

Ситуация на рынках

Рынок США

По итогам прошлой недели американские индексы прибавили в стоимости на фоне признаков восстановления экономики США. Индекс S&P500 прибавил за неделю 0,75%, поднявшись до 2003,37 пункта. При этом с начала года рост индекса S&P500 составил 8,39%. Индекс Dow Jones по итогам недели прибавил 0,58%, поднявшись до уровня в 17098,45 пункта. При этом с начала года индекс Dow Jones прибавил 3,15%. Индекс NASD за неделю поднялся на 0,92%, поднявшись до 4580,27 пункта. Рост индекса NASD с начала года увеличился до 9,67%. В начале недели поддержку оказывала информация о слиянии Burger King Worldwide Inc. с канадской сетью кофеен Tim Hortons Inc. Опубликованный в понедельник индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго за июль превысил ожидания, увеличившись до 0,39 пункта при ожиданиях роста до 0,2 пункта. Прогнозное значение индекса деловой активности PMI в сфере услуг США снизилось до 58,5 пункта, что также оказалось лучше ожиданий. При этом продажи на первичном рынке жилья снизились в июле на 2,4% при ожиданиях роста на 5,8%. Также хуже ожиданий оказался индекс производственной активности ФРБ Далласа, который в августе снизился до 7,1 пункта при ожиданиях роста до 12,8 пункта. Данные по объему заказов на товары длительного пользования в США, опубликованные во вторник, значительно превысили ожидания. Показатель в июле подскочил на рекордные 22,6% на фоне существенного роста заказов самолетов и автомобилей. Также лучше ожиданий оказались данные по потребительской уверенности в августе. Показатель увеличился до 92,4 пункта при ожиданиях снижения до 89 пунктов. Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда в августе также превысил ожидания, увеличившись до 12 пунктов при ожиданиях снижения до 6 пунктов. Также на прошлой неделе стали известны данные количестве первичных заявок на пособие по безработице в США, которые за неделю не изменились и остались на уровне 298 тыс. при ожиданиях роста до 300 тыс. Рост ВВП США во 2 квартале увеличился до 4,2%, тогда как ожидалось снижение до 3,9%. Незавершенные продажи на рынке жилья в июле также превысили ожидания, увеличившись на 3,3% при ожиданиях роста на 0,5%. В конце недели поводом для оптимизма стали данные по индексу деловой активности Chicago PMI, который в августе подскочил до 64,3 пункта при ожиданиях роста до 56,5 пункта. Индекс настроения потребителей Мичиганского университета в августе также превысил ожидания, увеличившись до 82,5 пункта при

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА

1 сен 14	Цена закр.	Изм. за неделю, %	Изм. за месяц, %	Изм. за кварт., %	YTD, %
ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ					
РТС	1 190,23	-5,54%	-2,63%	-12,87%	-17,50%
ММВБ	1 400,71	-3,17%	1,34%	-5,13%	-6,87%
S&P 500	2 003,37	0,75%	1,69%	2,20%	8,39%
DJIA	17 098,45	0,57%	1,29%	1,62%	3,15%
NASD	4 580,27	0,92%	2,63%	3,90%	9,67%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ					
Brent \$/барр.	103,19	0,88%	-3,55%	-7,60%	-3,85%
WTI \$/барр.	95,96	2,47%	-3,11%	-7,60%	2,09%
Золото, \$/унц.	1 287,32	0,49%	-0,69%	-3,01%	7,13%
Серебро, \$/унц.	19,47	0,22%	-5,54%	-7,44%	0,00%
Платина, \$	1 424,25	0,17%	-3,74%	-4,16%	3,88%
КУРСЫ ВАЛЮТ					
USD/RUB	37,12	2,80%	4,22%	9,23%	12,93%
EUR/RUB	48,79	2,06%	2,39%	4,87%	7,71%
EUR/USD	1,31	-0,83%	-1,98%	-4,09%	-4,45%
CHF/RUB	40,35	2,04%	3,08%	5,29%	9,49%
GBP/RUB	61,49	2,66%	2,22%	5,84%	12,87%

ожиданиях роста до 80 пунктов.

На предстоящей неделе (в понедельник) биржи США будут закрыты в связи с праздником (День Труда). Во вторник будет опубликовано прогнозное значение индекса деловой активности PMI в сфере производства США за август. Также станет известно значение индекса деловой активности в производственной сфере за август от ISM. В среду станут известны данные по промышленным заказам в июле. Кроме того, будет опубликован обзор ФРС США «Бежевая книга». В четверг в США будут опубликованы июльские данные по торговому балансу. Также станут известны данные по деловой активности в сфере услуг США за август. В конце недели в США будут опубликованы данные по безработице в августе.

Азиатские рынки

Практически всю неделю азиатские индексы пребывали на положительной территории на фоне улучшения настроений на мировых площадках. В начале недели некоторую поддержку настроениям оказывали сделанные заявления управляющего Банком Японии, который сказал о возможности применения более агрессивного смягчения денежно-кредитной политики на "некоторое время", чтобы полностью победить дефляцию. Лишь в четверг настроения немного ухудшились на фоне данных, свидетельствующих о замедлении роста прибыли промышленных предприятий в июле в Китае до 13,5% в годовом выражении.

Сегодня азиатские индексы пребывали на положительной территории на фоне публикации производственного индекса PMI за август. Показатель снизился до 51,1 пункта при ожиданиях снижения до 51,2 пункта. Индекс деловой активности PMI в производственной сфере Китая от HSBC также немного не дотянул до ожиданий, снизившись до 50,2 пункта. Замедление роста производственной активности в КНР усиливает надежды на новые меры господдержки китайской экономики. В среду в Китае будут опубликованы данные за август по непроизводственному индексу PMI, а также по индексу PMI в сфере услуг. В четверг Банк Японии опубликует отчет о монетарной политике.

Рынок Европы

Преимущественно всю неделю европейские индексы росли на ожиданиях применения стимулирующих мер со стороны ЕЦБ на фоне ухудшения экономической ситуации в ЕС. В частности, глава ЕЦБ Марио Драги сигнализировал о готовности начать программу количественного смягчения (QE) в форме выкупа обеспеченных активами ценных бумаг (ABS). Опубликованный в понедельник в Германии индекс делового климата от исследовательского институт IFO снизился до 106,3 пункта при ожиданиях снижения до 107 пунктов. Индикатор текущей деловой активности от IFO в августе также

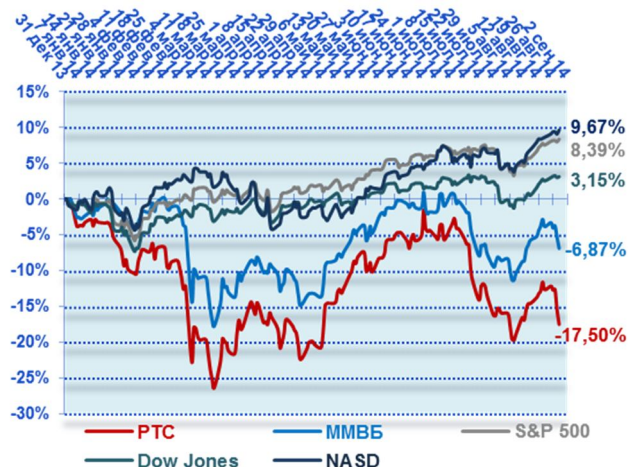
не дотянул до ожиданий. Показатель снизился до 111,1 пункта при ожиданиях снижения до 112 пунктов. Опубликованные в Германии данные по потребительскому доверию от GfK за сентябрь также не оправдали ожиданий. Прогнозное значение показателя снизилось до 8,6 пункта при ожиданиях снижения до 8,9 пункта. Индекс доверия предпринимателей к экономике Франции в августе снизился до 91 пункта с июльских 93 пунктов. При этом в четверг настроения немного ухудшились на фоне усиления напряженности на Украине, а также слабой статистики. Так, число безработных в Германии в августе выросло до 2 тыс. при ожиданиях снижения на 5 тыс. человек. При этом уровень безработицы в августе остался на уровне 6,7%, как и ожидалось. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны упал в августе до минимальных с декабря 2013 года 100,6 пункта при ожиданиях снижения до 101,5 пункта. Предварительные данные по изменению инфляции в августе совпали с ожиданиями. Изменение показателя составило 0%. В конце недели стало известно о том, что рост потребительских цен в еврозоне замедлился в августе до 0,3% в августе (минимум с 2009 года). Безработица в ЕС осталась в июле на уровне 11,5%, как и ожидалось. При этом данные, свидетельствующие о дезинфляции в ЕС, усилили надежды на расширение стимулирующих мер со стороны ЕЦБ.

На предстоящей неделе (в понедельник) Федеральное статистическое управление Германии опубликует окончательные данные об изменении ВВП во 2 квартале. В этот же день ожидается публикация индексов деловой активности PMI за август в производственной сфере стран еврозоны. Во вторник в ЕС будут опубликованы июльские данные по индексу цен производителей. В середине недели будут опубликованы данные по индексам деловой активности PMI в сфере услуг стран еврозоны. Также в ЕС станут известны июльские данные по розничным продажам. Основным событием четверга станет заседание ЕЦБ по монетарной политике, где может быть принято решение о начале нового этапа покупки активов. В конце недели в Германии будут опубликованы данные по промпроизводству в июле. Также в пятницу будут опубликованы прогнозные данные по ВВП ЕС за 2 квартал.

Российский рынок

По итогам прошедшей недели российские индексы значительно потеряли в стоимости на фоне опасений введения новых санкций со стороны Запада в результате обвинений России в эскалации военного конфликта на Украине. Индекс РТС по итогам недели потерял 5,54%, снизившись до 1190,23 пункта. С начала года снижение индекса РТС увеличилось до 17,5%. Индекс ММВБ по итогам недели потерял 3,17%, снизившись до 1400,71 пункта. При этом с начала года потери индекса ММВБ увеличились до 6,87%. В начале недели российские индексы пребывали на положительной территории на фоне урегулирования ситуации с российской гуманитарной помощью, а также в ожидании на ослаблении геополитической напряженности после переговоров президентов России и Украины в рамках саммита Таможенного союза в Минске. При этом по итогам данной встречи никаких конкретных решений и договоренностей по этому вопросу урегулирования конфликта принято не было. Президент Украины Петр Порошенко заявил, что главы государств Таможенного союза поддержали логику его плана урегулирования ситуации на востоке Украины, а также дал согласие на оказание гуманитарной помощи Донбассу. Президент РФ Владимир Путин в свою очередь заявил, что Россия будет вынуждена принять меры для защиты своего рынка, если ее интересы не будут учитываться при ассоциации Украины с ЕС. Главы также заявили о необходимости мирного урегулирования конфликта на юго-востоке Украины. Россия заявила, что Россия будет делать все, чтобы остановить кровопролитие на Украине. В четверг настроения значительно ухудшились после обвинений в военном вторжении России на Украину через восточную границу страны, что развеяло надежды на мирное урегулирование конфликта, появившиеся после встречи глав двух государств. Премьер-министр Украины Арсений Яценюк заявил, что Россия существенно нарастила военное присутствие на Украине, и обратился с призывом к западным партнерам Киева созвать срочное заседание Совета безопасности ООН в связи с этими действиями России. Также А.Яценюк призвал партнеров Украины заморозить российские активы и финансы до вывода войск РФ с территории Украины. При этом данные о вторжении не подтвердились. На этом фоне было принято решение провести в субботу внеочередной саммит ЕС, где обсуждали ухудшение ситуации на востоке Украины и возможное введение дополнительных ограничительных мер в отношении России. США также начали разговоры о новых санкциях в отношении России в связи с событиями на Украине.

На предстоящей неделе основным фактором риска для российского рынка снова останется геополитическая напряженность из-за украинского кризиса. По итогам внеочередного саммита ЕС, прошедшем в Брюсселе в прошедшие выходные, стороны договорились собраться в конце предстоящей недели и подготовить новые санкции к России на случай продолжения эскалации конфликта на Украине. Возможность введения новых секторальных санкций против России со стороны Запада, в особенности



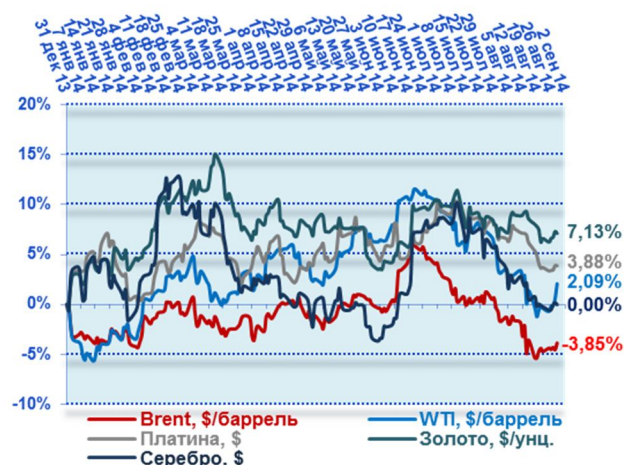
предложение Великобритании отключить Россию от международной межбанковской системы SWIFT, будет оказывать давление на российские площадки на протяжении всей недели. При этом их отсутствие может оказать поддержку российским площадкам. Также некоторой поддержкой российским индексам может послужить улучшение настроений на мировых площадках в результате ожиданий применения стимулирующих мер для поддержания экономик Китая и ЕС.

Рынок сырьевых товаров

Нефтяные фьючерсы по итогам прошедшей недели незначительно восстановились в стоимости. Стоимость нефти марки Brent за неделю прибавила 0,88%, поднявшись до \$103,19 за баррель. При этом с начала года снижение стоимости нефти марки Brent сократилось до 3,85%. Стоимость нефти марки WTI по итогам недели прибавила 2,47%, поднявшись до \$93,66 за баррель. С начала года стоимость нефти марки WTI увеличилась на 2,09%.

Некоторую поддержку оказала публикация данных Американского института нефти, свидетельствующих о снижении запасов ресурса на 1,3 млн. баррелей. Данные о запасах нефти в США от Управления энергетической информации также свидетельствовали о снижении запасов до 2,07 млн. баррелей. На предстоящей неделе нефтяные котировки могут продолжить нисходящую динамику на фоне ожидаемого снижения спроса на ресурс в результате признаков замедления роста ведущих экономик. Также сдерживающим фактором выступают ожидания роста объем добычи нефти странами ОПЕК. Так, например, Ирак увеличил добычу на 90 тыс. баррелей в сутки, поскольку основные нефтедобывающие мощности оказались не затронуты боевыми действиями, ведущимися преимущественно на севере страны. Кроме того, на динамике нефтяных котировок скажется очередная публикация еженедельных данных об изменении запасов в США.

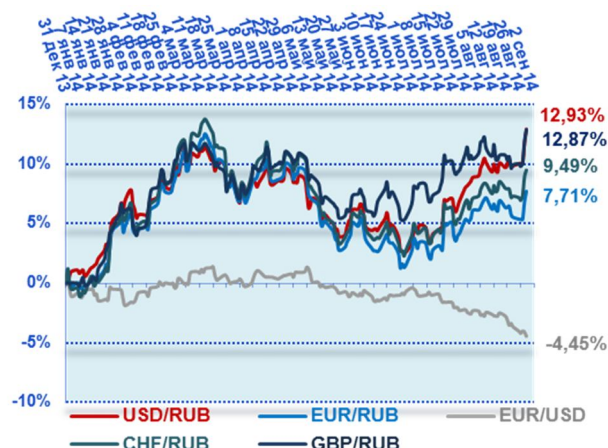
Драгоценные металлы за неделю незначительно прибавили в стоимости. Платина по итогам недели прибавила 0,17%, поднявшись до \$1424,25. Рост платины с начала года составил 3,88%. Серебро по итогам недели прибавило 0,22%, поднявшись до \$19,47. При этом с начала года стоимость серебра не изменилась. Золото по итогам недели прибавило 0,49%, поднявшись до \$1287,32 за унцию. При этом с начала года рост стоимости золота увеличился до 7,13%. На предстоящей неделе драгоценные металлы могут незначительно прибавить в стоимости на фоне роста геополитических рисков. При этом давление на драгметаллы будет оказывать укрепление доллара против мировых валют.



Рынок валют

Рубль по итогам прошедшей недели ослабел по отношению к основным валютам на фоне эскалации военного конфликта на Украине, что усилило политическое давление на РФ и сформировало опасения дальнейшего ужесточения санкций со стороны Запада. Доллар относительно рубля за неделю подорожал на 2,8%, достигнув 37,12RUB за 1USD. При этом с начала года удорожание доллара относительно рубля составило 12,93%. Швейцарский франк по итогам недели подорожал по отношению к рублю на 2,04%, поднявшись до 40,35RUB за 1CHF. Рост швейцарского франка относительно рубля с начала года составил 9,49%. Английский фунт по отношению к рублю за неделю подорожал на 2,66%, поднявшись до 61,49RUB за 1GBP. Рост английского фунта относительно рубля с начала года увеличился до 12,87%. Евро по отношению к рублю за прошедшую неделю подорожал на 2,06%, поднявшись до 48,79RUB за 1EUR. При этом рост евро по отношению к рублю с начала года подорожал на 7,71%. Относительно доллара европейская валюта за неделю потеряла 0,83%, снизившись до 1,3132USD. С начала года снижение евро относительно доллара составило 4,45%. Поддержку доллару на прошлой неделе оказывала публикация сильной статистики, которая свидетельствовала об улучшении экономической ситуации в США. При этом давление на европейскую валюту оказывали слабые статданные из Европы, а также усилившиеся на этом фоне ожидания

На предстоящей неделе российская валюта может продолжить ослабление по отношению к основным валютам на фоне наметившегося усиления геополитического давления на Россию. При этом европейская валюта может продолжить снижение против американской валюты на ожиданиях принятия Европейским центральным банком новых мер по поддержке экономики Европы уже на ближайшем заседании, которое состоится 4 сентября. Поддержку американской валюте будут оказывать ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС США.



Настоящий обзор подготовлен АКБ «ФИНПРОМБАНК» (ОАО) (далее – ФИНПРОМБАНК), и содержит информацию только общего характера. Содержащиеся в нем информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе в части налогообложения), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Любому лицу, использующему информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, необходимо самостоятельно принимать решение о совершении различного рода инвестиций и совершения иных действий, учитывая обстоятельства, что предполагаемые события и выводы, приведенные в настоящем обзоре, в будущем могут в действительности не состояться и не подтвердиться. Содержащаяся в настоящем обзоре информация была получена из источников, которые ФИНПРОМБАНК, считает надежными, однако, данное обстоятельство не является основанием для признания иными лицами указанных источников достоверными. ФИНПРОМБАНК не берет на себя обязательство обеспечивать регулярное обновление и исправление информации, содержащейся в настоящем обзоре.