

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
Драгметаллы	6
Валютные рынки	7
Государственные долговые бумаги	10
Нефть	13
Металлы	15
Евро/Доллар и другие рынки.....	16
Промышленное производство.....	19
Розничные продажи.....	21
Инфляция, PMI, Housing starts.....	22
Социальная динамика.....	23
“Китайский фактор”	25
Индексы морских грузоперевозок.....	26
Индексы авиаперевозок IATA	27
Денежно-кредитная политика	28
Российская экономика	29

Прогнозы ведущих исследовательских центров: прирост мирового ВВП в 2011, 2012 гг.

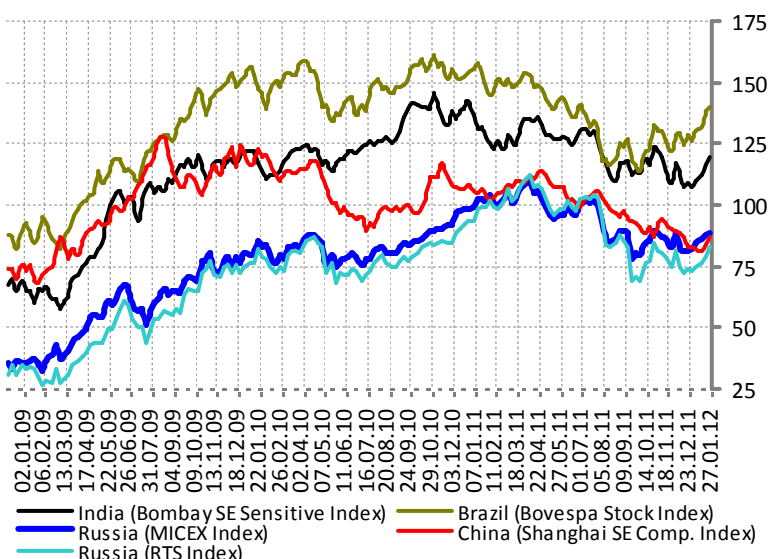
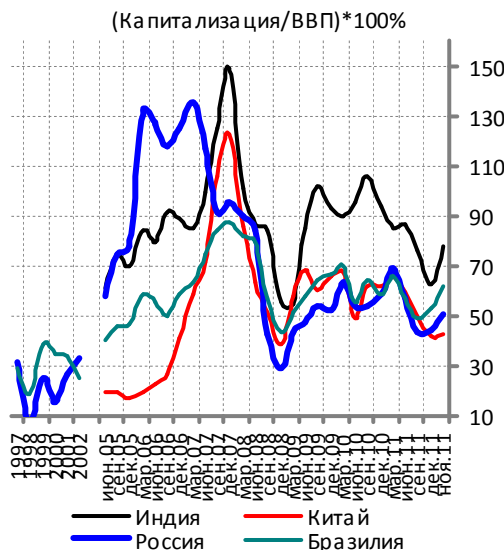
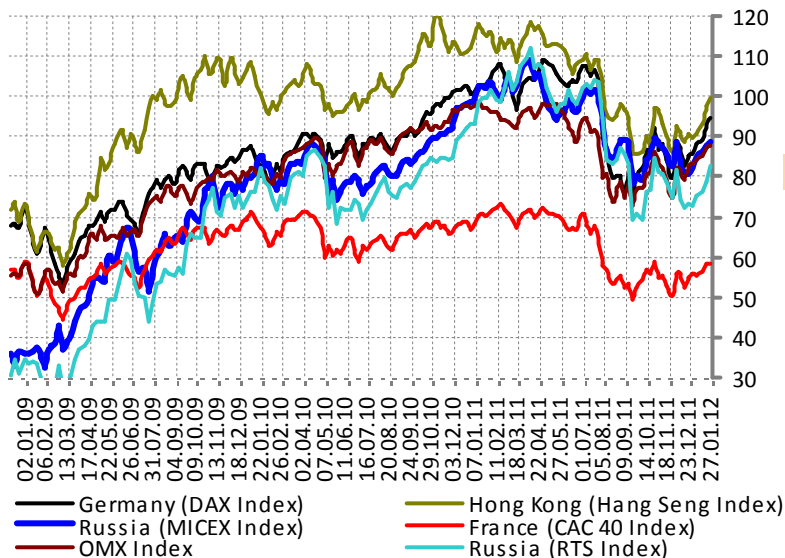
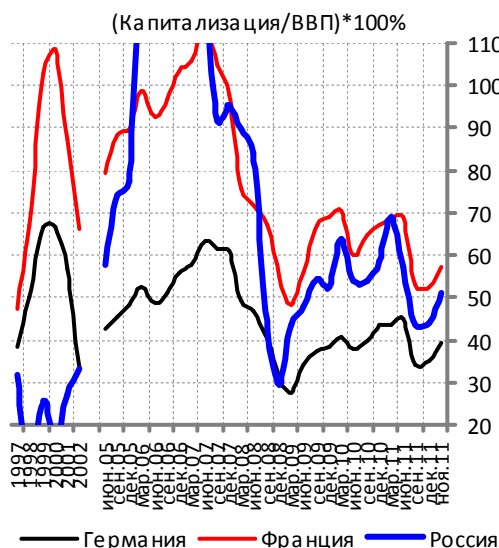
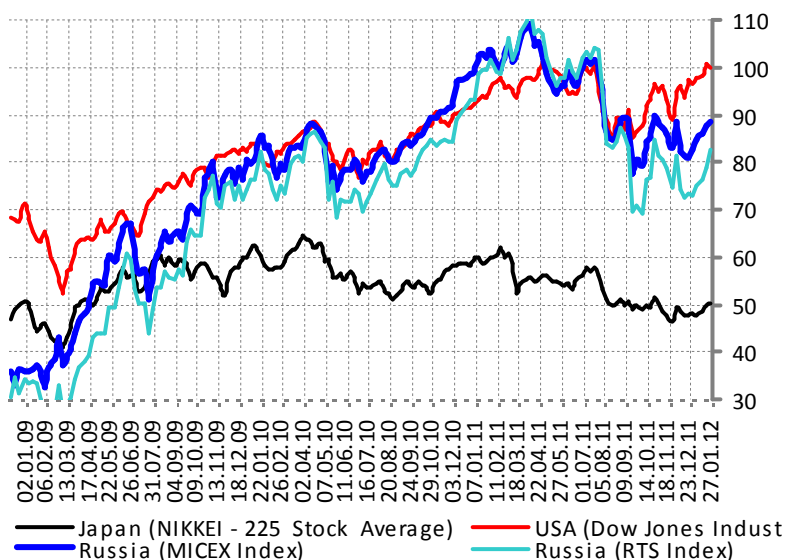
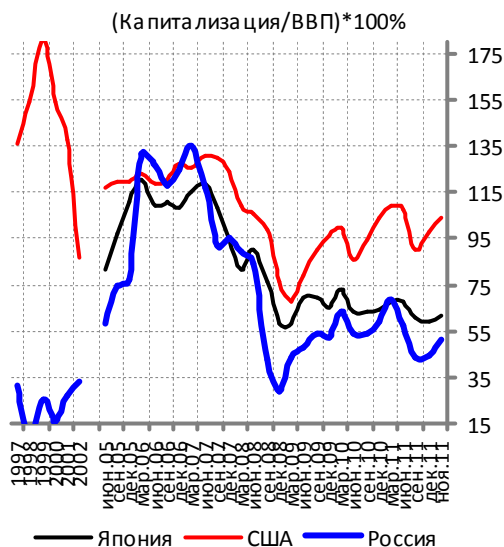
Наименование организации	2012	2013
↓ Мировой Банк (World Bank)	2.50%	3.10%
↑ International Monetary Fund (constant prices)	3.10%	3.60%
↓ Fitch Ratings	2.40%	3.00%
↑ Bank of America	4.30%	4.80%
↑ Deutsche Bank Group	3.20%	-
↑ Goldman Sachs Group	3.20%	4.10%
↓ JP Morgan (real GDP)	2.00%	-

Прогнозы ведущих исследовательских центров: цена на нефть в 2011, 2012 гг.

Наименование организации	2012	2013
↓ Мировой Банк (World Bank): средняя по основным маркам	98.2 \$	97.1 \$
↓ International Monetary Fund	108.0 \$	-
↓ IEA (Международное энергетическое агентство): WTI	100.3 \$	103.8 \$
↓ Morgan Stanley: средняя по маркам	105.0\$	-
↑ JP Morgan: Brent / WTI	115 \$ / 110 \$	121 \$ / 118 \$
↑ Goldman Sachs Group: Brent / WTI	120 \$ / 113 \$	130 \$ / 126 \$
↓ Bank of America: Brent / WTI	108 \$ / 101 \$	-

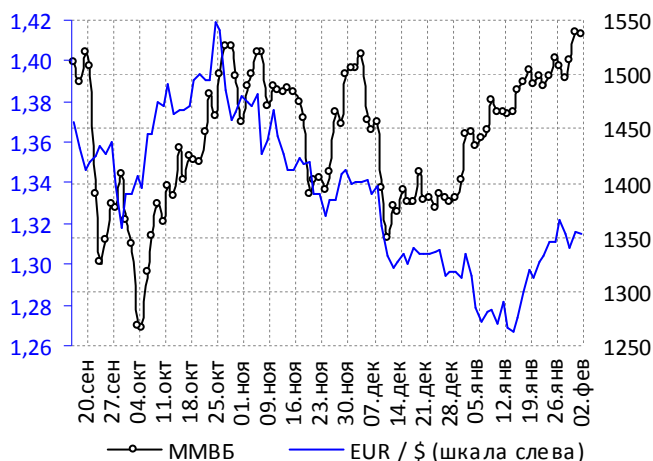
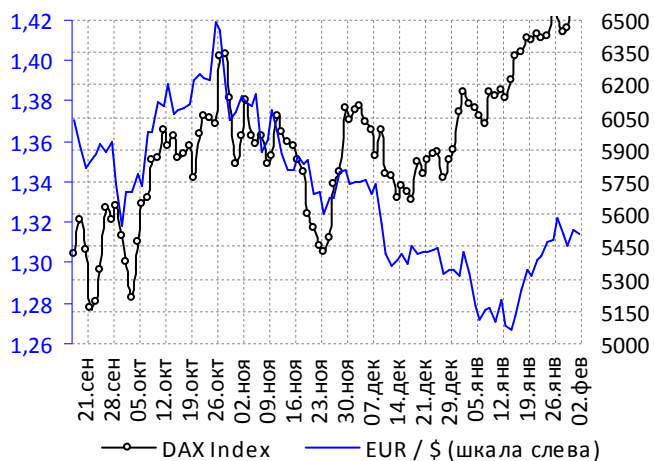
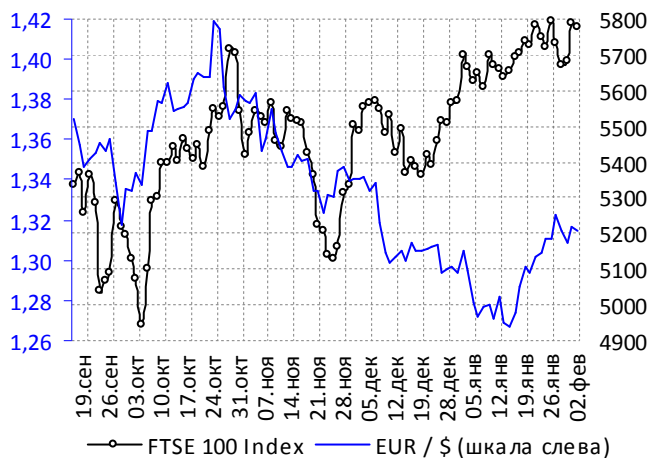
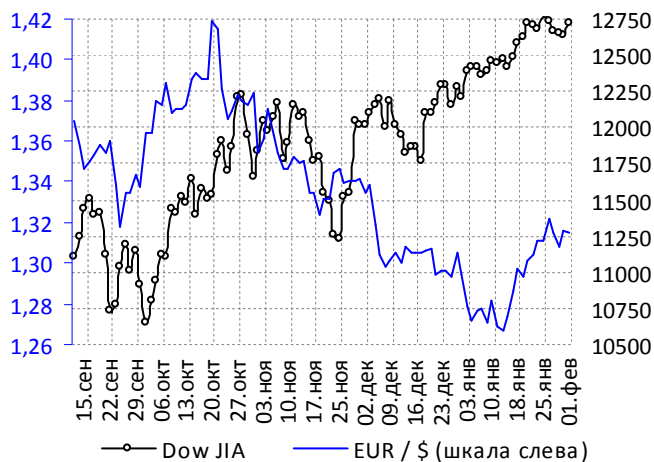
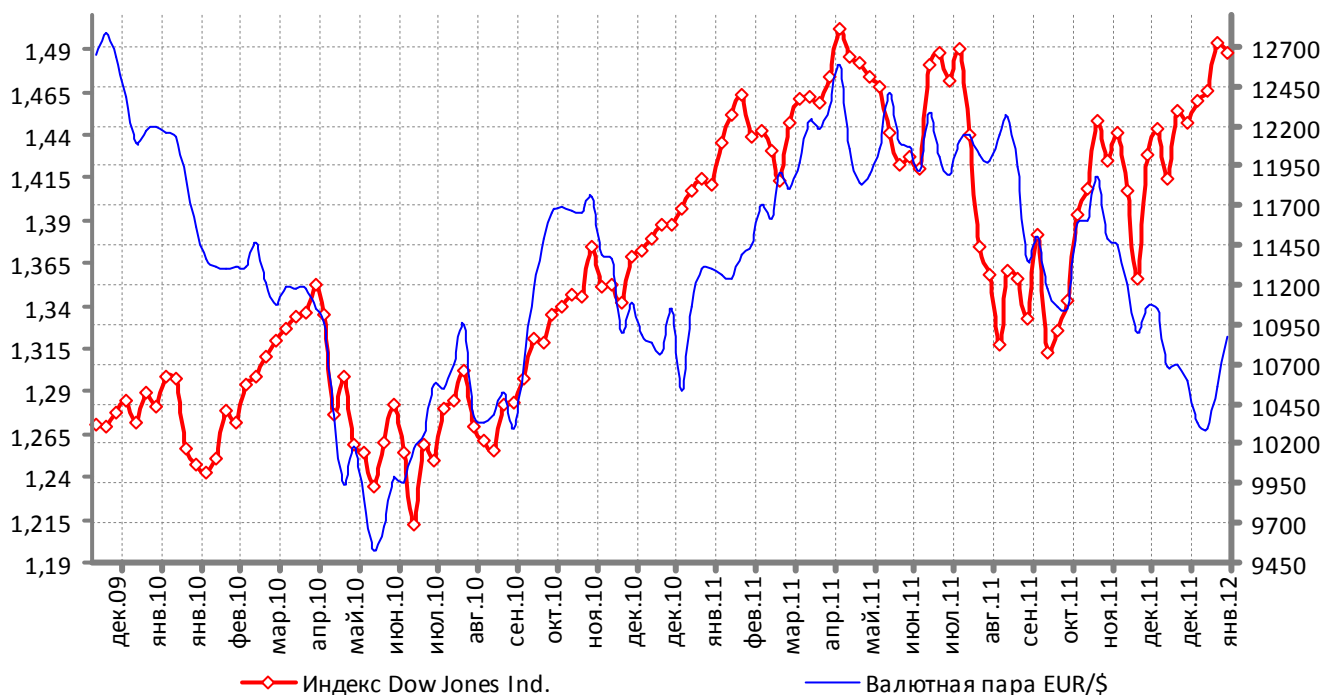
I. Финансовые рынки

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

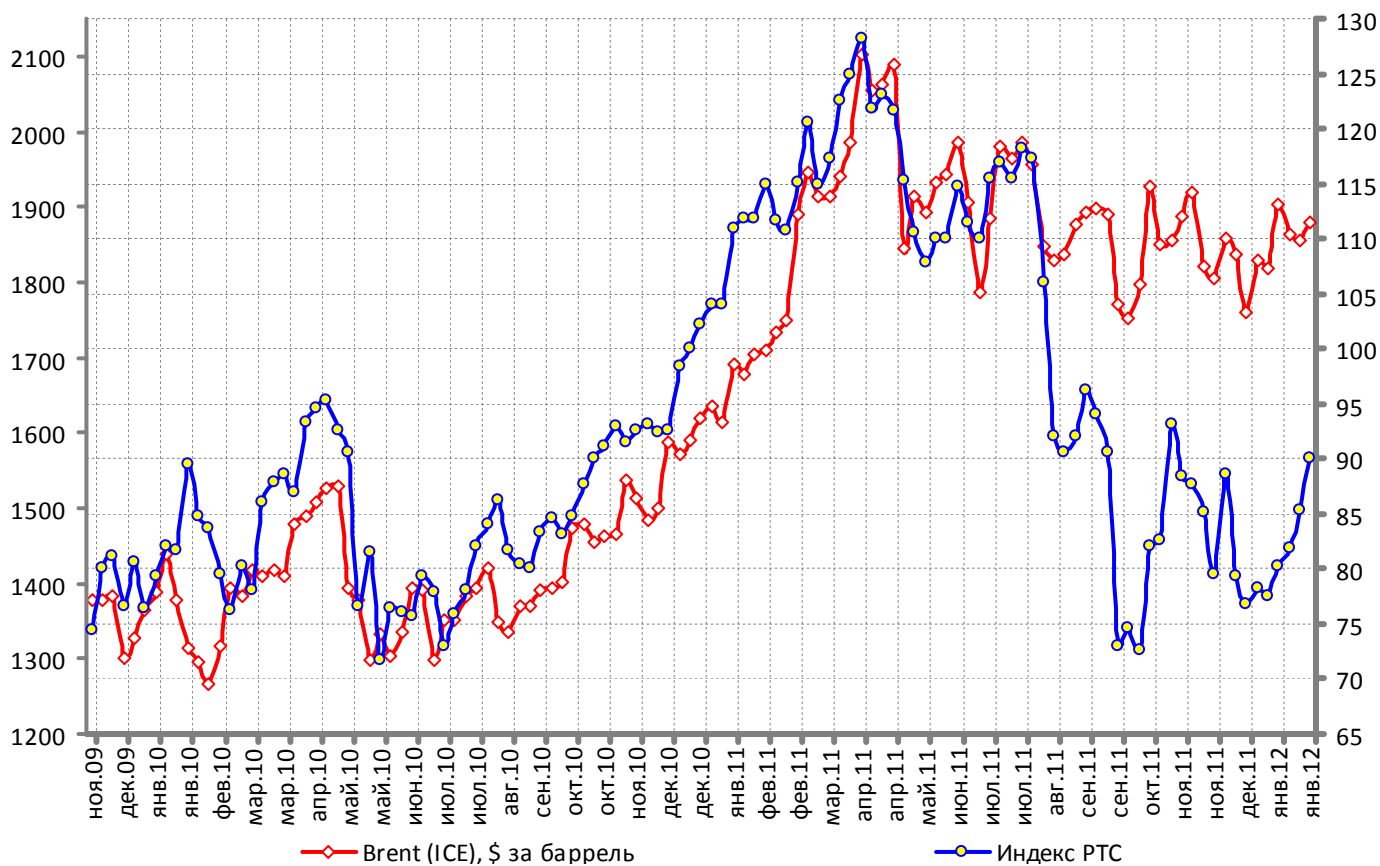
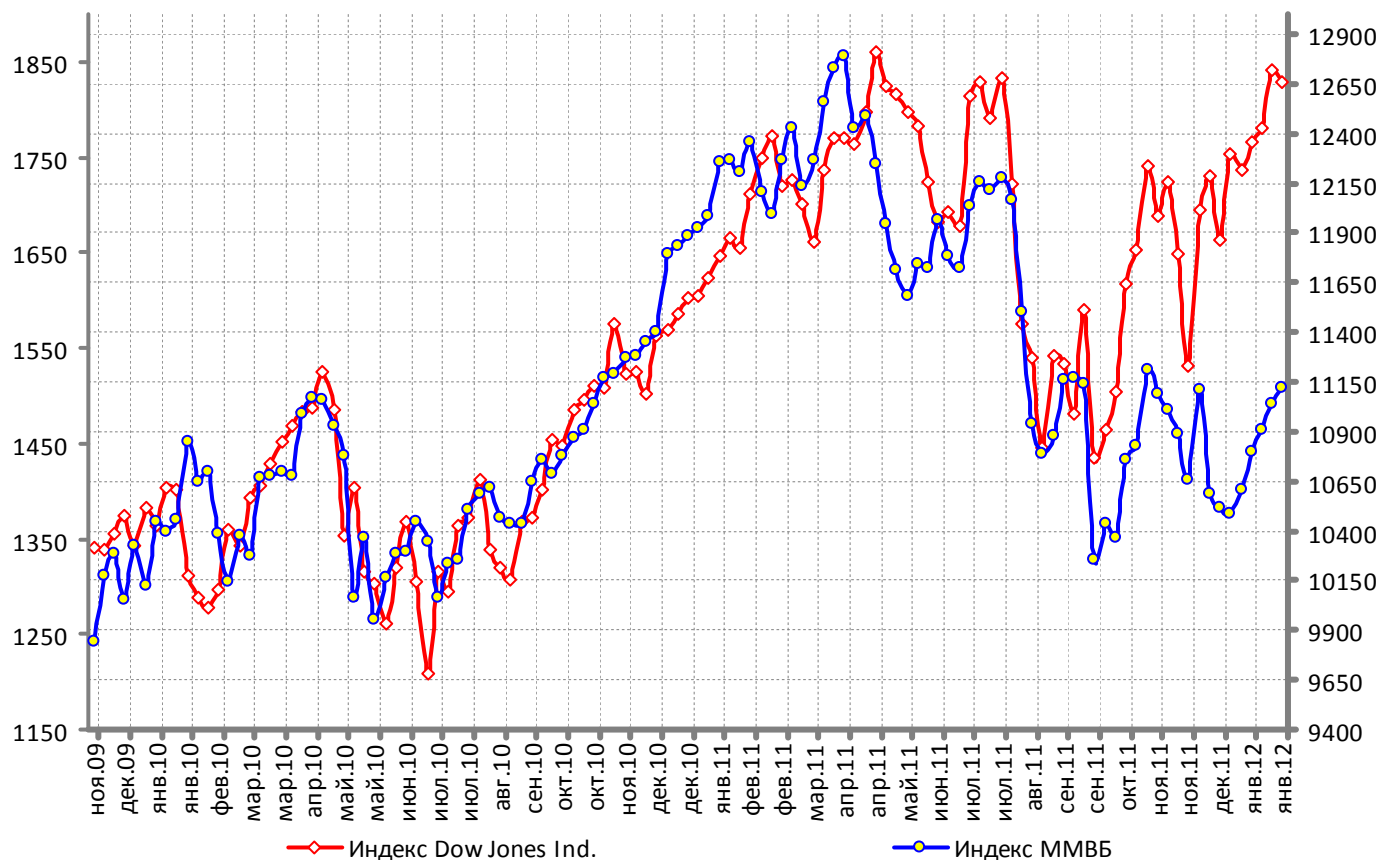


Основные фондовые индексы

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



1.3. Российский фондовый рынок



1.4. Акции: синхронное движение индексов Бразилии и России

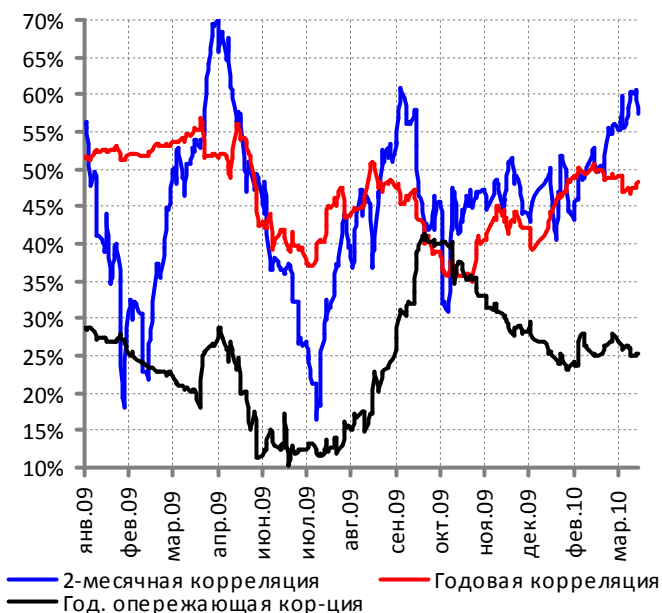
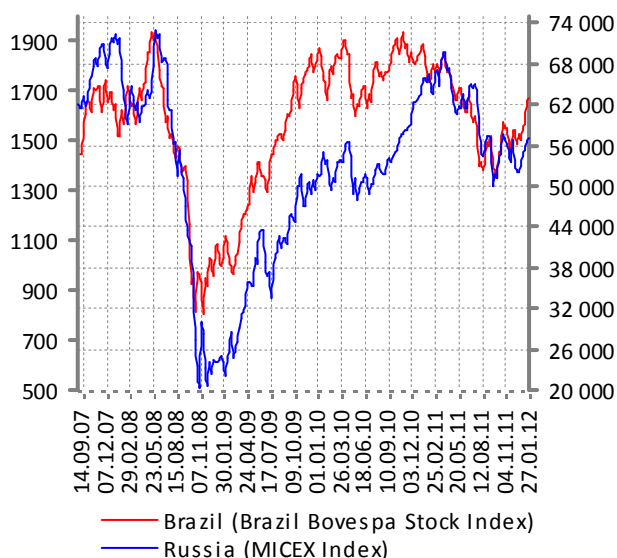


Таблица №1. Опережающее взаимное влияние индексов России и Бразилии

Индекс		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Russia	1 RTSI												
	2 MICEX												
	3 MSCI Russia USD												
	4 MSCI Russia Local												
Brazil	5 Brazil Bovespa												
	6 MSCI Brazil USD												
	7 MSCI Brazil Local												
BRIC	8 MSCI BRIC USD												
	9 MSCI BRIC Local												
World	10 USD/RUR												
	11 USD/BRL												
	12 Dow-Jones Ind.Av.												

Таблица №2. Прогнозная модель: Индекс РТС

Лаговая переменная	Коэф-т	t-стат.
Свободный член	-0,0008	-0,510
RTSI	-0,1140	-2,071
USD/RUR	-0,5533	-2,452
Brazil Bovespa Stock IDX	0,3994	5,646
R-квадрат регрессии	7.73%	

Бразильский и американский рынки оказывают определённое опережающее влияние на российский фондовый рынок и на индексы стран БРИК. В то же время, обратное влияние российского рынка не наблюдается. Наибольший потенциал для прогнозирования показывает индекс РТС (на индекс оказывает влияние наибольшее число факторов). Все три фактора (см. Таблицу №2) значимы, поскольку t-статистики по модулю больше 1.96, однако модель позволяет объяснить лишь 8% колеблемости индекса.

Таблица 1 отражает взаимные опережающие связи между основными индексами российского, бразильского рынка, интегральными индексами стран БРИК, курсами национальных валют и индексом Доу-Джонса. Опережающие связи понимаются в смысле причинно-следственной связи Гранжера (Granger causality test).

Заливка клетки таблицы серым цветом означает, что с 5% уровнем зна-

чимости индекс в соответствующей строке может быть использован для прогнозирования на 1 день вперёд индекса в соответствующем столбце. Заливка главной диагонали отражает наличие значимой автокорреляции 1-го порядка для доходностей индекса. Если клетка имеет заливку тёмно-синим, значения доходностей индекса автокоррелированы, что может быть использовано при прогнозировании и оценке качества индекса.

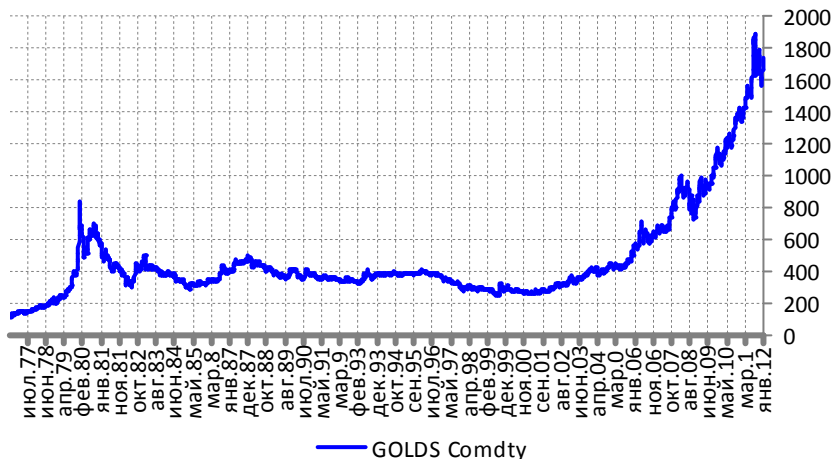
Таблица №2 отражает возможности прогнозирования индекса РТС на 1 день вперёд на основе динамики бразильского рынка (индекса Bovespa), курса доллара и авторегрессионной составляющей. Для прогнозирования используется трёхфакторная модель распределённых лагов первого порядка для логарифмических доходностей индексов. В таблице приведены коэффициенты, их t-статистики и показатель качества регрессии R-квадрат.

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

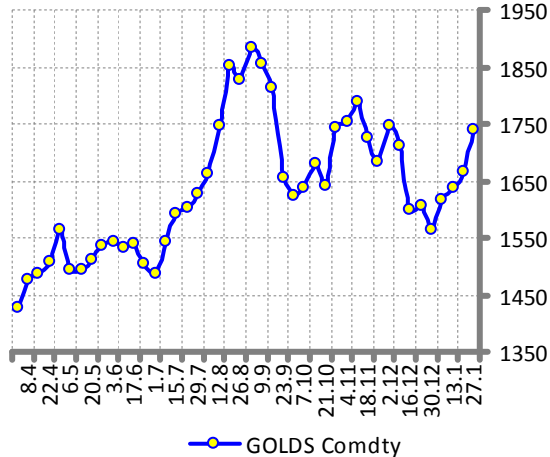
Примечание: расчёты авторов на основе дневных логарифмических доходностей с периодом наблюдения 10.01.2007-25.03.2010; использованы тесты Гранжера на причинно-следственную связь и Льюнга-Бокса на значимость автокорреляции.

1.5. Драгметаллы, \$ за тройскую унцию

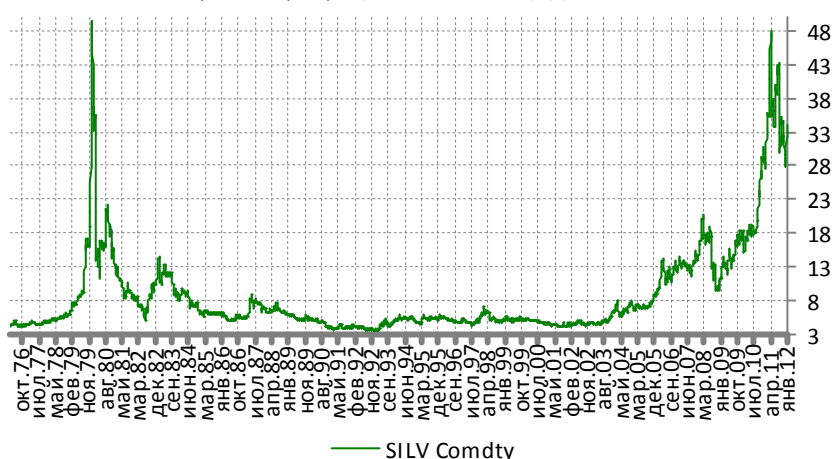
Фьючерс на золото (ближайшая поставка). Длинные циклы.



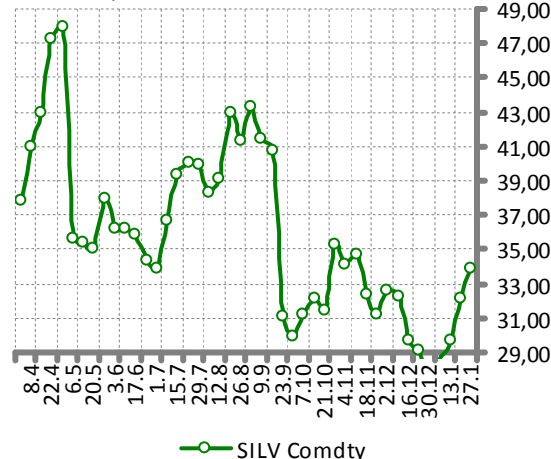
Короткие циклы. Недельные значения.



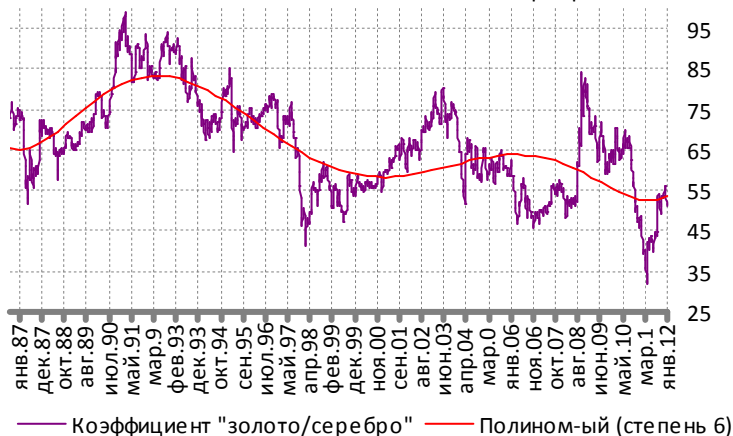
Фьючерс на серебро (ближ. поставка). Длинные циклы.



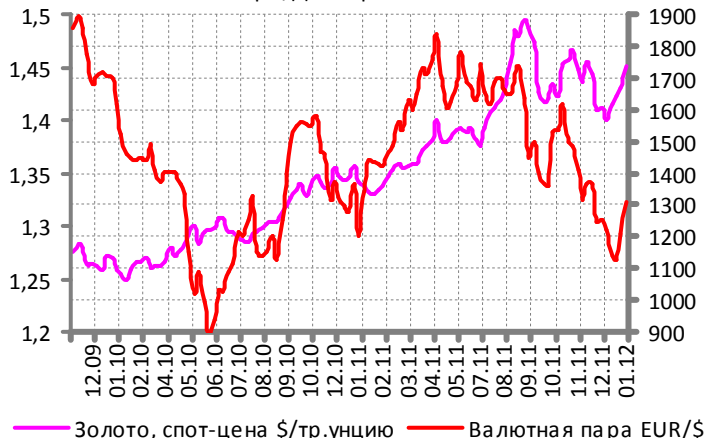
Короткие циклы. Недельные значения.



Соотношение стоимости золота и серебра



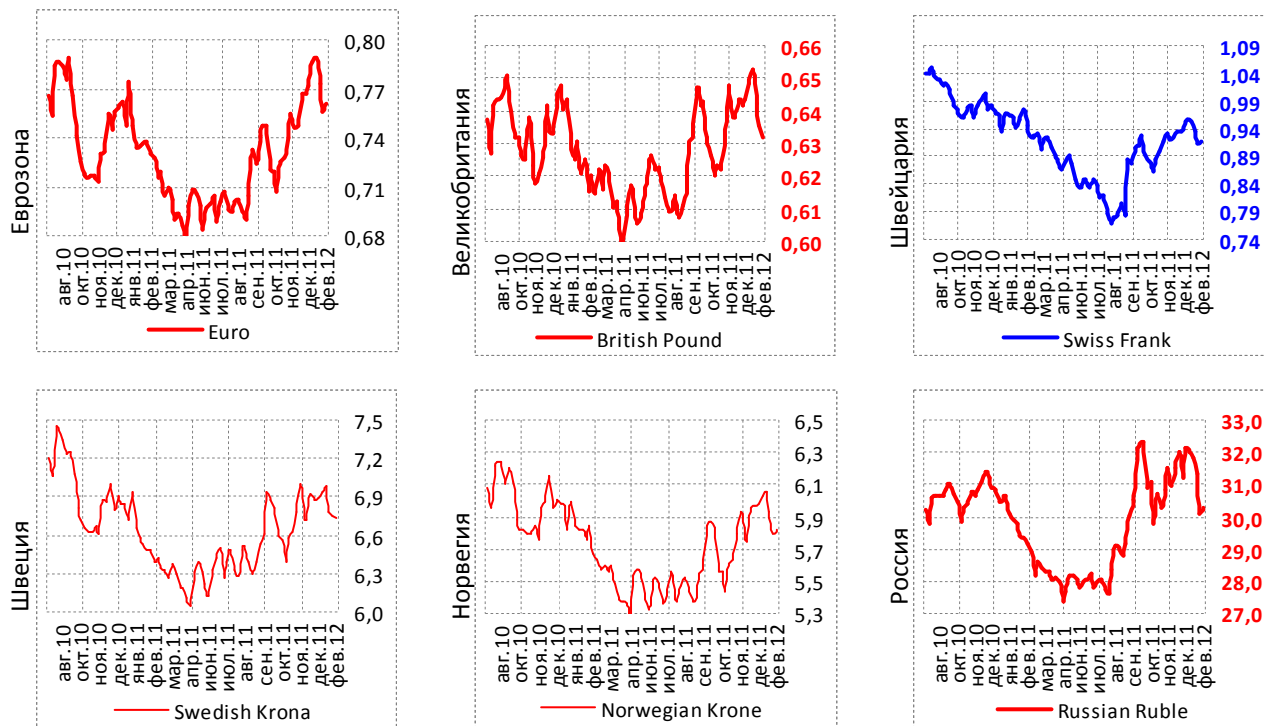
Евро/Доллар и Золото



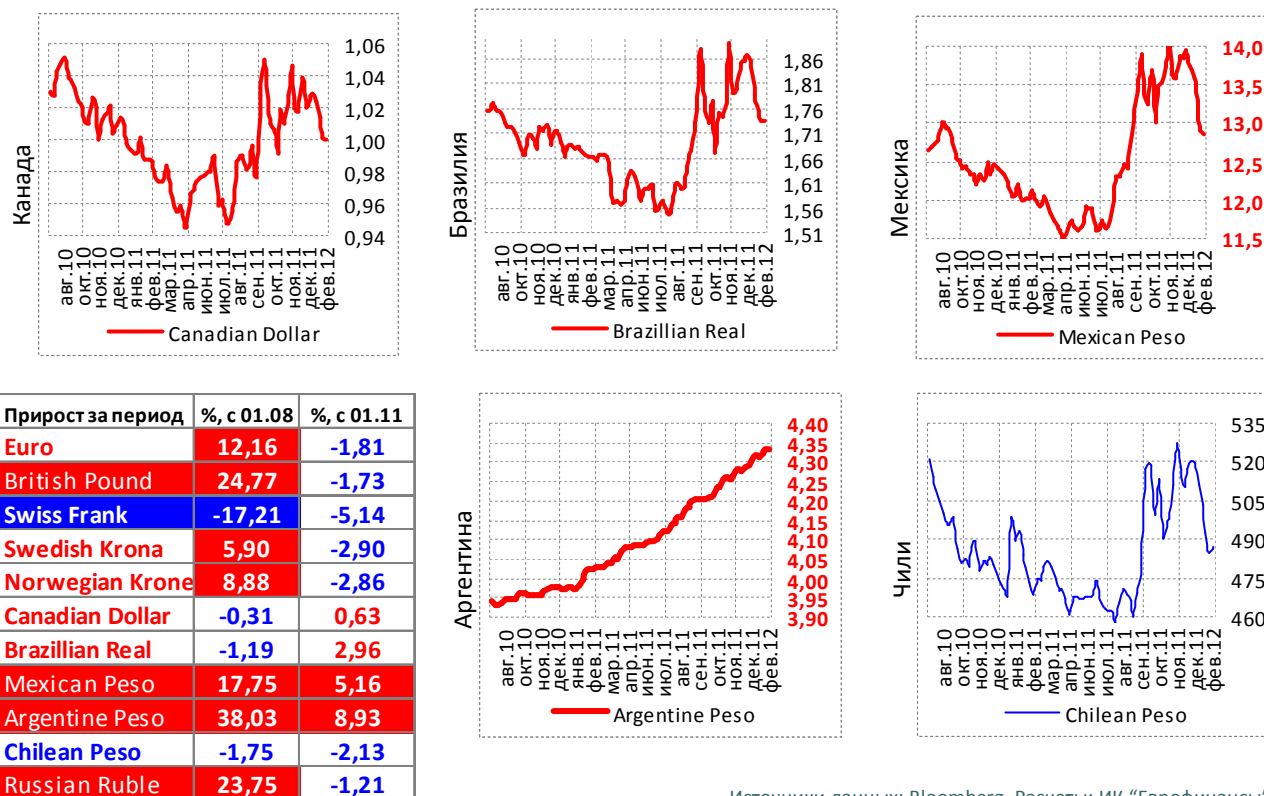
Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

1.6. Валютный рынок

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



динамика американских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)

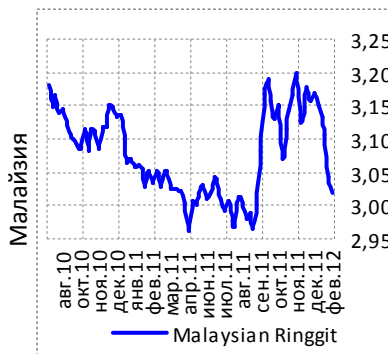
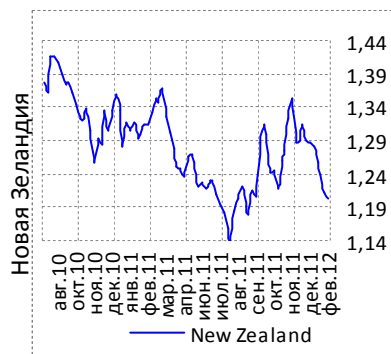
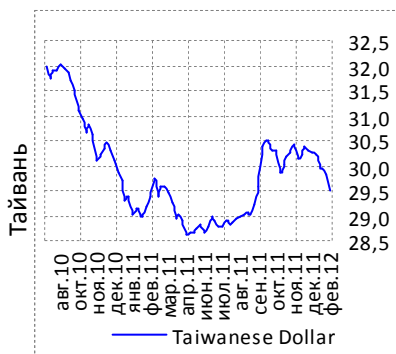
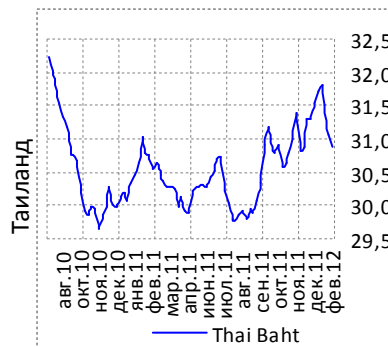
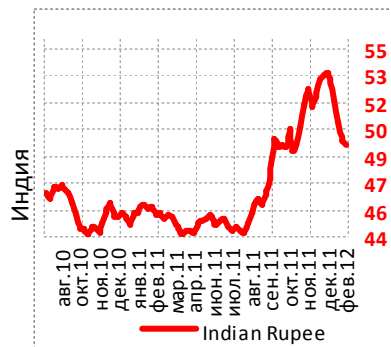
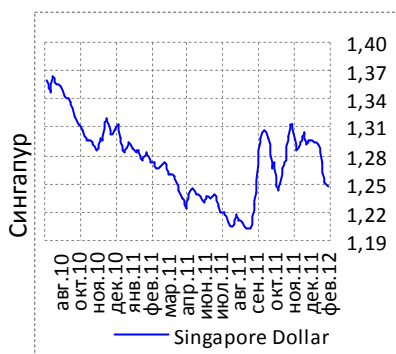
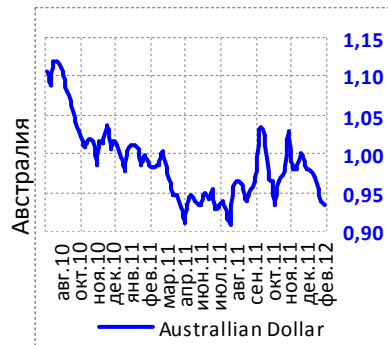
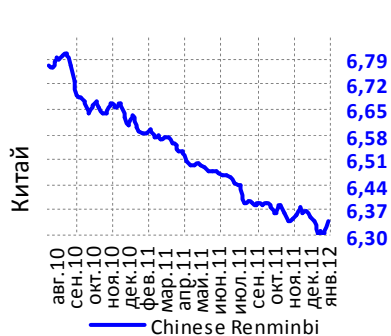
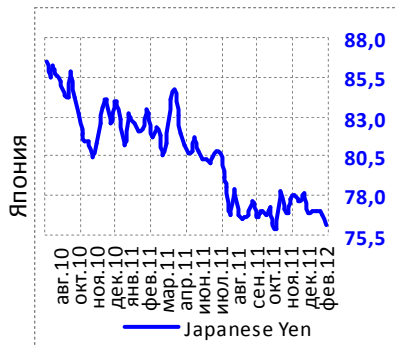


Прирост за период	%, с 01.08	%, с 01.11
Euro	12,16	-1,81
British Pound	24,77	-1,73
Swiss Frank	-17,21	-5,14
Swedish Krona	5,90	-2,90
Norwegian Krone	8,88	-2,86
Canadian Dollar	-0,31	0,63
Brazilian Real	-1,19	2,96
Mexican Peso	17,75	5,16
Argentine Peso	38,03	8,93
Chilean Peso	-1,75	-2,13
Russian Ruble	23,75	-1,21

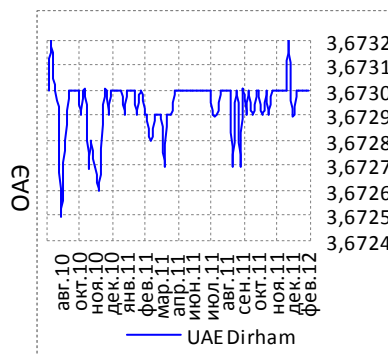
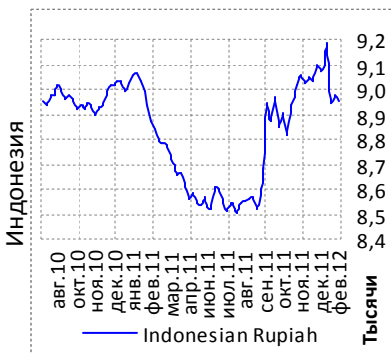
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Кросс-курсы национальных валют

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



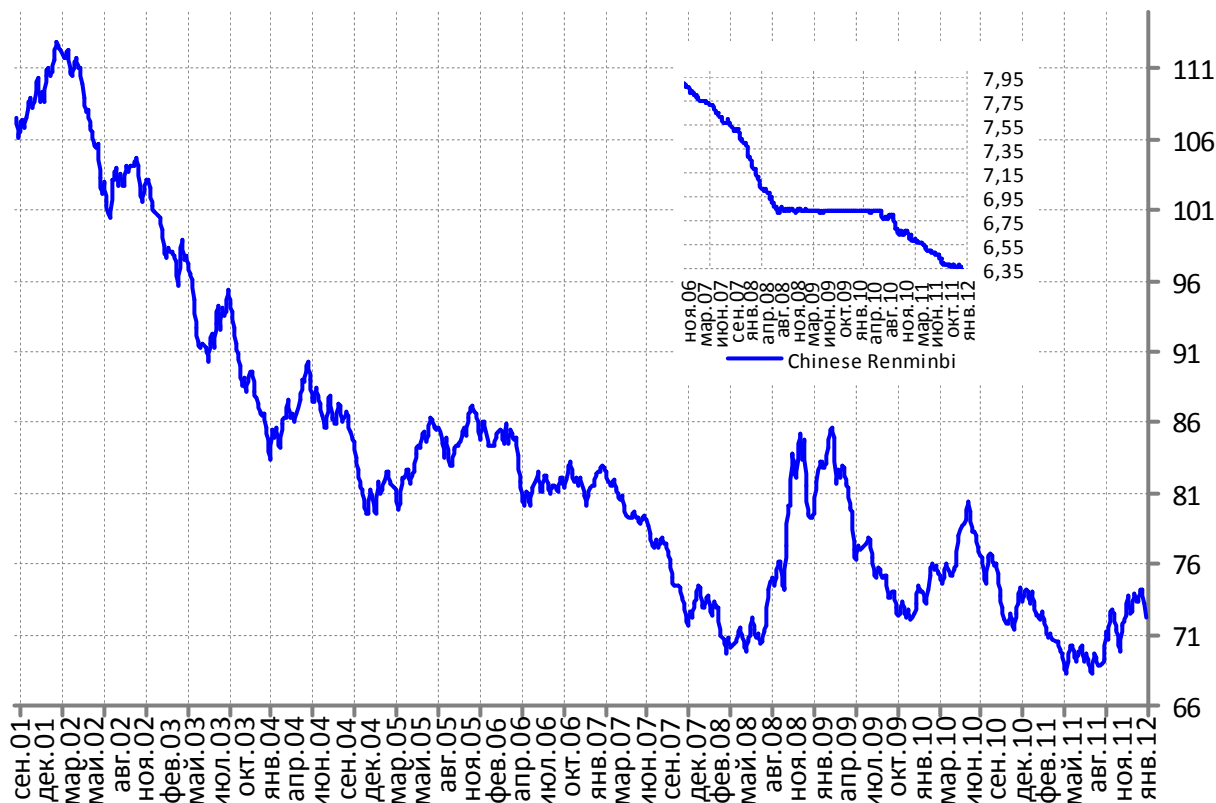
Прирост за период	%, с 01.08	%, с 01.11
Japanese Yen	-29,87	-8,41
Chinese Renminb	-13,72	-4,98
Australlian Dollar	-18,50	-6,93
Singapore Dollar	-13,01	-3,62
Indian Rupee	24,84	8,20
Thai Baht	-7,71	1,75
Taiwanese Dollar	-9,07	0,44
New Zealand Doll	-7,89	-8,64
Malaysian Ringgit	-8,09	-1,71
Indonesian Rupiah	-4,96	-0,75
Russian Ruble	23,75	-1,21



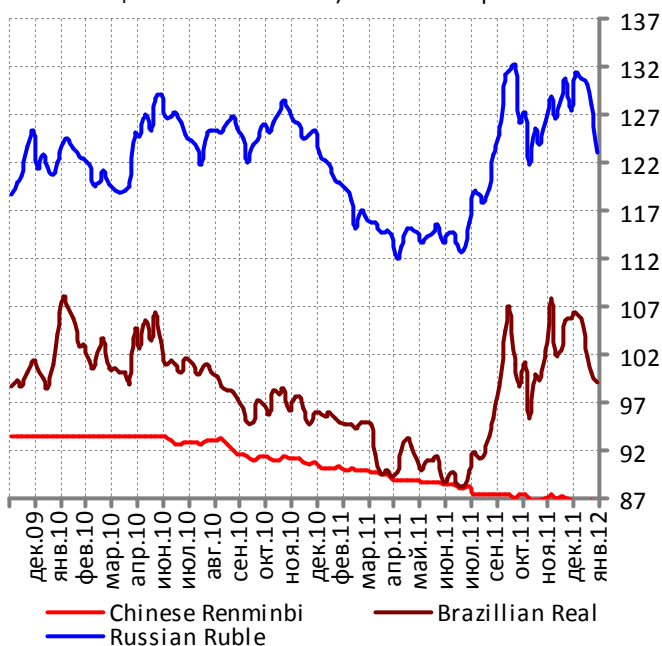
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Кросс-курсы национальных валют

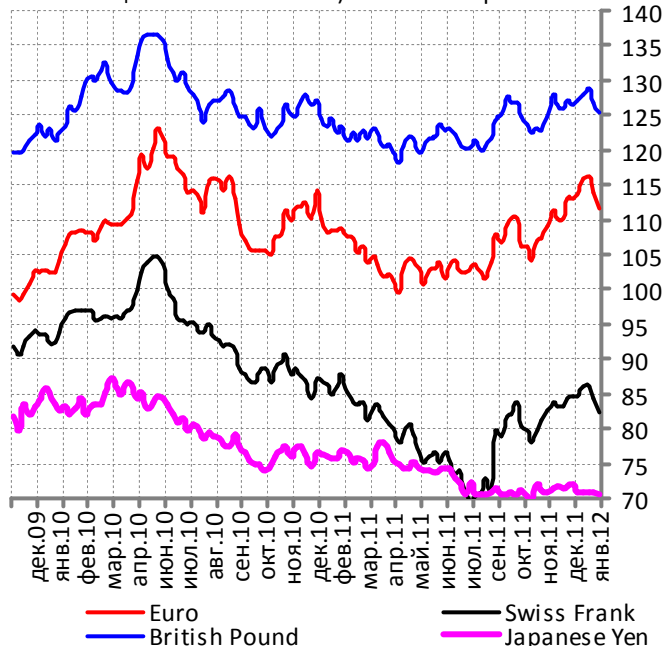
Major Currencies Dollar Index, 1973=100



Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.

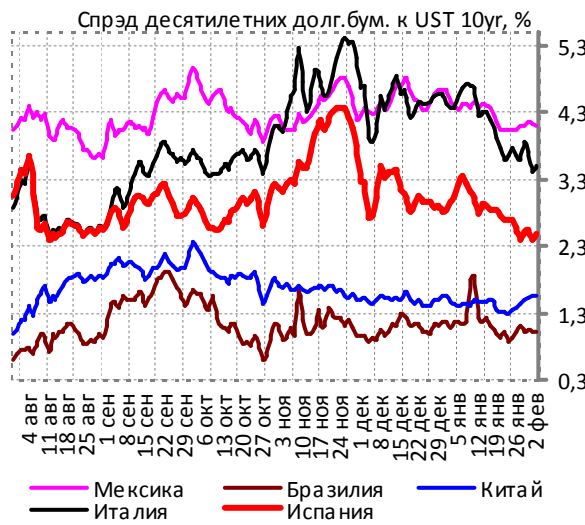
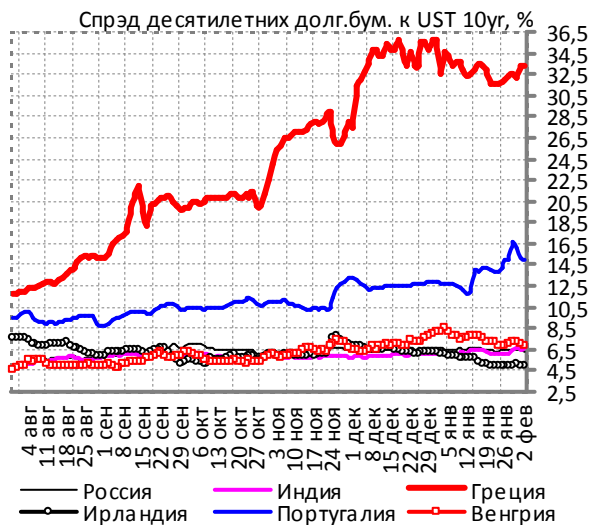
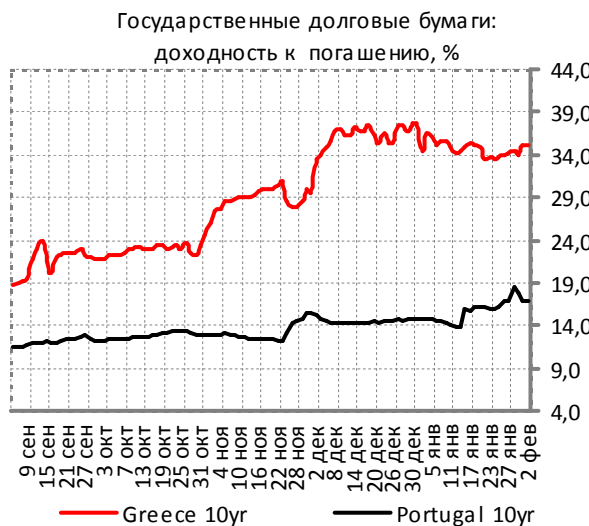
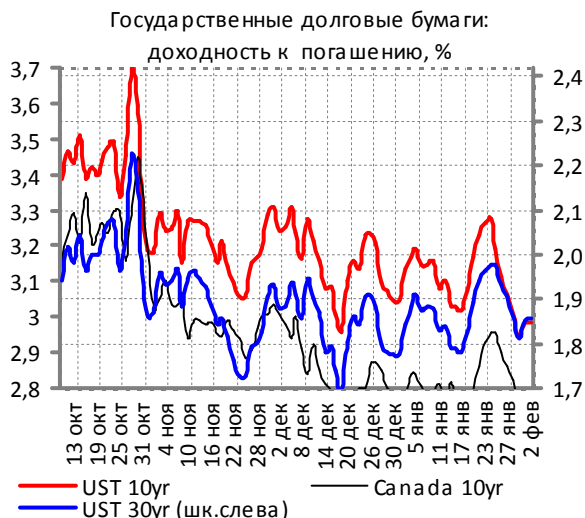


Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.



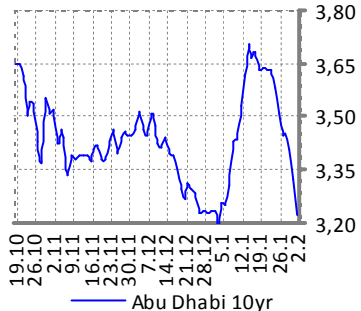
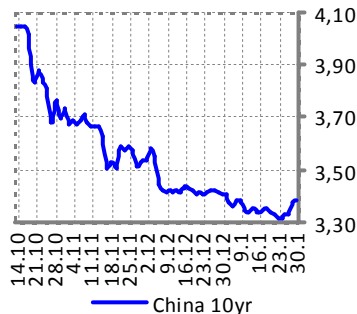
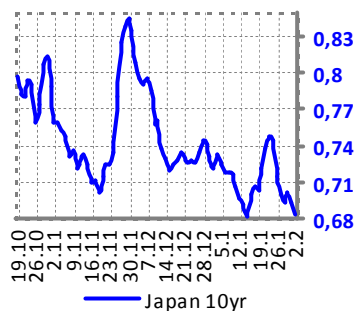
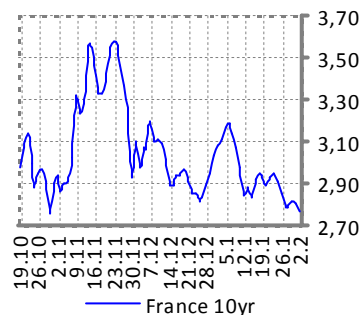
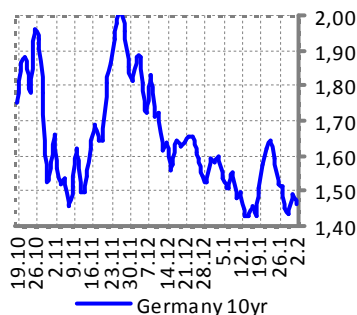
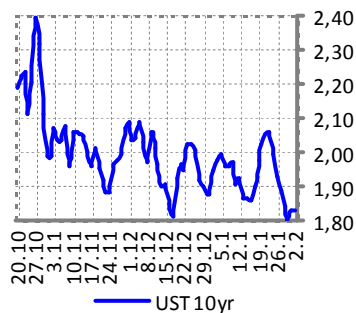
Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

1.7. Мониторинг доходностей государственных долговых бумаг

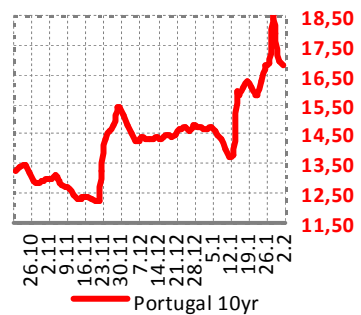
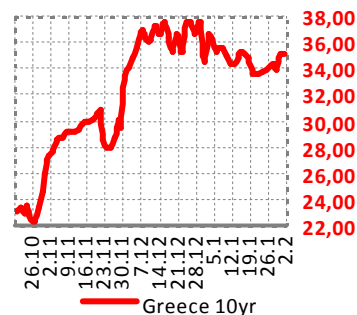
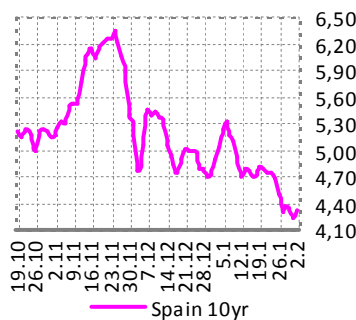
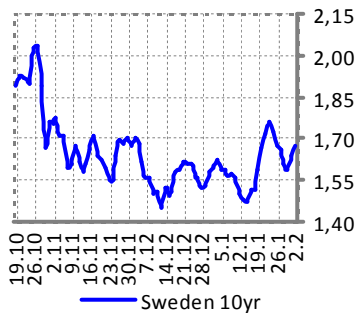
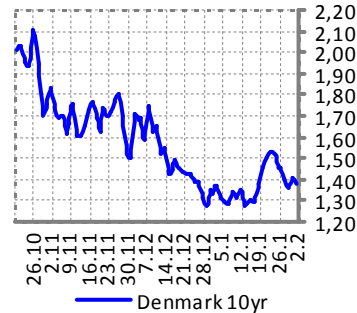
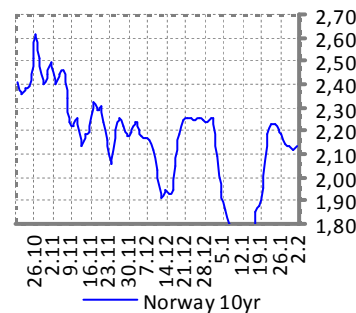
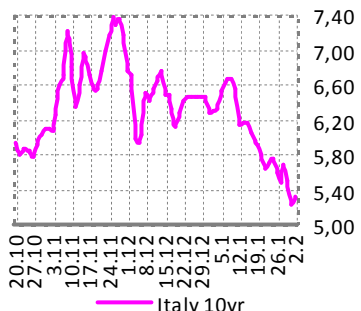
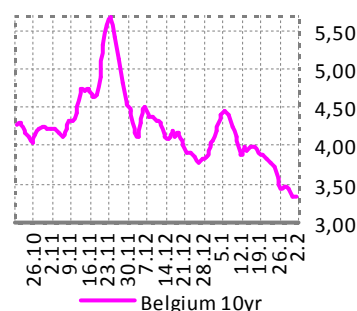
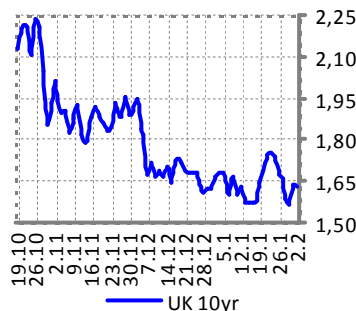


Государственные долговые бумаги

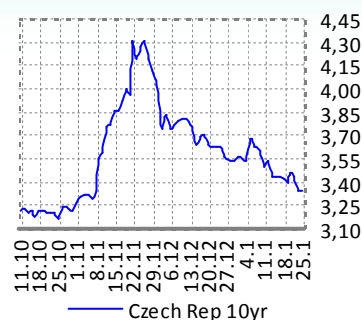
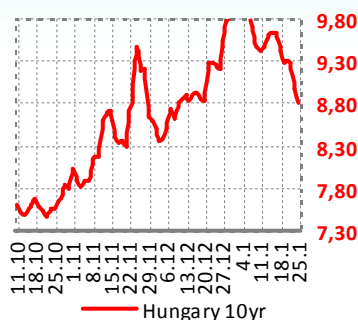
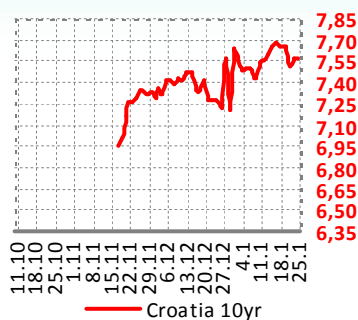
Барометры американского, европейского и азиатско-тихоокеанского региона



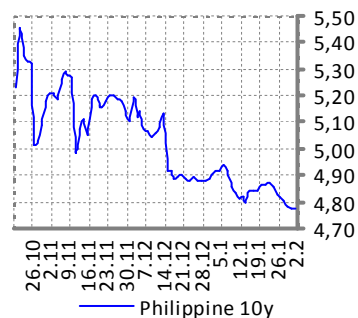
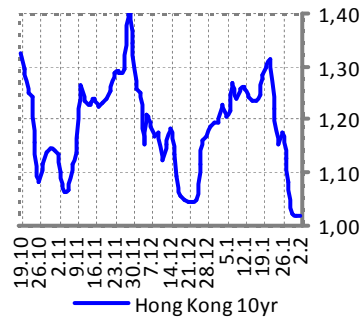
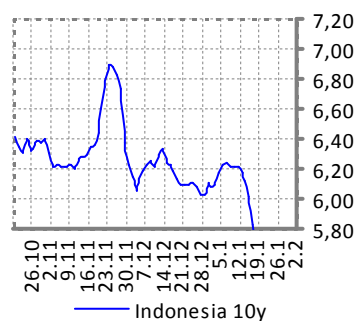
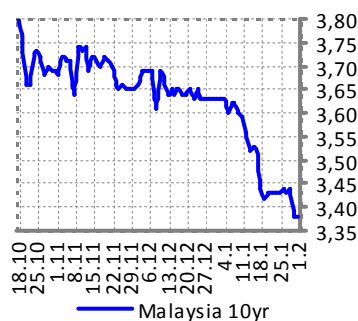
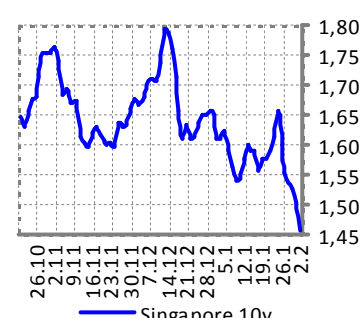
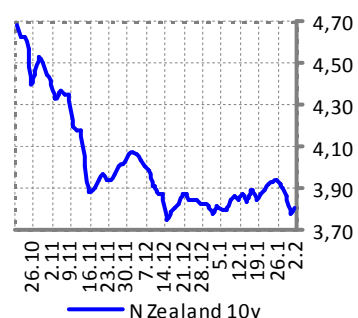
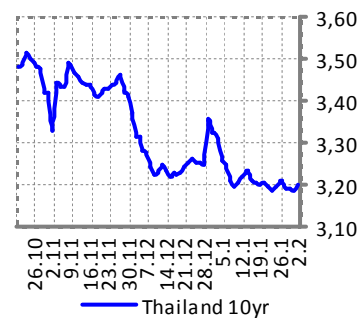
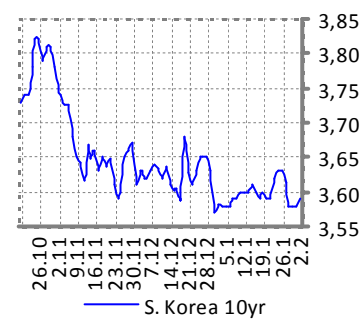
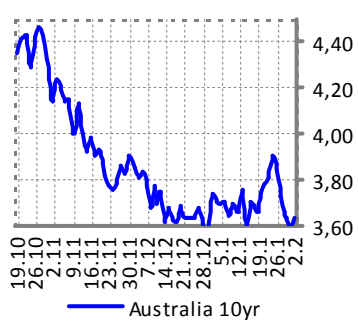
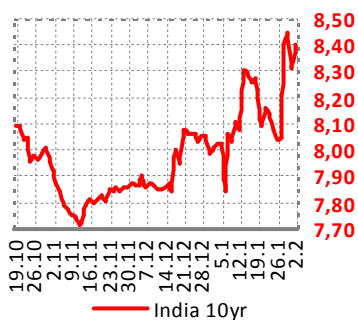
Динамика европейских долговых бумаг



Государственные долговые бумаги



Динамика азиатских долговых бумаг

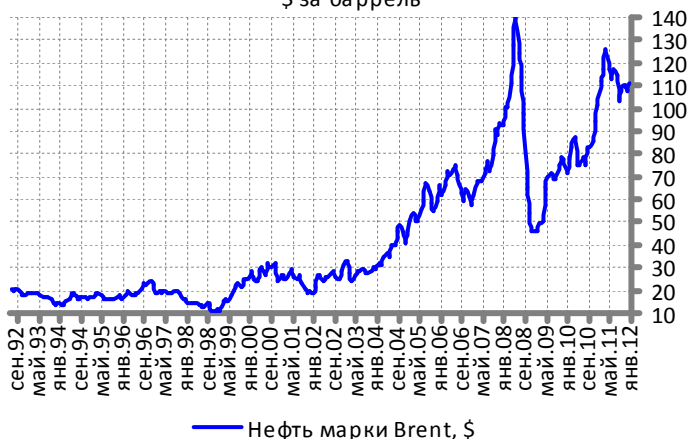


Государственные долговые бумаги

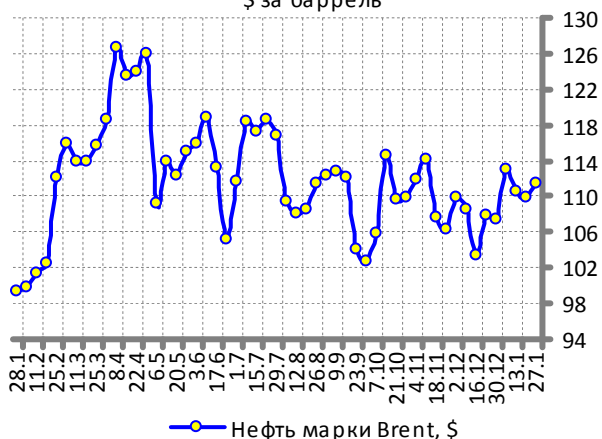
II. Сырьевые рынки

2.1. Динамика цен на нефтяном рынке

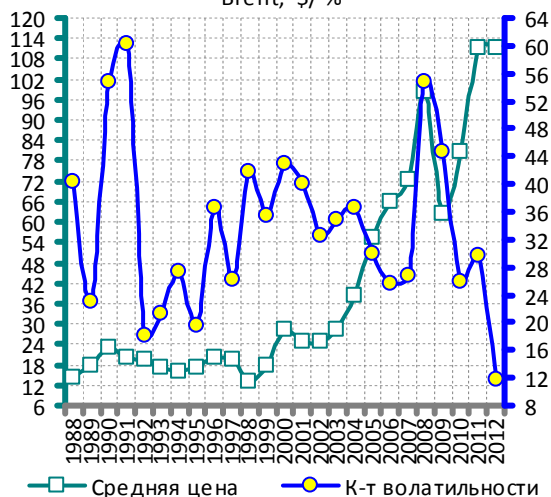
Европейская марка нефти, длинные циклы,
\$ за баррель



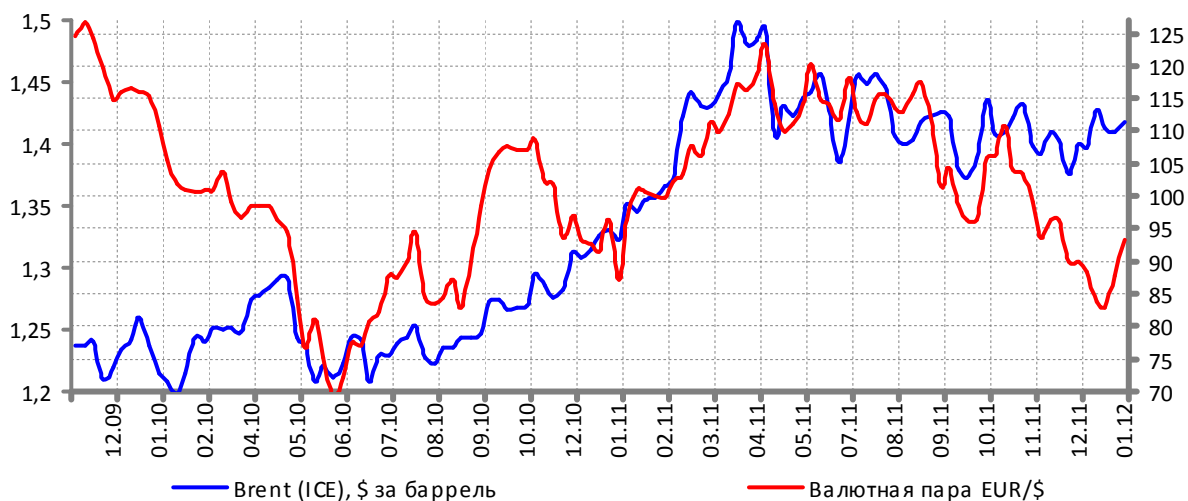
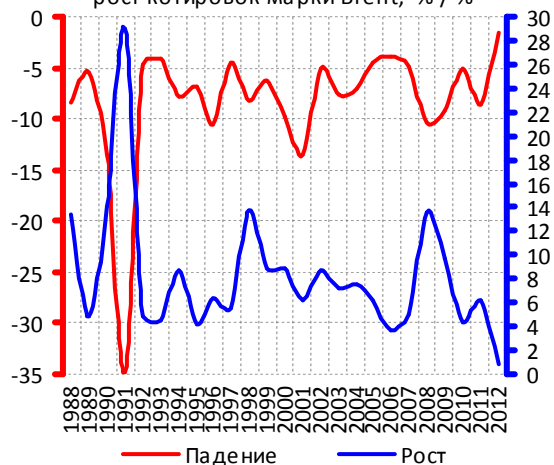
Короткие циклы, недельные значения,
\$ за баррель



Brent, \$ / %

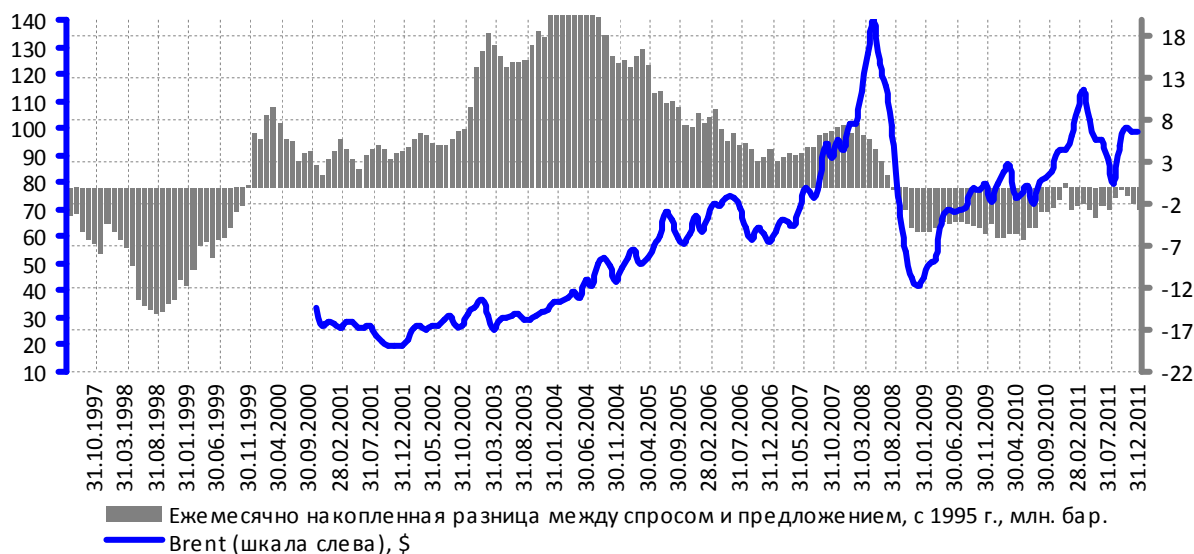
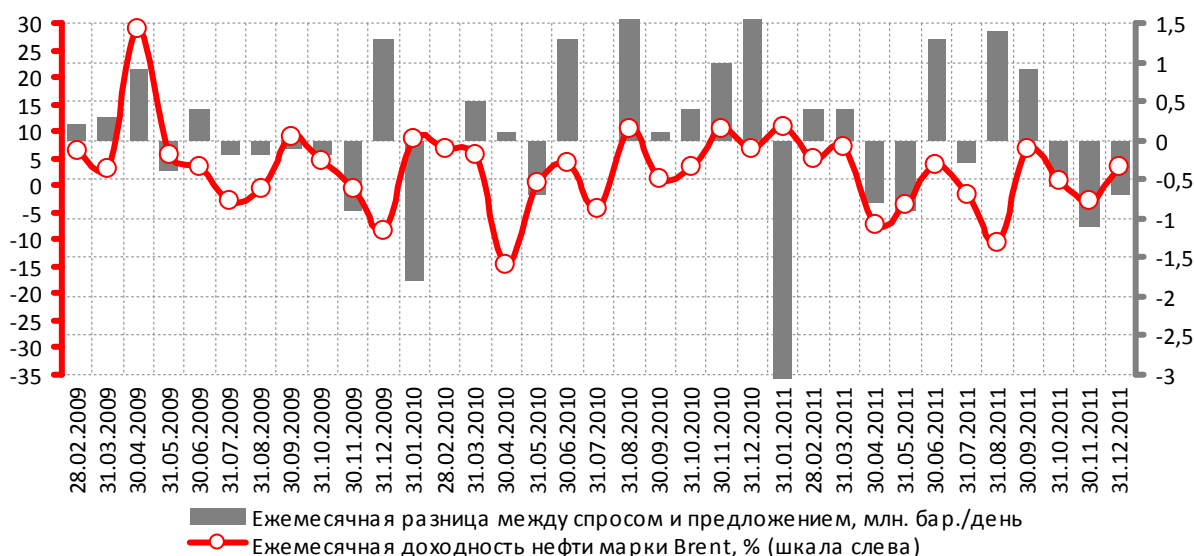
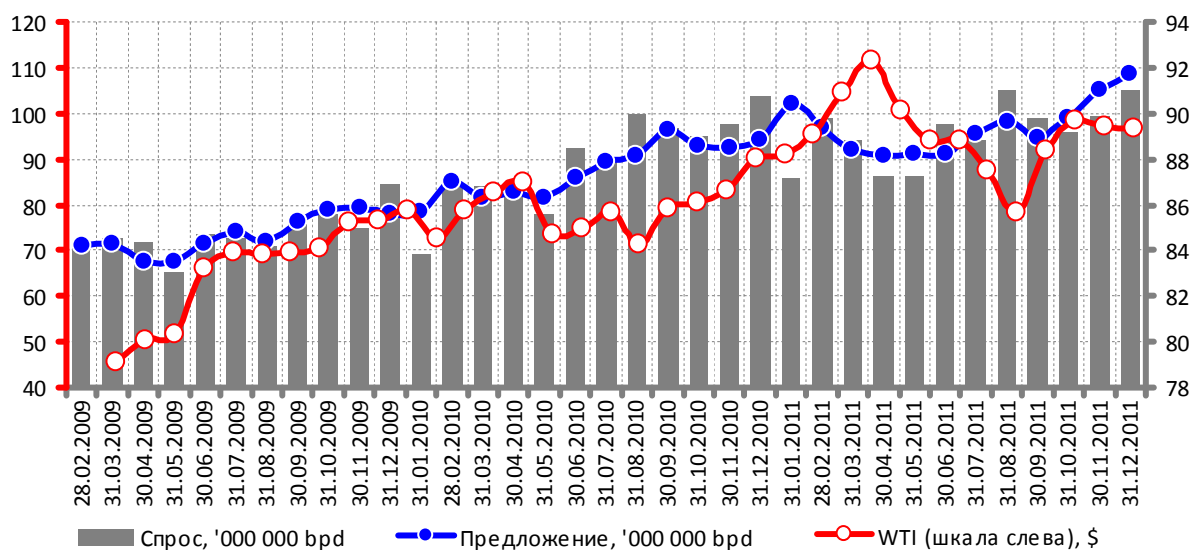


Максимальные дневные падение и
рост котировок марки Brent, % / %



Нефть

Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке

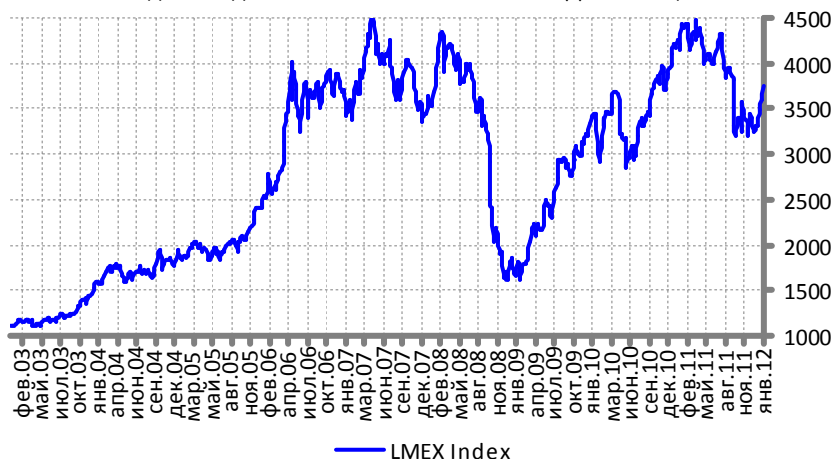


Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

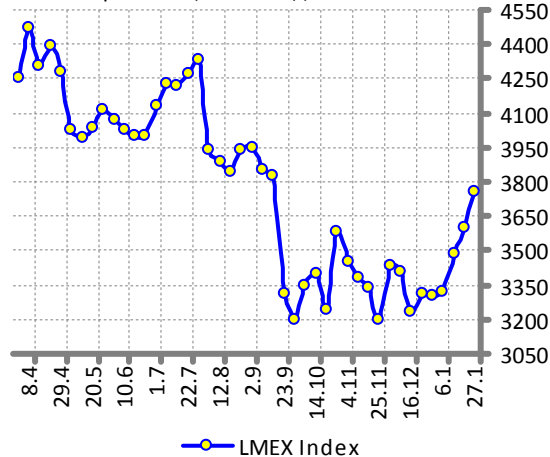
Нефть

2.2. Металлы, \$ за метр. тонну

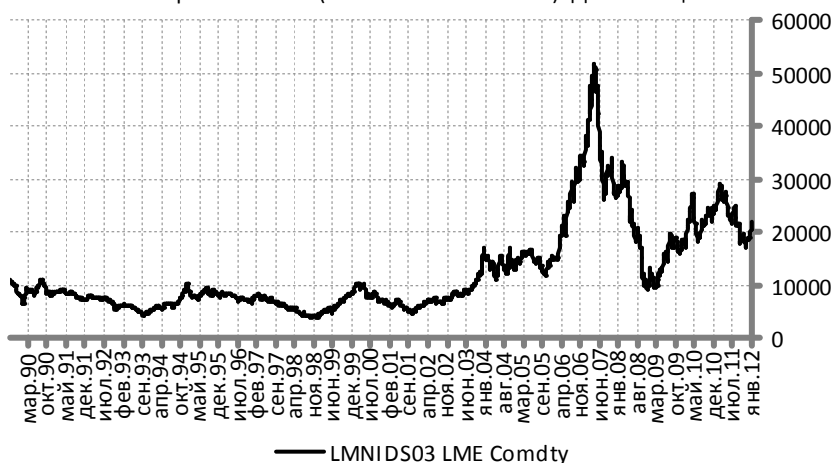
Сводный индекс стоимости металлов LME. Длинные циклы.



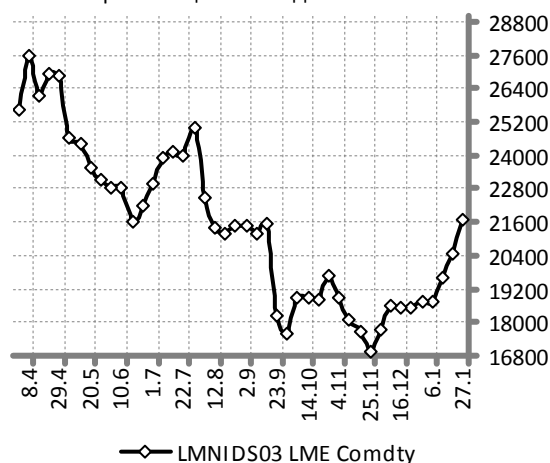
Короткие циклы. Недельные значения.



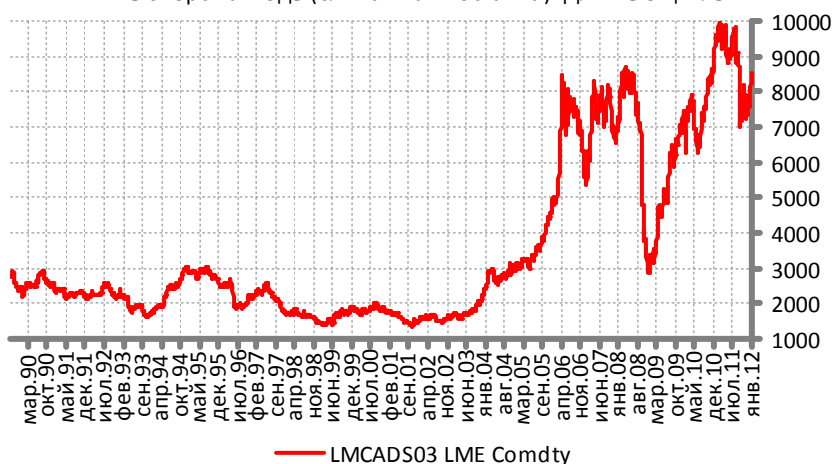
Фьючерс на никель (ближайшая поставка). Длинные циклы.



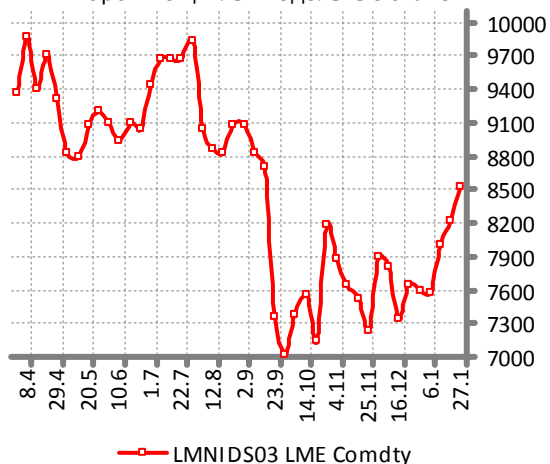
Короткие циклы. Недельные значения.



Фьючерс на медь (ближайшая поставка). Длинные циклы.



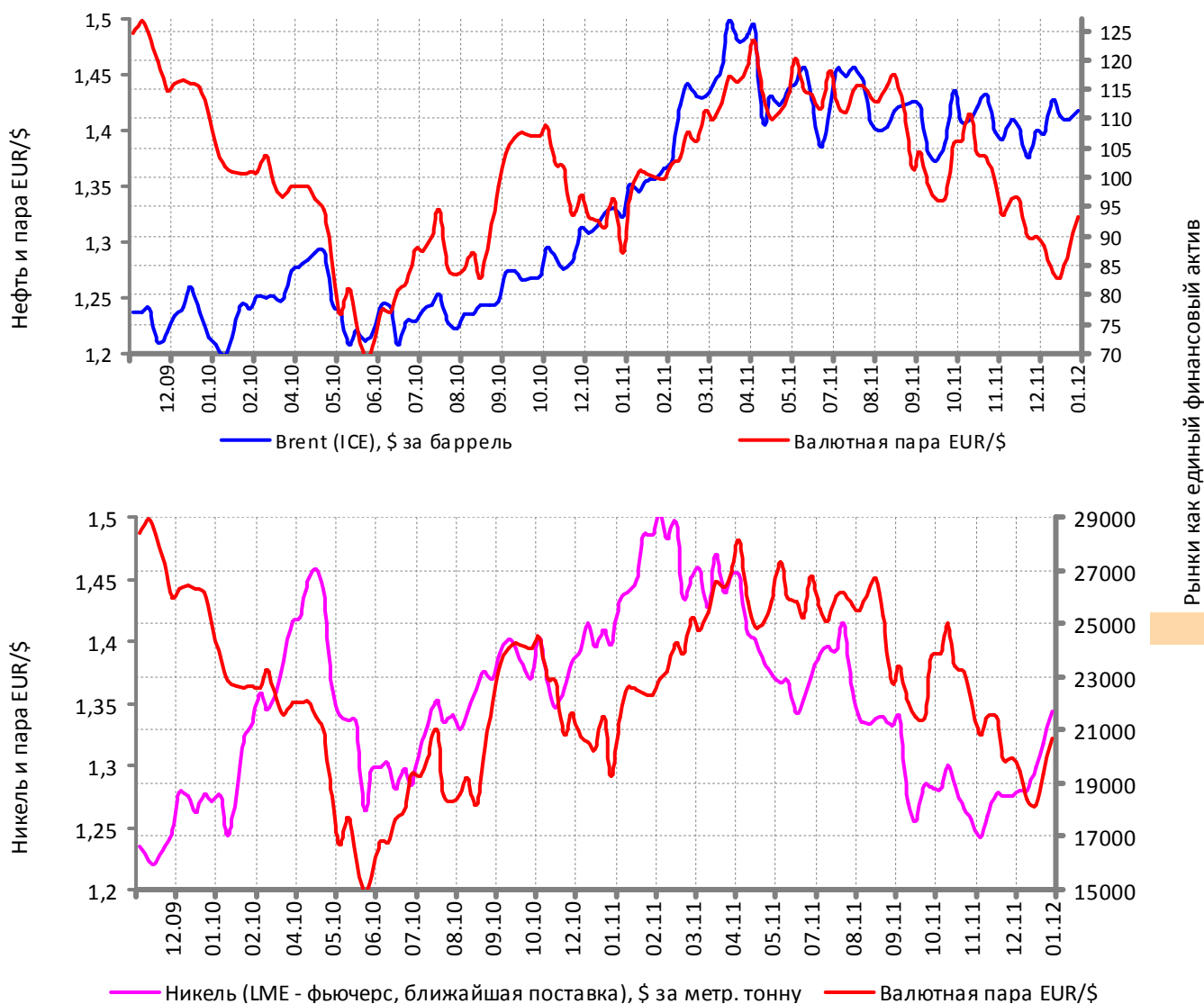
Короткие циклы. Недельные значения.



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

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

3.1. 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.

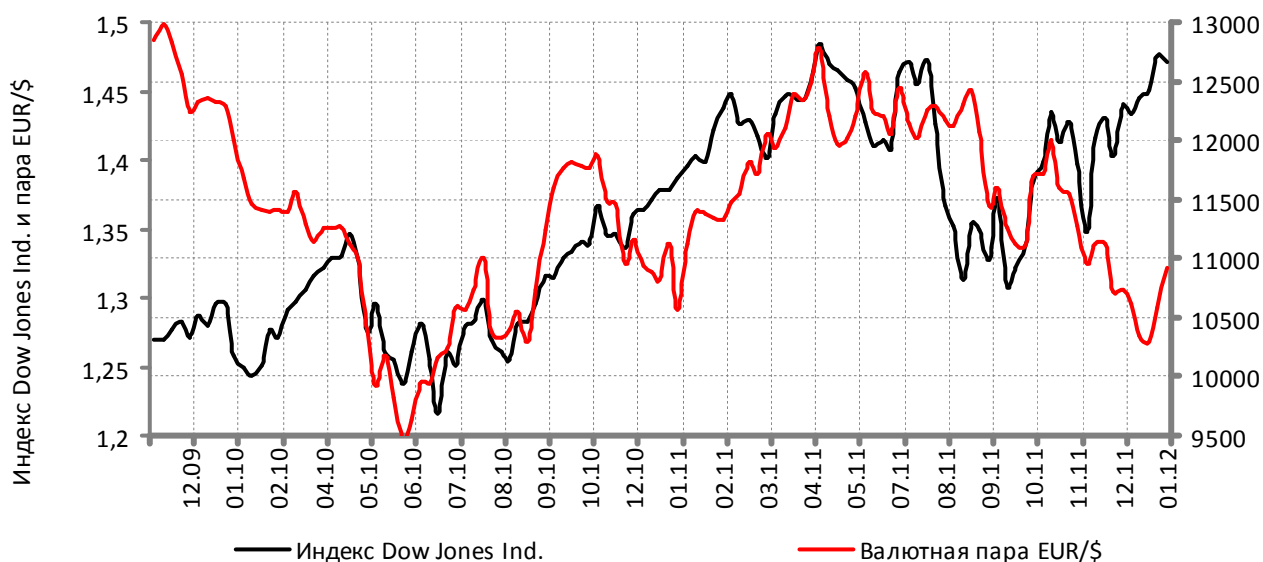
Факторы спроса, запасов, политических событий относятся к краткосрочной конъюнктуре. Фундаментальные изменения в технологической базе общества, которые могли бы привести к радикальным изменениям в ценах сырья, только накапливаются.

Превращение товарных рынков в финансовые приводит к тому, что на цены на сырье начинает активно влиять 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.

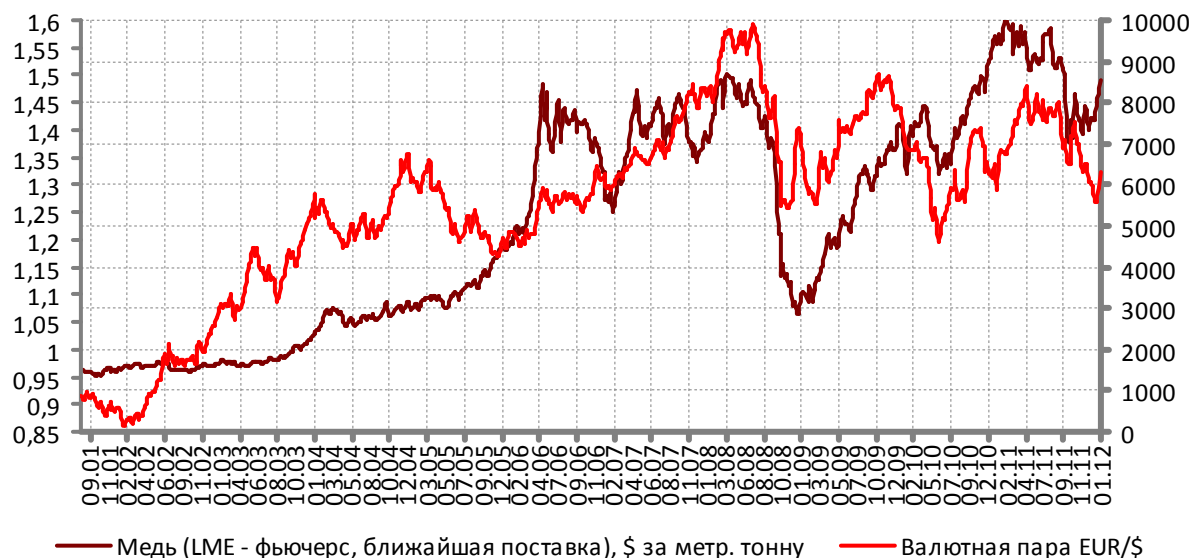
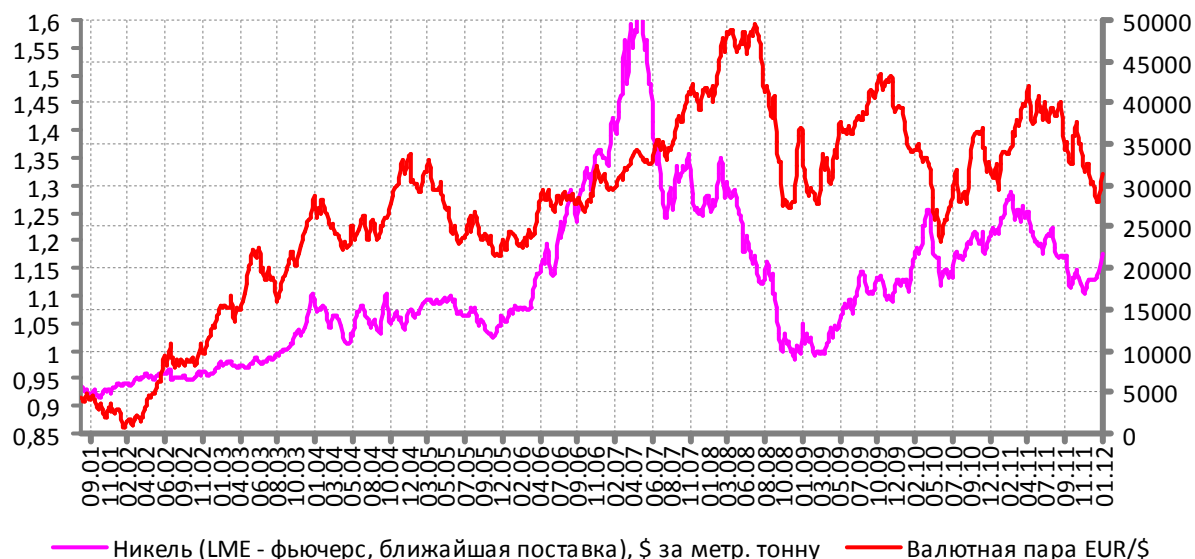
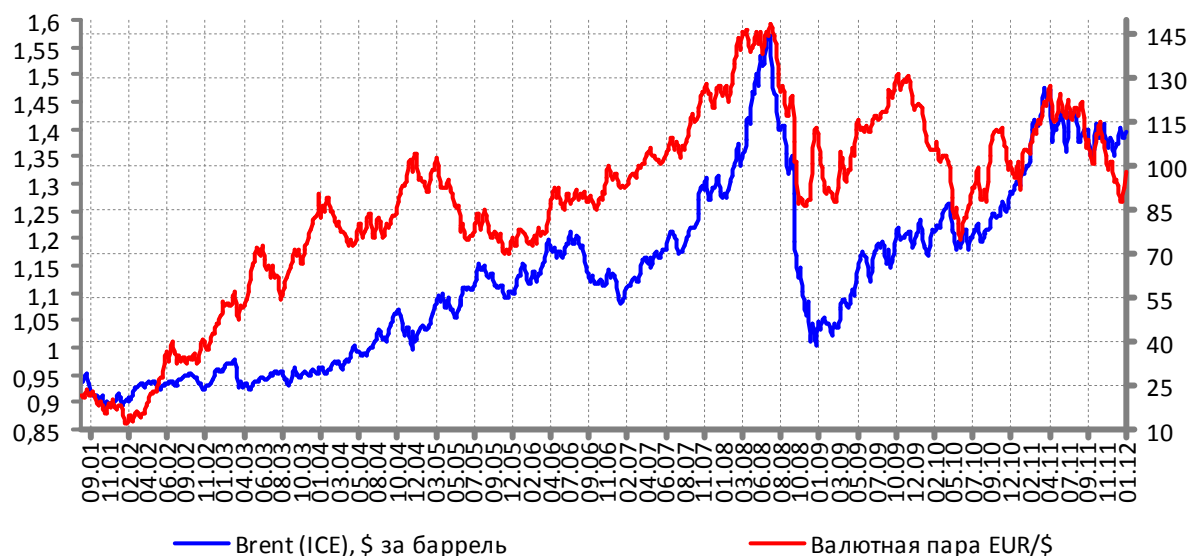
Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах). Они демонстрируются в 2000 – 2010 гг. на примере цен на нефть и металлы.



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

Рынки как единый финансовый актив

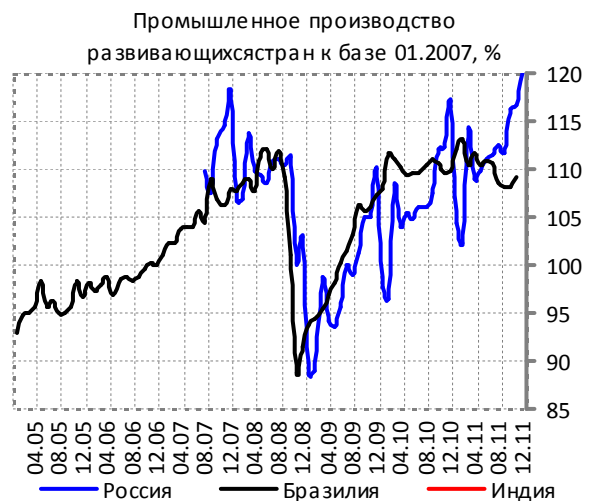
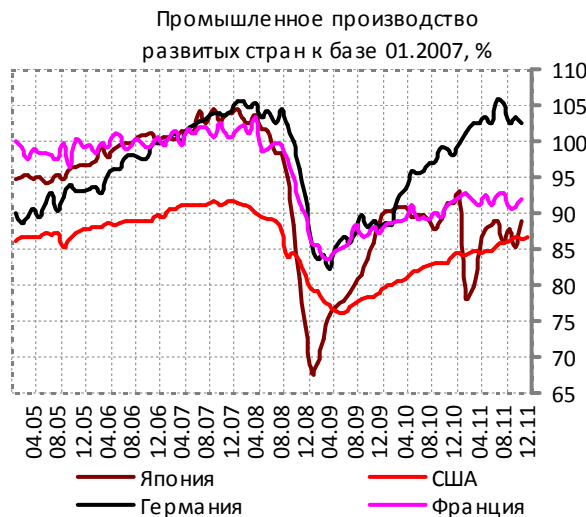
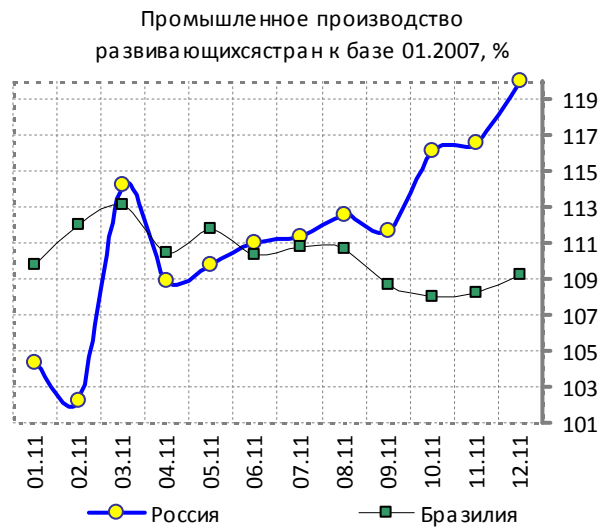
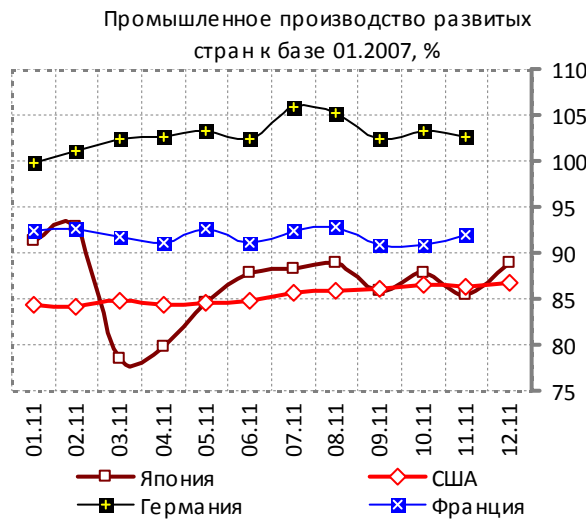
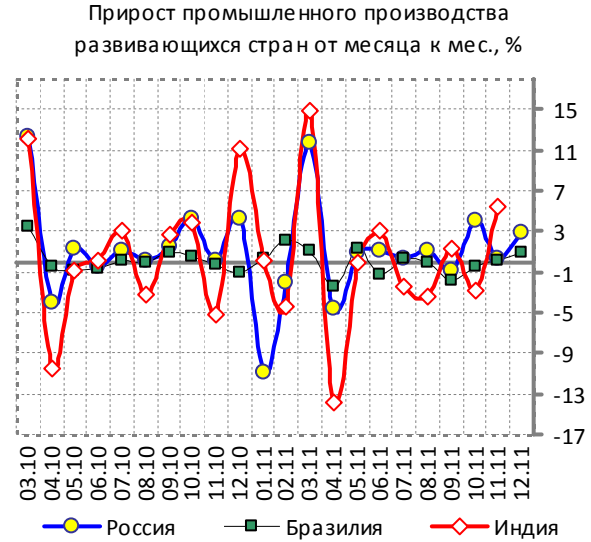
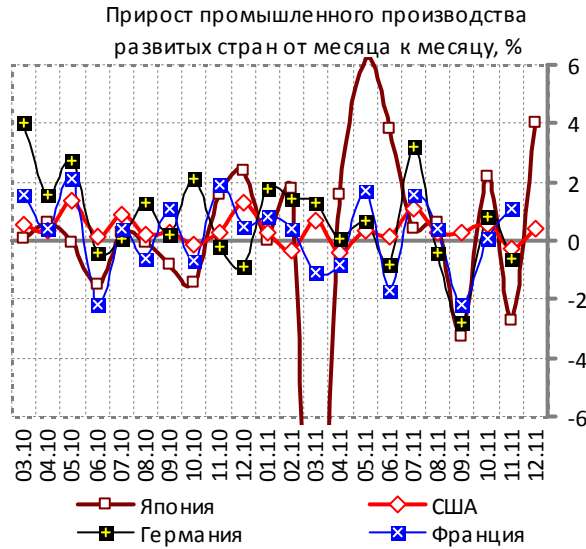
3.2. Длинные циклы



Рынки как единый финансовый актив

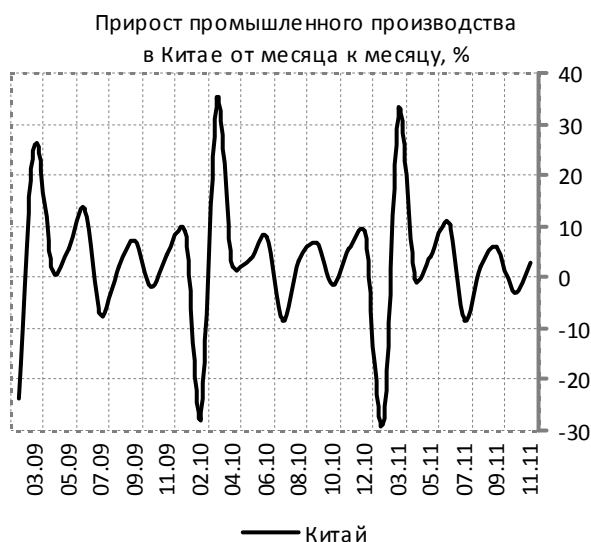
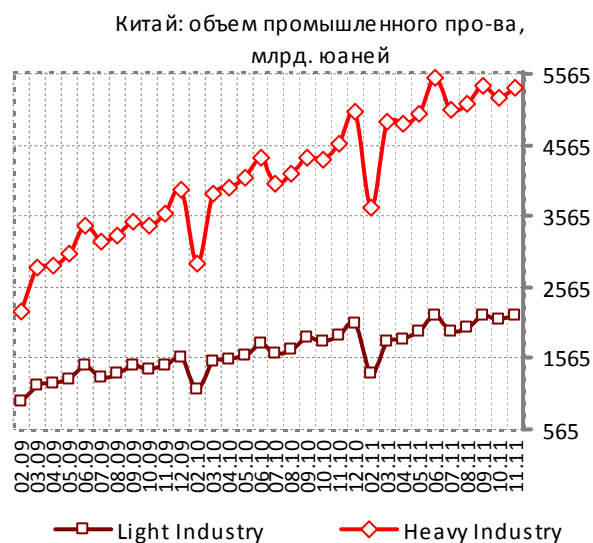
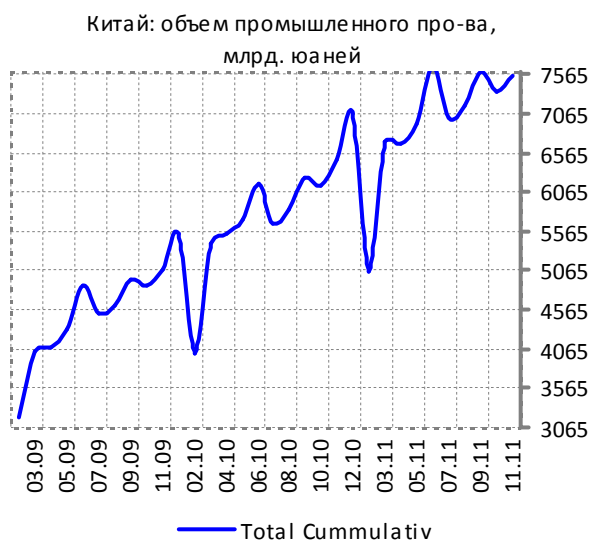
IV. Экономическая активность

4.1. Промышленное производство



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

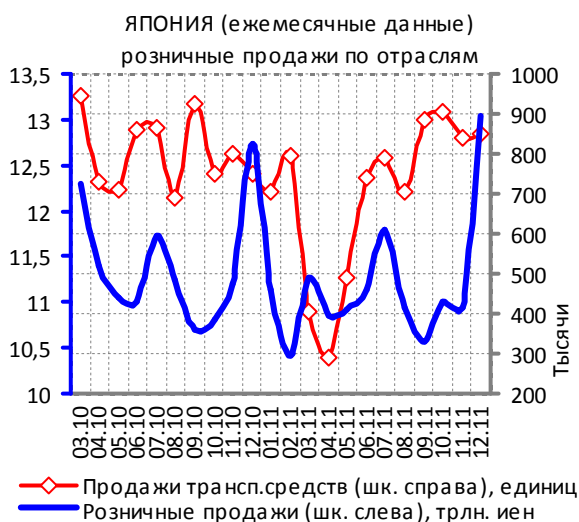
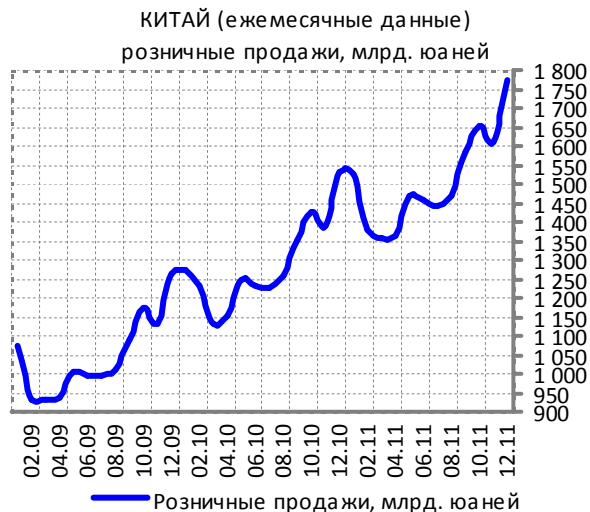
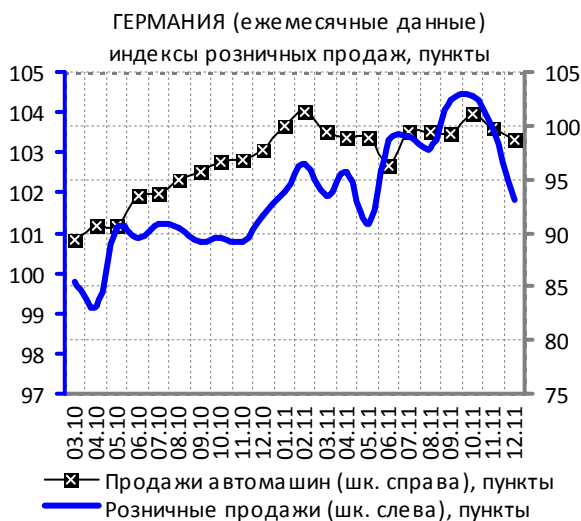
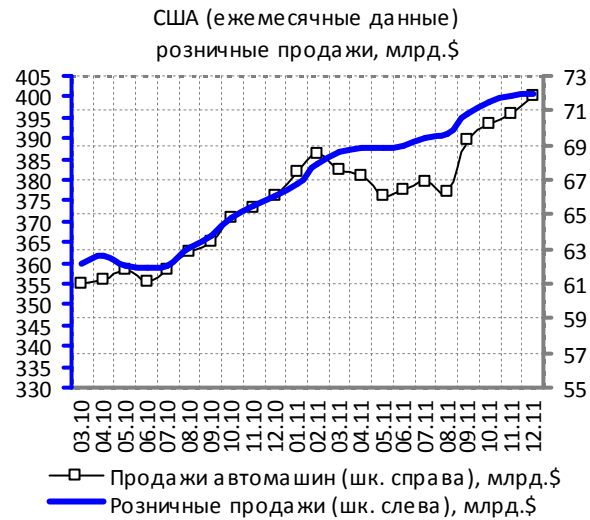
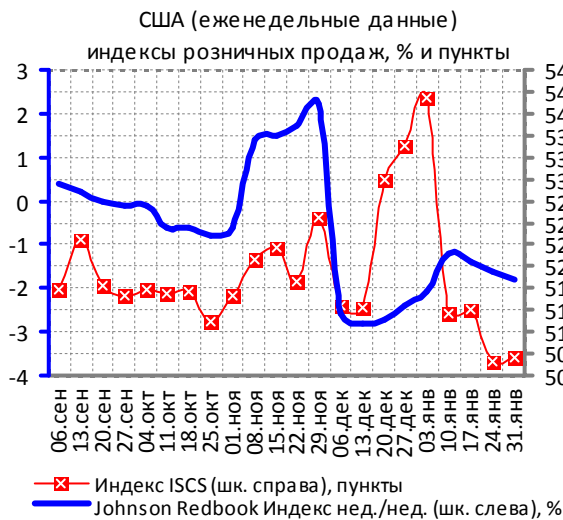
Промышленное производство



Промышленное производство

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

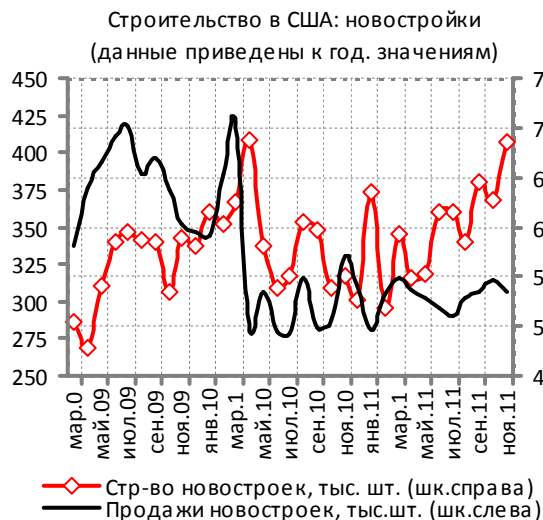
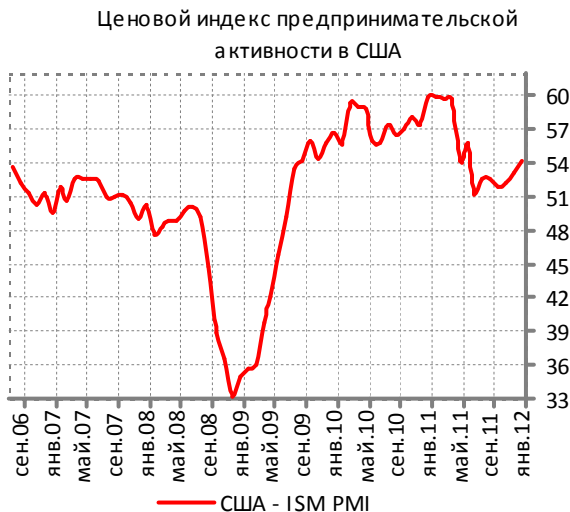
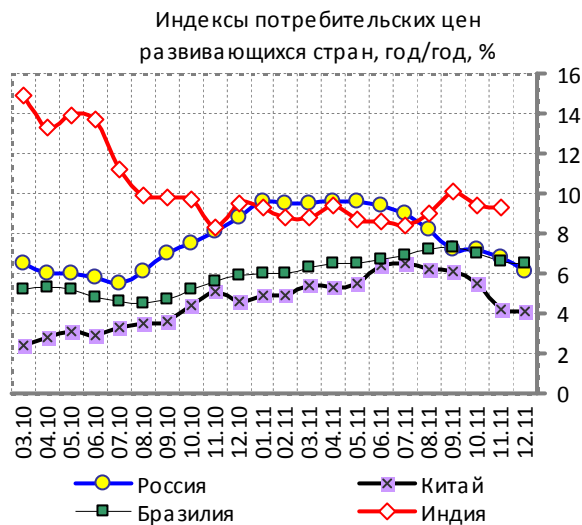
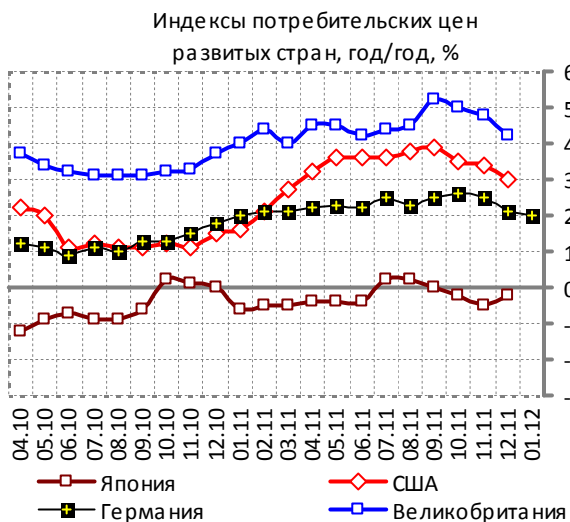
4.2. Розничные продажи



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

Розничные продажи

4.3. Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts



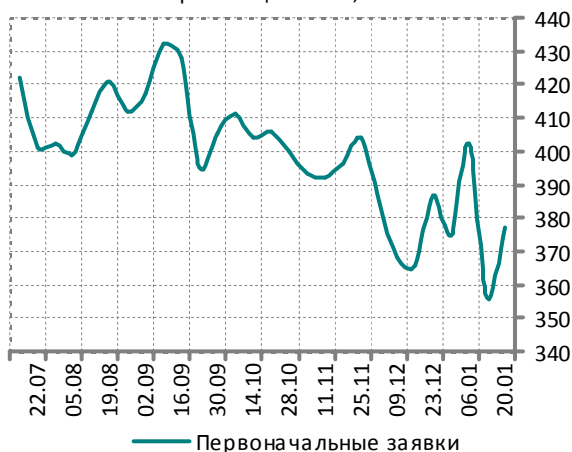
Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".

4.4. Социальные факторы, воздействующие на экономику США

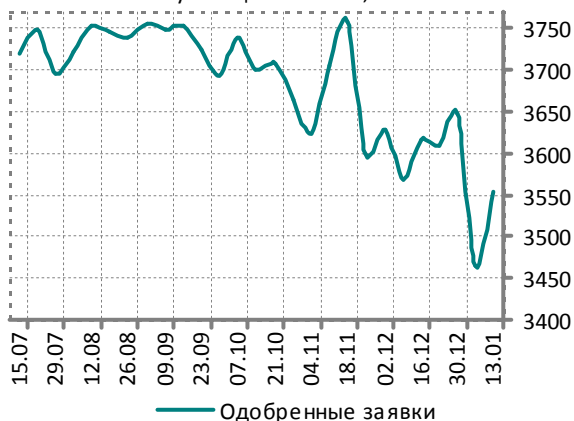
Безработица в США, с января 1948, %



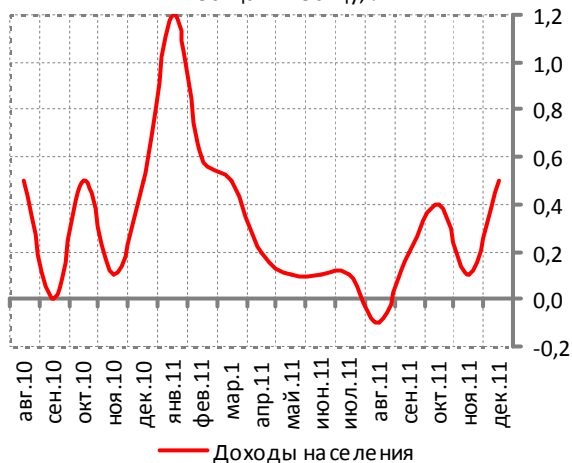
Первичные заявки на пособие по безработице в США, тыс. шт.



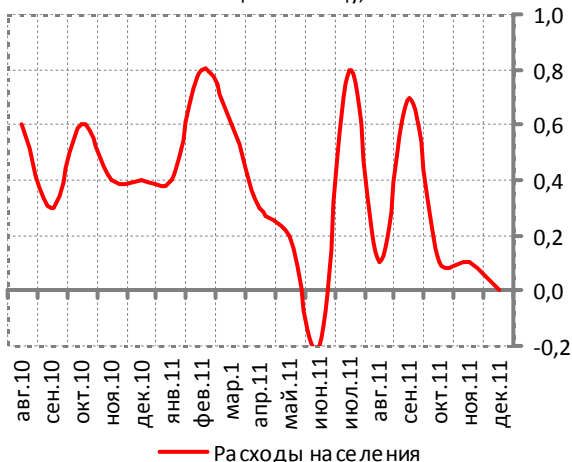
Общее количество американцев, состоящих в статусе безработных и получающих пособие, тыс. шт.



Прирост доходов населения США от месяца к месяцу, %



Прирост расходов населения США от месяца к месяцу, %

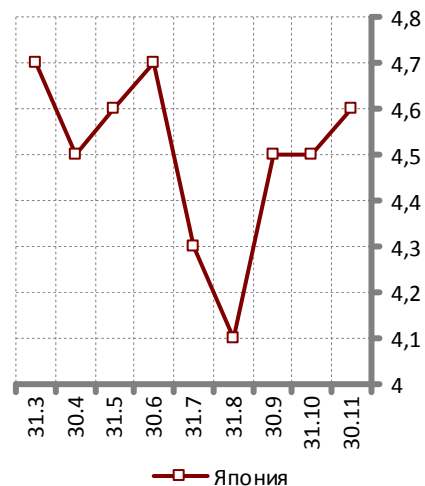
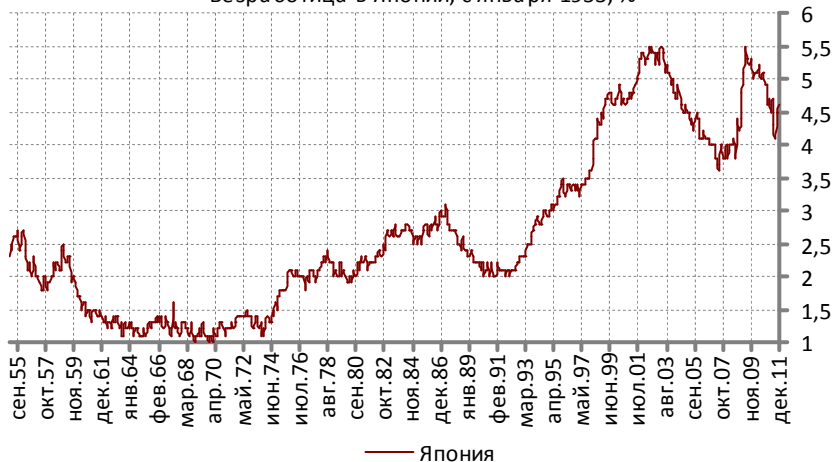


Источники данных: Bloomberg (Department of Labor, Bureau of economic analysis).

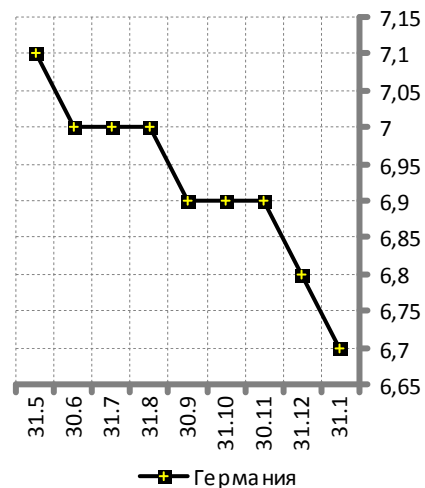
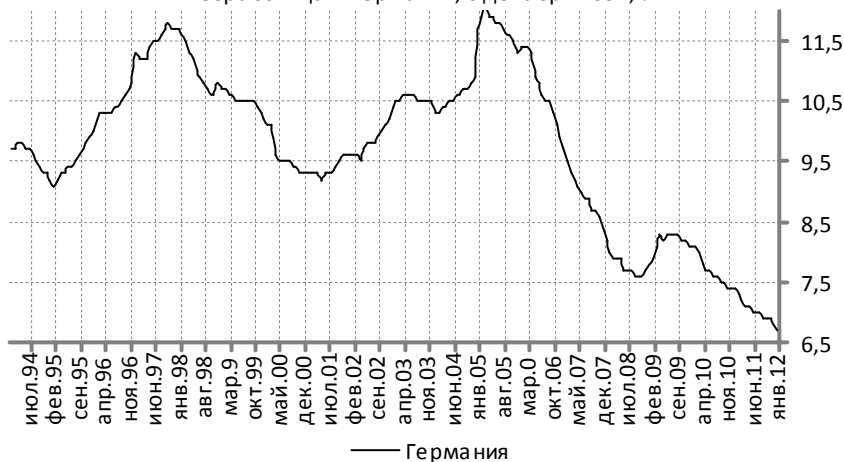
Социальная динамика

Уровень безработицы в развитых странах

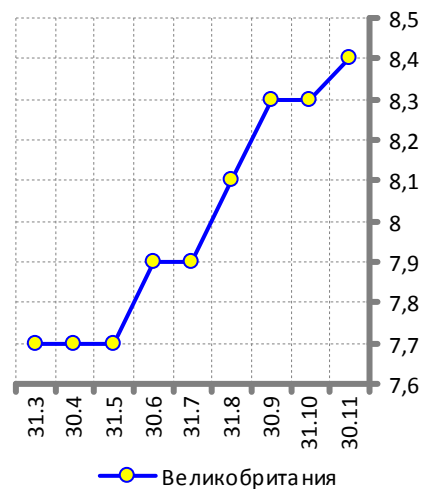
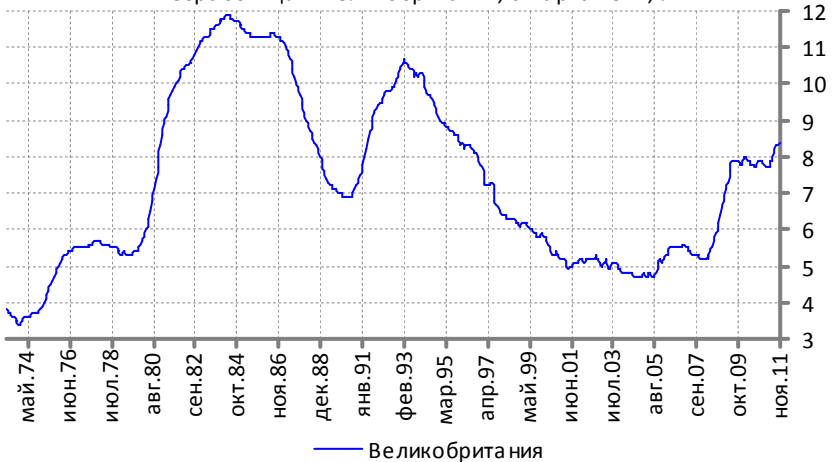
Безработица в Японии, с января 1953, %



Безработица в Германии, с декабря 1991, %



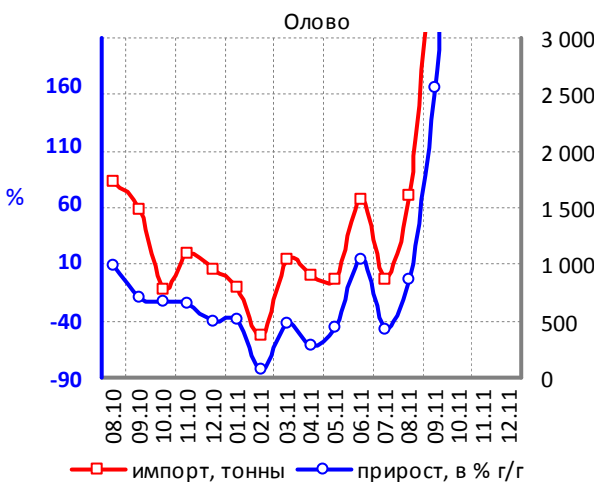
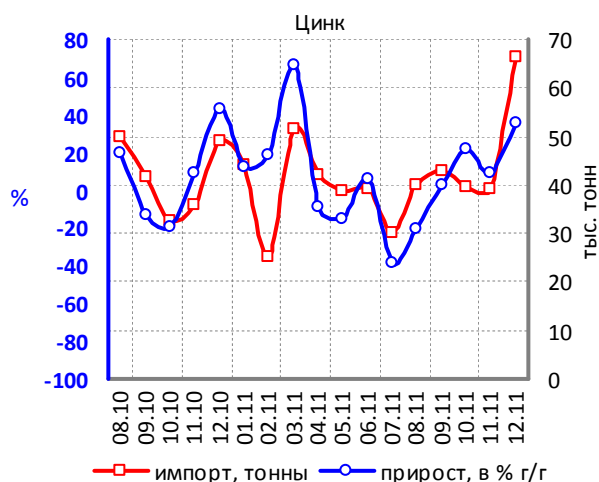
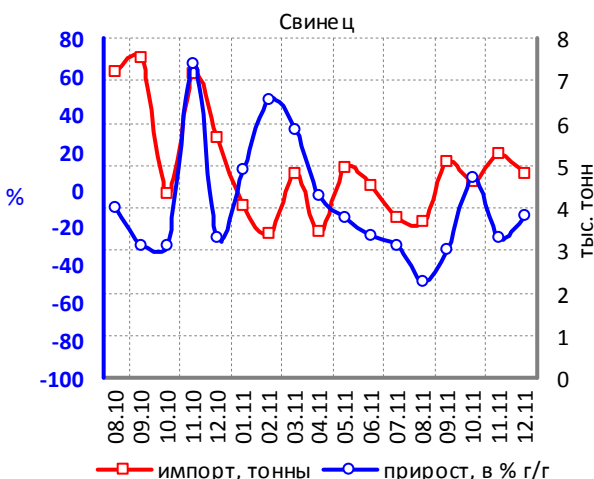
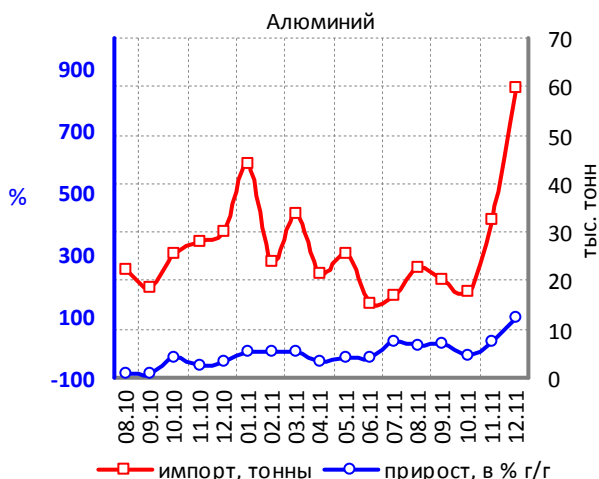
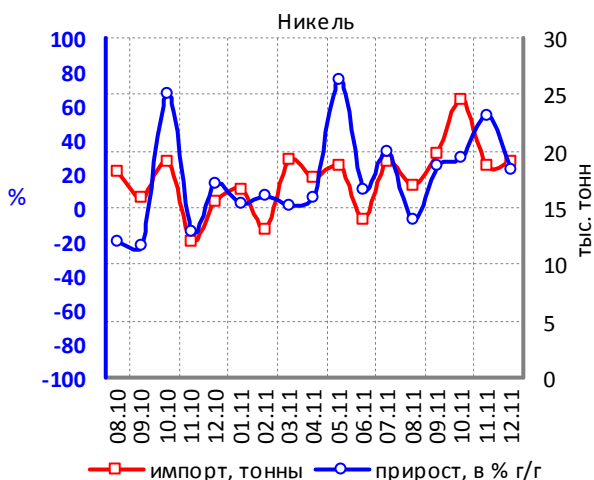
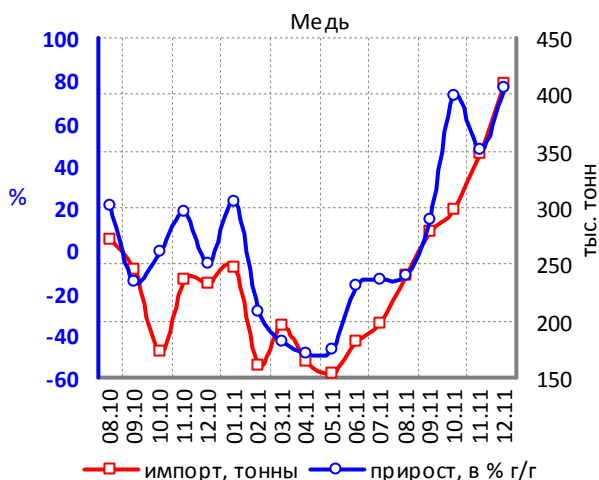
Безработица в Великобритании, с марта 1971, %



Социальная динамика

Источники данных: Bloomberg.

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

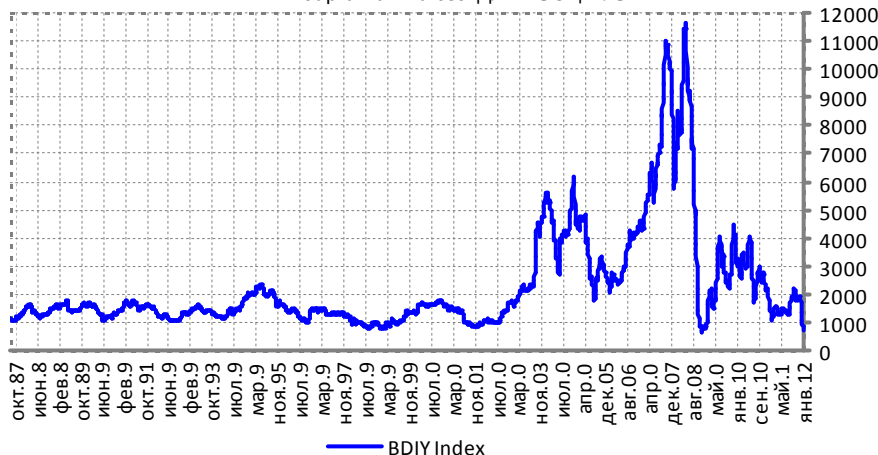


«Китайский фактор»

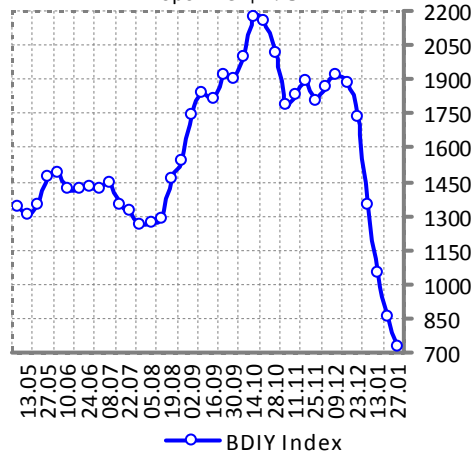
Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

4.6. Индексы морских грузоперевозок

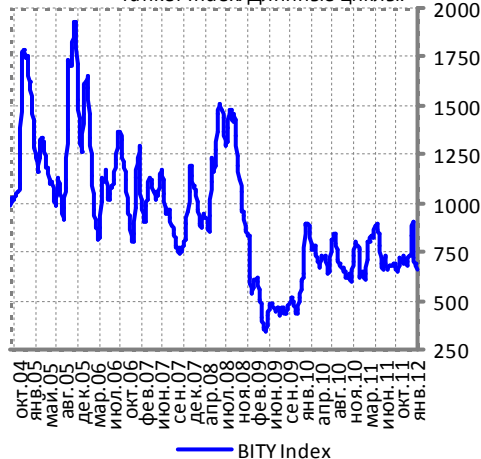
The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramax indices. Длинные циклы.



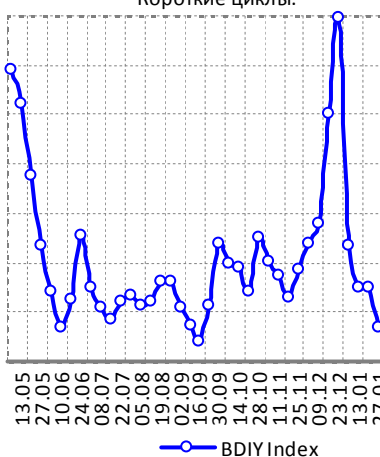
The Baltic Dry Index. Короткие циклы.



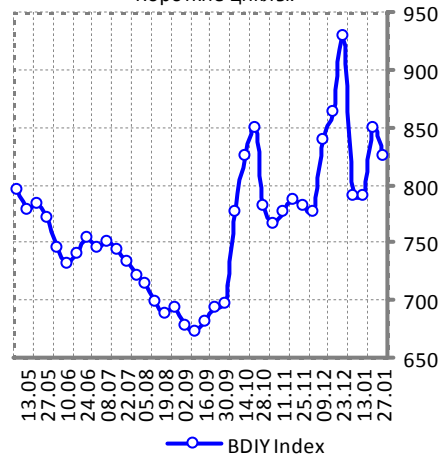
Нефтепродукты. The Baltic Clean Tanker Index. Длинные циклы.



The Baltic Clean Tanker Index. Короткие циклы.

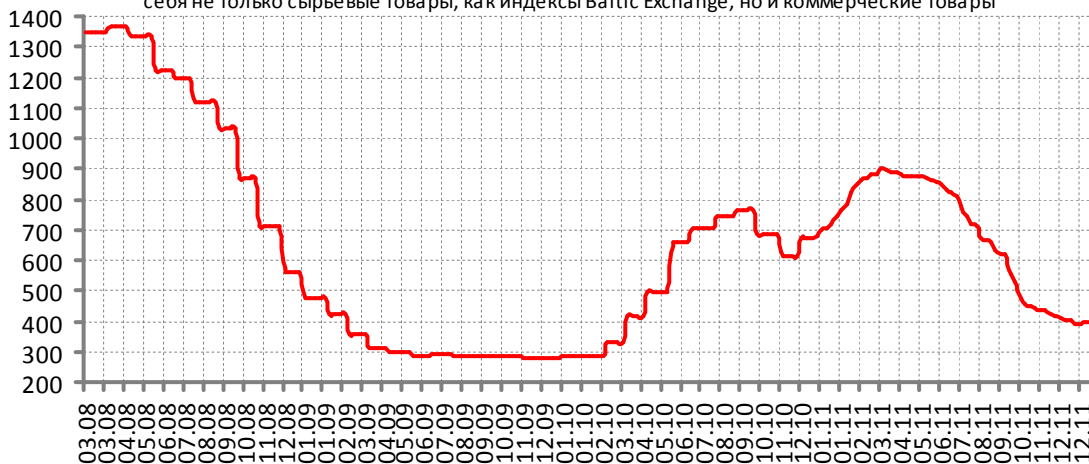


The Baltic Dirty Tanker Index. Короткие циклы.



Источники данных: Bloomberg (BE) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

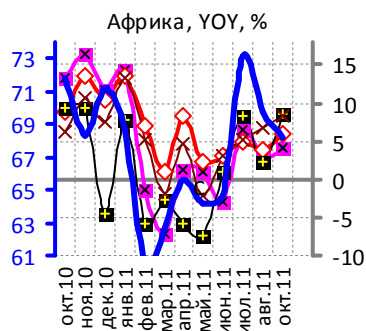
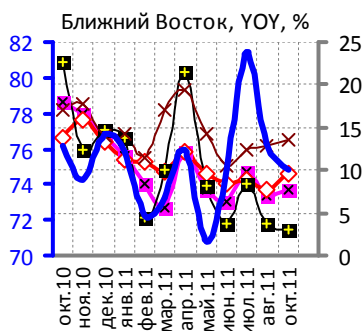
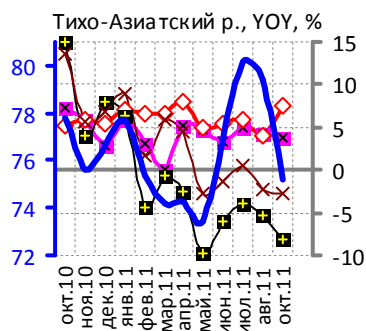
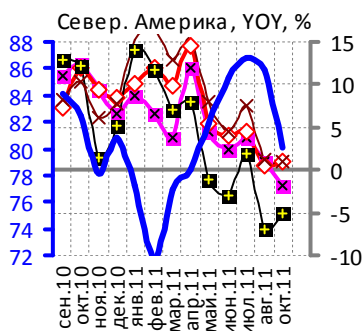
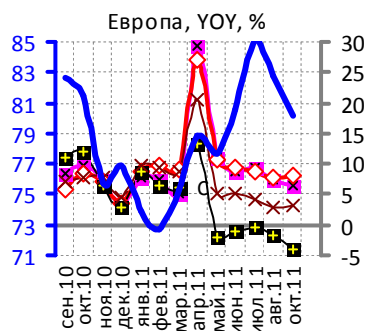
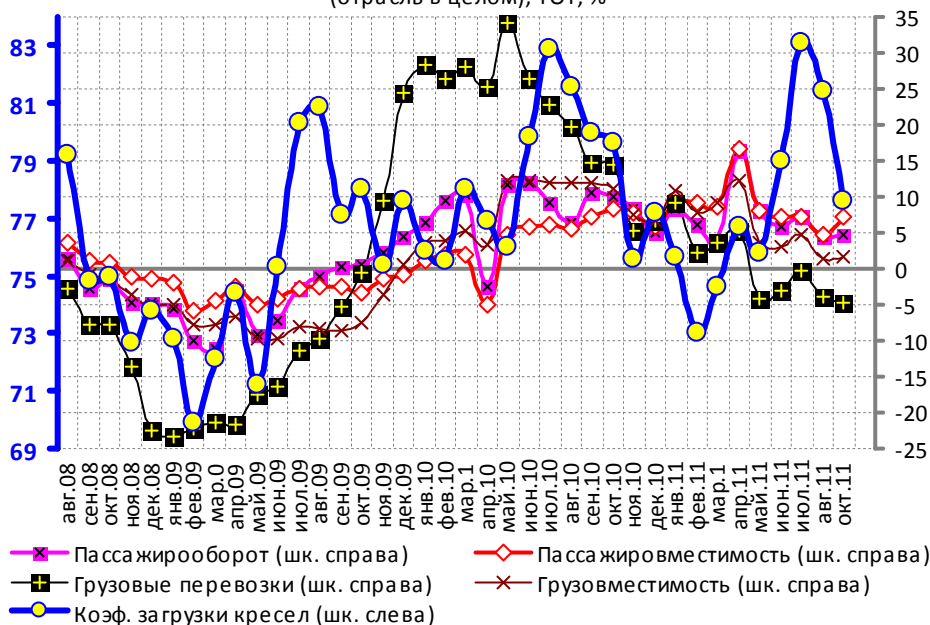
HARPEX Index (индекс перевозок грузовых контейнеров через Гамбург)
Индекс охватывает более широкий спектр грузов морского транспорта, включающий в себя не только сырьевые товары, как индексы Baltic Exchange, но и коммерческие товары



Источники данных: Harper Petersen & Co.

4.7. Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта (IATA)

Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта
(отрасль в целом), YOY, %



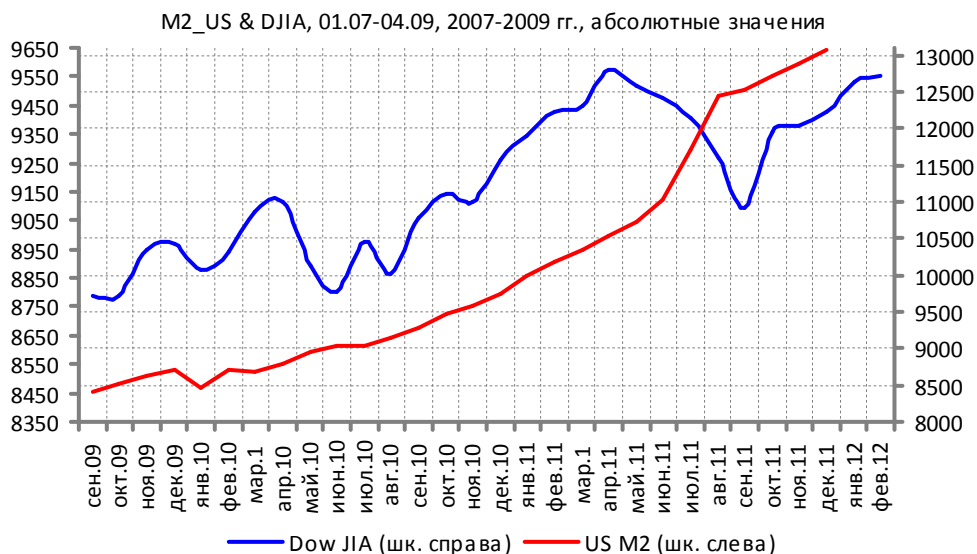
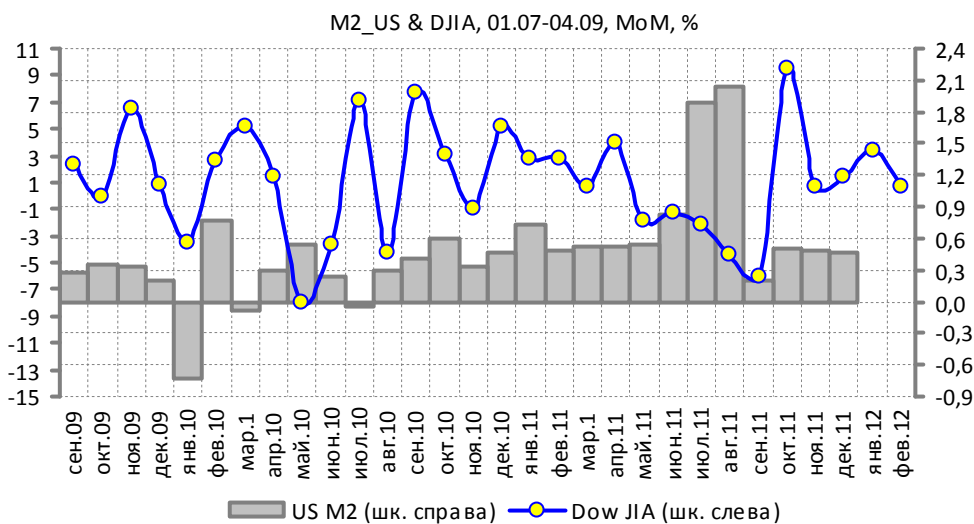
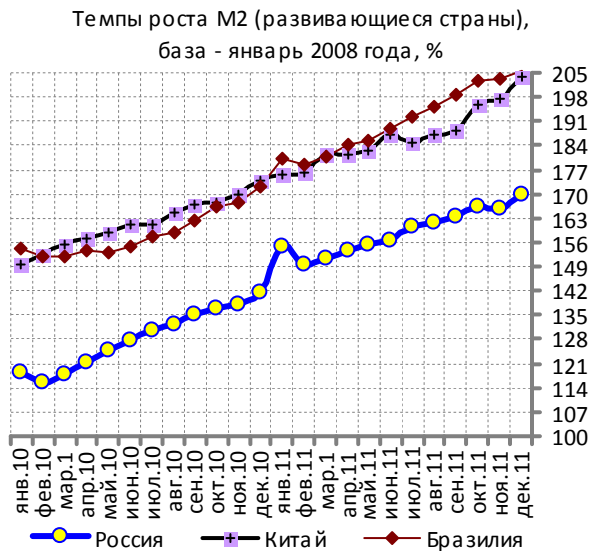
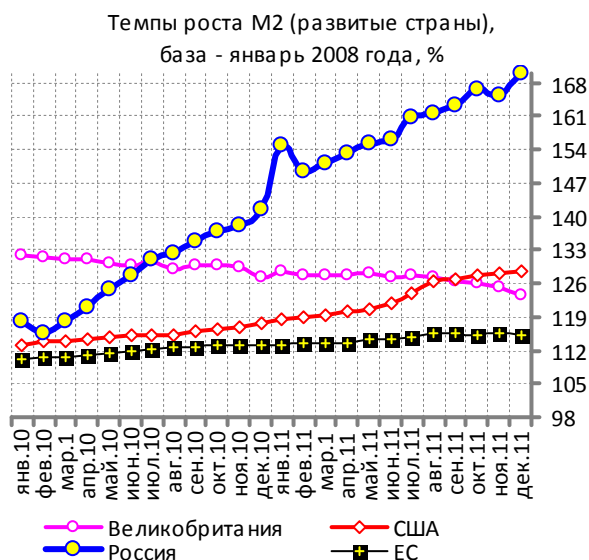
Источник: IATA (International Air Transport Association).

На момент создания в 1919 году IATA объединяла 57 авиакомпаний из 31 страны мира, главным образом, из Европы и Северной Америки. Сейчас ее членами являются

230 авиакомпаний из 126 стран во всех частях земного шара. Объединяемые ассоциацией компании осуществляют 93 % всех международных рейсов.

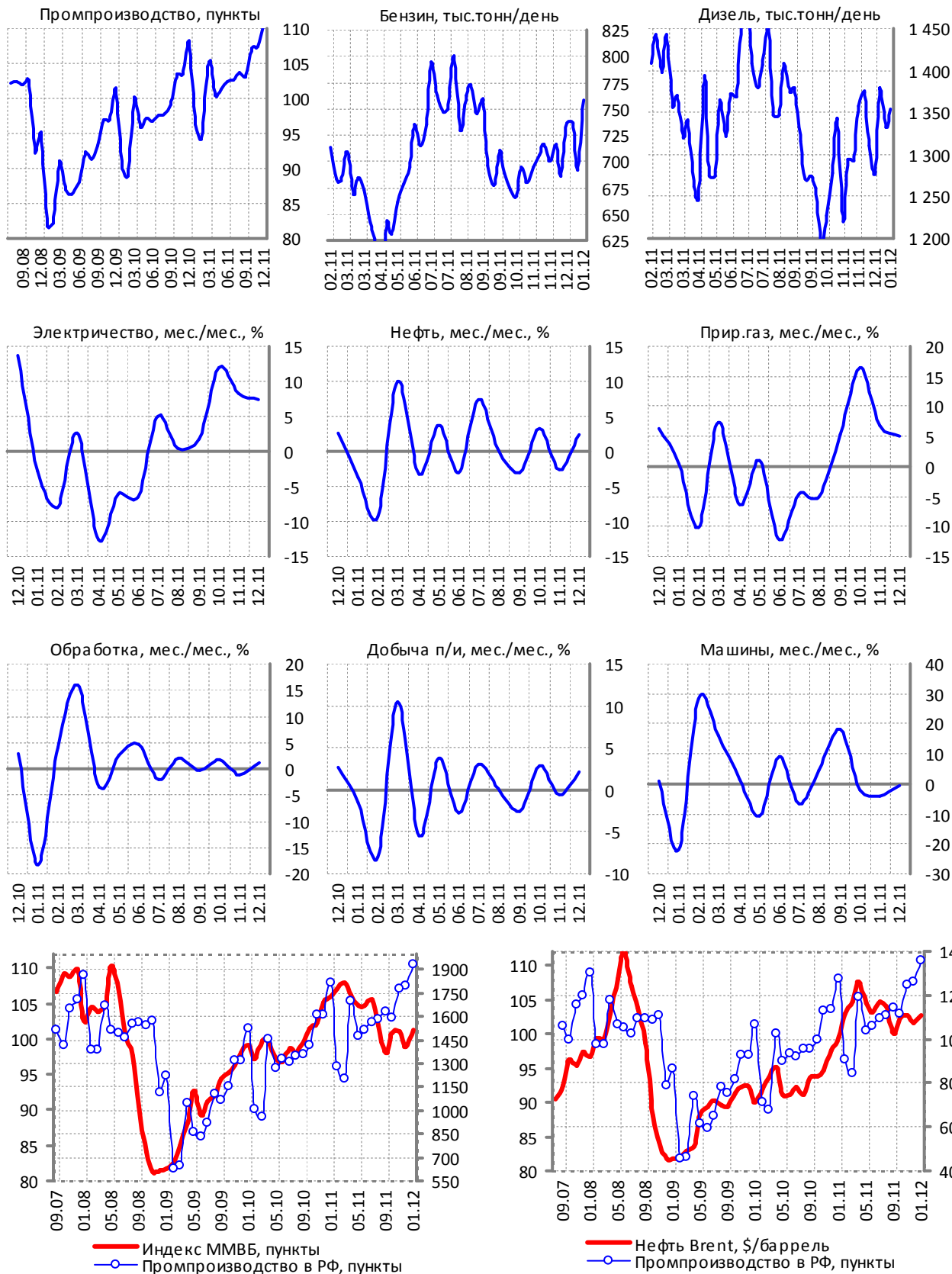
С января 2010 года статистика Ассоциации включает в себя данные low-cost перевозчиков, а также расчеты по авиакомпаниям, не предоставляющим свои отчеты.

V. Денежно-кредитная политика



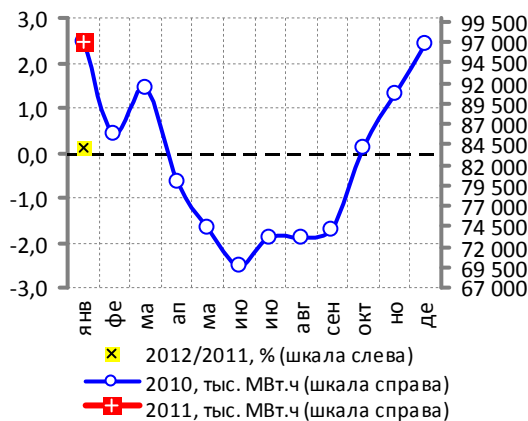
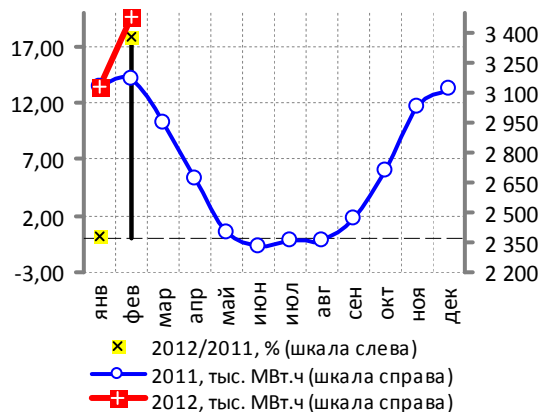
VI. Российская экономика

Динамика отдельных отраслей промышленного производства России

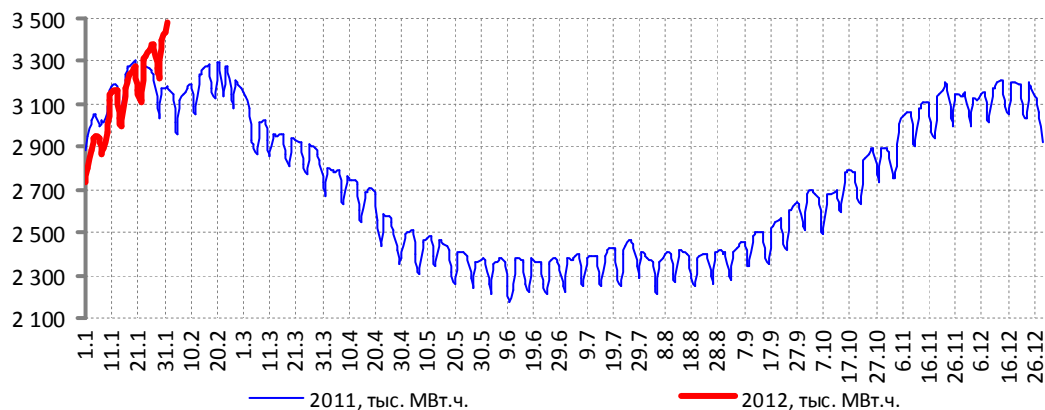
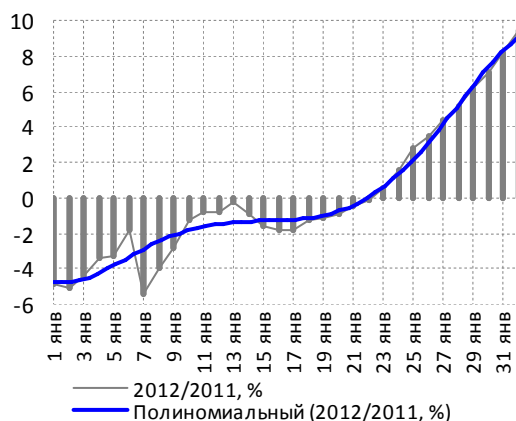
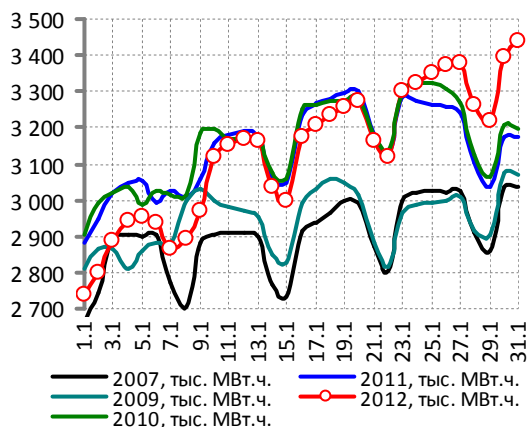


Промышленное производство

Среднее и совокупное ежемесячное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)



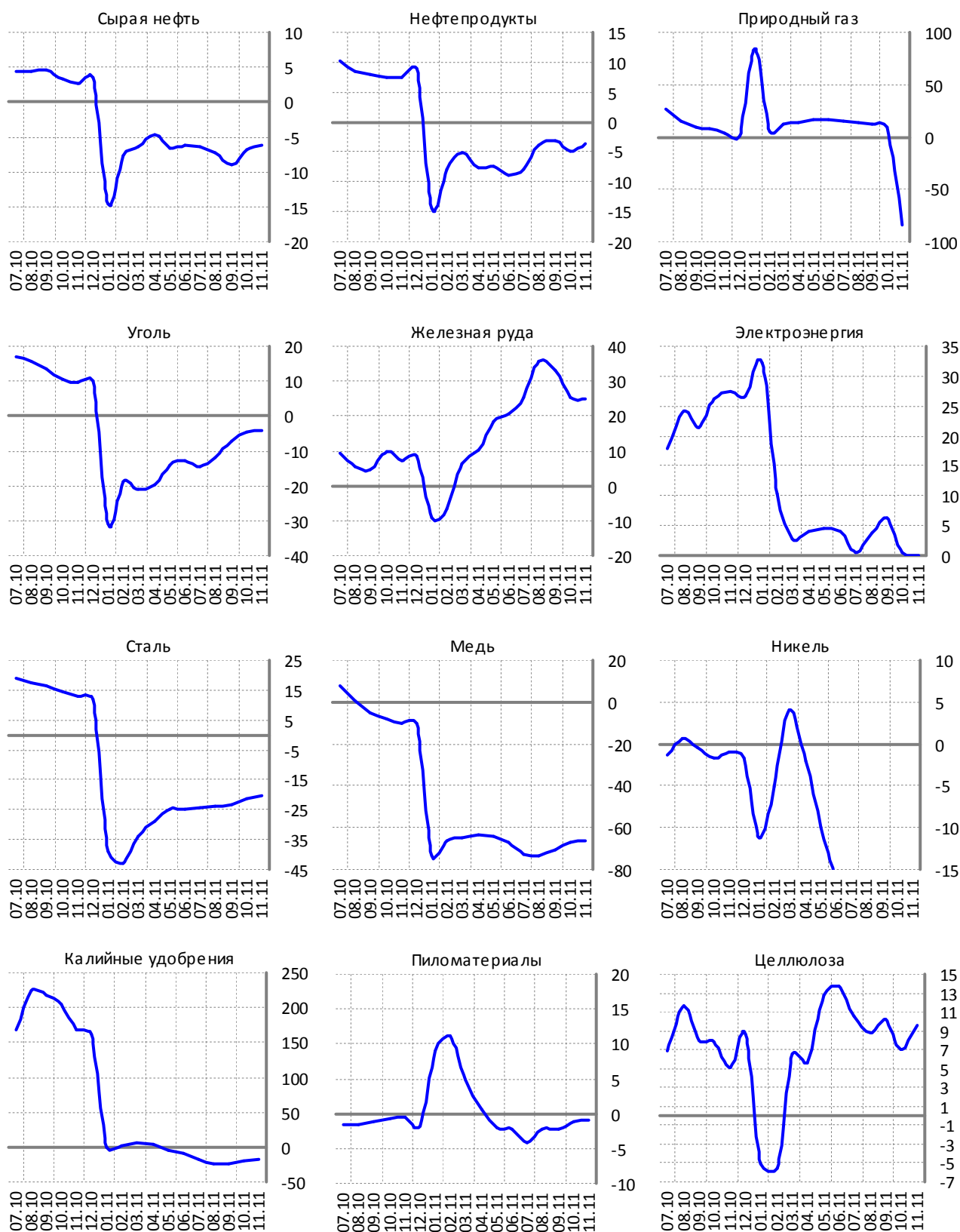
Ежедневное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)



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

Потребление электроэнергии

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



Экспорт

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

Содержание

Фотографии на титульной странице обзора:
http://wn.com
(официальный сайт WorldNews Network).

I. Финансовые рынки.....	3	IV. Экономическая активность.....	19
1.1. Акции: темпы роста основных индексов.....	3	4.1. Промышленное производство.....	19
1.3. Индексы Бразилии и России.....	5	4.2. Розничные продажи.....	21
1.4. Драгметаллы.....	6	4.3. Инфляция, PMI, Housing starts.....	22
1.5. Валютные рынки.....	7	4.4. Социальная динамика.....	23
II. Сырьевые рынки.....	13	4.5. "Китайский фактор".....	25
2.1. Нефть.....	13	4.6. Baltic Dry Indexes	26
2.2. Металлы.....	15	4.7. Индексы авиаперевозок IATA	27
III. Евро/Доллар и другие рынки	16	V. Денежно-кредитная политика.....	28
3.1. Короткие циклы	16	VI. Российская экономика	29
3.2. Длинные циклы	18	VII. Российский фондовый рынок	32

Аналитический отдел

Берсенов Евгений Павлович, начальник аналитического отдела

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: ebersenev@eufn.ru

Моисеева Людмила Филипповна, заместитель директора департамента аналитики

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

Белкина Анастасия Александровна, ведущий аналитик

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 151), e-mail: belkina@eufn.ru

Андрющенко Антон Олегович, аналитик

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

Контакты

Открытое Акционерное Общество «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»

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

Отдел активных операций: (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

119049 г. Москва,

Шаболовка, д.10, корп.2

Телефон: (495) 545-35-35

(многоканальный)

Факс: (495) 644-43-13

www.eufn.ru, e-mail: analytics@eufn.ru

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 общепризнаны. 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.