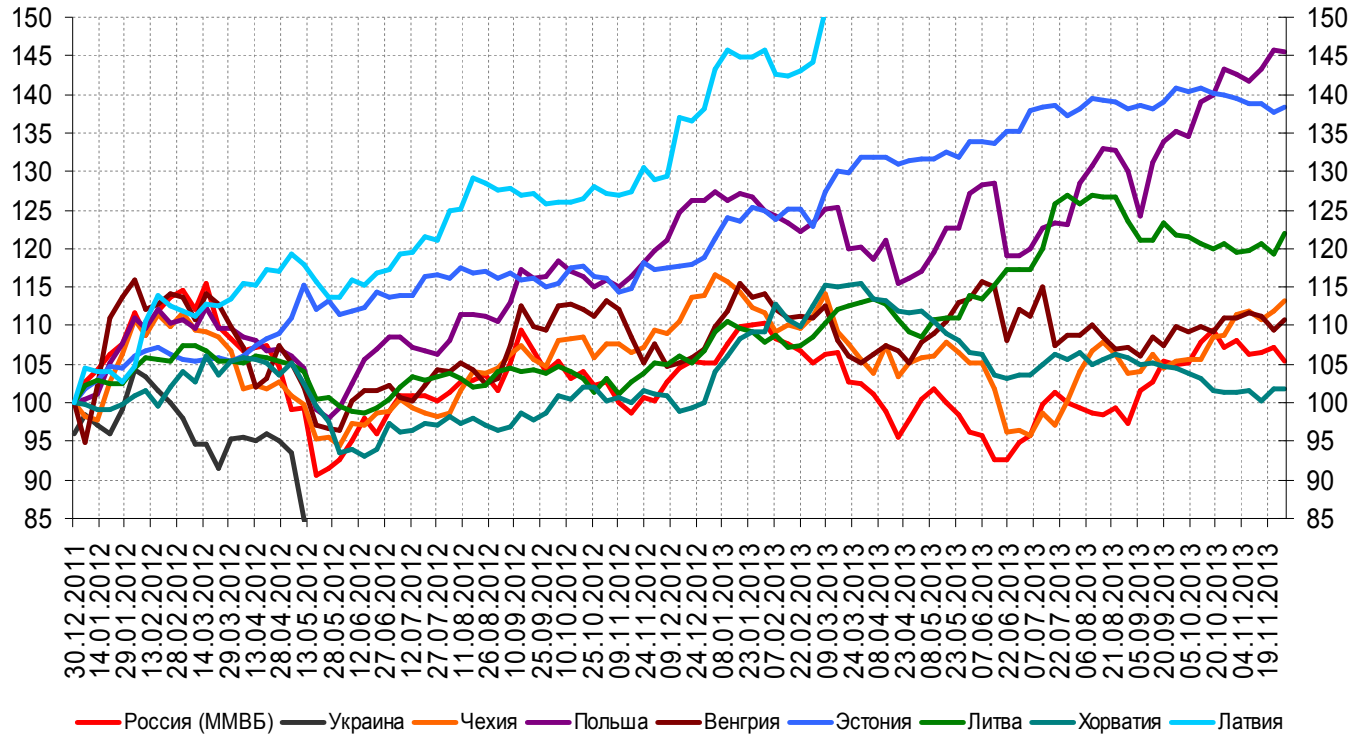


VIX futures (CBOE), короткие циклы

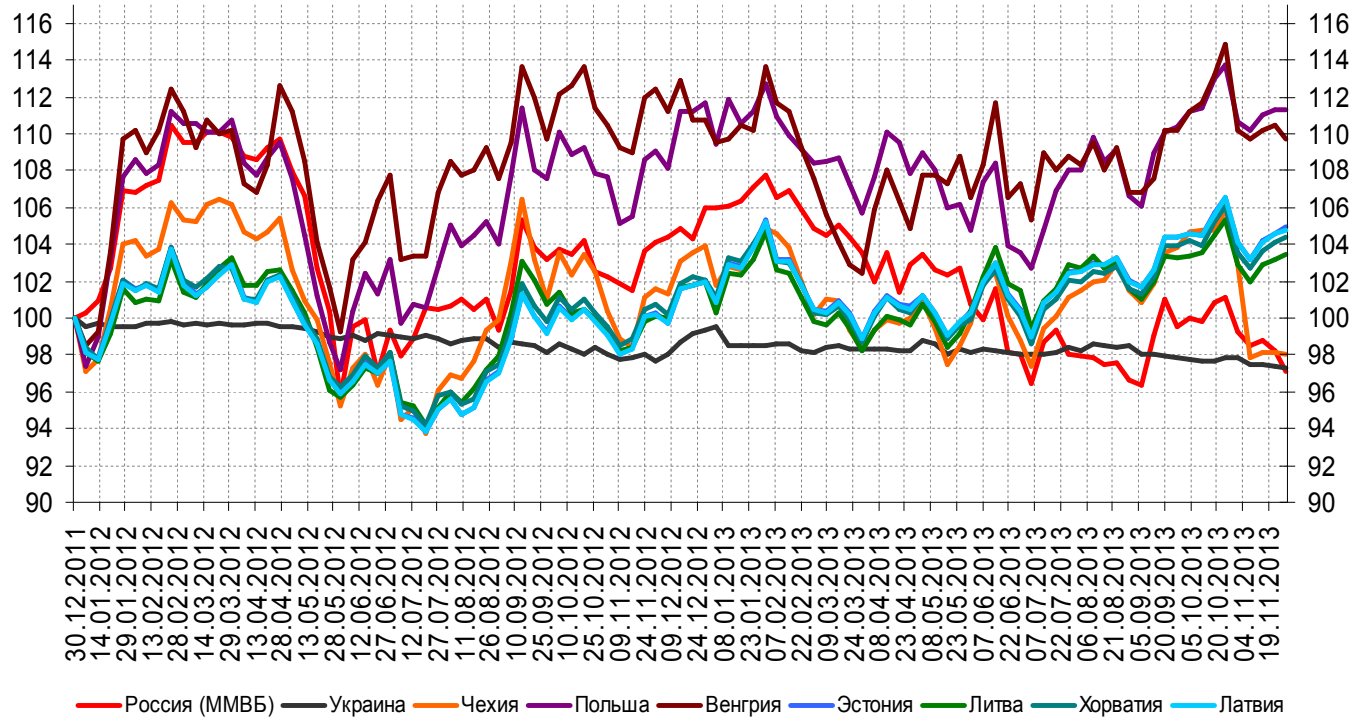


VII. Кластер Восточная Европа

Динамика фондовых индексов, относительные значения

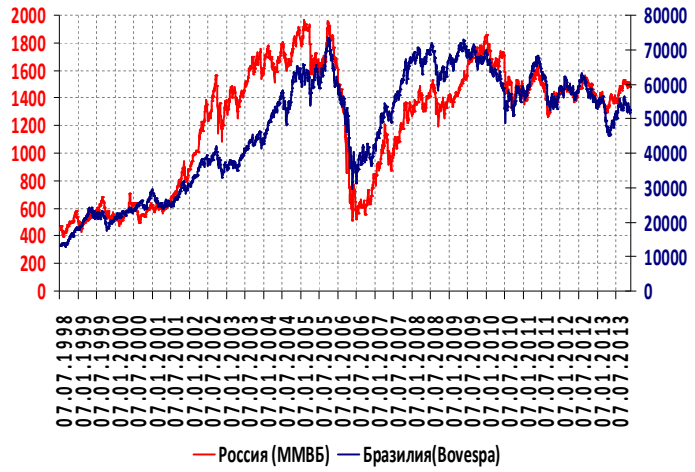


Динамика валют по отношению к USD, относительные значения

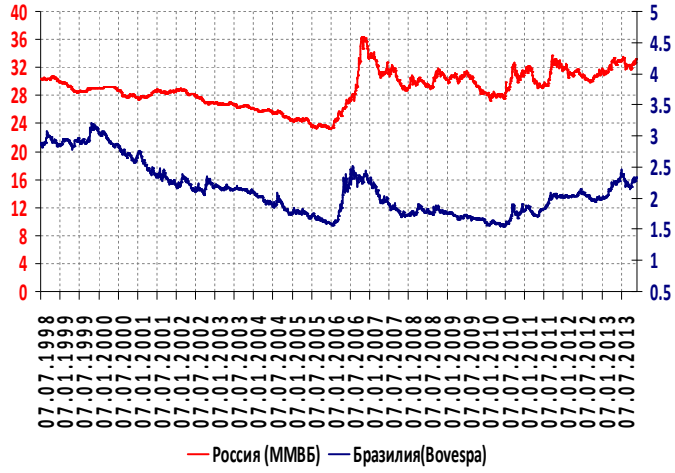


VIII. Кластер Россия-Бразилия

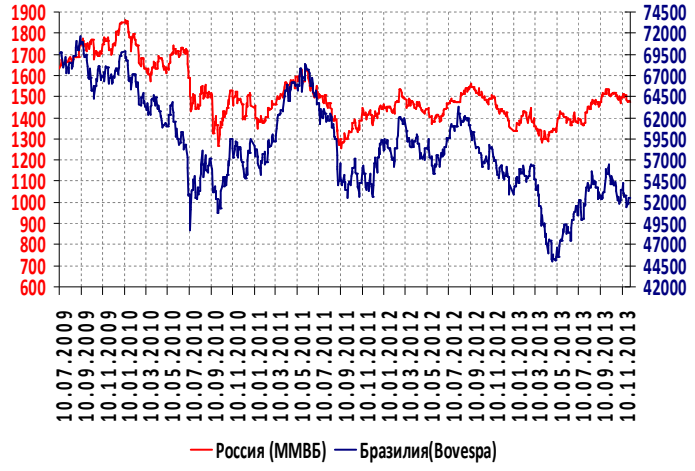
Динамика фондовых индексов, длинные циклы



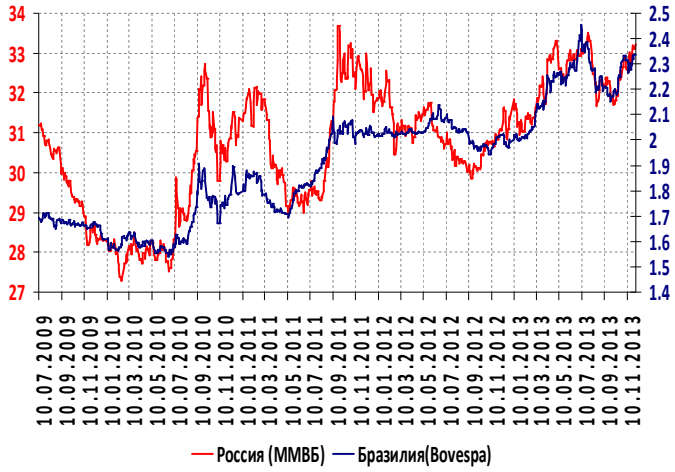
Динамика валют к USD, длинные циклы



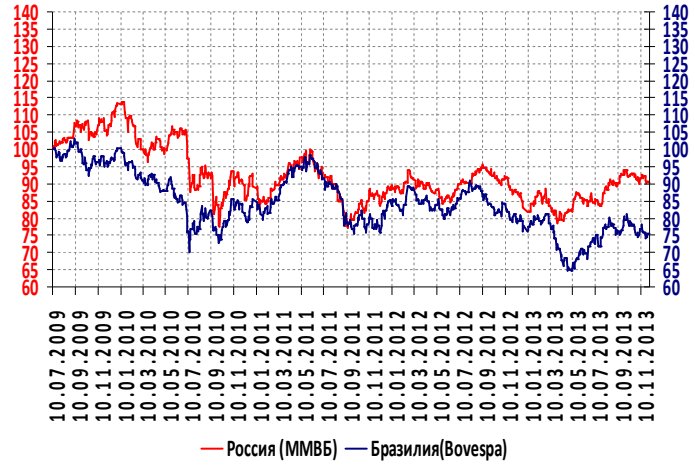
Динамика фондовых индексов, короткие циклы



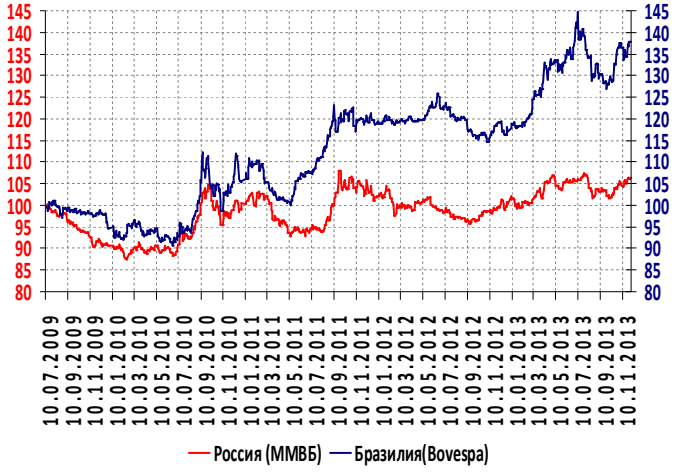
Динамика валют к USD, короткие циклы



Динамика фондовых индексов, короткие циклы (относительные значения)

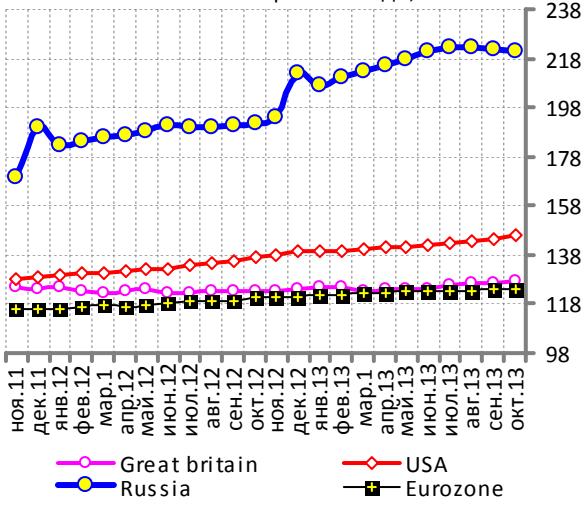


Динамика валют к USD, короткие циклы (относительные значения)

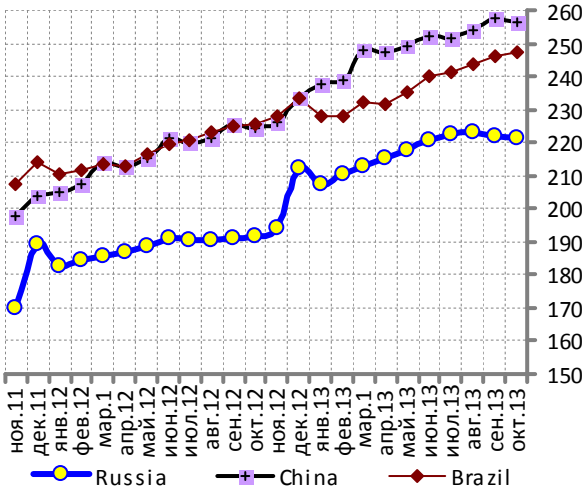


IX. Денежно-кредитная политика

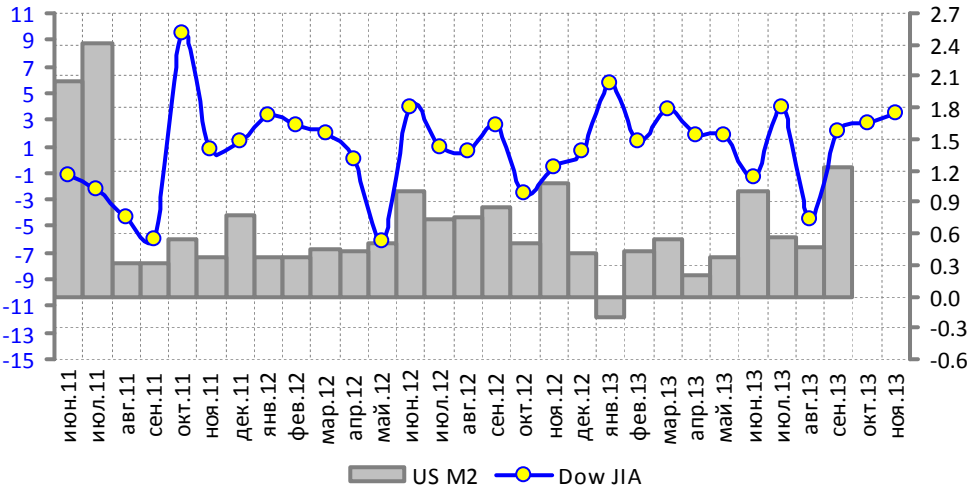
Темпы роста M2 (развитые страны), база - январь 2008 года, %



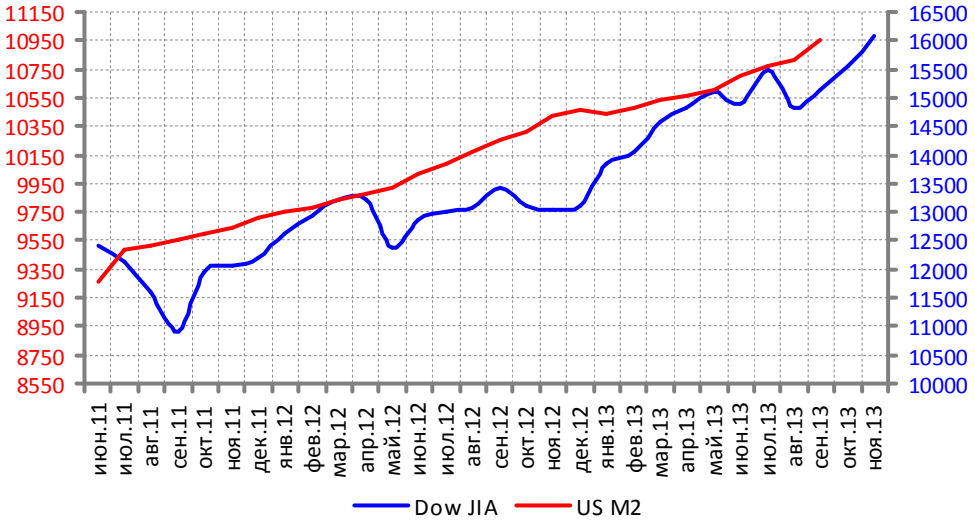
Темпы роста M2 (развивающиеся страны), база - январь 2008 года, %



M2_US & DJIA, MoM, %



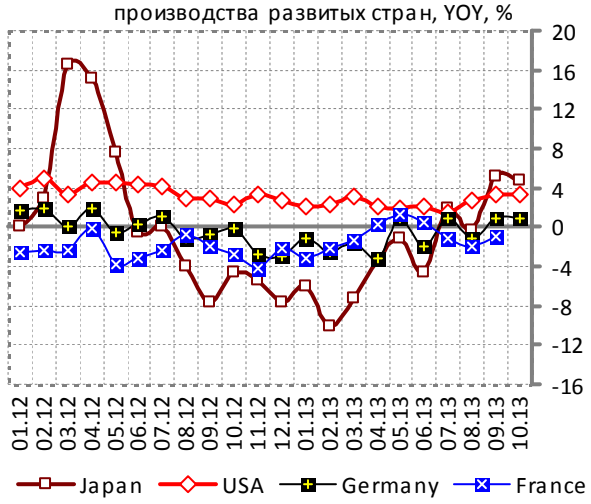
M2_US & DJIA



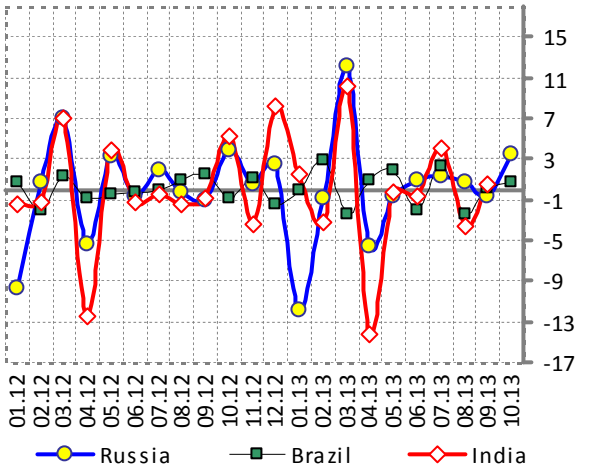
X. Экономическая активность

8.1. Промышленное производство

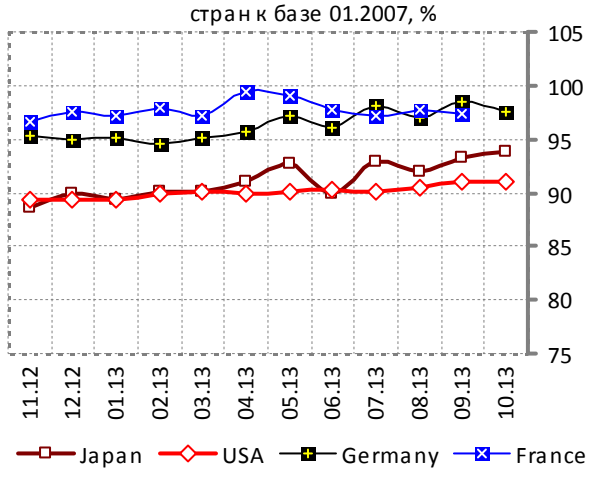
Темпы прироста промышленного производства развитых стран, YOY, %



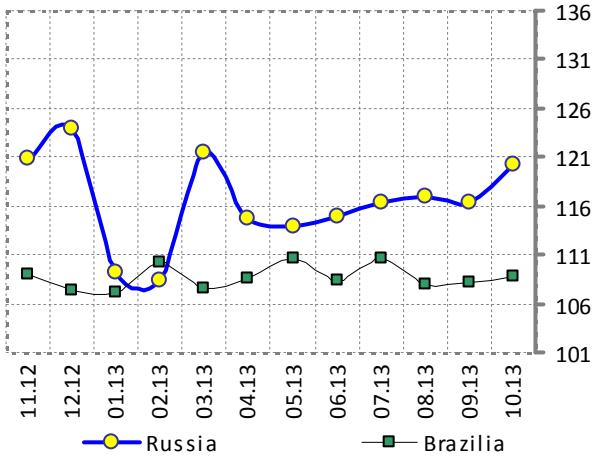
Прирост промышленного производства развивающихся стран от месяца к мес., %



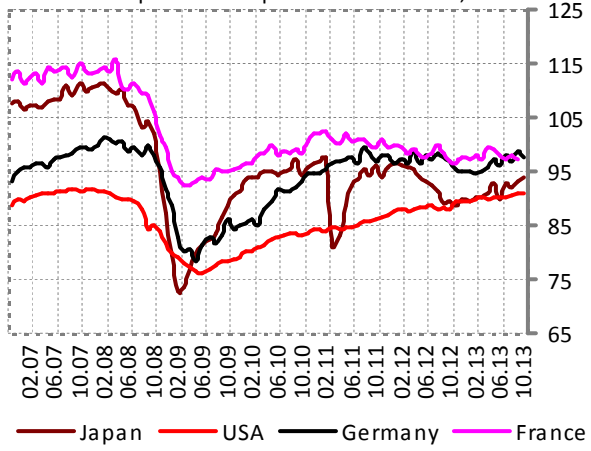
Промышленное производство развитых стран к базе 01.2007, %



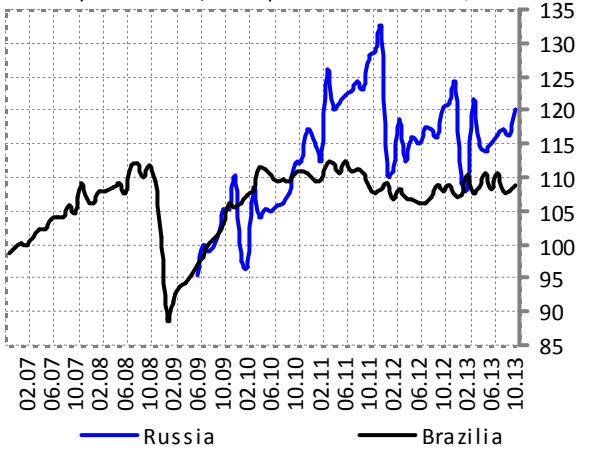
Промышленное производство развивающихсястран к базе 01.2007, %



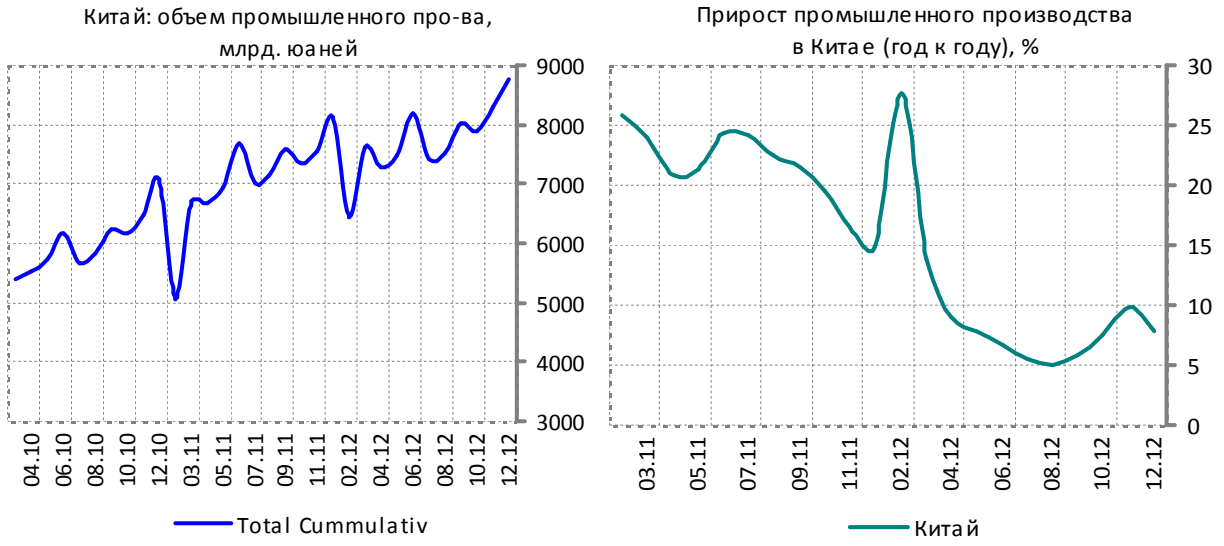
Промышленное производство развитых стран к базе 01.2007, %



Промышленное производство развивающихсястран к базе 01.2007, %



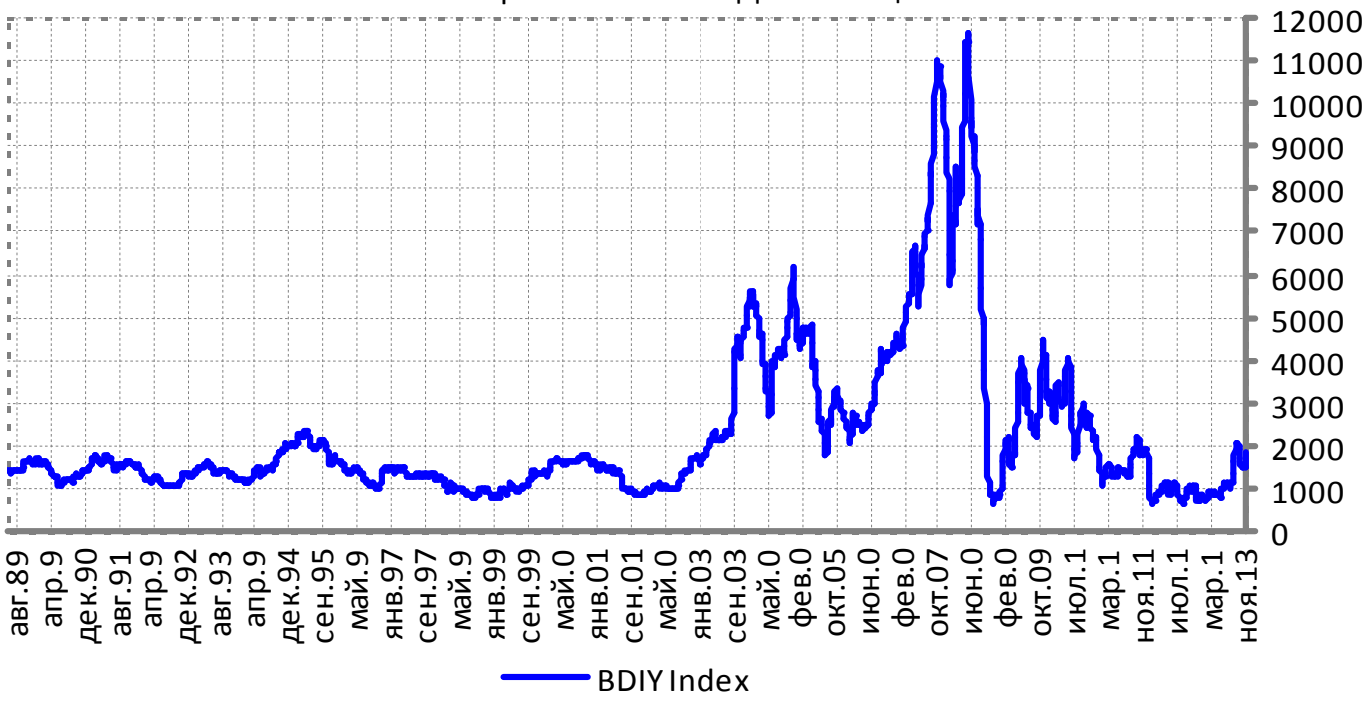
Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".



Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

8.2. Транспорт

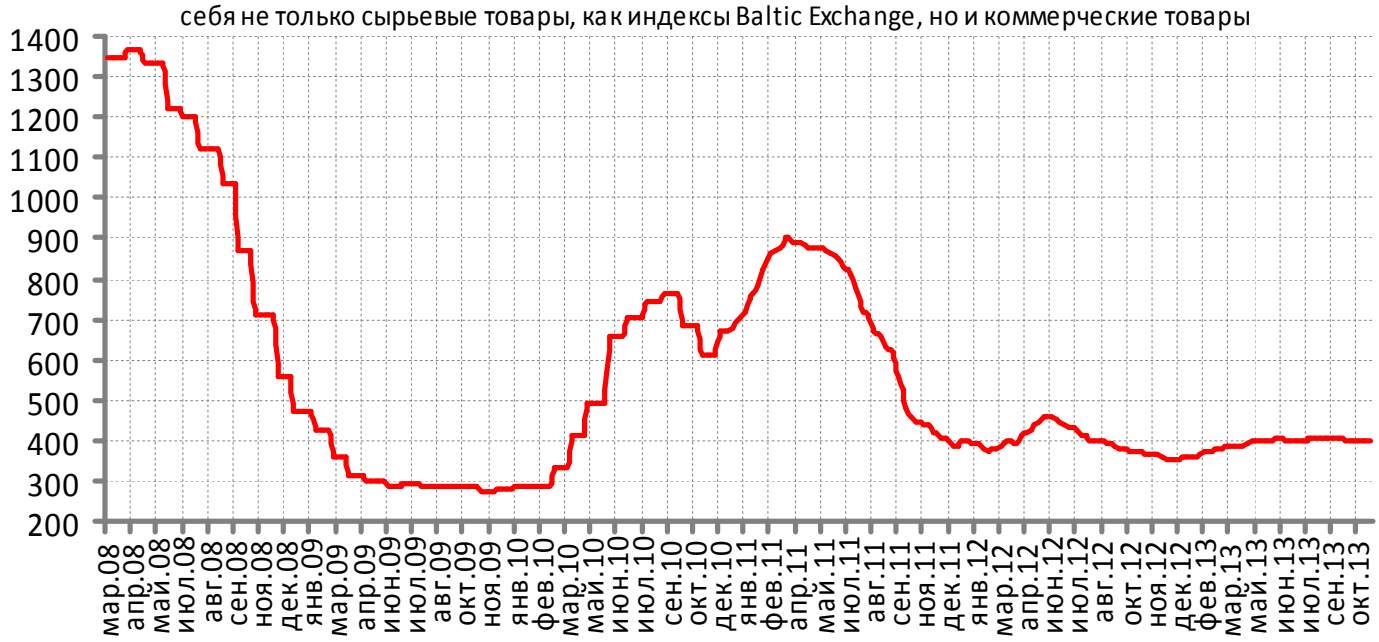
The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramax indices. Длинные циклы.



Источники данных: Bloomberg (BE) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

HARPEX Index (индекс перевозок грузовых контейнеров через Гамбург)

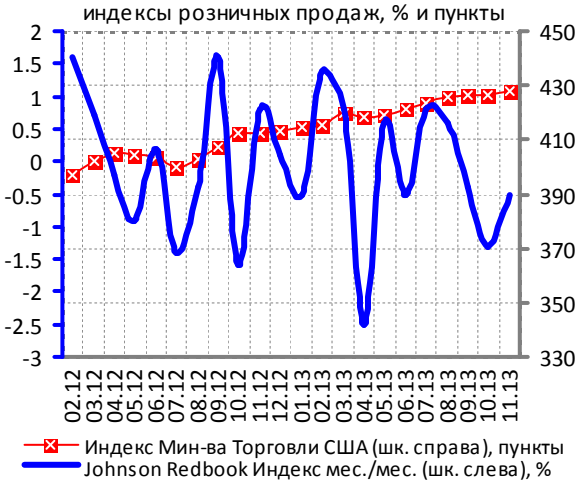
Индекс охватывает более широкий спектр грузов морского транспорта, включающий в себя не только сырьевые товары, как индексы Baltic Exchange, но и коммерческие товары



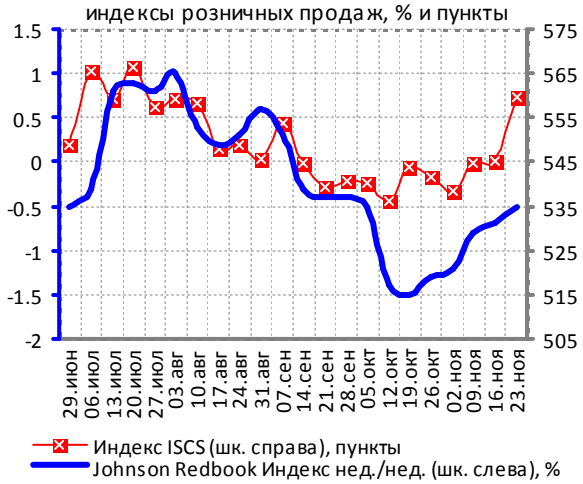
Источники данных: Harper Petersen &Co.

8.3. Розничные продажи

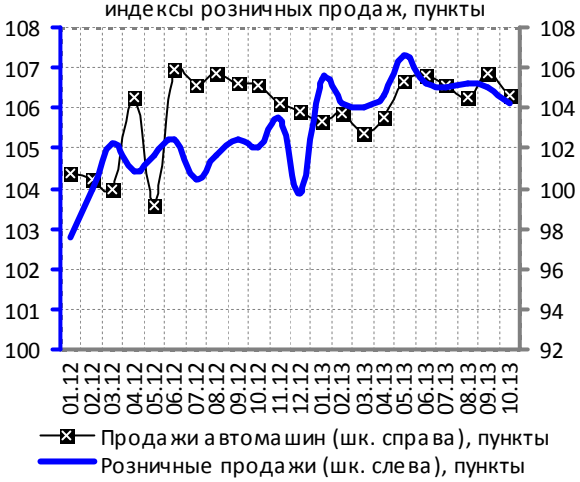
США (ежемесячные данные)
индексы розничных продаж, % и пункты



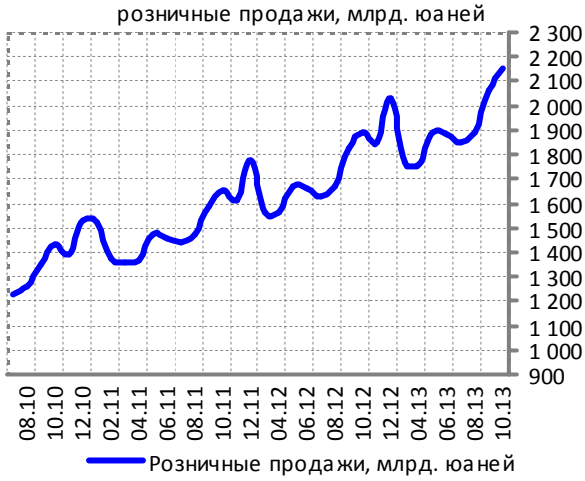
США (еженедельные данные)
индексы розничных продаж, % и пункты



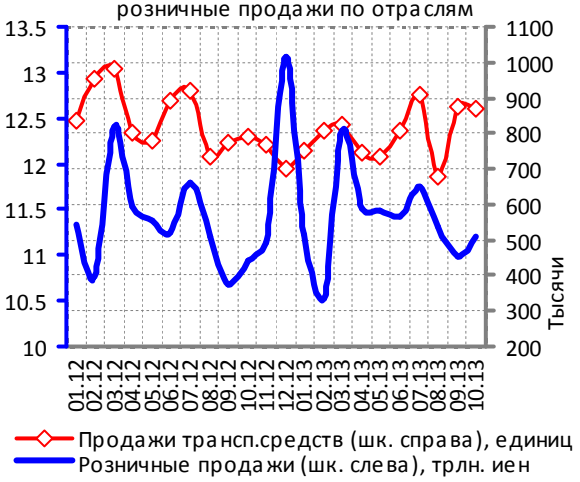
ГЕРМАНИЯ (ежемесячные данные)
индексы розничных продаж, пункты



КИТАЙ (ежемесячные данные)
розничные продажи, млрд. юаней



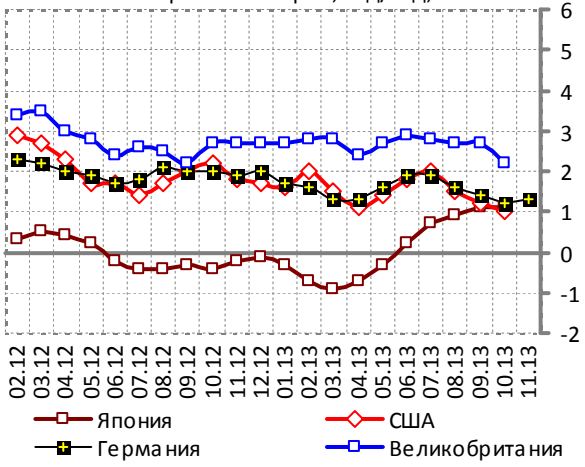
ЯПОНИЯ (ежемесячные данные)
розничные продажи по отраслям



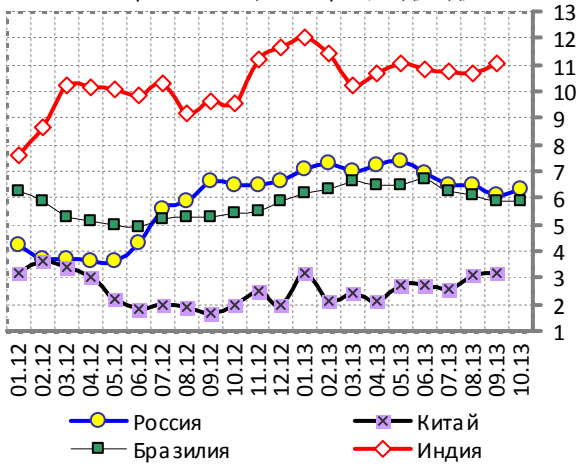
Источники данных: Bloomberg (национальные министерства торговли и прочие организации) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

8.4. Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

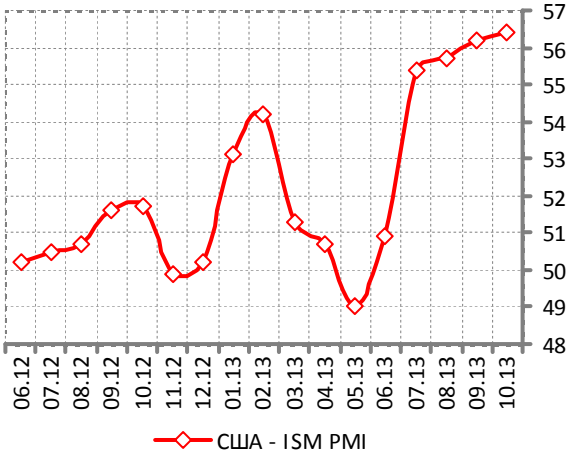
Индексы потребительских цен развитых стран, год/год, %



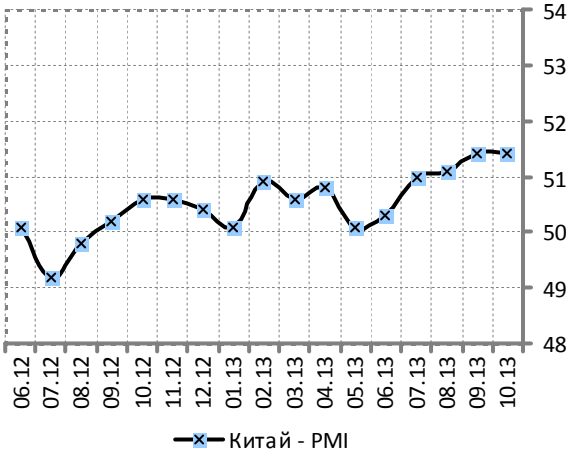
Индексы потребительских цен развивающихся стран, год/год, %



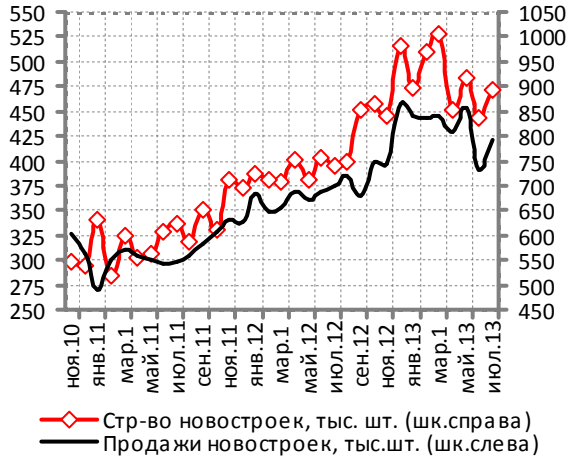
Ценовой индекс предпринимательской активности в США



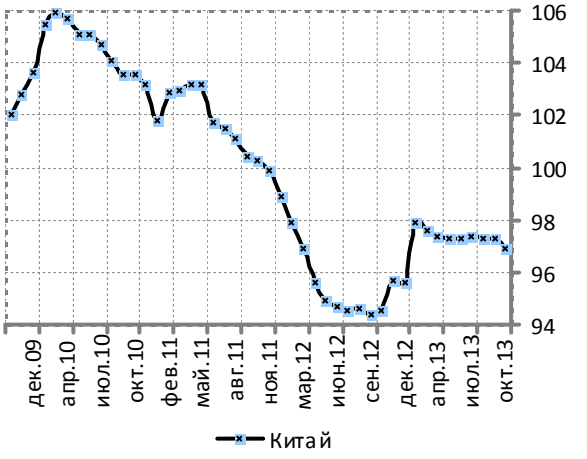
Ценовой индекс предпринимательской активности в Китае



Строительство в США: новостройки (данные приведены к год. значениям)



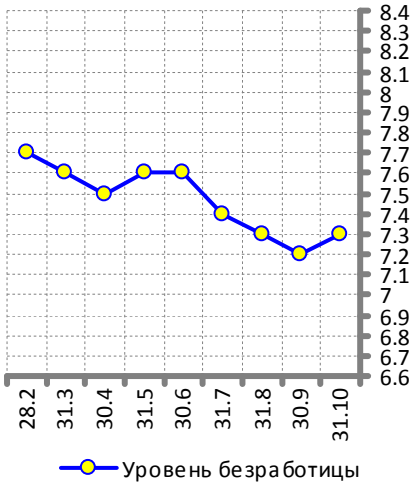
Индекс климата в сфере недвижимости Китая



Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

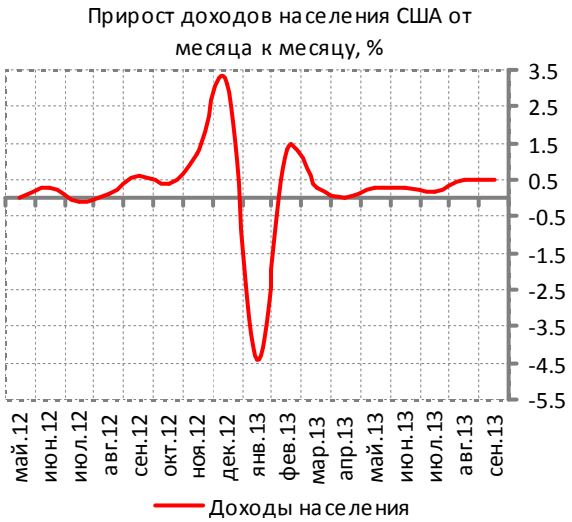
8.5. Социальные факторы, воздействующие на экономику США

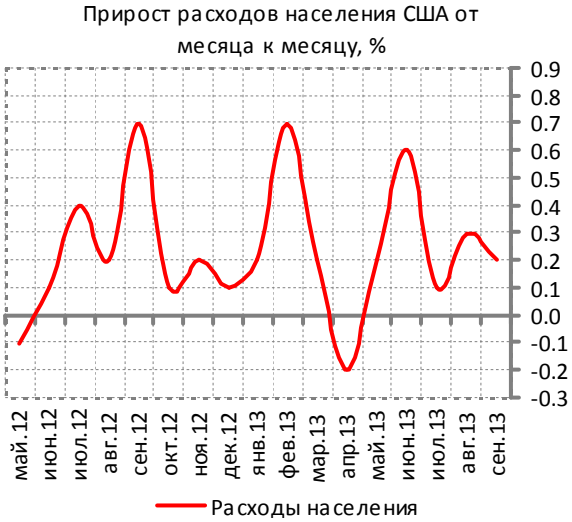






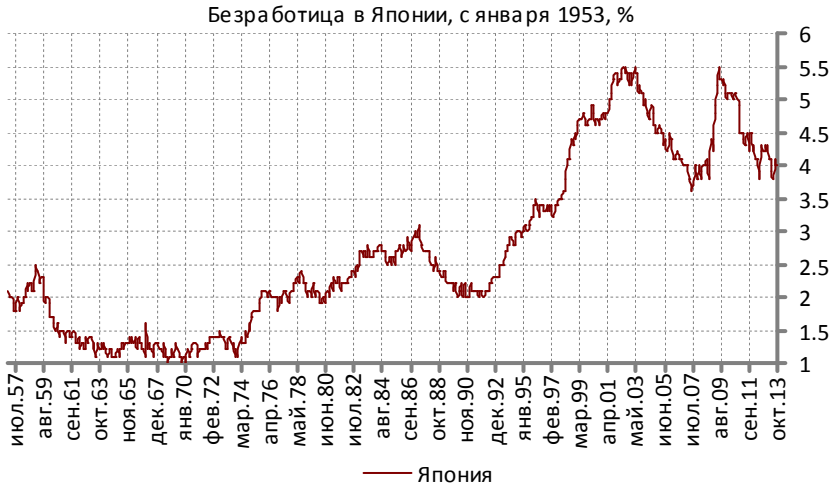


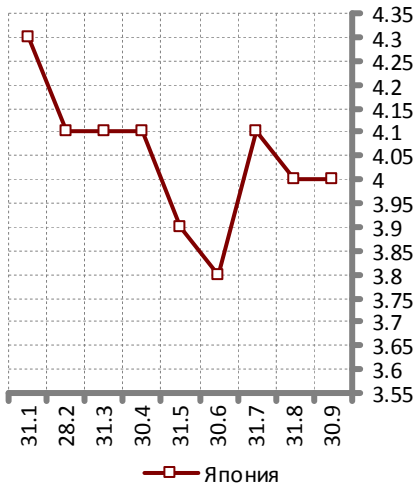




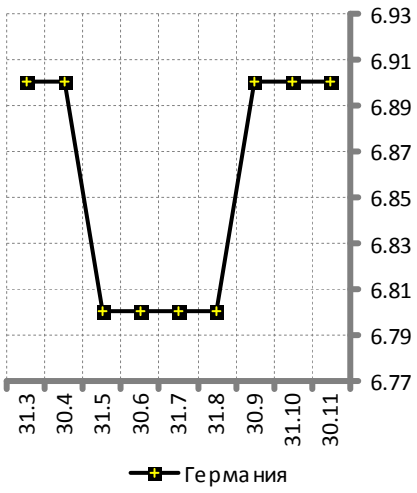
Источники данных: Bloomberg (Department of Labor, Bureau of economic analysis).

Уровень безработицы в развитых странах

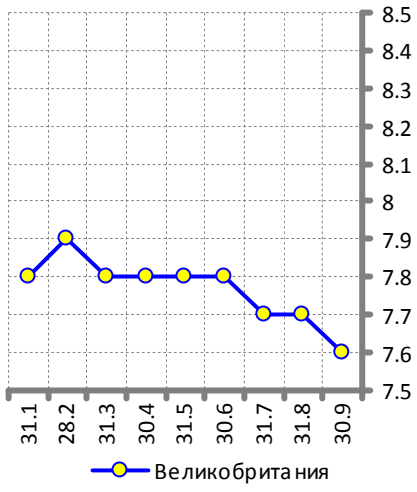






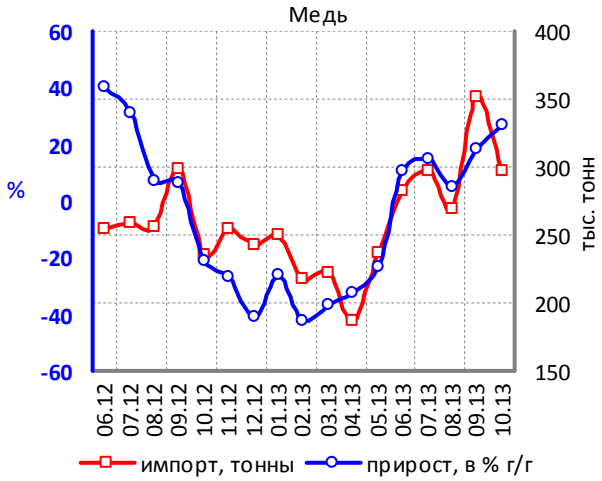


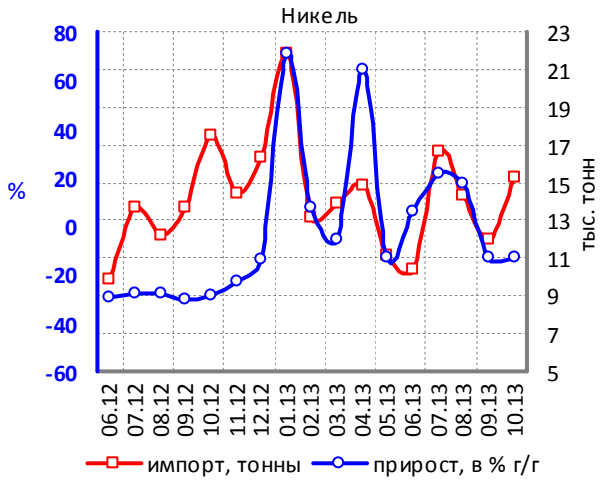


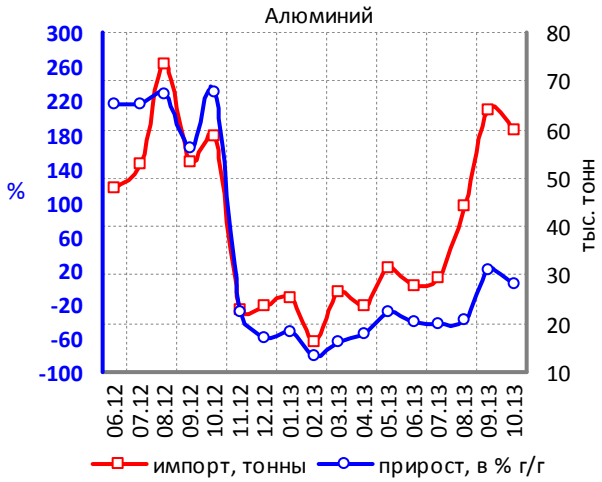


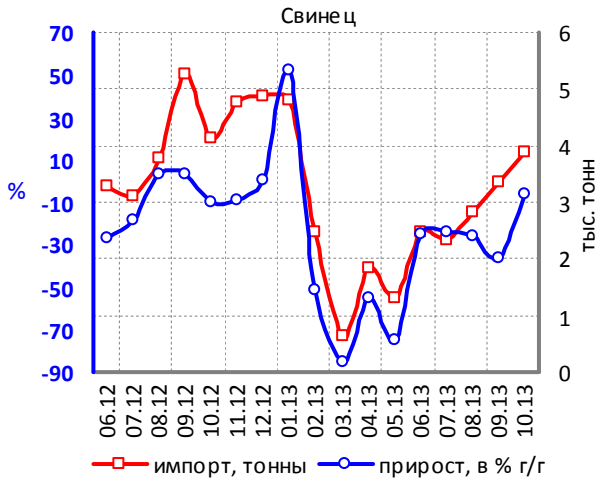
Источники данных: Bloomberg.

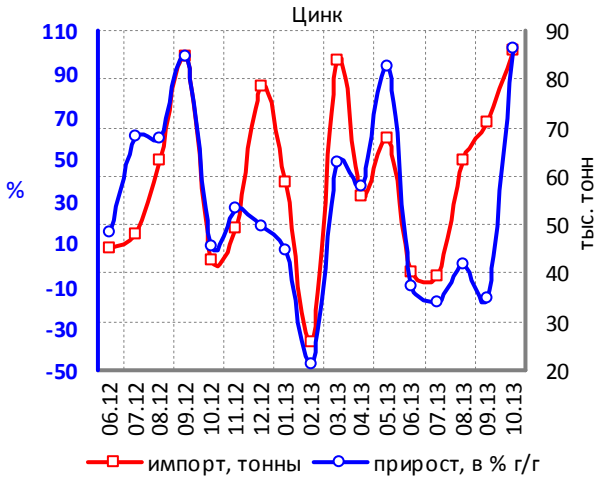
8.6 Прирост импорта Китая (по массе импортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %

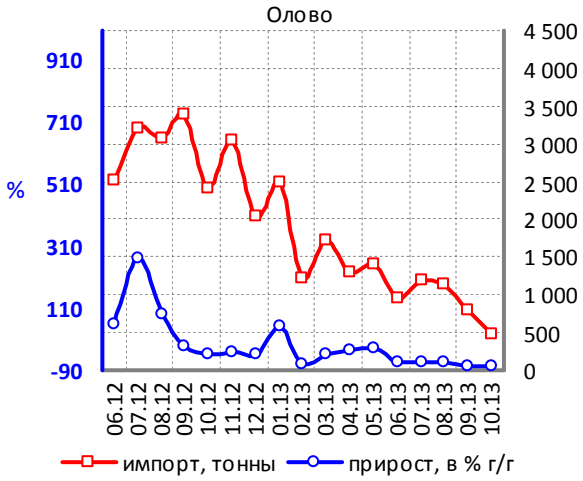








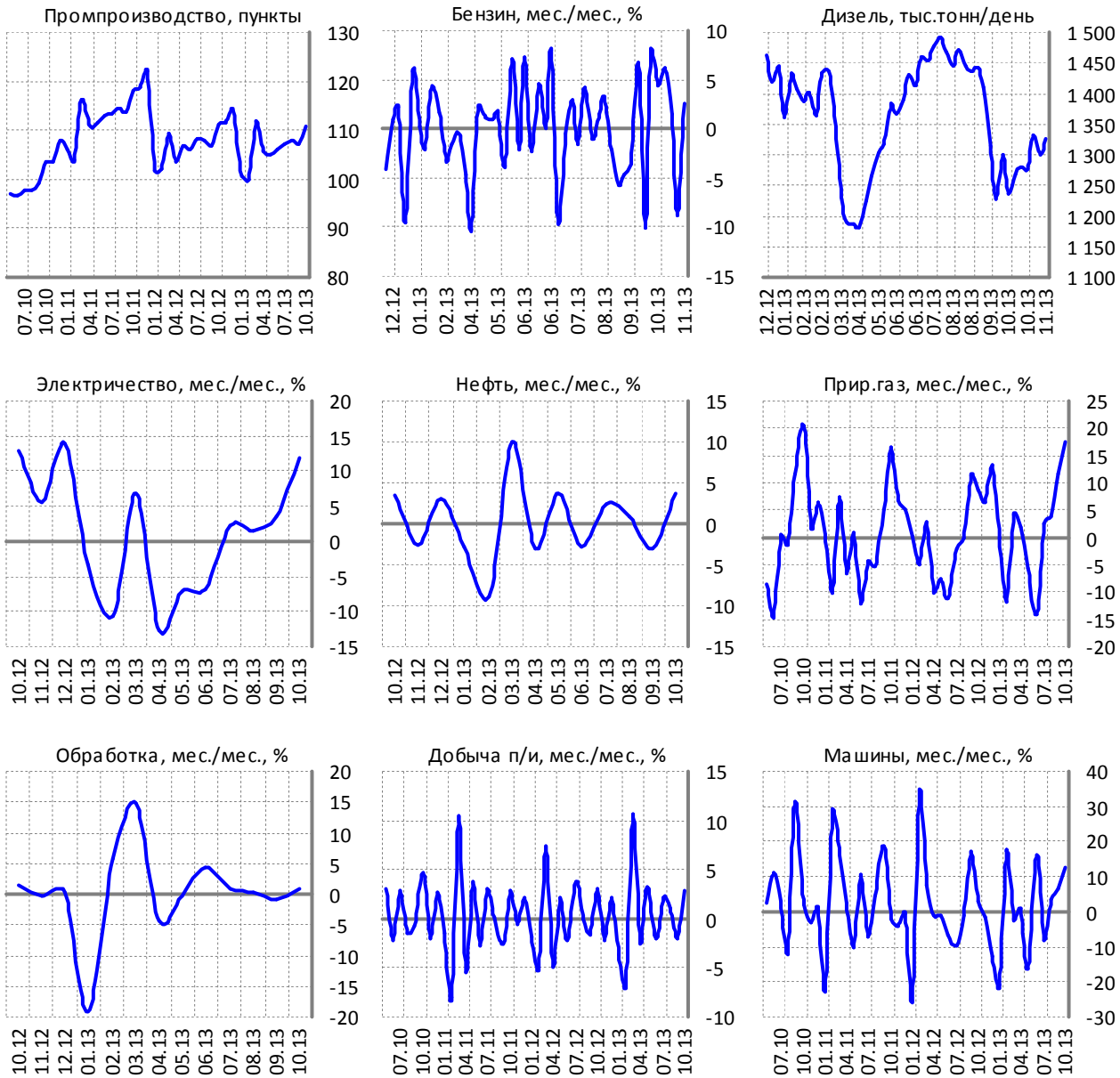


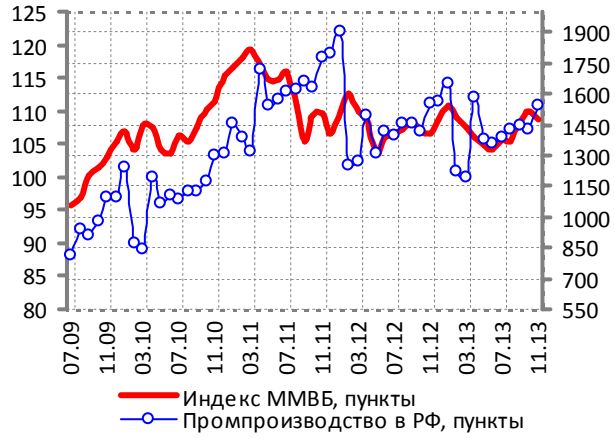


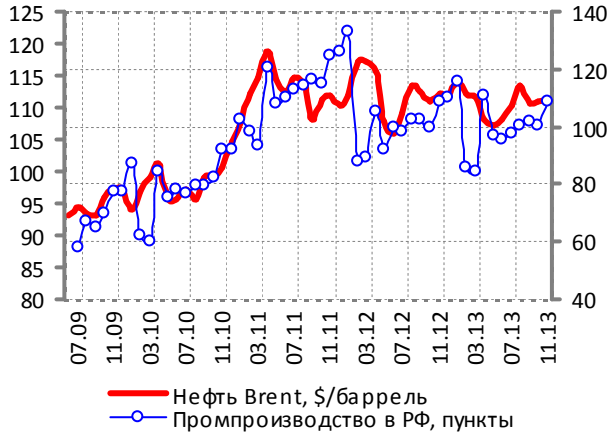
Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

XI. Российская экономика

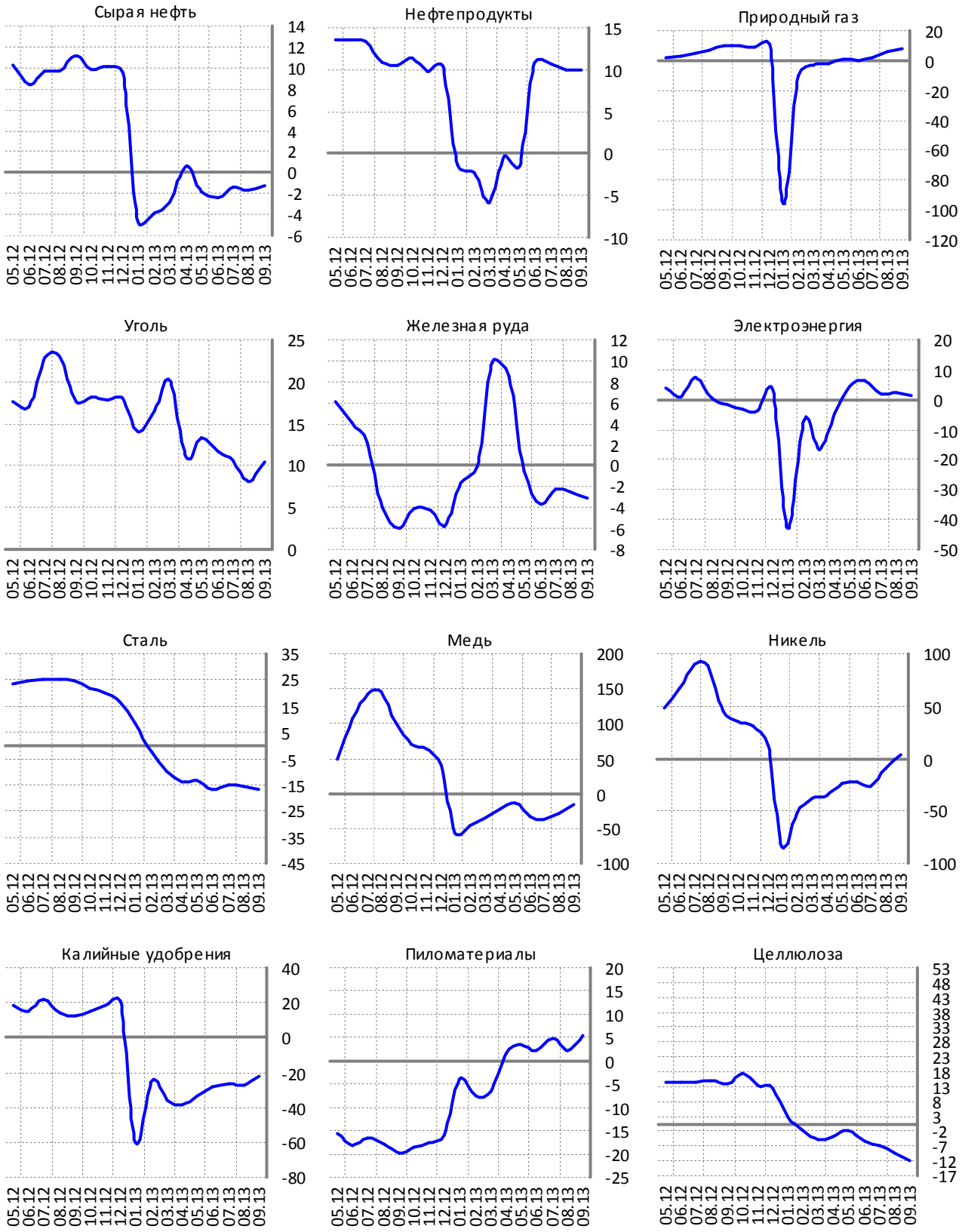
Динамика отдельных отраслей промышленного производства России







Прирост экспорта (по накопленной с начала года массе экспортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %



Источники данных: СО ЕЭС. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Фотографии на титульной странице обзора:
http://www.bbc.co.uk/
(официальный сайт British Broadcasting Corporation),

Содержание

I. Финансовые рынки 3
1.1. Акции: темпы роста основных индексов 2
1.2. Фондовые рынки в динамике с EUR/$ 3
1.4. Драгметаллы 6
1.5. Валютные рынки 7
II. Сырьевые рынки 13
2.1. Нефть 13
2.2. Металлы 15
III. Евро/Доллар и другие рынки 16
3.1. Короткие циклы 16
3.2. Длинные циклы 18
IV. Экономическая активность 19
4.1. Промышленное производство 19
4.2. Розничные продажи 21
4.3. Инфляция, PMI, Housing starts 22
4.4. Социальная динамика 23
4.5. “Китайский фактор“ 25
4.6. Baltic Dry Indexes 26
4.7. Индексы авиаперевозок IATA 27
V. Денежно-кредитная политика 28
VI. Российская экономика 29
VII. Российский фондовый рынок 32

Аналитика

Андрющенко Антон Олегович, аналитик

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 150), e-mail: a.anton@eufn.ru

Моисеева Людмила Филипповна, заместитель директора департамента аналитики

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: l.moiseeva@eufn.ru

Контакты

Открытое Акционерное Общество «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»

Аналитический отдел: (495) 545-35-35, доб. 158, 131, 151, 150

119049 г. Москва,

Шаболовка, д.10, корп.2

Телефон: (495) 545-35-35
(многоканальный)

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ИК «Еврофинансы». Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение данной информации без письменного разрешения ИК «Еврофинансы» запрещено.

ИК «Еврофинансы» не несет какой-либо ответственности относительно любых последствий в результате использования информации, содержащейся в данном аналитическом отчете. ИК «Еврофинансы» не дает гарантий относительно полноты и достоверности приведенной в настоящем отчете информации. Настоящий отчет составлен на основе информации, полученной из официальных источников, надежность и достоверность которых общепризнанны. Вся информация, содержащаяся в данном отчете, ни при каких условиях не может рассматриваться как предложение или рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг, предоставление гарантий или обещаний относительно будущих изменений на рынке ценных бумаг и действий эмитентов данных ценных бумаг. За последствия любых решений, принятых на основе настоящего отчета, ИК «Еврофинансы» ответственности не несет.