

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы продемонстрировали преимущественно негативную динамику на фоне неопределенности относительно бюджетным расходов и лимиту госдолга страны на новый финансовый год. Индекс S&P500 за неделю практически не изменился (-0,07%), снизившись до 1690,5 пункта. При этом прирост индекса S&P500 с начала года составил 18,53%. Индекс Dow Jones по итогам недели потерял 1,22%, опустившись до 15072,58 пункта. Прирост Dow Jones с начала года составил 15,02%. Индекс NASD за неделю прибавил 0,69%, поднявшись до 3807,75 пункта. При этом прирост индекса NASD с начала года составил 26,1%. В начале прошлой недели давление на американские индексы оказывали опасения частичной приостановки работы правительства страны из-за разногласий по бюджетному законопроекту в Конгрессе. Опубликованные данные по индексу деловой активности Chicago PMI за сентябрь превзошли ожидания, увеличившись до 55,7 пункта. Сентябрьское значение по индексу производственной активности ФРБ Далласа также превысило ожидания. Показатель увеличился до 12,8 пункта. Правительство США частично приостановило работу из-за того, что конгрессмены так и не смогли согласовать резолюцию о финансировании государственных учреждений, не привязанную к закону президента Барака Обамы от 2010 года о реформе здравоохранения. В вынужденный отпуск отправились около 800 тысяч федеральных госслужащих, были закрыты национальные парки и временно прекращена работа ряда государственных учреждений. По оценкам Moody's, из-за прекращения работы правительства снижение темпов роста ВВП в 4 квартале может составить до 1,4 процентного пункта. Во вторник опасения немного поутихли на фоне ожиданий того, что частичная приостановка работы правительства окажет незначительное влияние на экономику и будет компенсирована монетарными стимулами. При этом опубликованные окончательные данные по индексу Markit США PMI за сентябрь не оправдали ожиданий. Показатель составил 52,8 пункта при ожиданиях значения в 53,1 пункта. Данные по индексу деловой активности в производственном секторе в сентябре (ISM Manufacturing) превзошли ожидания. Показатель увеличился до 56,2 пункта при ожиданиях снижения показателя до 55 пунктов. Данные об объеме расходов на строительство в стране в августе опубликованы

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА					
7 окт 13	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
PTS	1 443,15	0,72%	11,14%	8,23%	-5,49%
MMBB	1 474,21	0,16%	7,16%	5,92%	-0,03%
S&P 500	1 690,50	-0,07%	2,26%	-0,97%	18,53%
DJIA	15 072,58	-1,22%	0,95%	-3,46%	15,02%
NASD	3 807,75	0,69%	4,35%	3,11%	26,10%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	109,46	0,76%	-3,33%	2,21%	4,01%
WTI \$/барр.	103,84	0,94%	-2,58%	-0,64%	11,08%
Золото, \$/унц.	1 311,09	-1,93%	-5,78%	0,62%	-21,74%
Серебро, \$/унц.	21,74	-0,20%	-7,45%	10,27%	-28,35%
Платина, \$	1 388,06	-2,28%	-7,35%	-4,37%	-9,87%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	32,18	-0,47%	-3,41%	-2,26%	5,42%
EUR/RUB	43,61	-0,25%	-0,90%	-0,10%	8,36%
EUR/USD	1,36	0,27%	2,66%	2,26%	2,77%
CHF/RUB	35,49	-0,59%	-0,38%	0,02%	6,34%
GBP/RUB	51,55	-1,19%	-1,01%	2,04%	3,85%

не были в связи с приостановкой работы правительства. Белый дом и конгрессмены во вторник продолжили обмениваться взаимными обвинениями в связи с приостановкой работы федеральных ведомств, так и не начав реальных переговоров о компромиссе по бюджету. При этом американский Минфин предупредил, что задержка с принятием решения о повышении планки госдолга будет иметь еще более серьезные последствия для экономики и даже может привести к неспособности правительства выполнять свои обязательства. В середине недели снижение американских индексов продолжилось на фоне отсутствия прогресса в переговорах в США относительно бюджета, а также слабой статистики. Так, еженедельные данные по заявкам на ипотеку от MBA оказались слабыми. Показатель снизился до -0,4%. Данные с рынка труда от агентства ADP также не оправдали ожиданий. Так, число новых рабочих мест в производственном секторе США в сентябре сократилось до 166 тыс. при ожиданиях роста до 180 тыс. человек. Статистика с рынка труда США, опубликованная в четверг, была неоднозначной. Число первичных заявок на пособие по безработице за неделю выросло до 308 тыс. при ожиданиях роста до 315 тыс. При этом число получающих пособие по безработице за неделю увеличилось до 2,925 млн. человек при ожиданиях снижения до 2,805 млн. Также хуже ожиданий оказался сентябрьский индекс деловой активности в секторе услуг США (ISM Non-Manufacturing), который снизился до 54,4 пункта при ожиданиях снижения до 57 пунктов. В конце недели у инвесторов вновь появилась надежда на то, что бюджетные проблемы в США будут решены в ближайшее время. При этом статистики с рынка труда США из-за приостановки работы госучреждений опубликовано не было. Высказывания главы ФРБ Атланты Денниса Локхарта относительно того, что недостаток данных делает его более осторожным в позиции относительно сокращения покупки активов ФРС, вызвали у инвесторов надежды на то, что задержка с принятием бюджета приостановит желание ФРС в ближайшее время сократить объем QE3. Американские конгрессмены пытались найти компромисс по вопросам бюджета и лимита госдолга, но так и не смогли достичь соглашения по бюджету. Республиканцы по-прежнему не намерены выносить на голосование в Палате представителей вопрос о возобновлении финансирования правительства и об увеличении лимита госдолга, пока Белый дом не пойдет на уступки в области реформы медицинского страхования. При этом спикер нижней палаты Конгресса республиканец Джон Бейнер заявил, что не допустит дефолта, даже если для этого придется пойти на компромисс с демократами. А республиканский спикер палаты представителей Джон Бонер в воскресенье пообещал не повышать потолок долга США без "серьезного разговора" о поводах для повышения долга. Также стало известно, что Белый дом задним числом решил выдать зарплаты бюджетным сотрудникам, находящимся в вынужденном отпуске.

На предстоящей неделе настроения на американских площадках вновь будут зависеть от того, удастся ли президенту США договориться с республиканцами относительно бюджета страны, а также потолка госдолга. В случае отсутствия прогресса в переговорах нисходящая динамика американских индексов может продолжиться. При этом публикация статистики на фоне приостановки работы госучреждений может быть снова перенесена. Также на настроениях может сказаться публикация отчетности американских компаний за 3 квартал 2013 года. Первыми свои результаты опубликуют JPMorgan Chase, Alcoa и Wells Fargo.

Азиатские рынки

В начале недели азиатские площадки находились под давлением отсутствия решения по бюджету в США. Помимо этого итоговый PMI, опубликованный в Китае, оказался значительно ниже предварительного значения. Деловая активность в перерабатывающей промышленности Китая по итогам сентября достигла 50,2 пункта при ожиданиях роста до 51,2 пункта. Опубликованные в понедельник данные по промпроизводству в Японии за август также не оправдали ожиданий. В месячном выражении показатель снизился на 0,7% при ожиданиях снижения на 0,3%. В годовом выражении показатель снизился на 0,2% при ожиданиях роста на 0,5%. При этом данные по динамике розничной торговли в Японии в августе оказались чуть лучше ожиданий. Показатель в годовом выражении увеличился на 1,1% при ожиданиях роста на 1%. Во вторник поддержку азиатским индексам оказали статданные о производственной активности в Китае и розничных продажах в Японии. Так, деловая активность в перерабатывающей промышленности Китая по итогам сентября увеличилась до 51,1. При этом индекс Танкан (индикатор доверия крупных компаний перерабатывающей промышленности Японии) увеличился в 3 квартале 2013 года до 12 пунктов при ожиданиях роста до 7 пунктов. В четверг поддержку азиатским площадкам оказала публикация позитивных данных из Китая, где индекс деловой активности в сфере услуг в сентябре увеличился до 55,4 пункта. В конце недели стали известны итоги заседания Банка Японии, который, как и ожидалось, оставил денежно-кредитную политику без изменений, воздержавшись от расширения беспрецедентных стимулирующих программ на фоне продолжающегося умеренного восстановления экономики. Однако, как говорится в заявлении Банка Японии, с учетом сохраняющихся рисков его руководители намерены и дальше держать курс на количественное и качественное смягчение денежно-кредитной политики, чтобы обеспечить выход на целевой уровень инфляции в 2% годовых.

Сегодня азиатские индексы пребывают на отрицательной территории на фоне отсутствия решения по вопросам бюджета и потолка госдолга в США. Биржи материкового Китая по-прежнему закрыты в связи с праздником (Осенняя Золотая неделя). Во вторник в Японии будут опубликованы данные по торговому балансу за август. В Китае ожидаются данные по индексу деловой активности (PMI) в секторе услуг от HSBC/Markit за сентябрь. В четверг в Японии будут опубликованы данные по индексу потребительской уверенности за сентябрь.

Рынок Европы

В начале недели на европейских площадках наблюдалась негативная динамика. Давление на настроения оказывала политическая неопределенность в Италии после выхода партии Берлускони из парламента, а также несогласованность относительно бюджета США. Опубликованные в понедельник данные по изменению розничных продаж в Германии оказались хуже ожиданий. В месячном выражении показатель увеличился на 0,5% при ожиданиях роста на 0,8%. В годовом выражении показатель также не оправдал ожиданий, увеличившись на 0,3% при ожиданиях роста на 0,6%. Опубликованные данные по инфляции в ЕС оказались лучше ожиданий. Показатель снизился до 1,1% при ожиданиях роста до 1,2%. Во вторник в Германии были опубликованы данные по безработице в сентябре, которые оказались хуже ожиданий. Уровень безработицы в сентябре вырос до 6,9% при ожиданиях 6,8%. Также хуже ожиданий оказался производственный индекс PMI в Германии в сентябре. Показатель снизился до 51,1 пункта при ожиданиях роста до 51,3 пункта. При этом аналогичный показатель стран еврозоны совпал с ожиданиями и составил 51,1 пункта. Значение индикатора выше 50 пунктов говорит о росте деловой активности в европейской промышленности. Также чуть лучше ожиданий оказались данные по безработице в ЕС за август. Показатель составил 12% при ожиданиях роста до 12,1%. В середине недели поддержку итальянским площадкам оказали новости о том, что итальянский Сенат выразил доверие правительству Энрико Летты после того, как Сильвио Берлускони неожиданно поддержал коалиционный кабинет. При этом ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне (0,5% годовых), что совпало с ожиданиями. Глава ЕЦБ Мари Драги заявил, что новые данные об экономике еврозоны подтверждают предыдущие оценки ЕЦБ, инфляционное давление остается сдержанным, а инфляционные риски в еврозоне в целом сбалансированы. Помимо этого, М.Драги вновь подтвердил обещание удерживать процентные ставки ЕЦБ на низком уровне в течение длительного времени и намерение придерживаться стимулирующей политики столько, сколько понадобится. При этом сигналов о возможности проведения еще одного раунда программы долгосрочного рефинансирования европейских банков (Long-Term Refinancing Operations, LTRO) так и не прозвучало. В четверг снижение европейских индексов продолжилось. Опубликованные данные по индексу цен на жилье в Великобритании в сентябре не оправдали ожиданий. Показатель вырос в месячном выражении на 0,3% при ожиданиях роста до 0,5%. Индекс деловой активности в сфере услуг еврозоны за сентябрь увеличился до 52,2 пункта при ожиданиях роста до 52,1 пункта. Аналогичный показатель Великобритании снизился до 60,3 пункта при ожиданиях роста до 60,5 пункта. Некоторую поддержку настроениям оказали данные по розничным продажам в еврозоне. Показатель в августе увеличился на 0,7% в месячном выражении при ожиданиях роста на 0,2%. При этом давление на настроения по-прежнему оказывало отсутствие определенности относительно вопроса по бюджету США. В конце недели были опубликованы данные по ИПЦ в Германии за август, которые оказались лучше ожиданий. В месячном выражении показатель снизился на 0,1% при ожидании неизменности. В годовом выражении показатель снизился на 0,5%. Аналогичный показатель за август в ЕС в месячном выражении не изменился при ожиданиях роста на 0,1%, а в годовом выражении снизился на 0,8% при ожиданиях снижения на 0,5%. Поддержку настроениям оказывала стабилизация политической

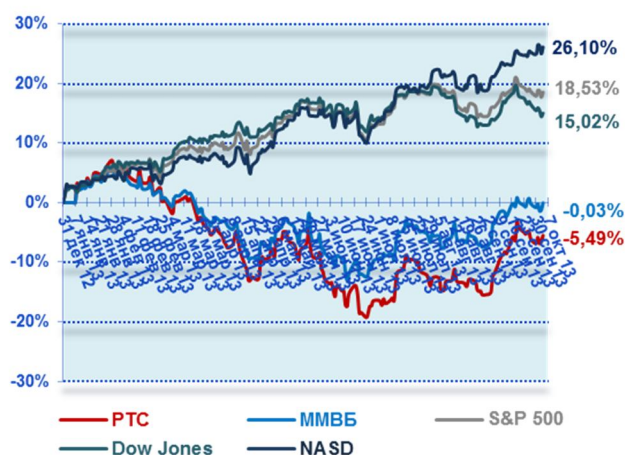
ситуации в Италии, а также надежды на скорейшее разрешение ситуации в США.

На предстоящей неделе (в понедельник) в ЕС будет опубликовано октябрьское значение индекса доверия инвесторов от Sentix. Ожидается, что показатель увеличится до 8,5 пункта. Во вторник в Германии будут опубликованы данные по торговому балансу за август. Помимо этого во вторник станут известны данные по промзаказам за август в Германии. В среду в Германии и Великобритании станут известны данные по промпроизводству в августе. В четверг ЕЦБ опубликует месячный обзор. А Банк Англии опубликует решение по процентным ставкам (ожидается, что ставка останется на прежнем уровне и составит 0,5%). В пятницу в Германии станут известны прогнозные данные по инфляции в сентябре.

Российский рынок

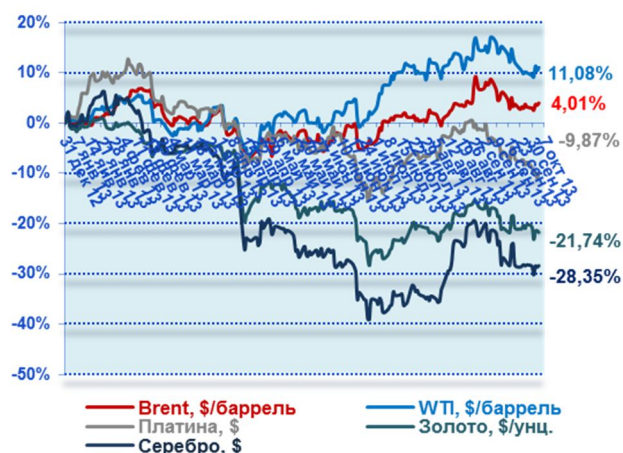
По итогам прошлой недели российские индексы продемонстрировали преимущественно боковую динамику основных индексов, незначительно прибавив в стоимости. Рост сдерживался новостями о частичной приостановке работы правительства США из-за разногласий по бюджетному законопроекту в Конгрессе. Индекс ММВБ по итогам недели прибавил 0,16%, поднявшись до 1474,21 пункта. При этом с начала года индекс ММВБ практически не изменился (-0,03%). Индекс РТС по итогам недели прибавил 0,72%, поднявшись до 1443,15 пункта. С начала года снижение индекса РТС сократилось до 5,49%. На рынках наблюдались преимущественно выжидательные настроения. Инвесторы опасались предпринимать активные действия на фоне неопределенности относительно переговоров в США. При этом на фоне усиления рисков отток капитала из фондов, ориентированных на акции РФ (по данным Emerging Portfolio Fund Research), с 26 сентября по 2 октября 2013 года возобновился и составил \$55 млн. против притока в \$57 млн. недель ранее. Таким образом, с начала года по 2 октября общий объем оттока капитала из фондов, ориентированных на акции РФ, составил \$2,592 млрд.

На предстоящей неделе российские индексы могут продолжить боковую динамику на фоне выжидательных настроений, вызванных бюджетным кризисом в США. Пока компромисс относительно американского бюджета, а также вопроса повышения потолка госдолга найден не будет, инвесторы, скорее всего, не будут предпринимать активных действий. На фоне этого мы ожидаем достаточно низкую активность на российских площадках.



Рынок сырьевых товаров

Котировки нефтяных фьючерсов по итогам прошедшей недели продемонстрировали восходящую динамику на фоне ослабления доллара против сырьевых валют. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели прибавила 0,94%, поднявшись до \$103,84 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки WTI увеличился до 11,08%. Стоимость нефти марки Brent за неделю прибавила 0,76%, поднявшись до \$109,46 за баррель. При этом с начала года рост стоимости нефти марки Brent увеличился до 4,01%. В начале недели давление на нефтяные котировки оказывали опасения того, что приостановка работы правительства в США повлечет за собой замедление экономического роста и спроса на энергоносители в США, которые являются крупнейшим мировым потребителем нефти. Помимо этого во вторник были опубликованы данные Американского института нефти (API) о неожиданном росте запасов за прошедшую неделю, которые увеличились на 4,55 млн. баррелей. В середине недели были опубликованы данные по запасам нефти в США за прошедшую неделю, которые также превзошли ожидания. Запасы неожиданно выросли на 5,47 млн. баррелей при ожиданиях роста на 2,5 млн. баррелей. При этом поддержку нефтяным котировкам оказывало ослабление доллара против сырьевых валют. В конце недели драйвером для роста нефтяных котировок оказались опасения последствий шторма «Карен» в Мексиканском заливе. На предстоящей неделе мы ожидаем, что нефтяные котировки продемонстрируют нисходящую динамику на фоне сохранения негативных настроений на мировых площадках в связи отсутствием бюджета в США.



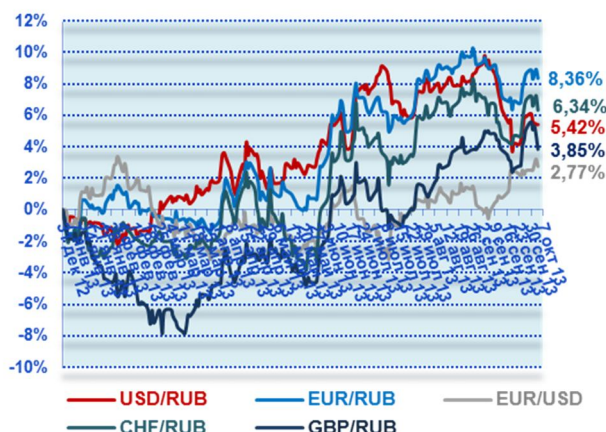
Драгоценные металлы по итогам прошедшей недели продемонстрировали негативную динамику. Серебро по итогам недели снизилось на 0,2% и стоило \$21,74. При этом с начала года снижение стоимости серебра составило 28,35%. Платина по итогам недели снизилась на 2,28%, опустившись до \$1388,06. При этом с начала года платина потеряла в стоимости 9,87%. Золото по итогам недели снизилось на 1,93% и стоило \$1311,09 за унцию. При этом с начала года снижение стоимости золота составило 21,74%. Поддержку золоту на предстоящей неделе мы ожидаем усиления спроса на золото, который воспринимается инвесторами как защитный актив на фоне неопределенности, царящей на рынке в последнее время. При этом в среднесрочной перспективе мы по-прежнему считаем, что потенциал роста котировок золота будет ограничен в связи с укреплением доллара вследствие возможного ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США.

Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели укрепился по отношению к основным валютам. Доллар по отношению к рублю за неделю снизился на 0,47% и стоил 32,18RUB за 1USD. При этом с начала года доллар против рубля подорожал на 5,42%. Швейцарский франк по итогам недели снизился относительно рубля на 0,59% и стоил 35,49RUB за 1CHF. С начала года швейцарский франк против рубля подорожал на 6,34%.

Английский фунт по отношению к рублю снизился на 1,19% и стоил 51,55RUB за 1GBP. С начала года английский фунт относительно рубля подорожал на 3,85%. Евро по отношению к рублю за прошедшую неделю снизился на 0,25% и стоил 43,61RUB за 1EUR. При этом с начала года евро относительно рубля подорожал на 8,36%. Относительно доллара евро по итогам недели прибавил 0,27% и стоил 1,3558USD. С начала года евро против доллара подорожал на 2,77%. Давление на американскую валюту оказывала неопределенность относительно американского бюджета, а также потолка госдолга.

На предстоящей неделе мы не ожидаем значительных изменений курсовых валют на фоне выжидательных настроений инвесторов. При этом давление на рубль может усилиться в случае негативной динамики нефтяных котировок, а также оттока капитала из рискованных активов. Основными факторами, которые будут влиять на восприятие риска на предстоящей неделе, станут новости из США относительно вопросов бюджета и потолка госдолга.



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.