

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



ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ЕВРОФИНАНСЫ

Комитет по финансовым рынкам
и кредитным организациям



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 \$

 Прогноз

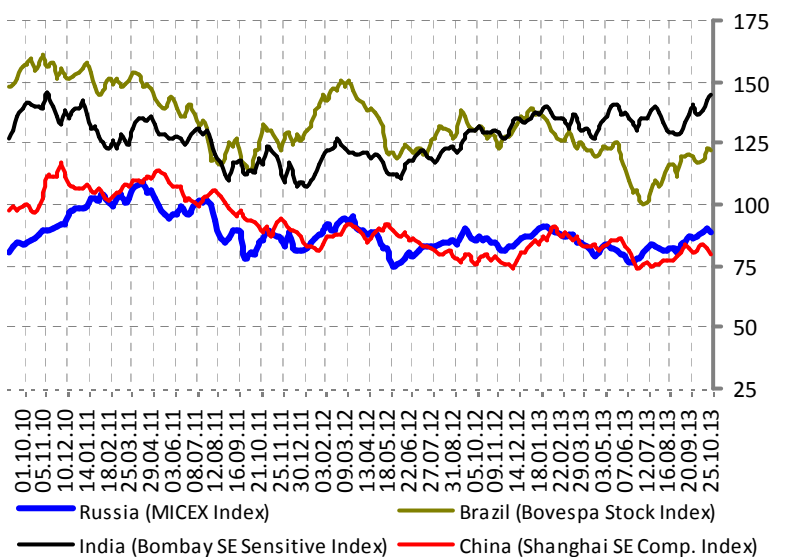
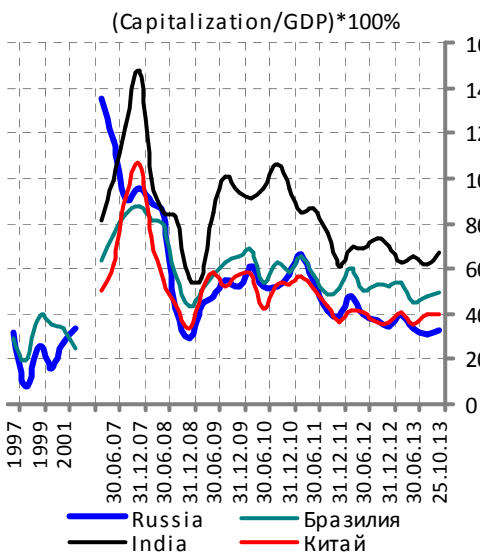
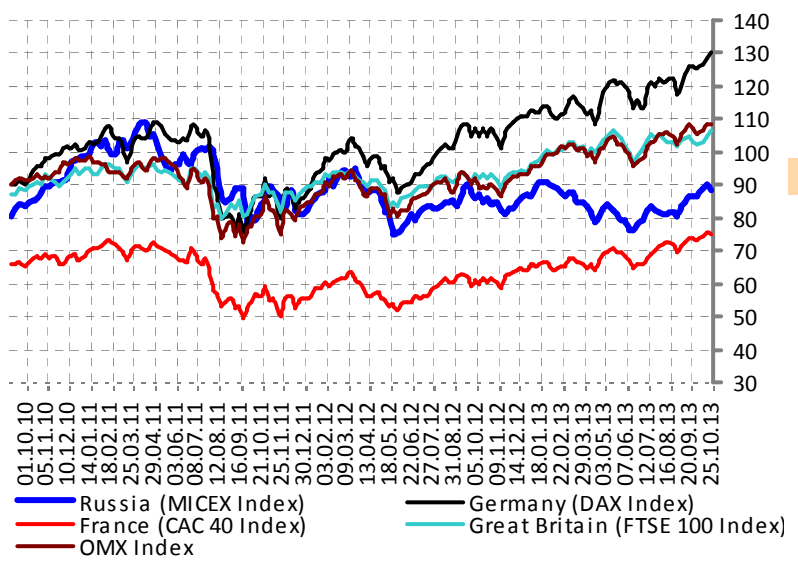
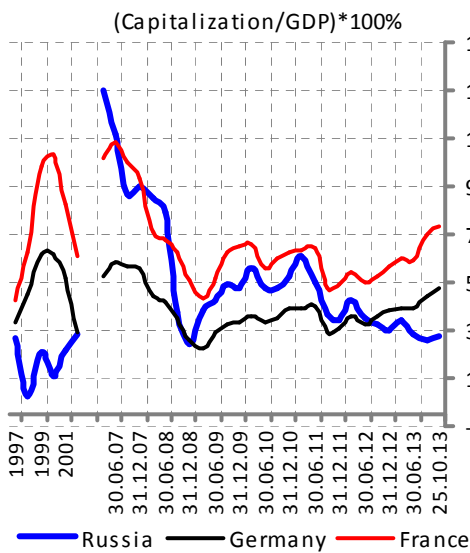
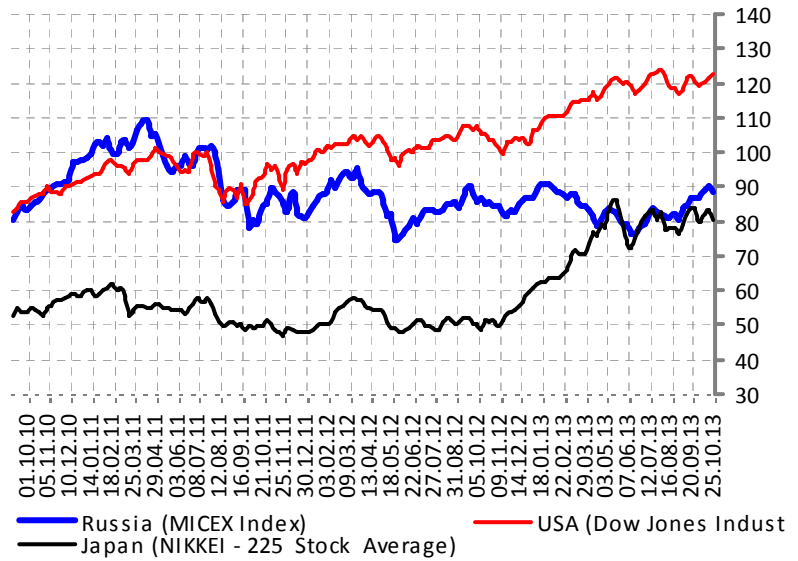
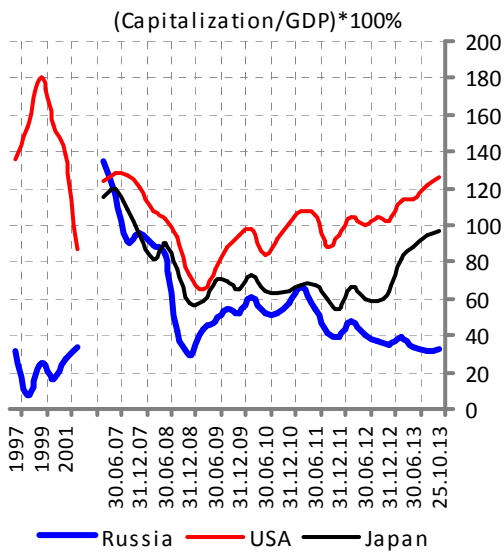
Постепенно календарный год подходит к концу, а это значит, что скоро встанет вопрос о традиционном «рождественском ралли». В терминах индекса SP 500 по своей динамике 2013 год очень похож на 2009, 2007, 2006, 2003 гг. В эти периоды большую часть года на рынке наблюдался мощный повышательный импульс. И все они включали завершающий «спринт». Также общей чертой этих лет является тот факт, что перед забегом, к началу ноября, имелась коррекция той или иной силы.

На наш взгляд, уход американского рынка вверх с текущих уровней, переходящий в «рождественское ралли», маловероятен. Причина - та фундаментальная перекупленность развитых рынков, о которой мы говорили в предыдущем обзоре. Более реальным предполагается сценарий, при котором мы увидим типичную коррекцию во второй половине октября - начале ноября.

Учитывая реакцию российского рынка в первой половине четверга, мы считаем, что в ближайшее время вполне вероятна коррекция на 3-5% по индексу ММВБ.

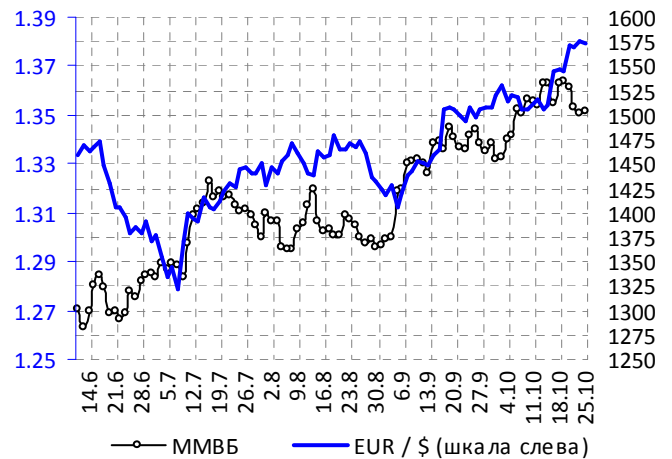
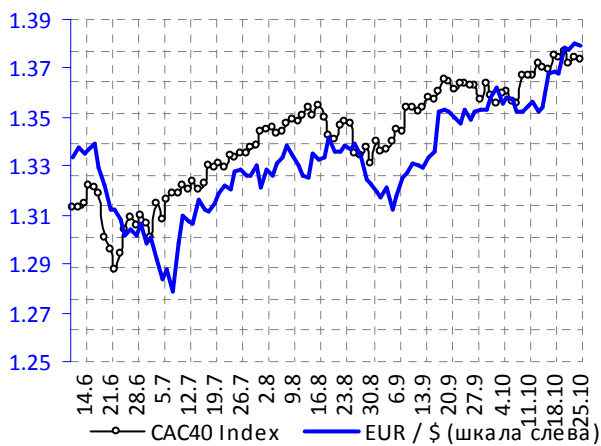
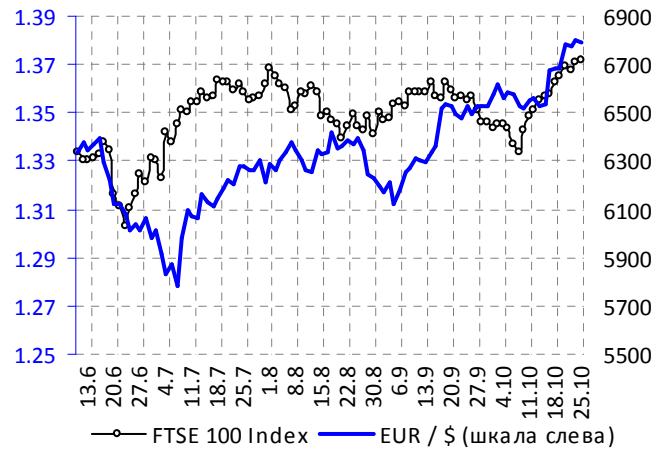
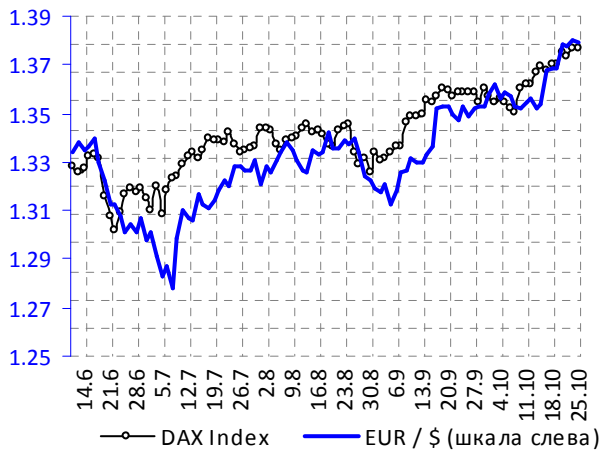
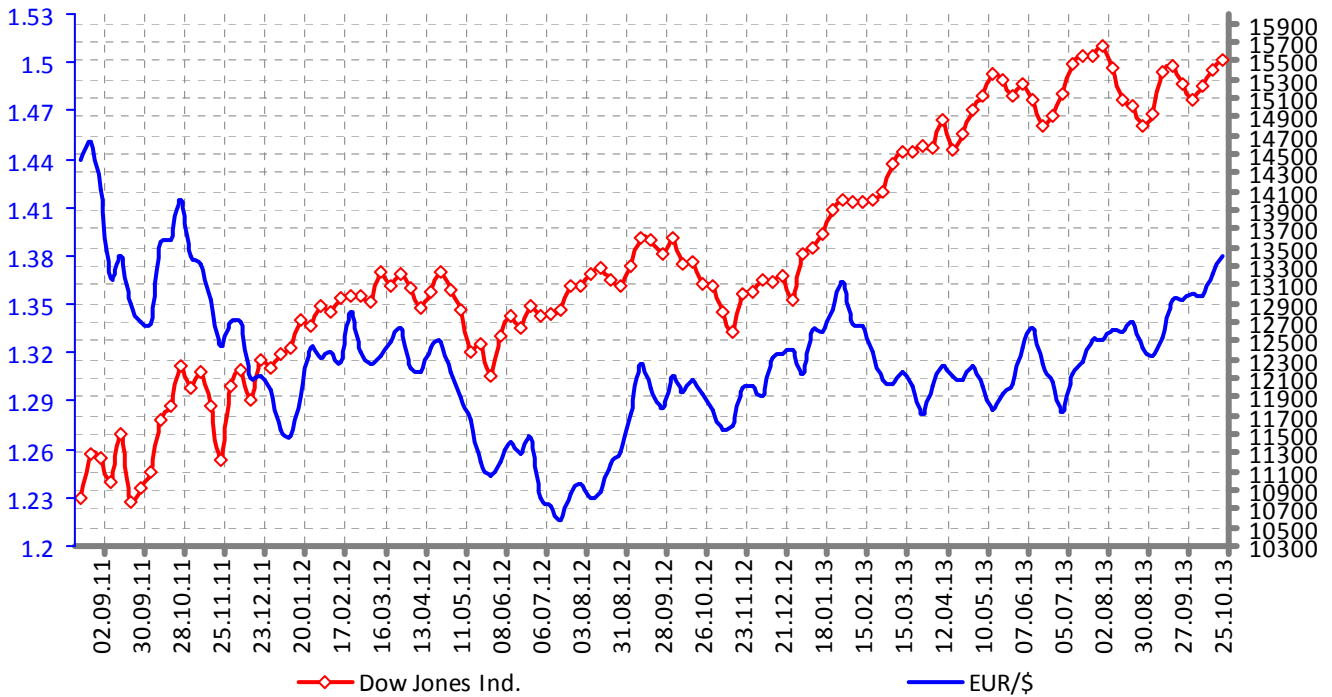
I. Финансовые рынки

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

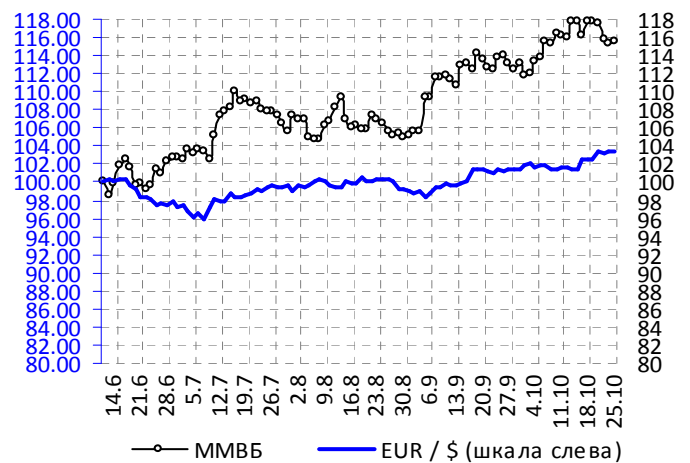
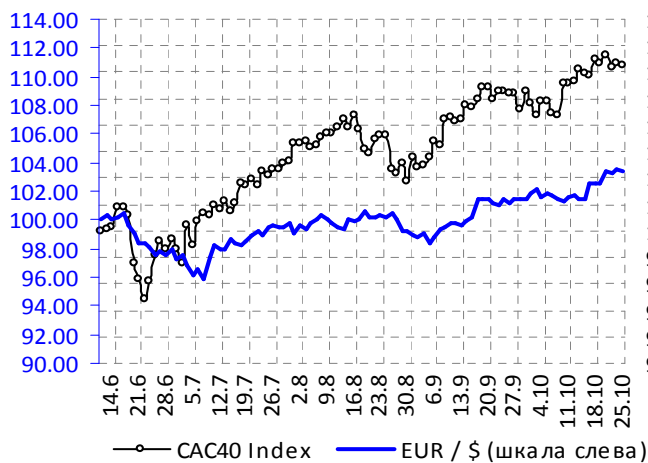
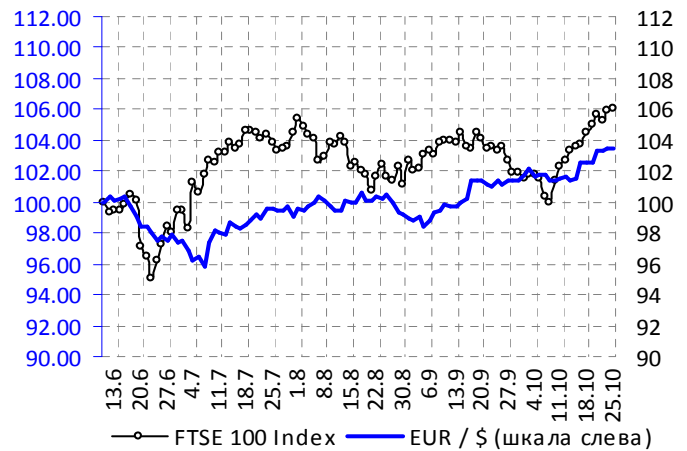
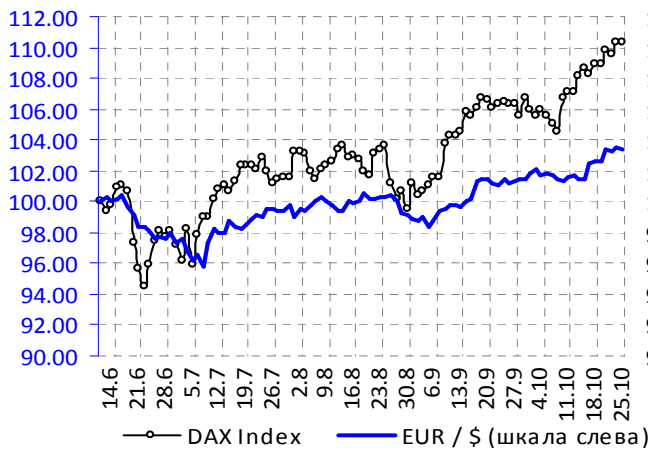
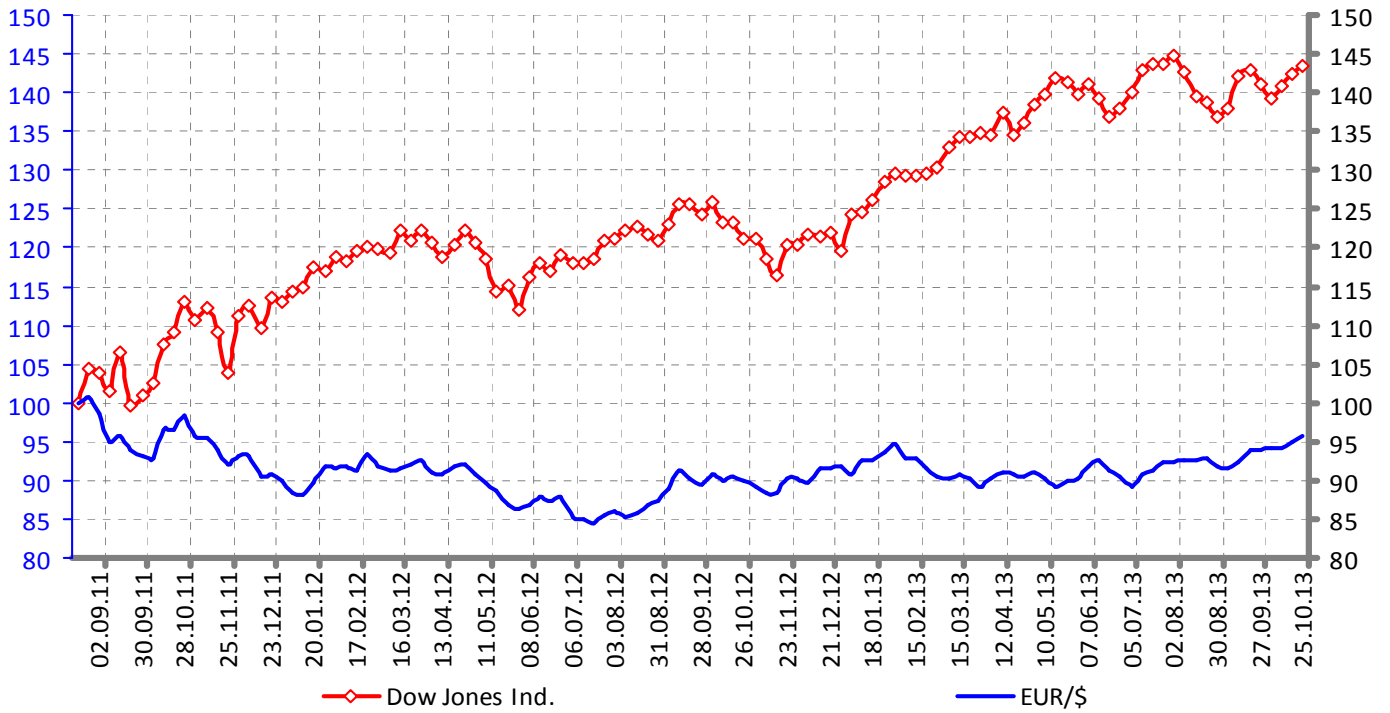


Основные фондовые индексы

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

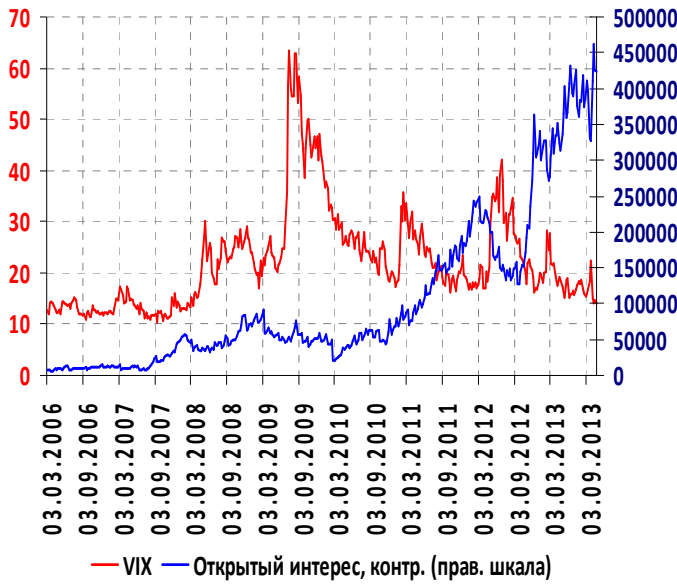


1.3. Фондовый рынок США в динамике с парой EUR/\$, FTSE, ММВБ, относительные значения

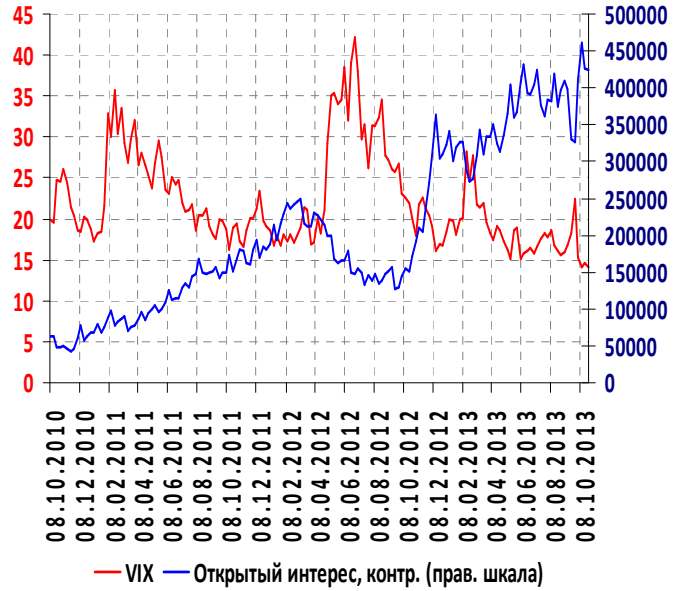


1.4. Открытые позиции во фьючерсах на VIX и US Dollar index

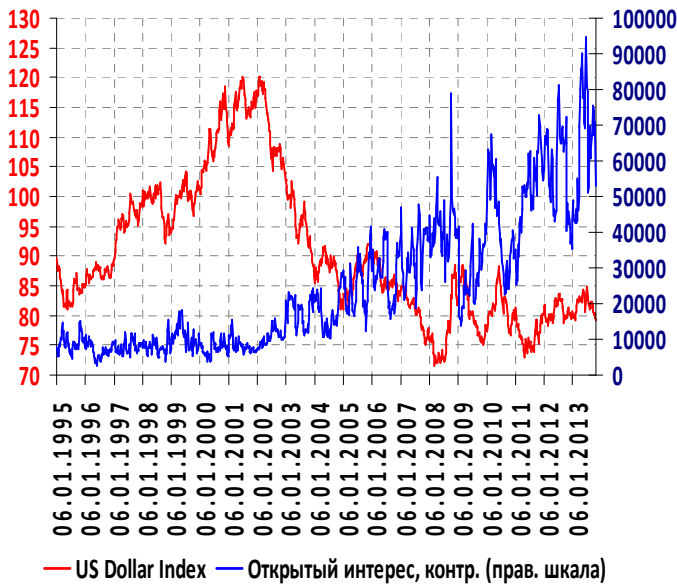
VIX futures (CBOE), длинные циклы



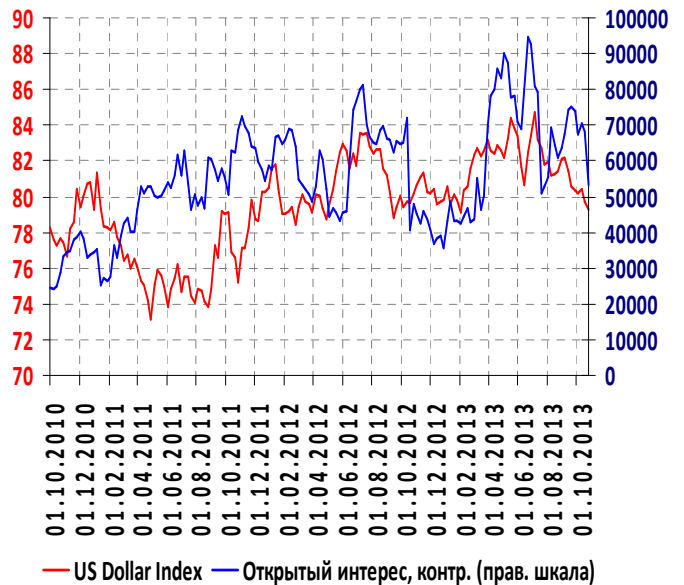
VIX futures (CBOE), короткие циклы



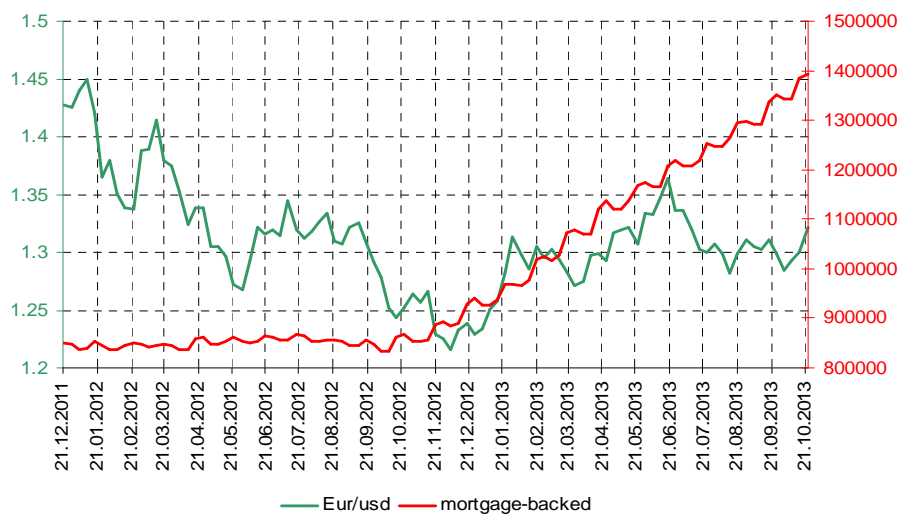
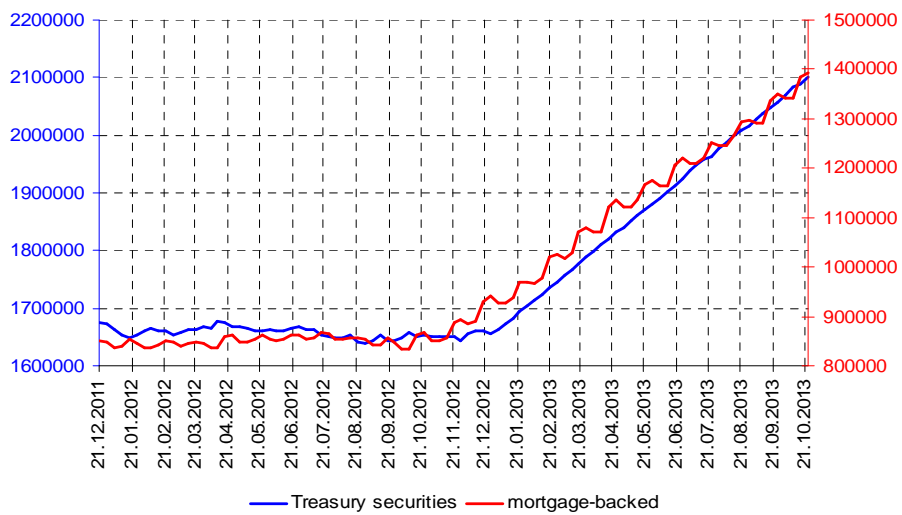
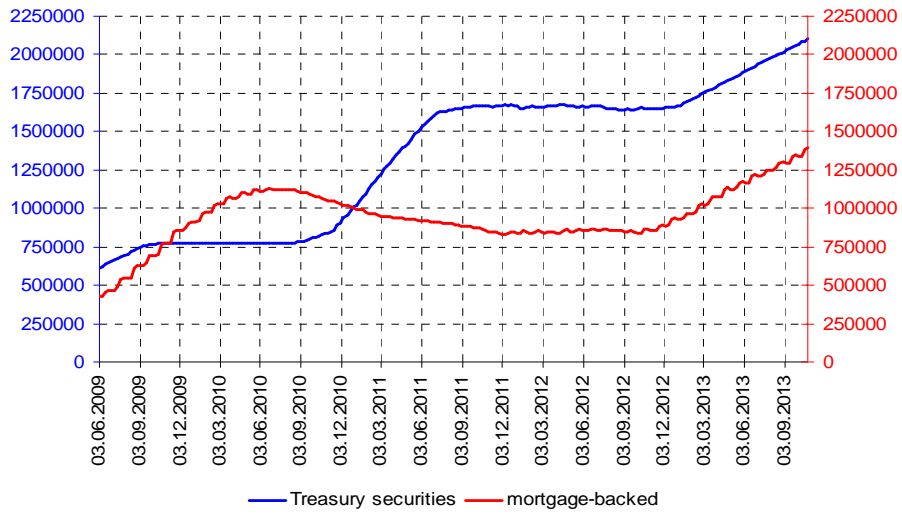
US Dollar index futures (ICE), длинные циклы



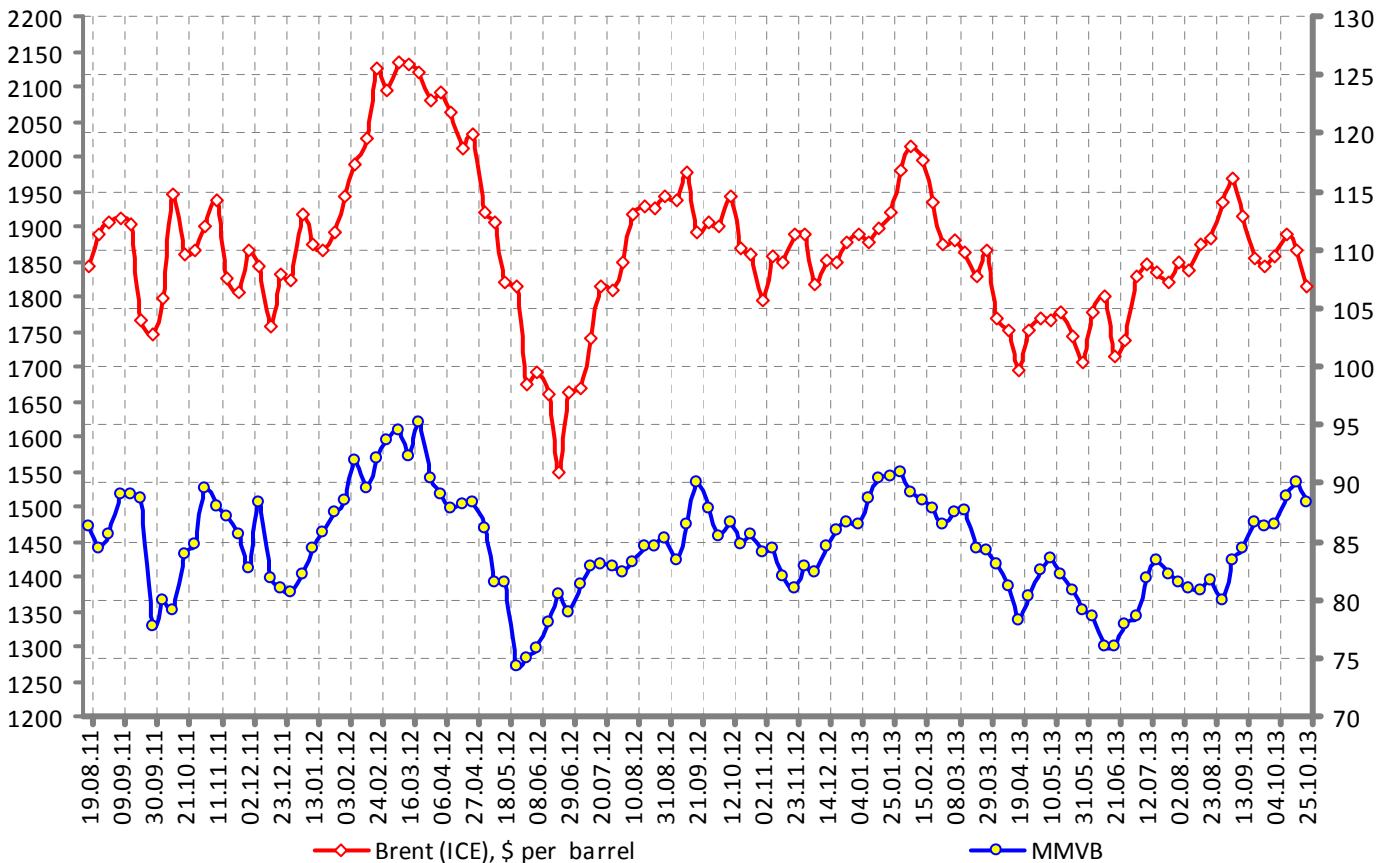
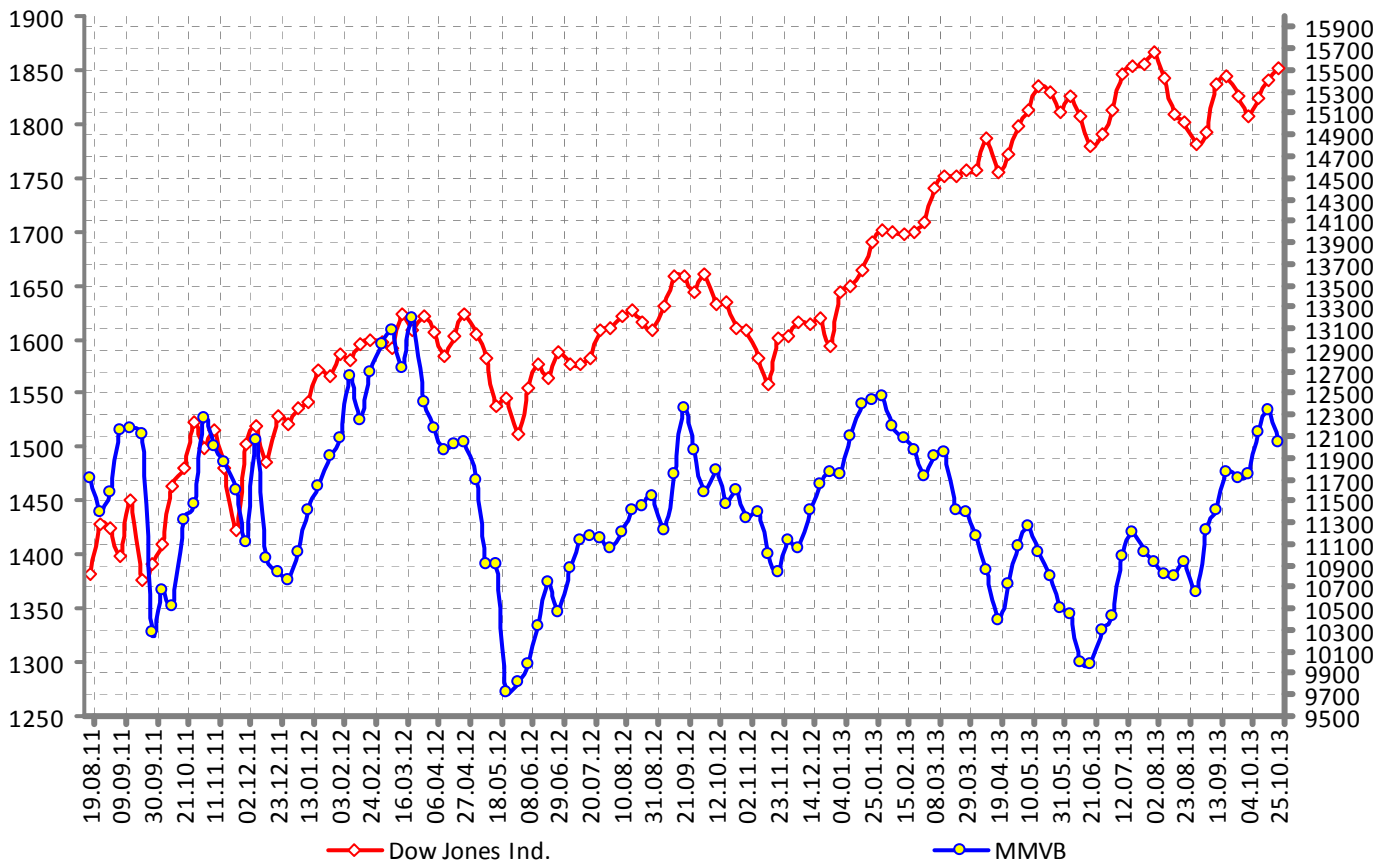
US Dollar index futures (ICE), короткие циклы



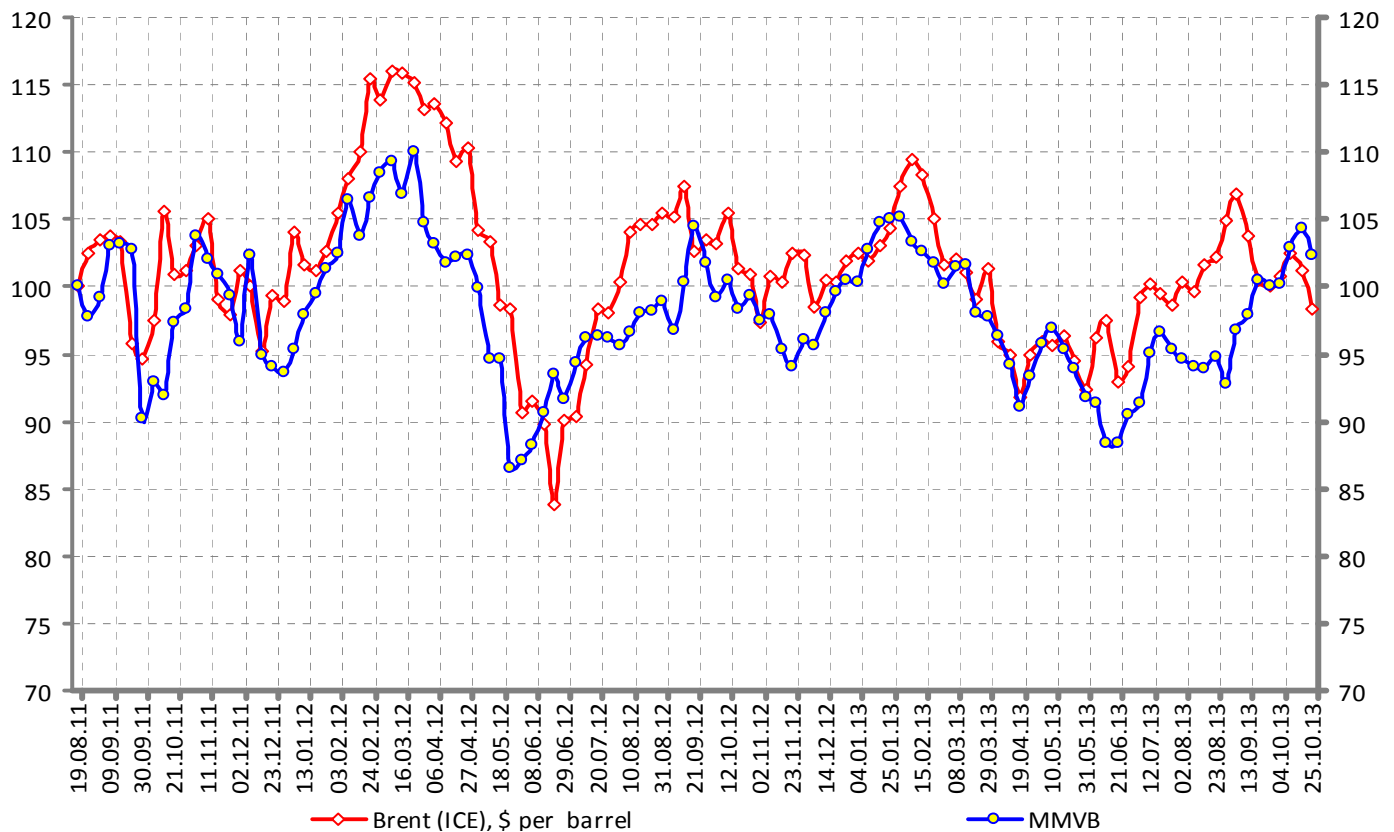
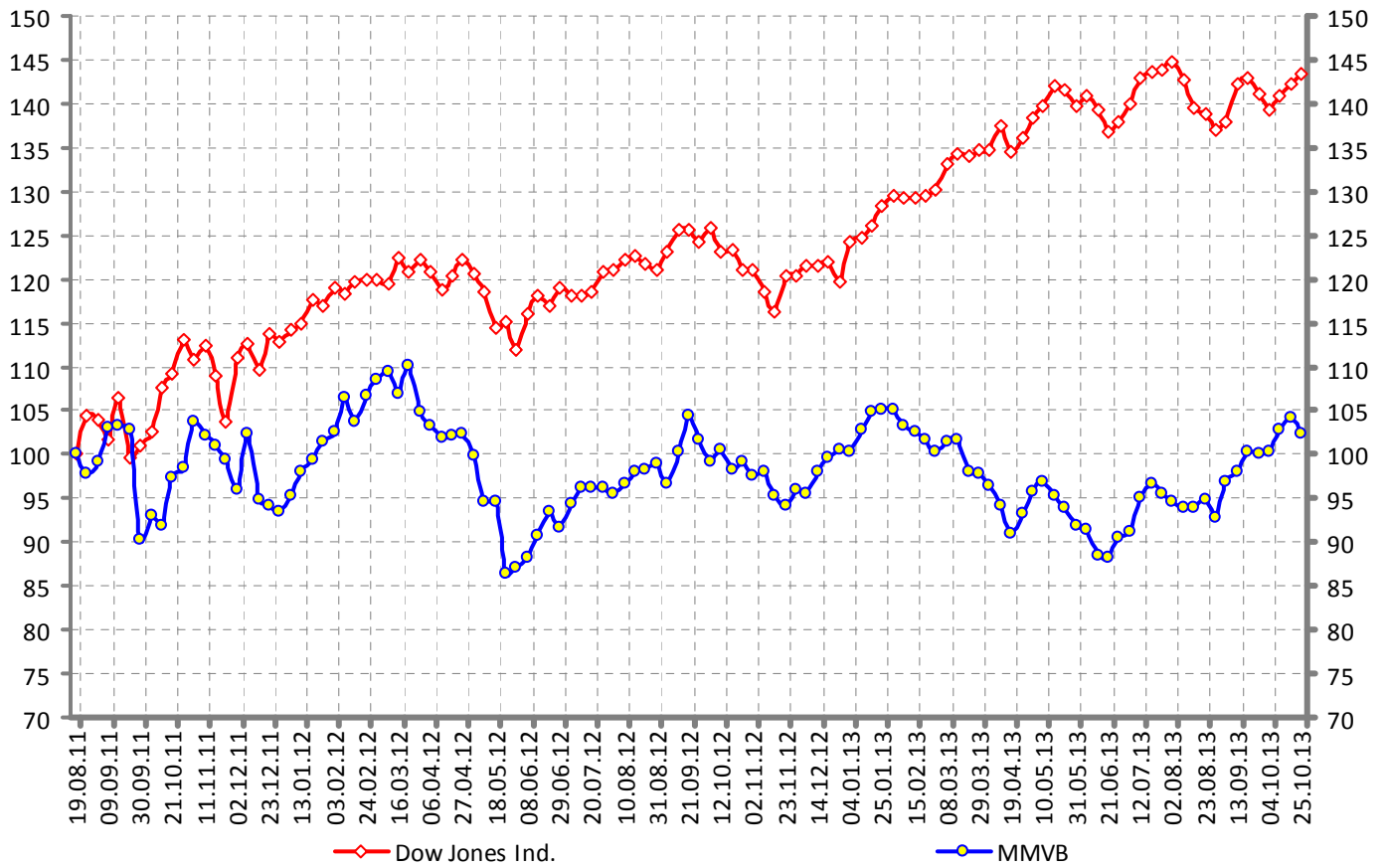
Программа денежного смягчения ФРС США: объем выкупленных казначейских и ипотечных бумаг, млрд. дол.



1.5. Российский фондовый рынок

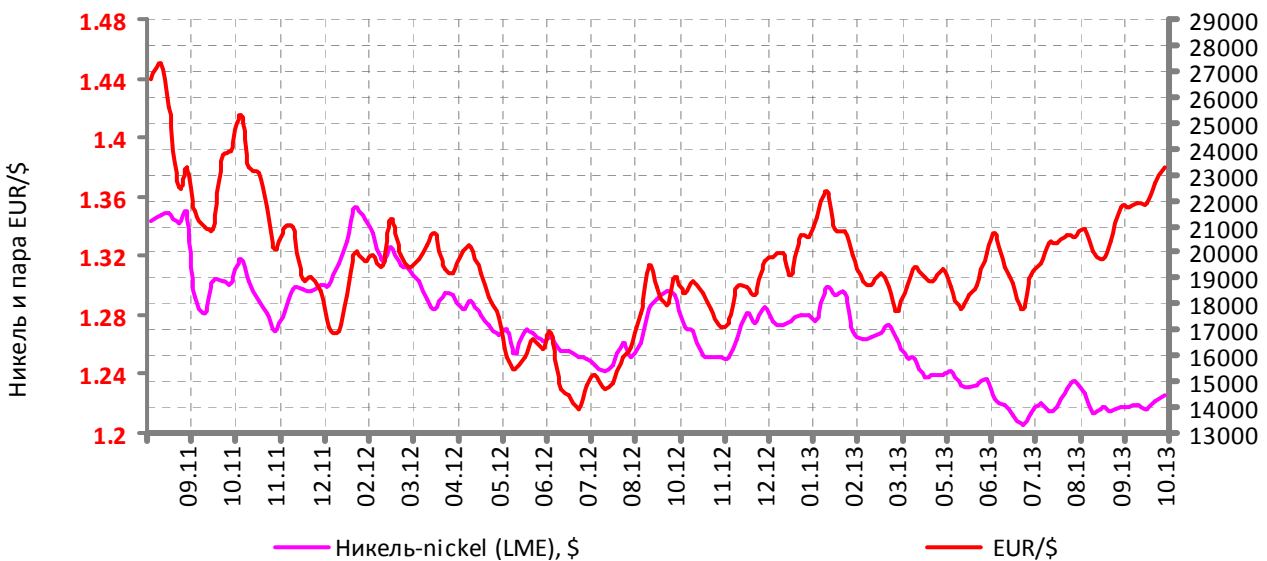
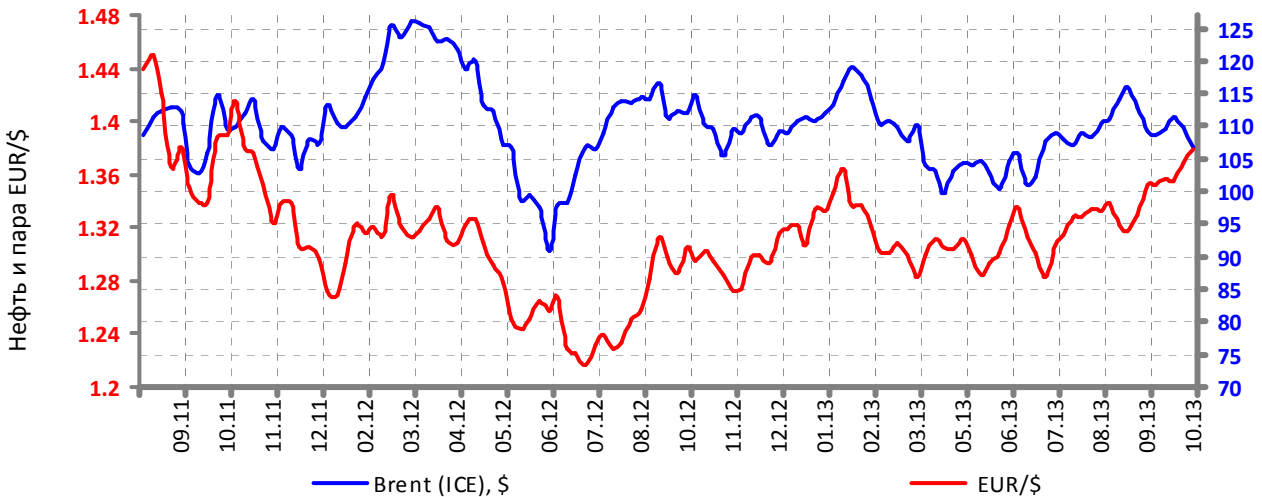


1.6. Российский фондовый рынок, относительные значения



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.

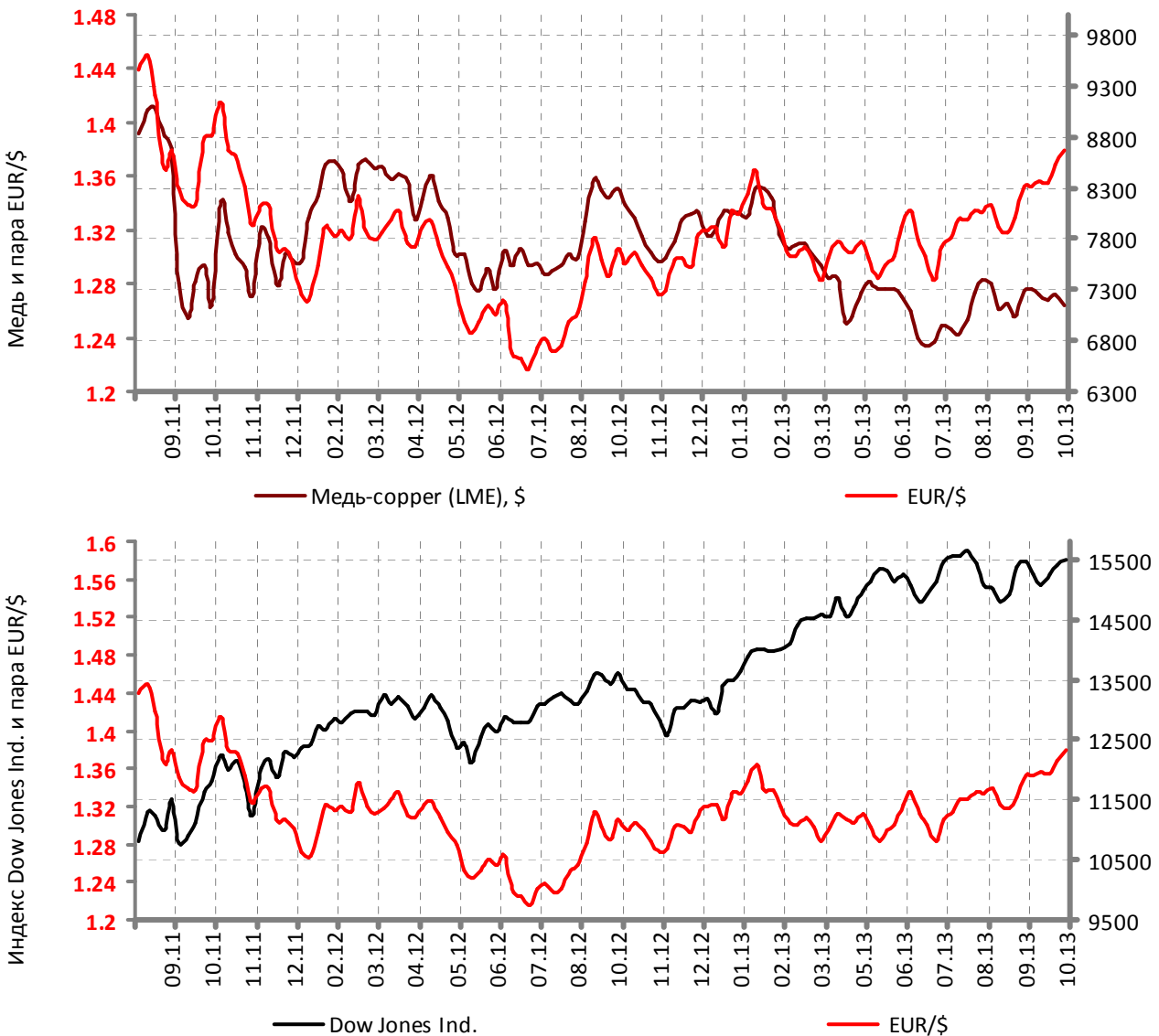
Рынки как единый финансовый актив

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.

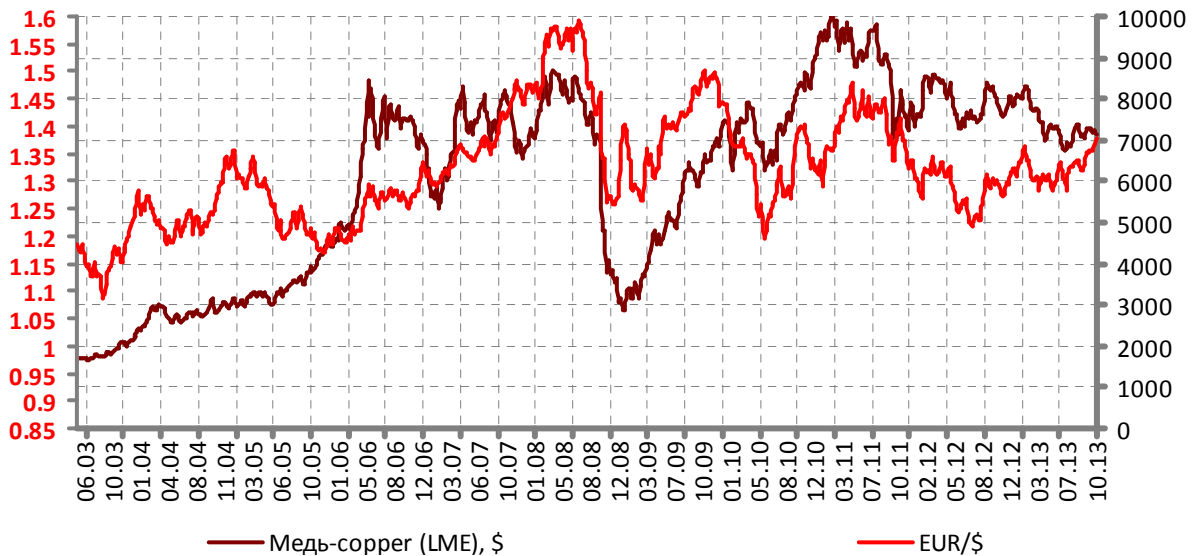
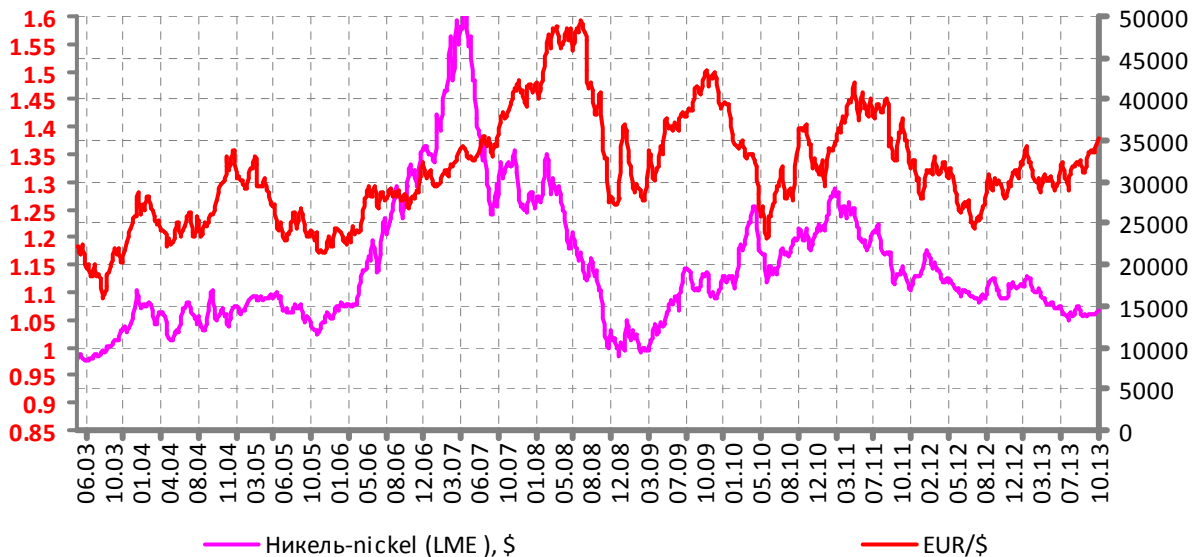
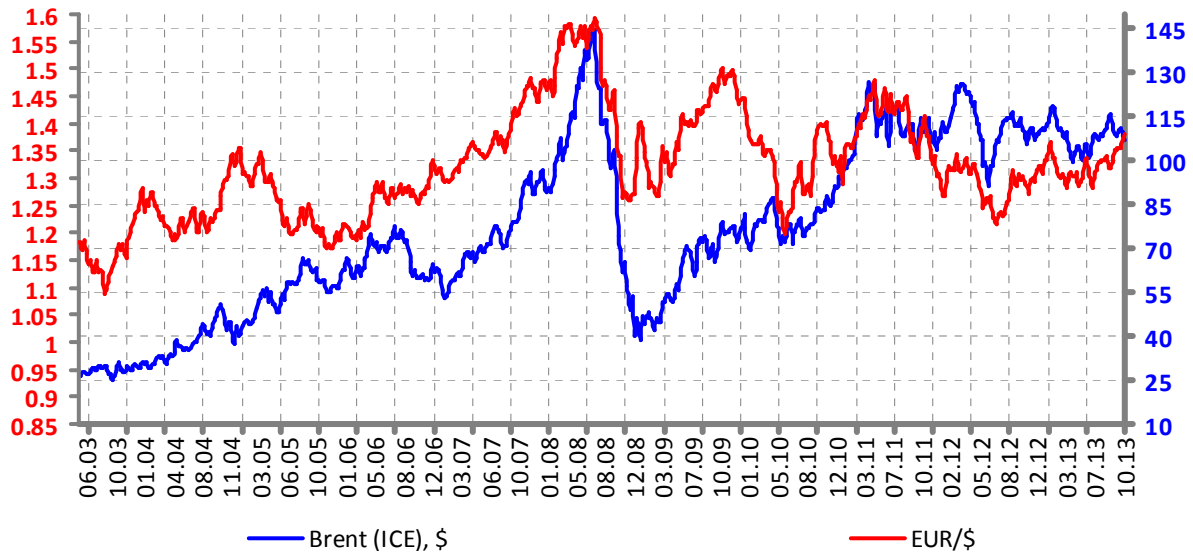
Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах) и демонстрируются на примере цен на нефть и металлы.



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

Рынки как единый финансовый актив

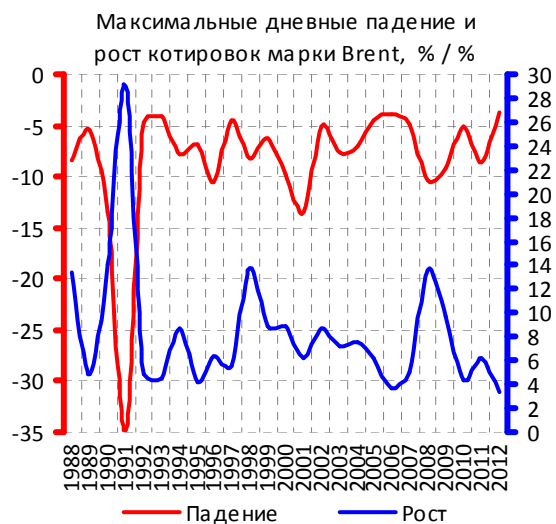
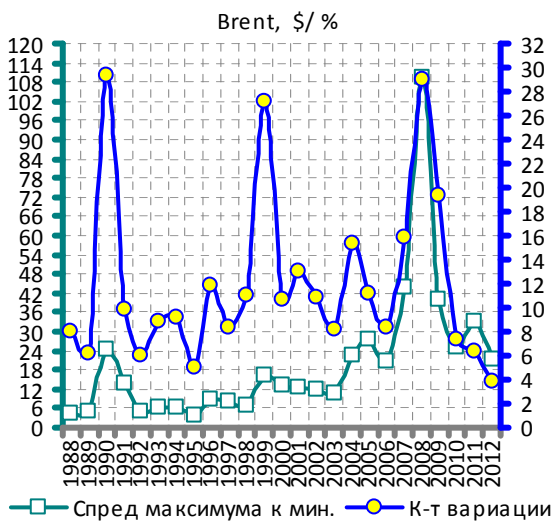
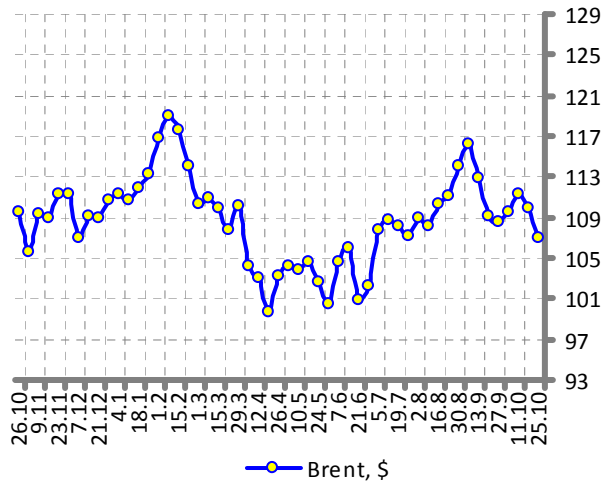
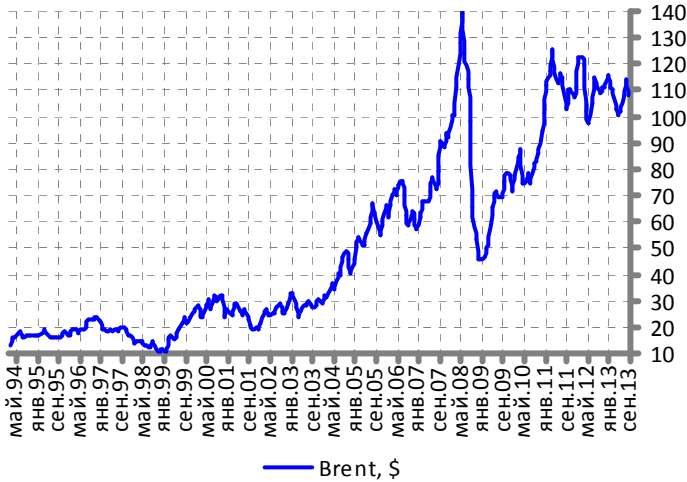
2.2. Длинные циклы



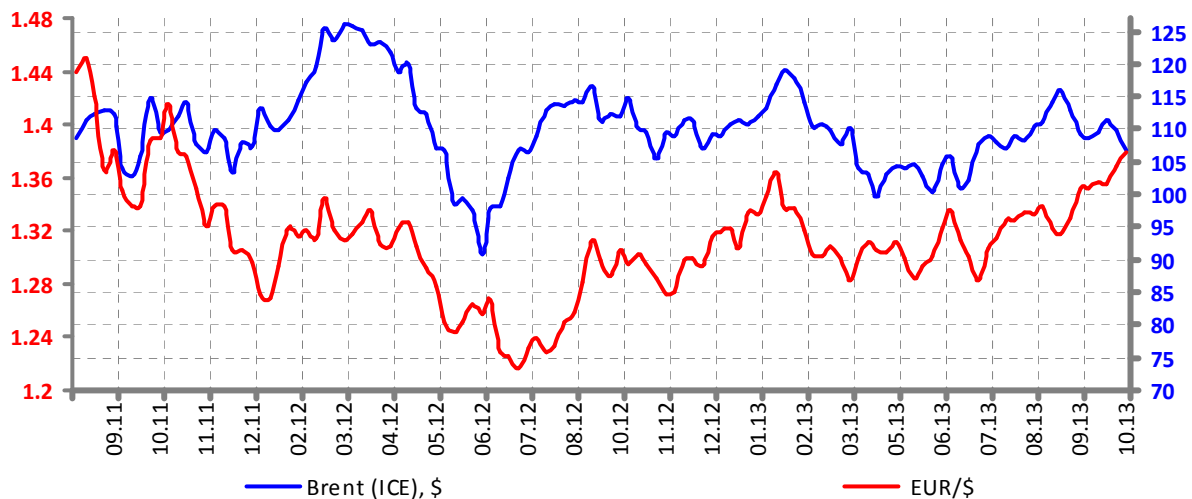
Рынки как единый финансовый актив

III. Сырьевые рынки и металлы

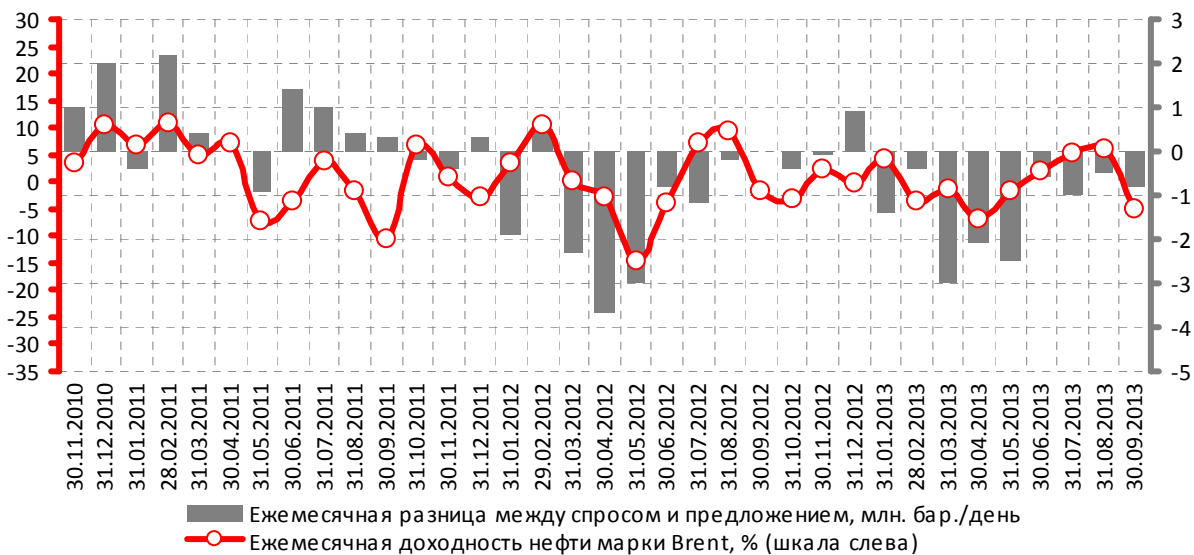
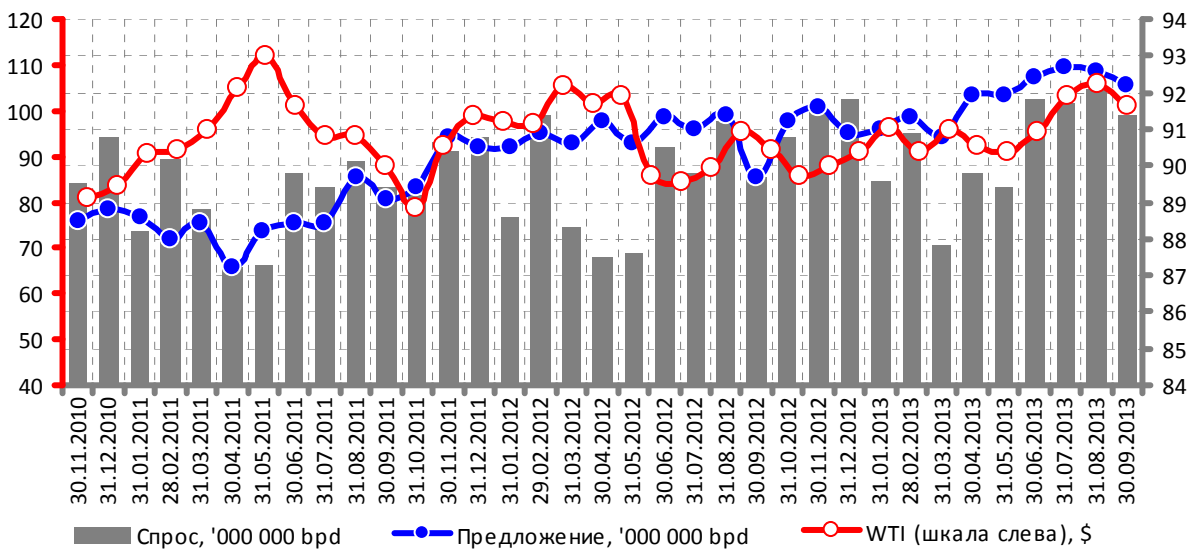
3.1. Динамика цен на нефтяном рынке



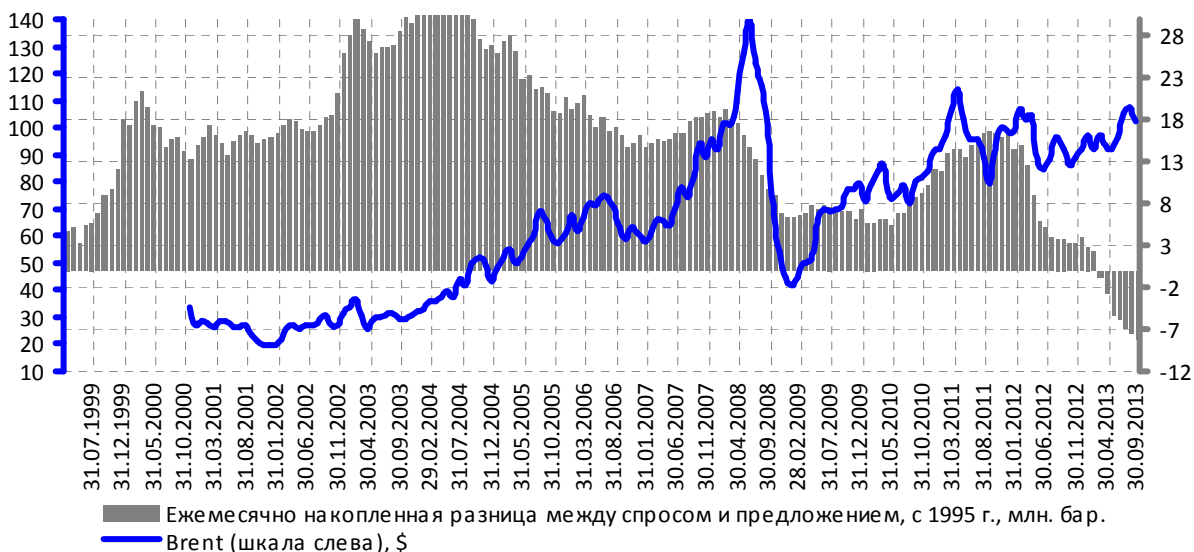
Нефть



Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке

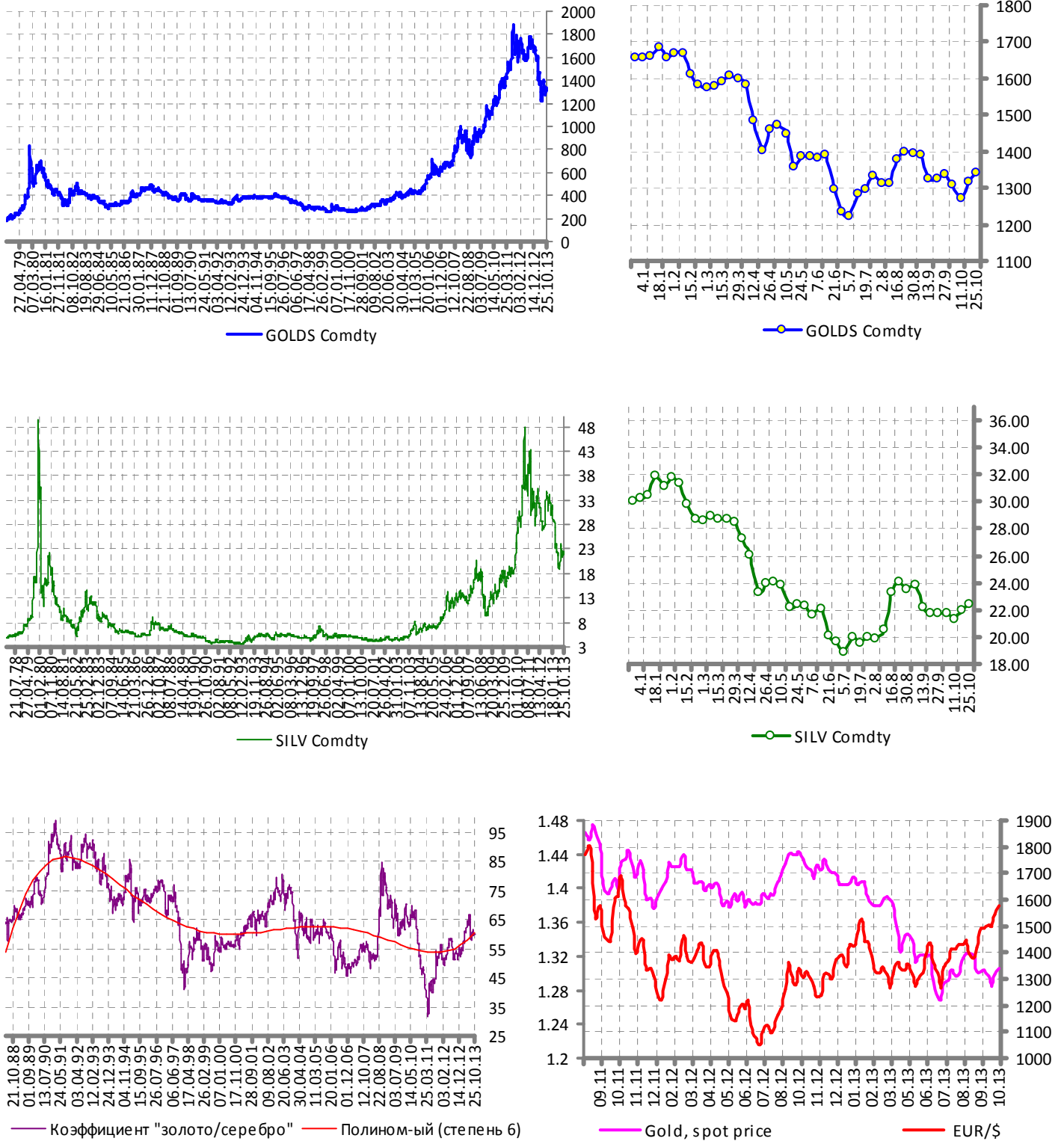


Нефть



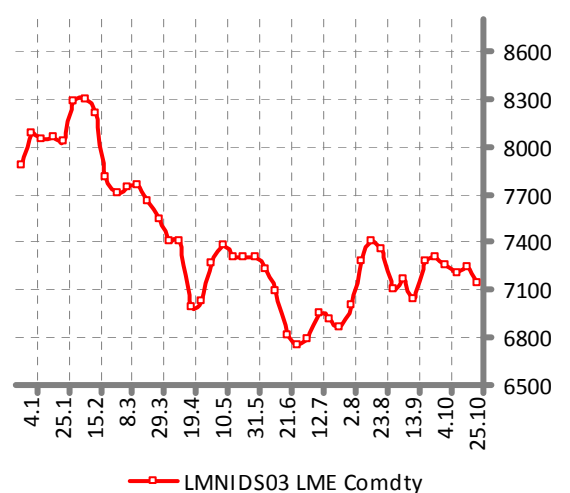
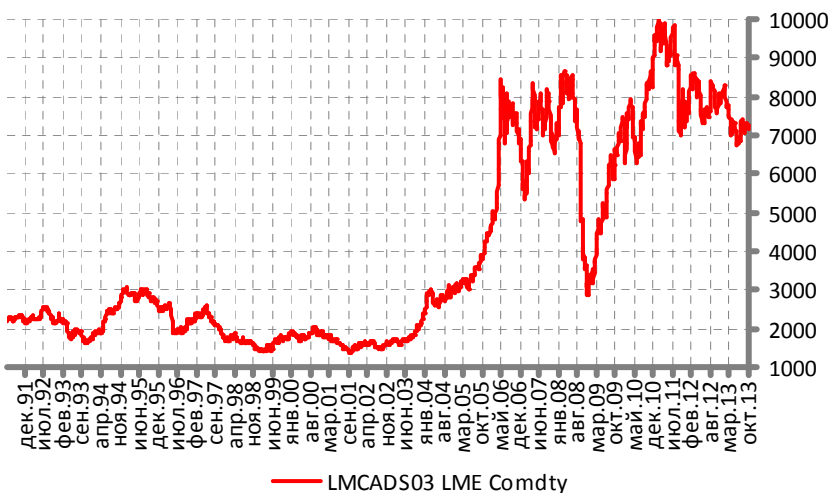
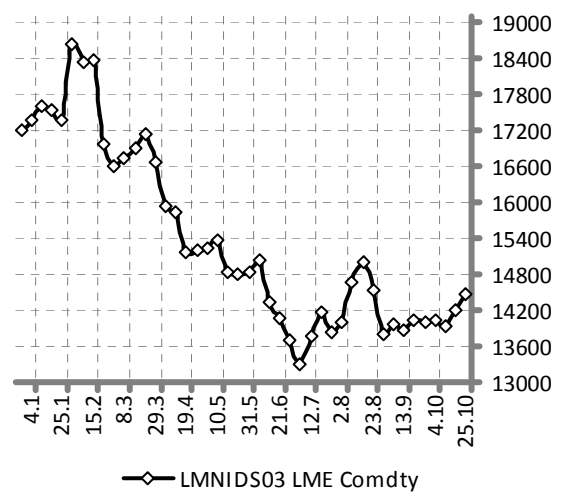
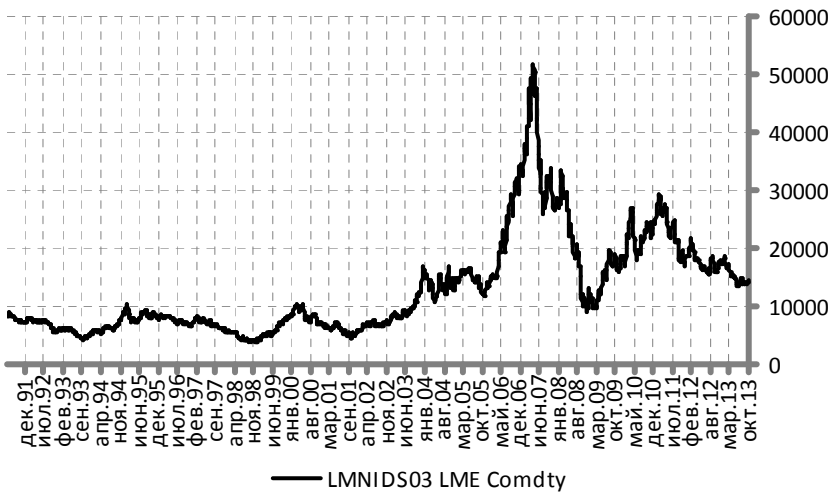
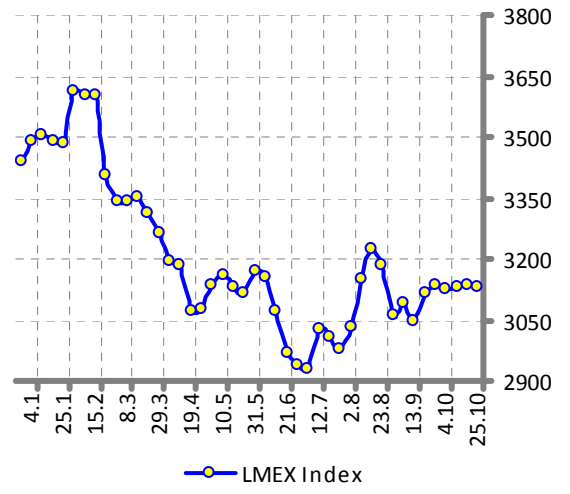
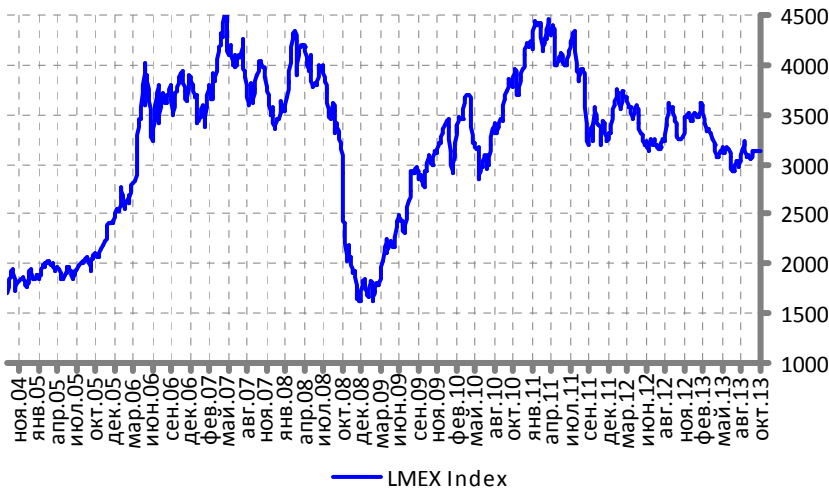
Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

3.2. Драгметаллы, \$ за тройскую унцию



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

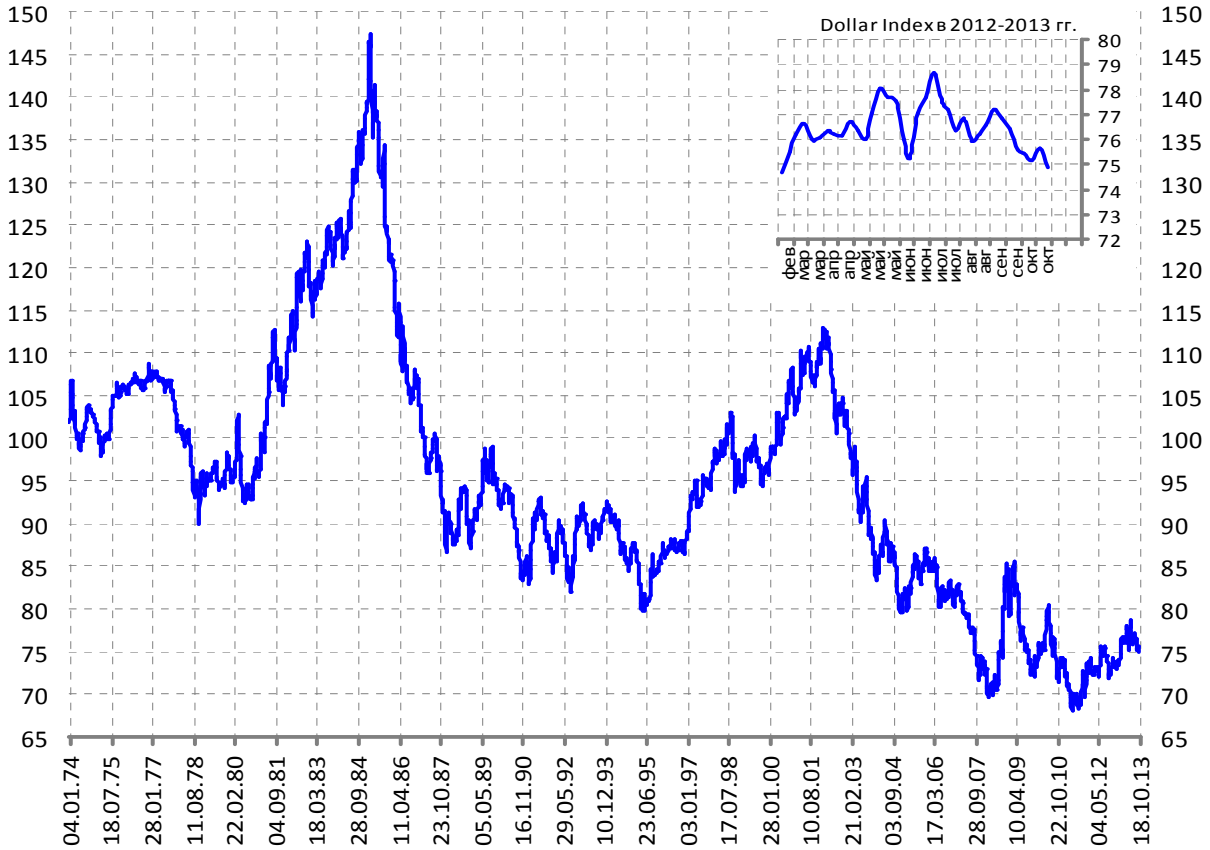
3.3. Металлы, \$ за метр. тонну



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

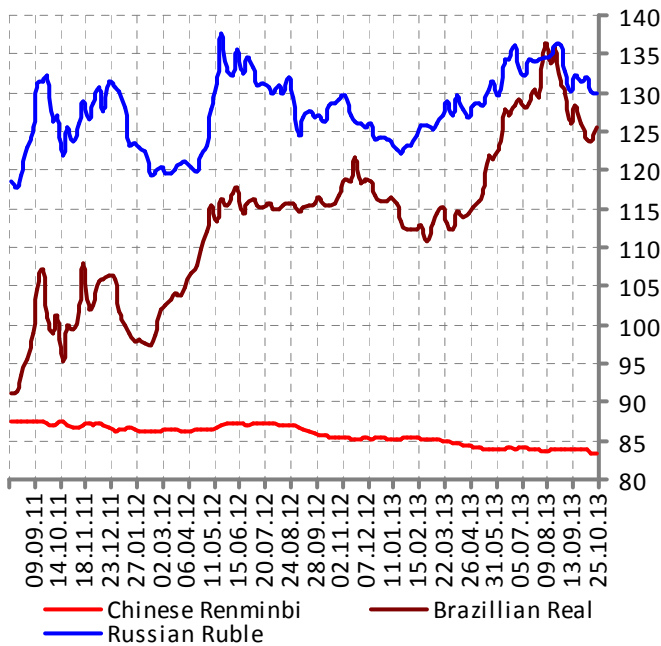
IV. Валютный рынок

Price-adjusted Major Currencies Dollar Index

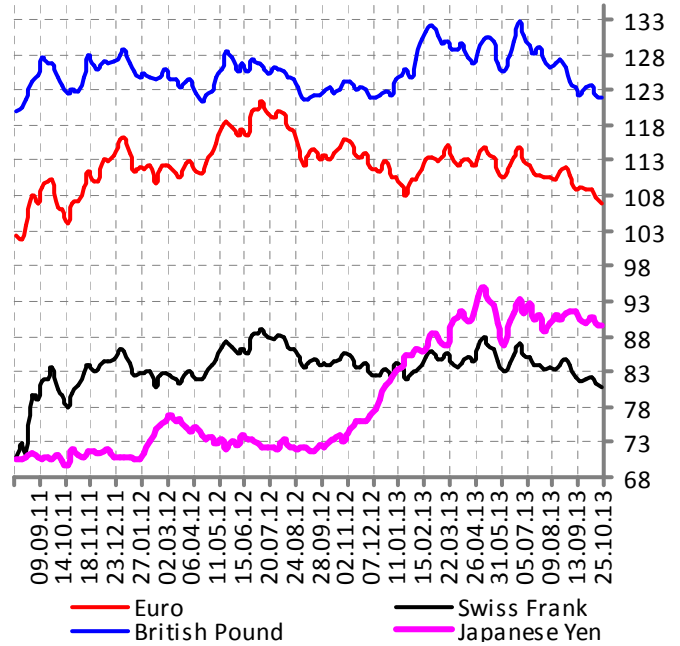


Динамика доллара США

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

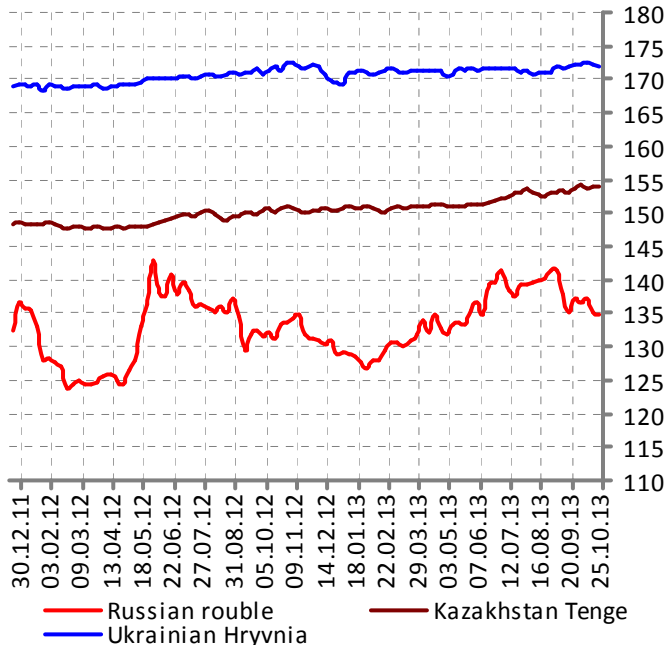


Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

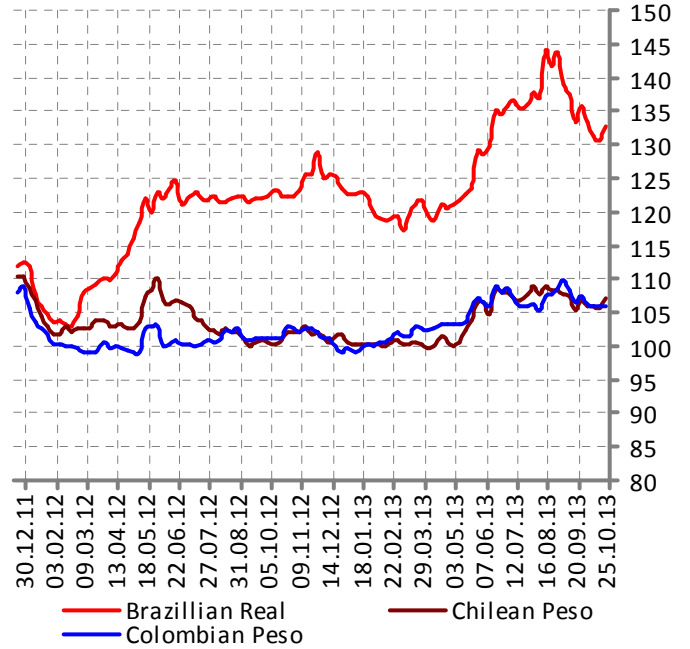


Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

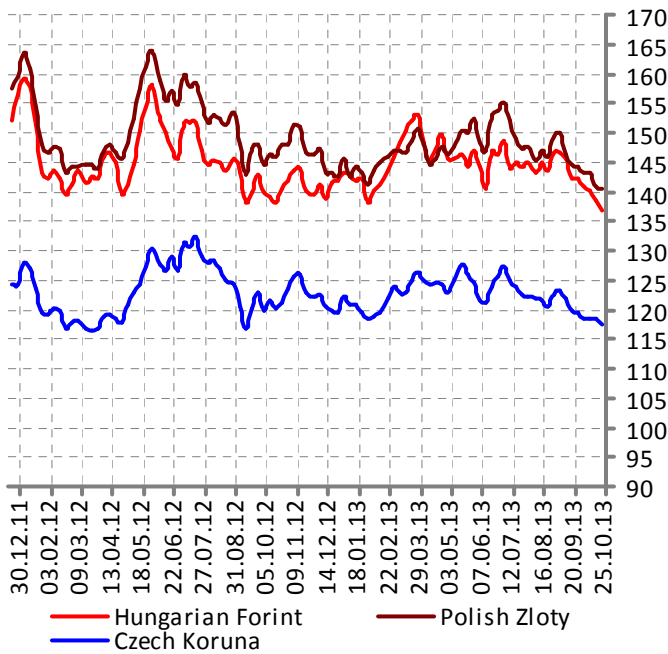
Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.



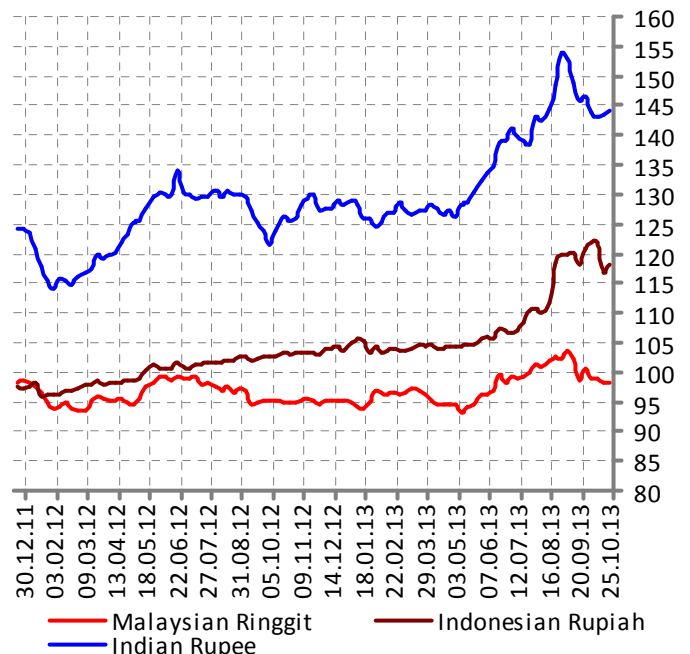
Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.



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

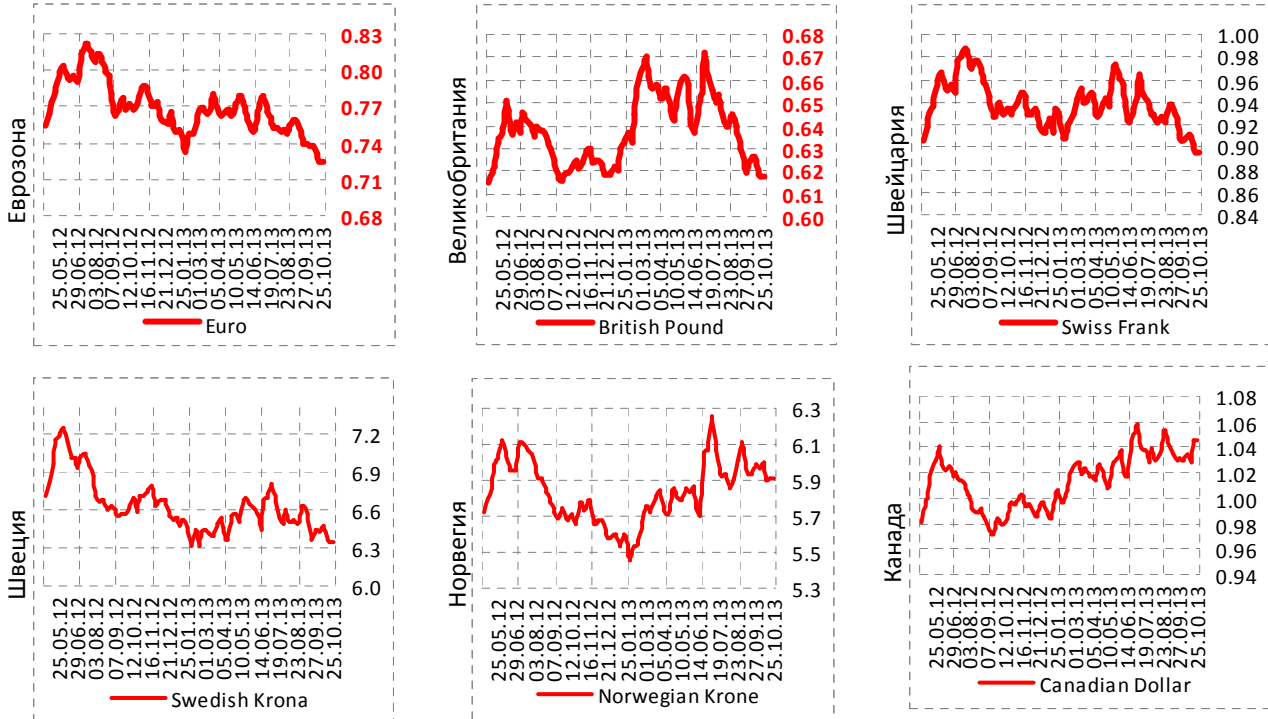


Динамика доллара США к национальным валютам:
база - январь 2008 г.

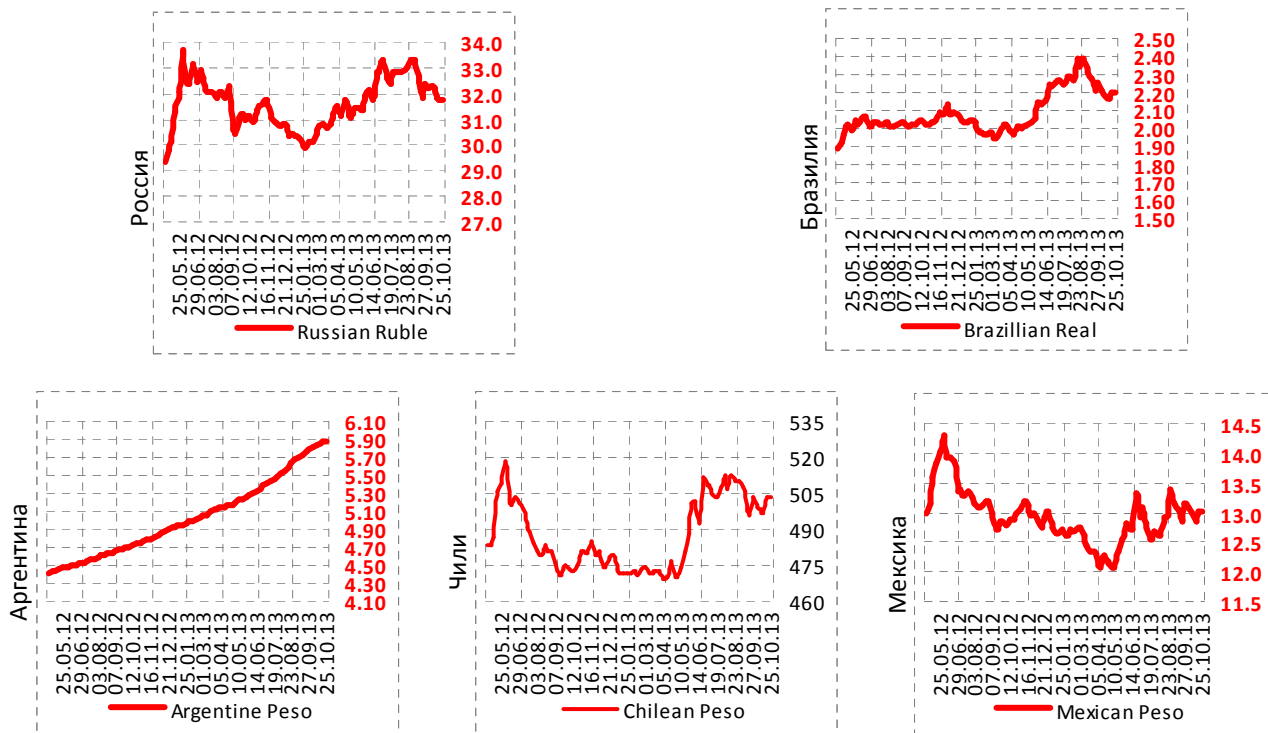


Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

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



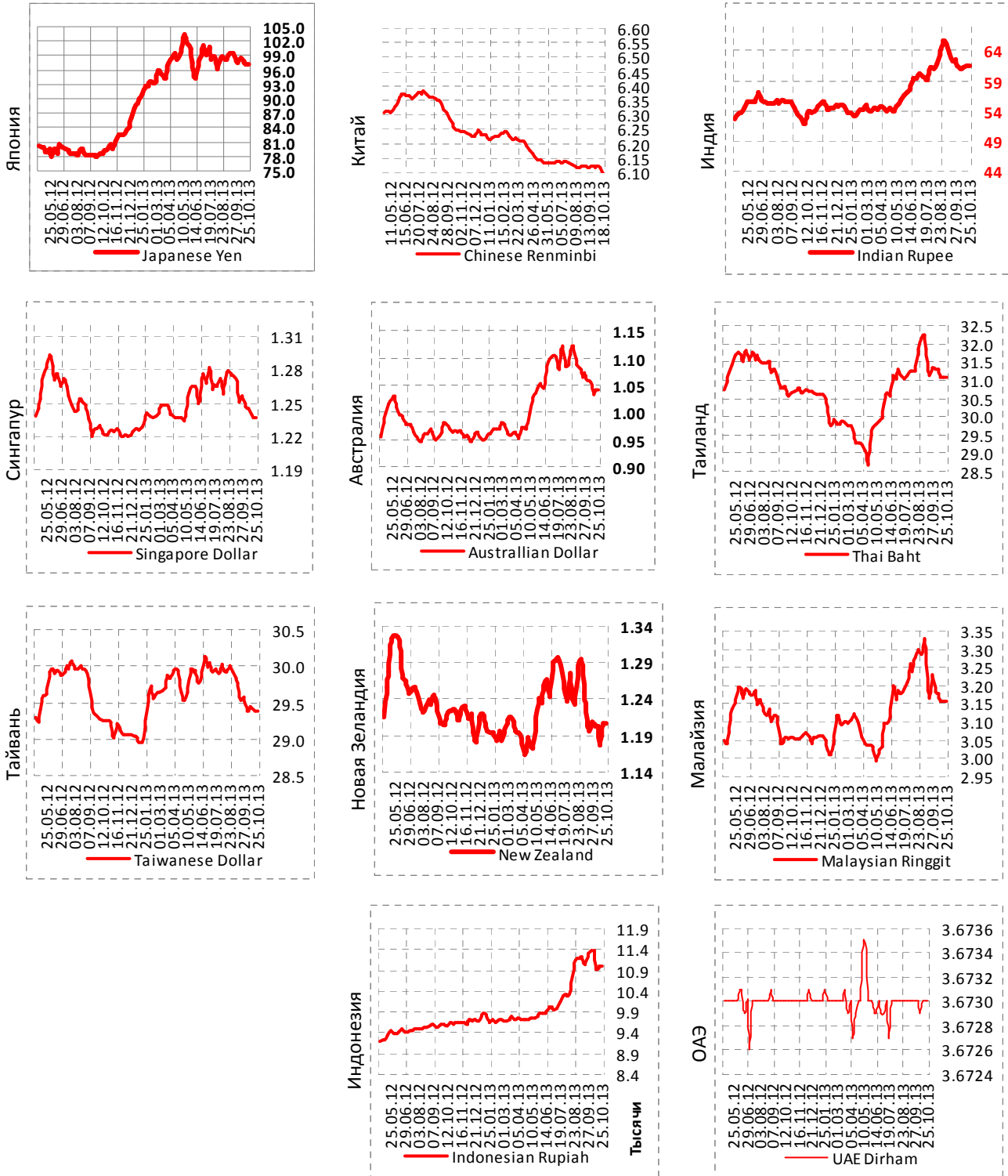
динамика валют Латинской Америки и России (ед. национальной валюты за 1 доллар)



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

Кросс-курсы национальных валют

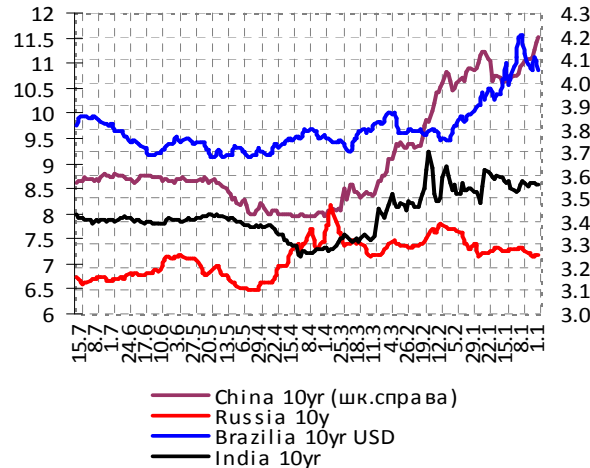
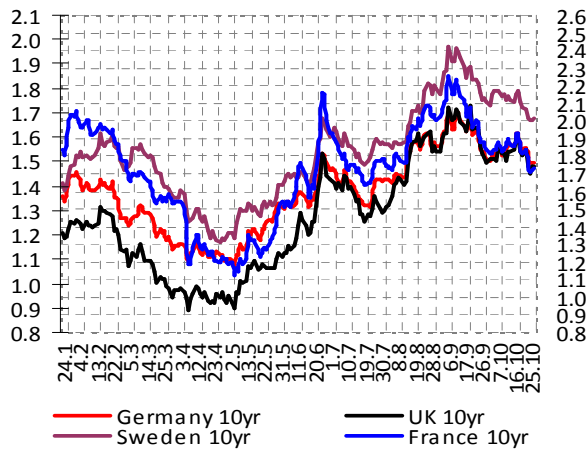
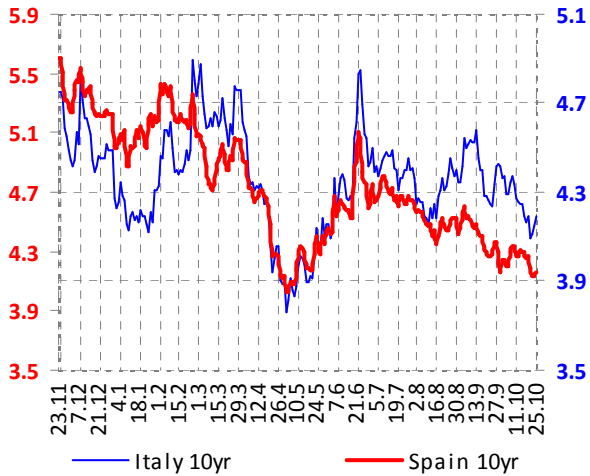
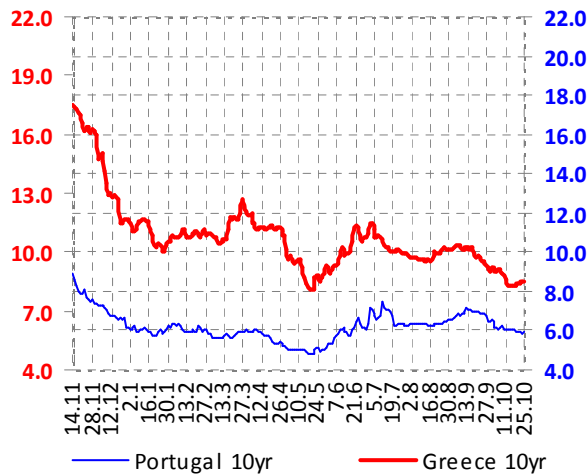
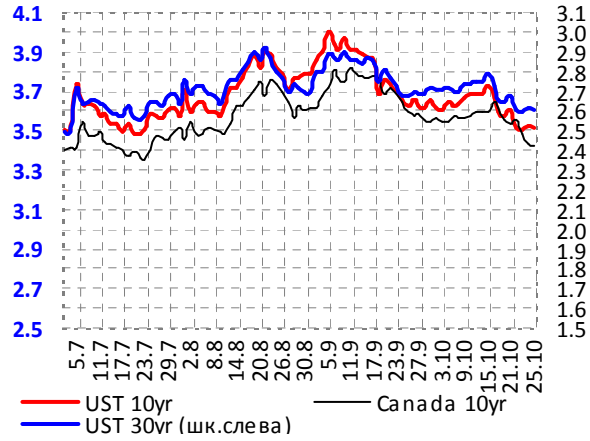
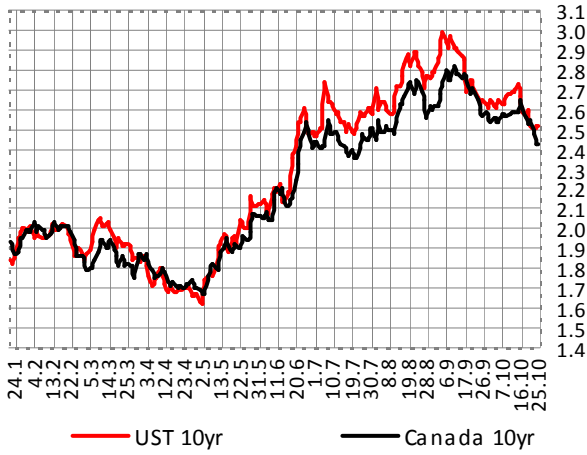
динамика азиатских и тихоокеанских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)



Кросс-курсы национальных валют

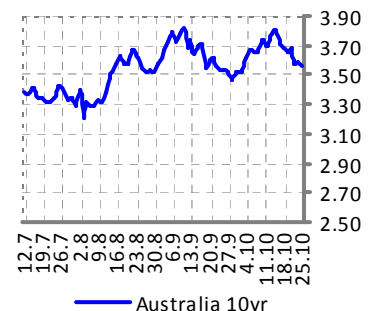
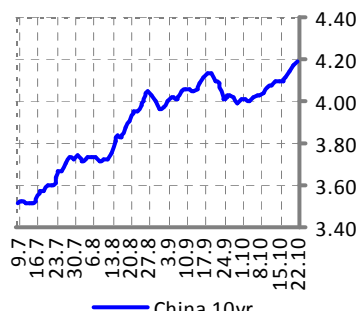
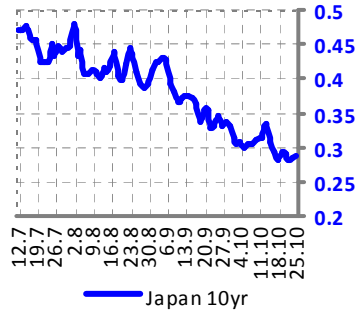
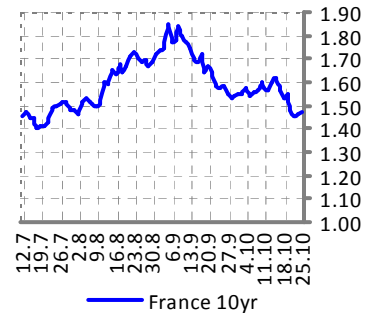
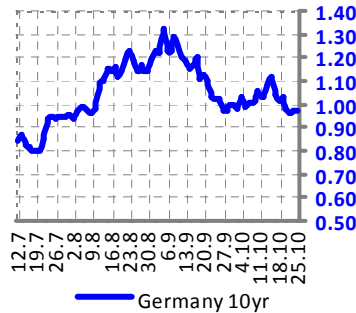
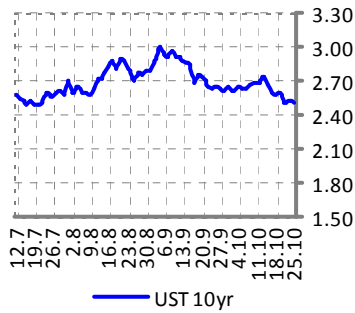
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

V. Государственные долговые бумаги

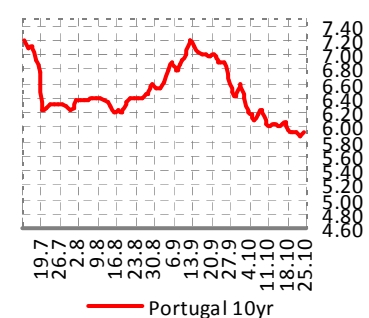
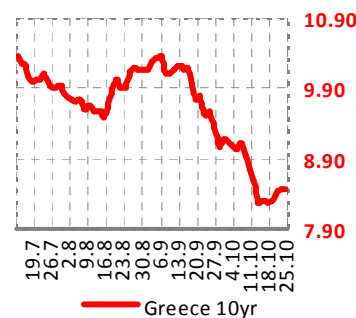
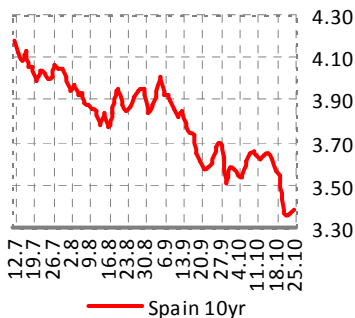
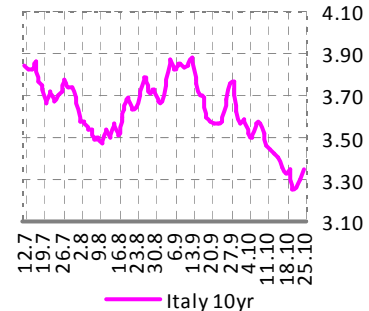
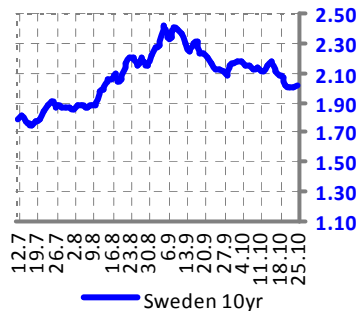
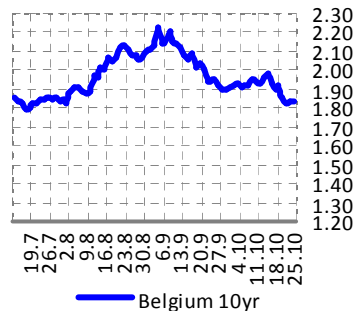
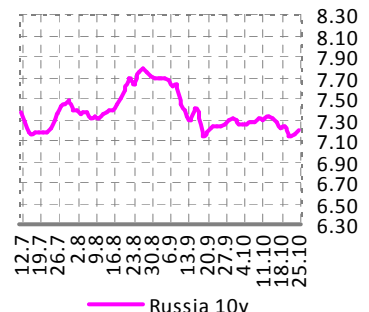
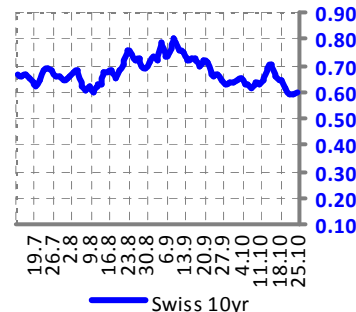
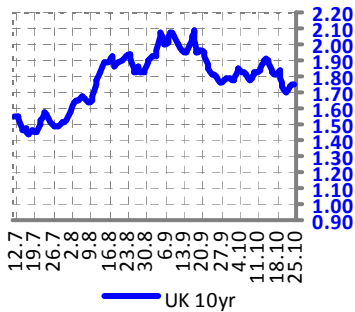


Государственные долговые бумаги

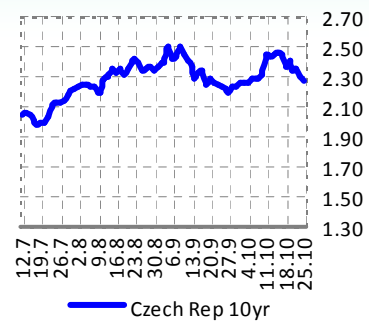
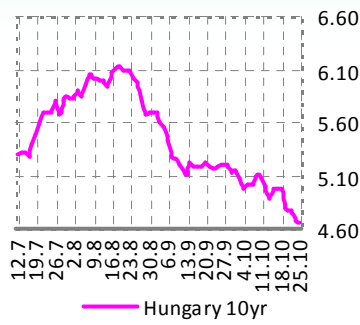
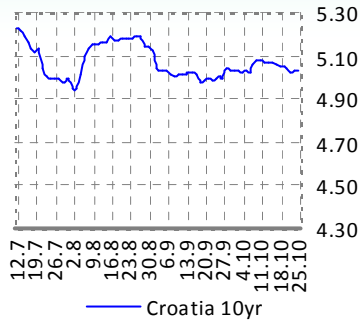
Барометры американского, европейского и азиатско-тихоокеанского региона



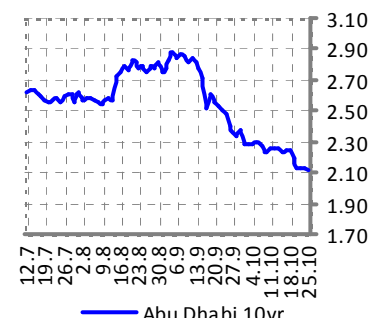
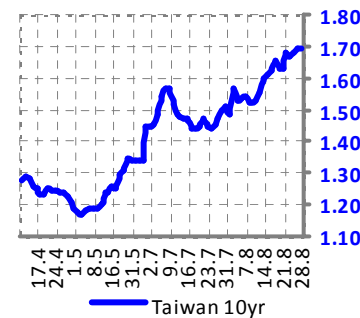
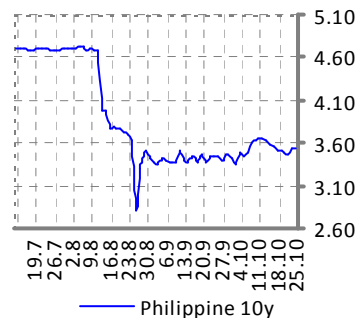
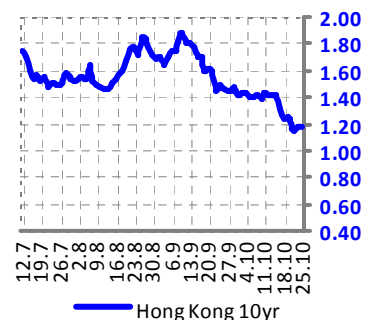
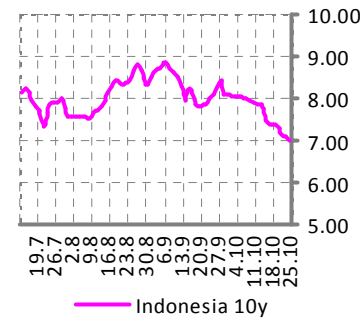
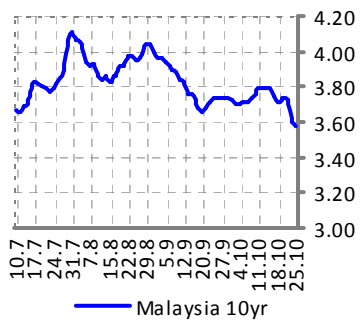
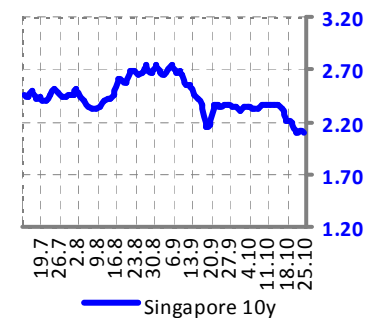
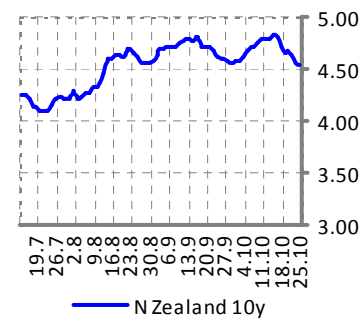
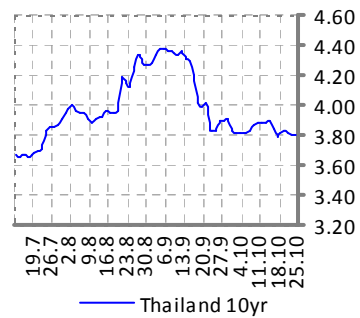
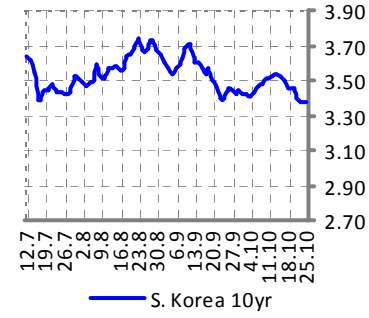
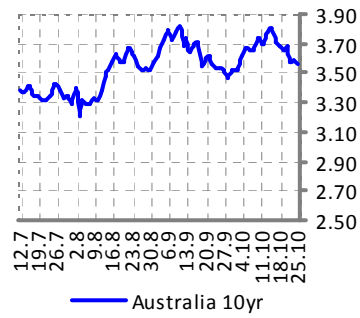
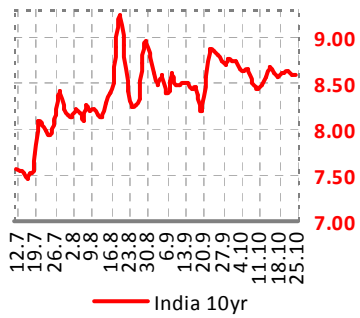
Динамика европейских долговых бумаг



Государственные долговые бумаги

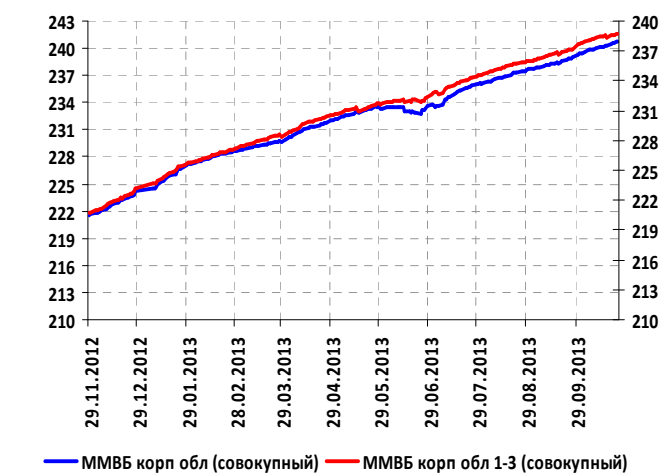
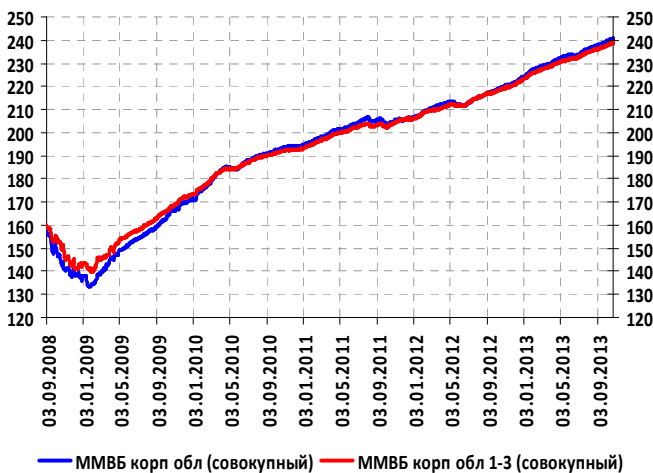
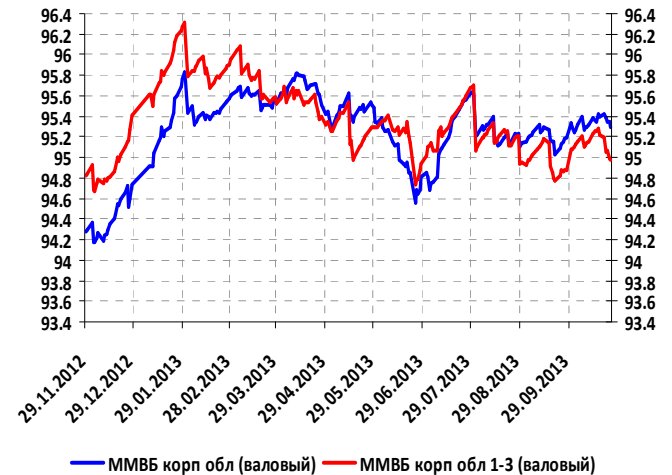
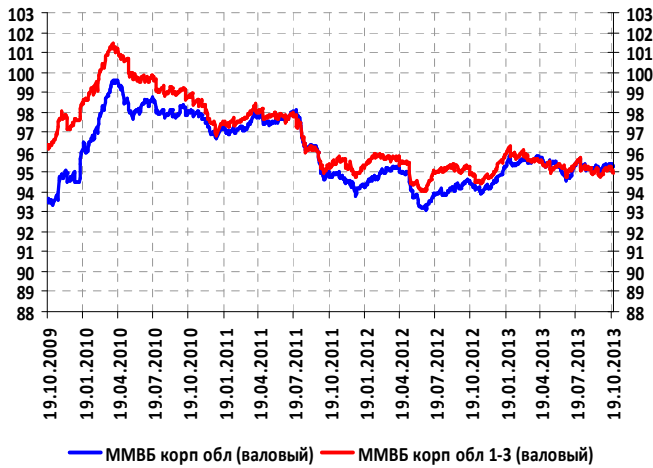
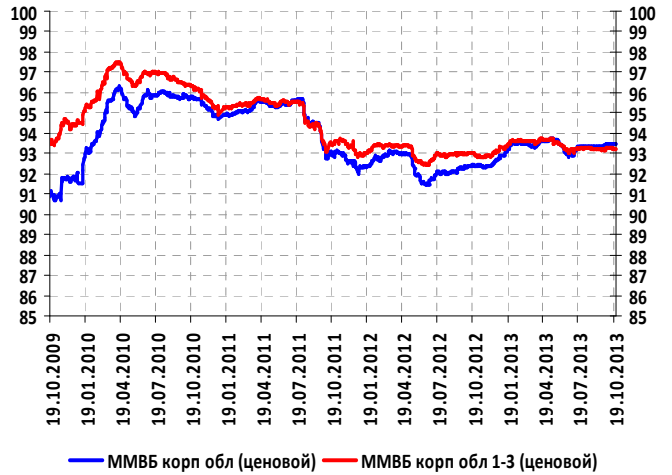
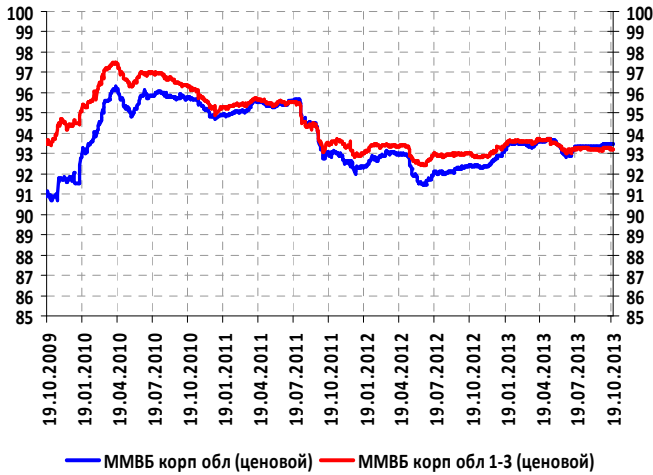


Динамика азиатских долговых бумаг



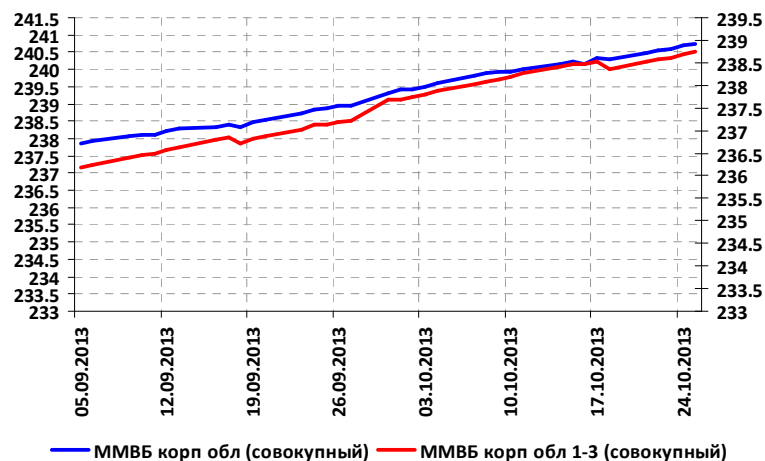
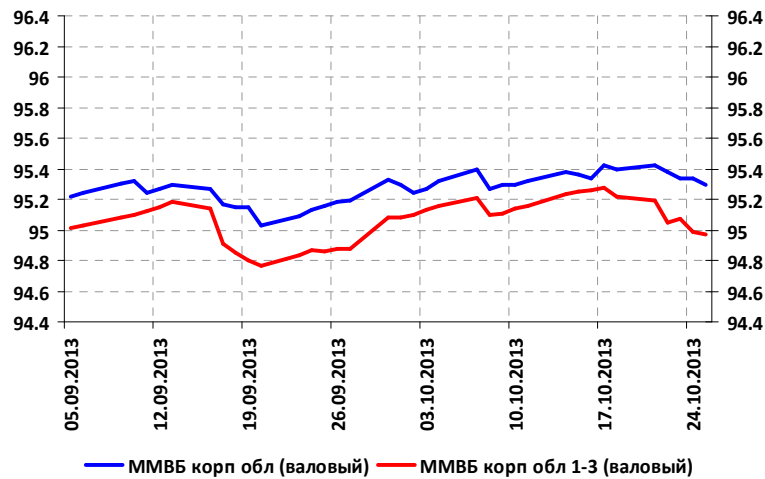
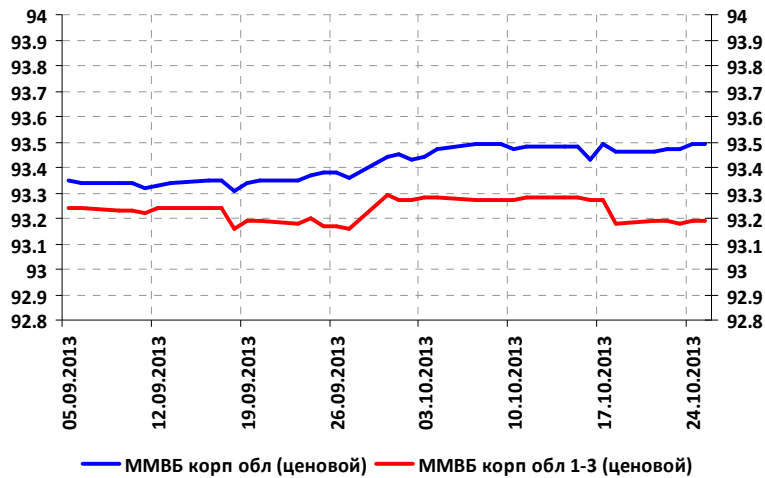
Государственные долговые бумаги

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).

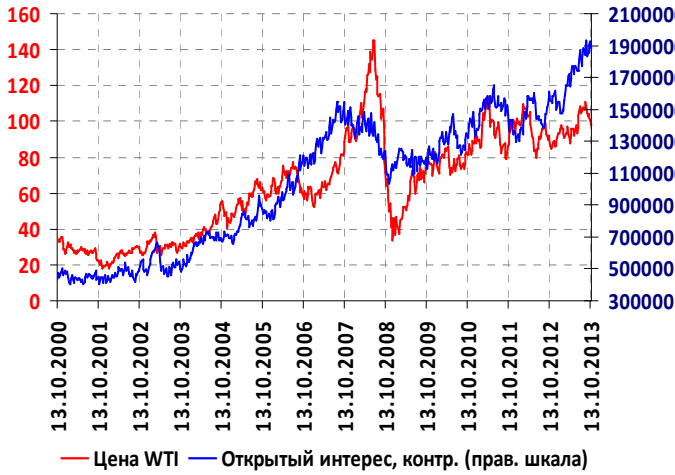
Индексы российских корпоративных облигаций



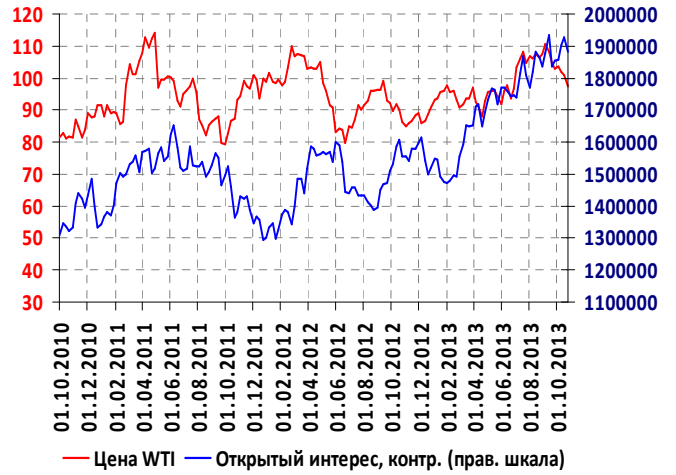
На графиках представлены общий индекс корпоративных российских облигаций (MMVB корп обл) и индекс корпоративных облигаций с датой погашения/оферты в промежутке от 6 мес. до 2.5 лет (MMVB корп обл 1-3). Московской биржей указанные индексы рассчитываются тремя методами: ценовой (учитывается только динамика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

VI. Открытые позиции по фьючерсам

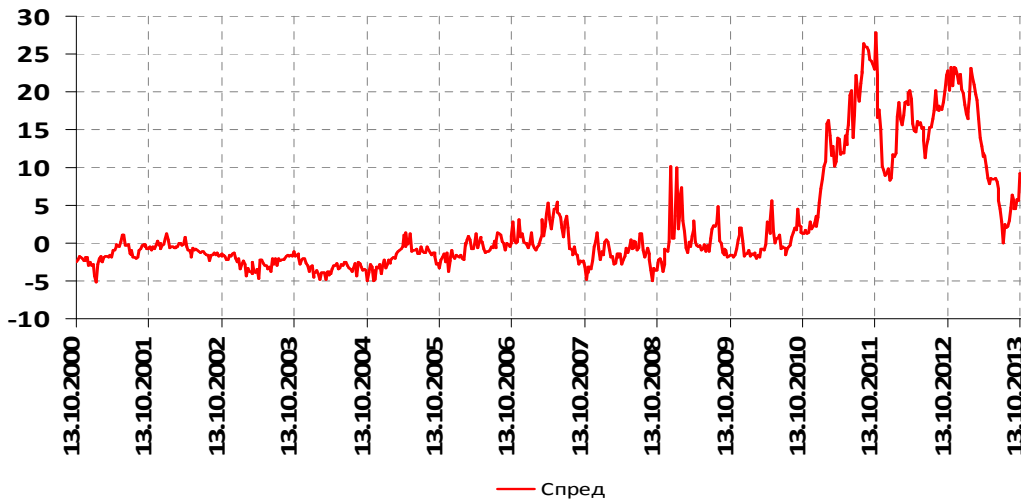
Crude oil, light sweet (NYMEX), длинные циклы



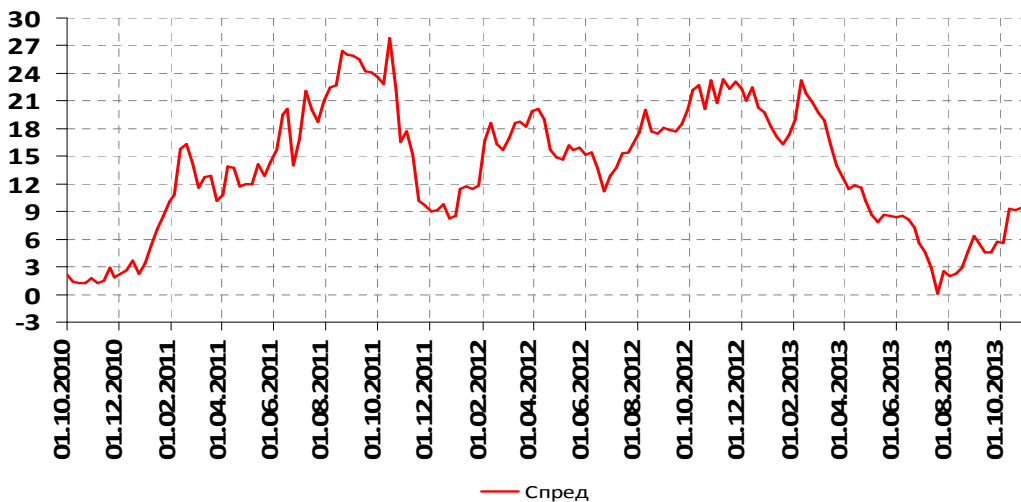
Crude oil, light sweet (NYMEX), короткие циклы



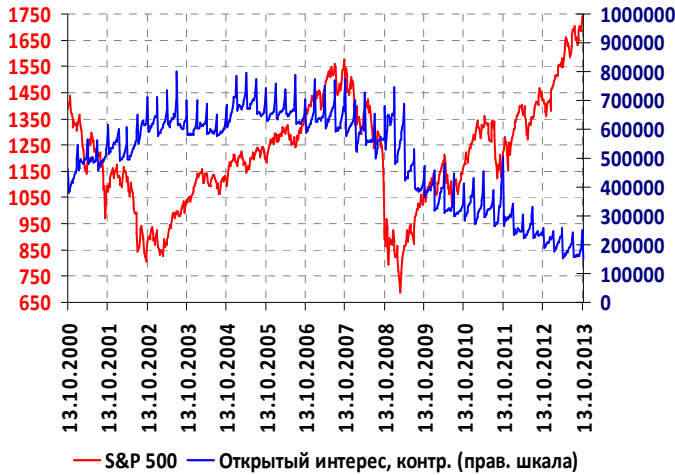
Спред BRENT-WTI, длинные циклы



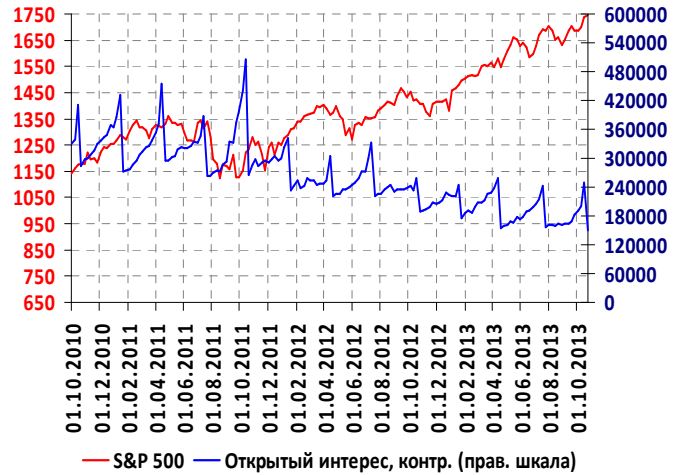
Спред BRENT-WTI, короткие циклы



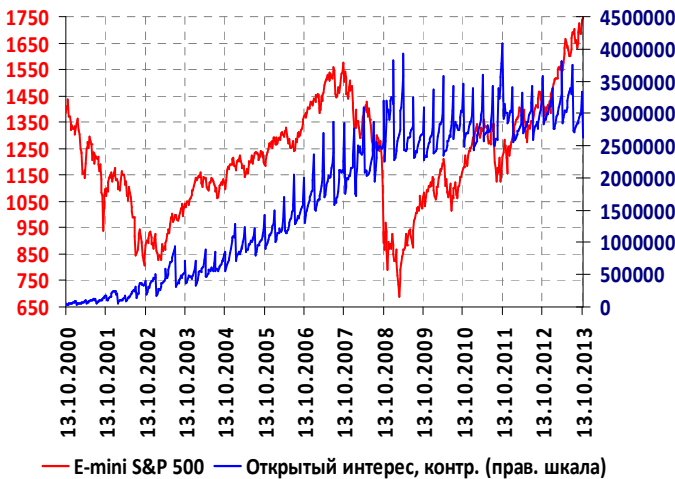
S&P 500 futures (CME), длинные циклы



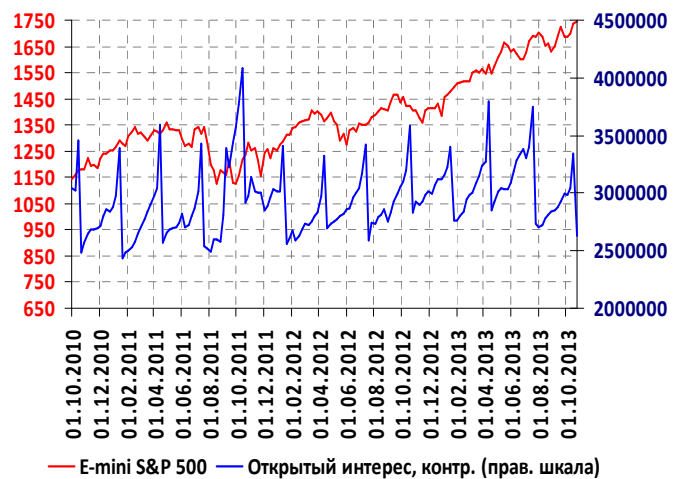
S&P 500 futures (CME), короткие циклы



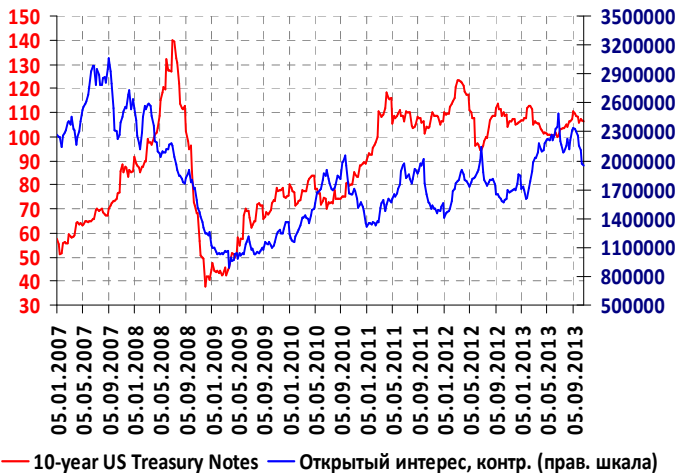
E-mini S&P 500 futures (CME), длинные циклы



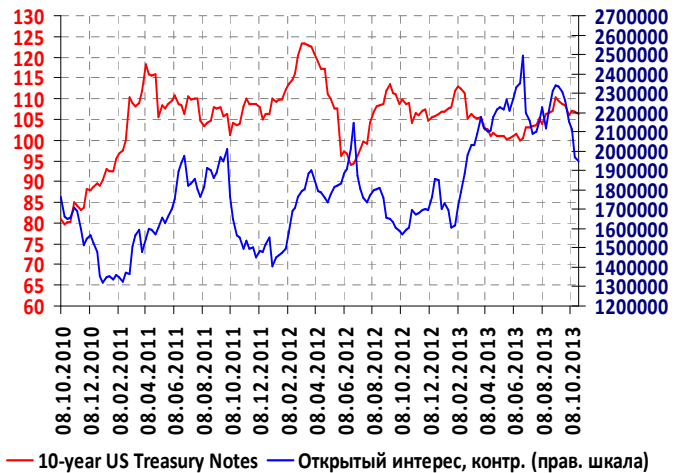
E-mini S&P 500 futures (CME), короткие циклы



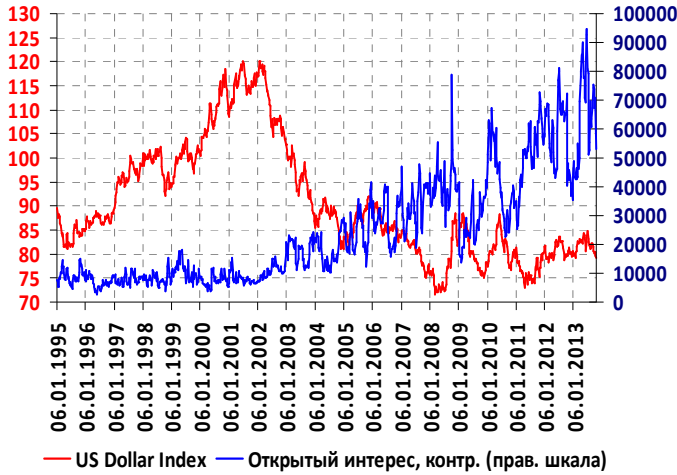
10-year US Treasury Notes futures (CBOT), длинные циклы



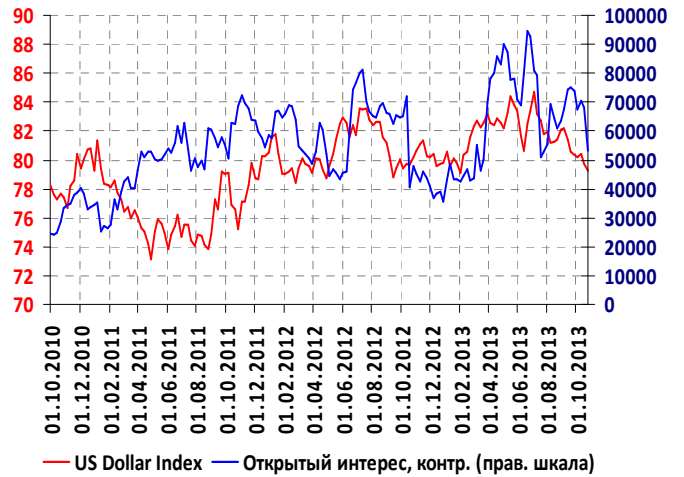
10-year US Treasury Notes futures (CBOT), короткие циклы



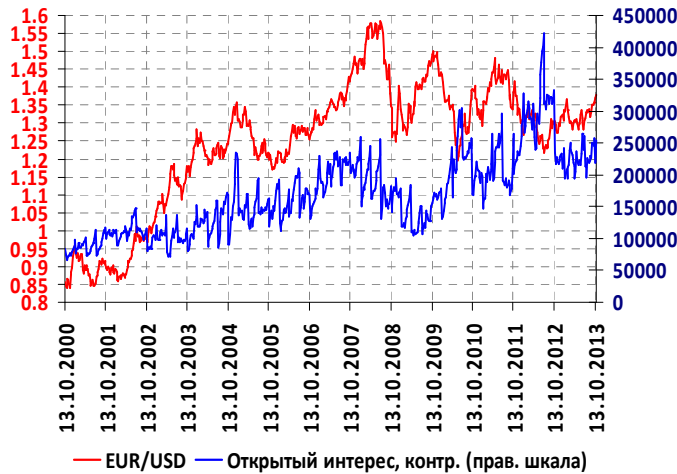
US Dollar index futures (ICE), длинные циклы



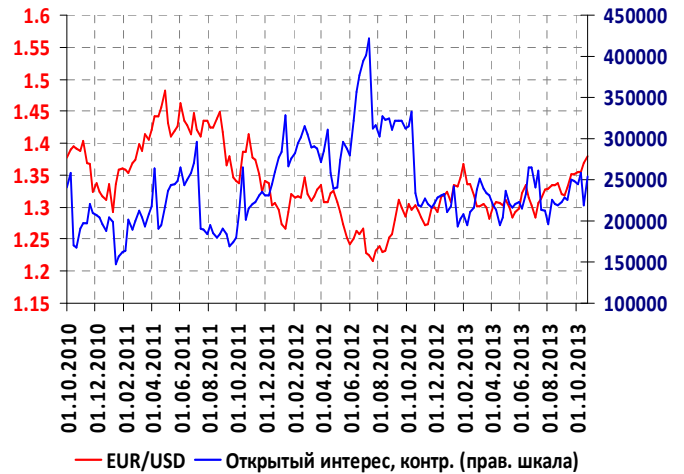
US Dollar index futures (ICE), короткие циклы



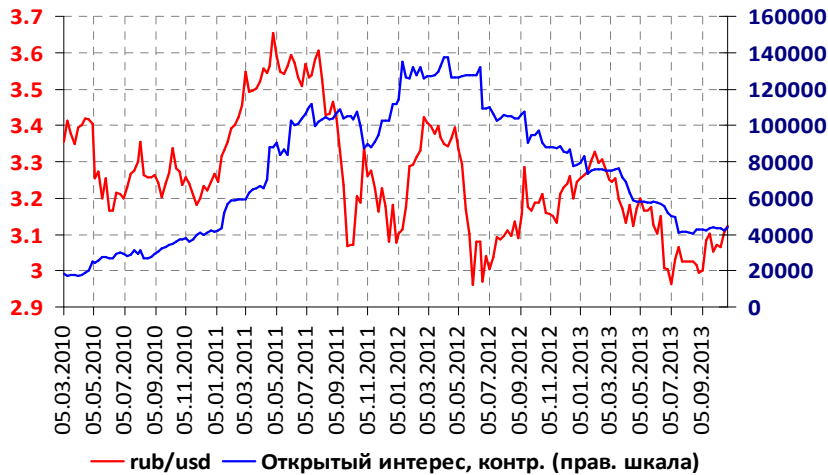
EUR/USD futures (CME), длинные циклы



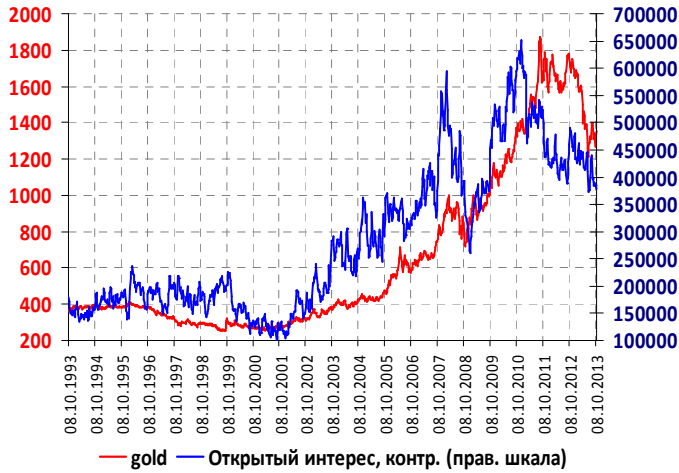
EUR/USD futures (CME), короткие циклы



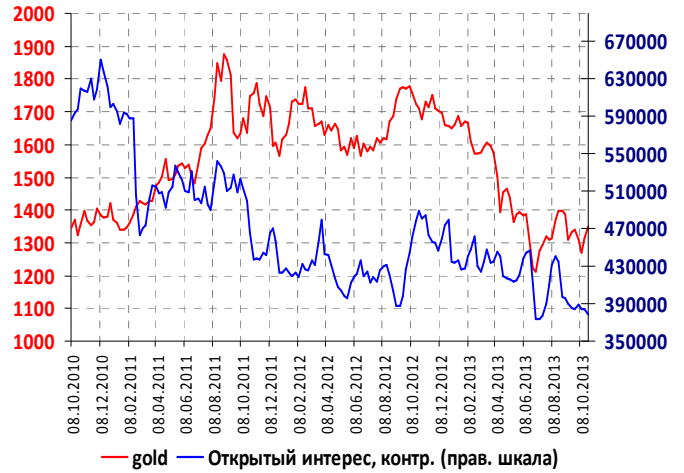
RUB/USD futures (CME), короткие циклы



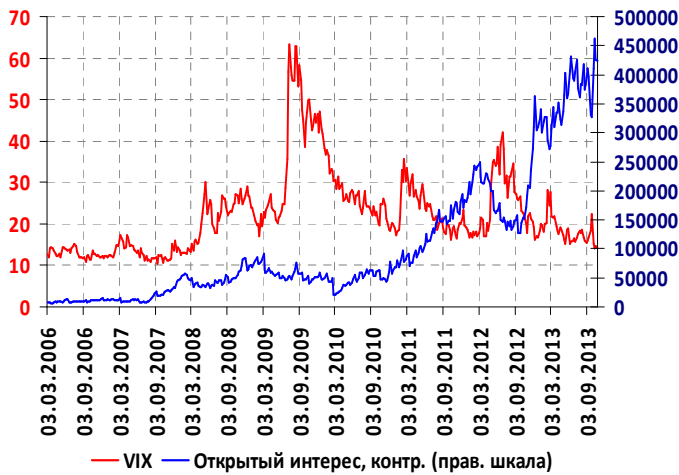
Gold futures (COMEX), длинные циклы



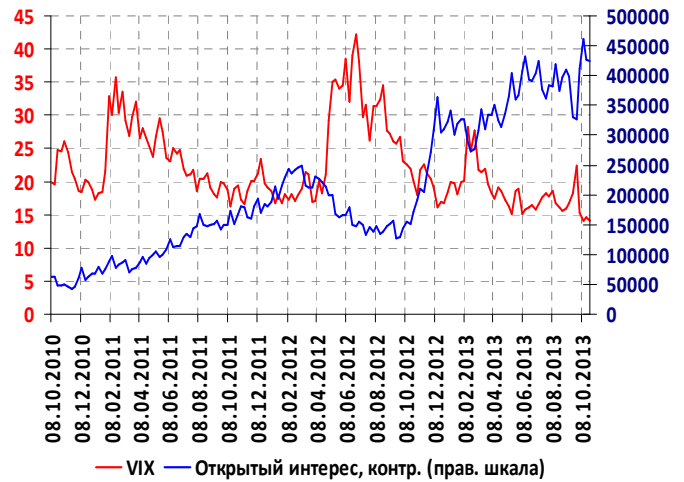
Gold futures (COMEX), короткие циклы



VIX futures (CBOE), длинные циклы

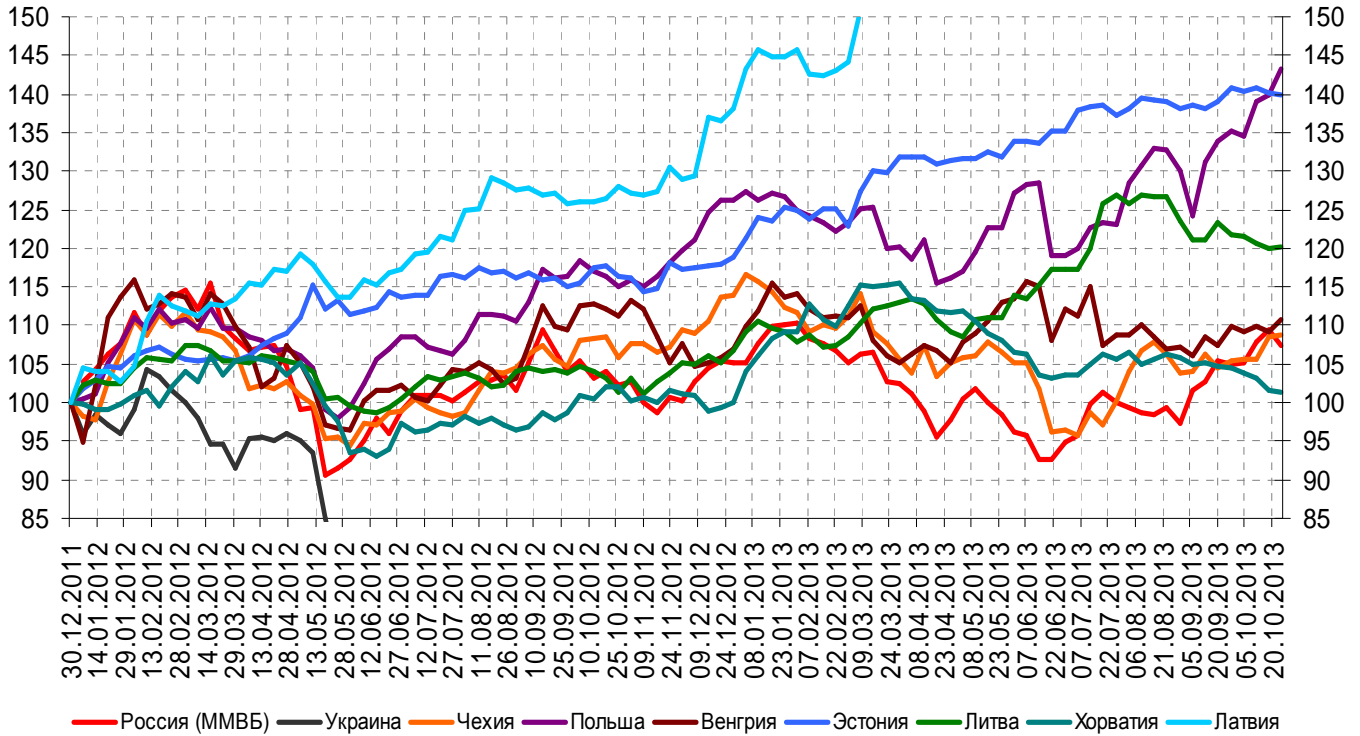


VIX futures (CBOE), короткие циклы

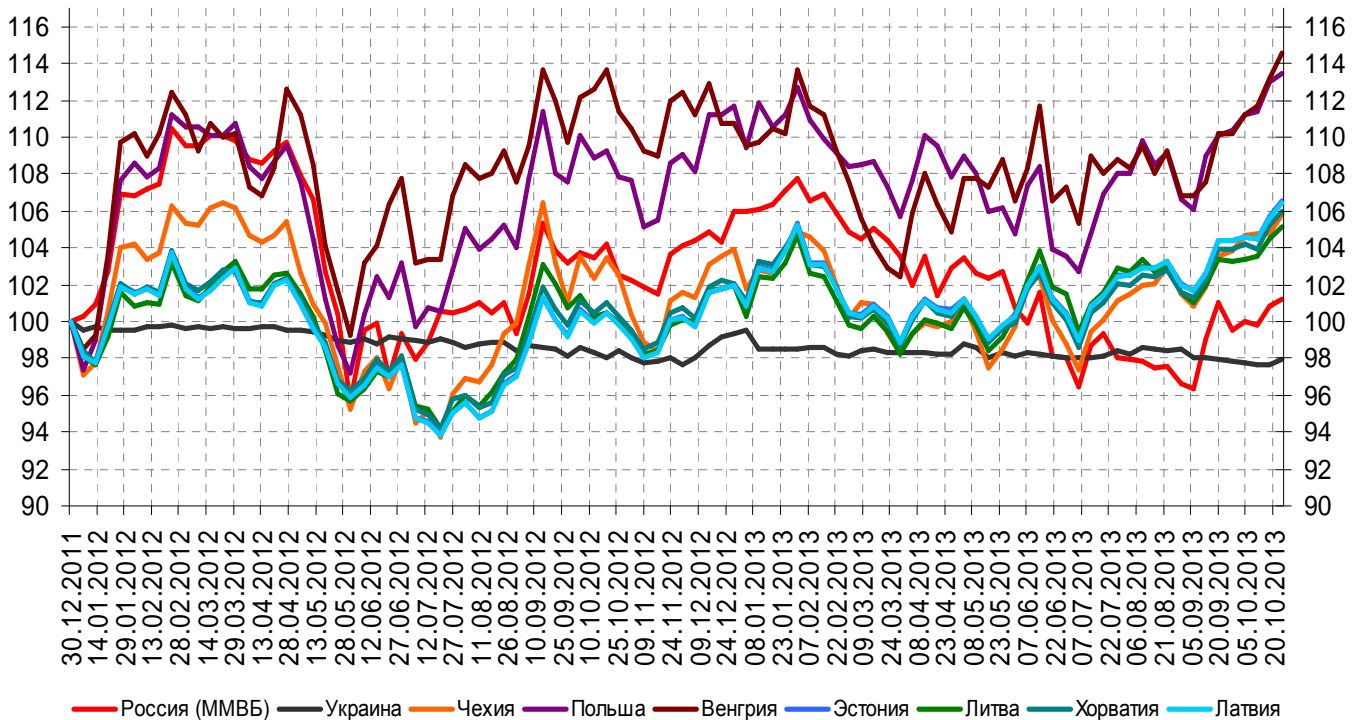


● VII. Кластер Восточная Европа

Динамика фондовых индексов, относительные значения

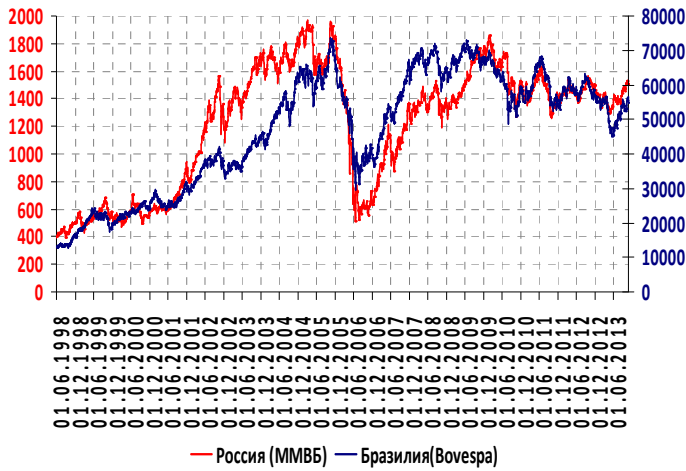


Динамика валют по отношению к USD, относительные значения

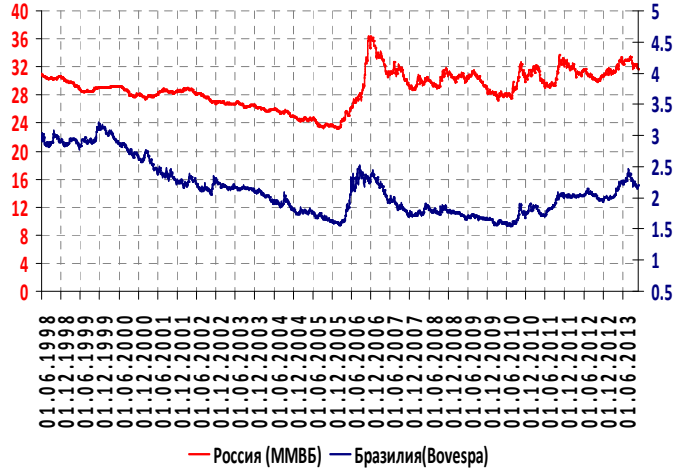


VIII. Кластер Россия-Бразилия

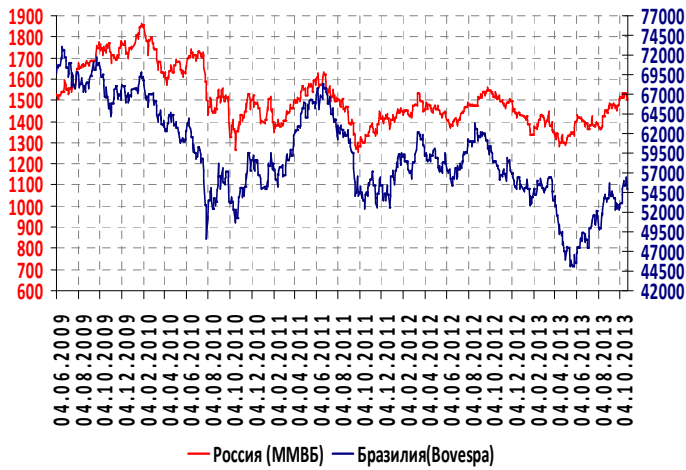
Динамика фондовых индексов, длинные циклы



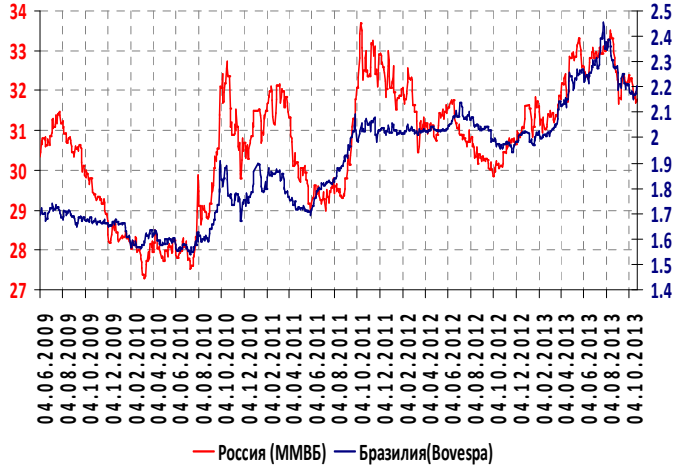
Динамика валют к USD, длинные циклы



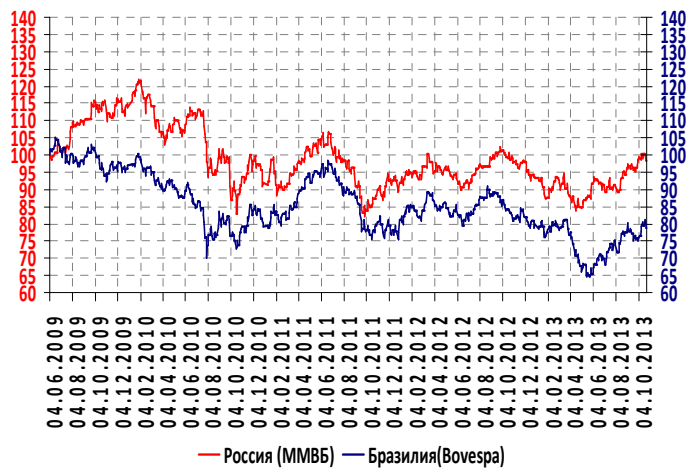
Динамика фондовых индексов, короткие циклы



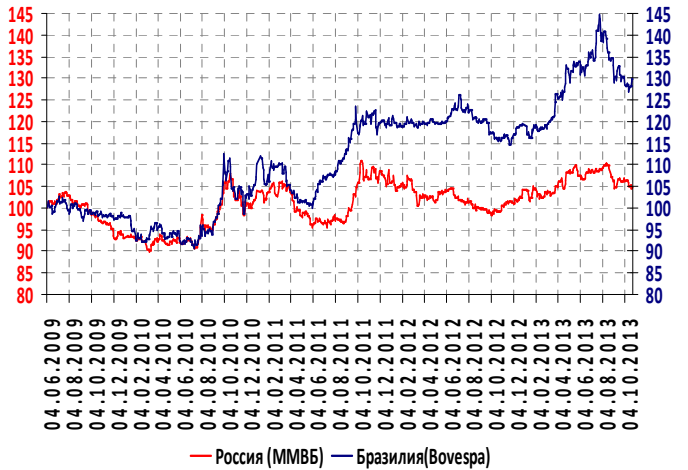
Динамика валют к USD, короткие циклы



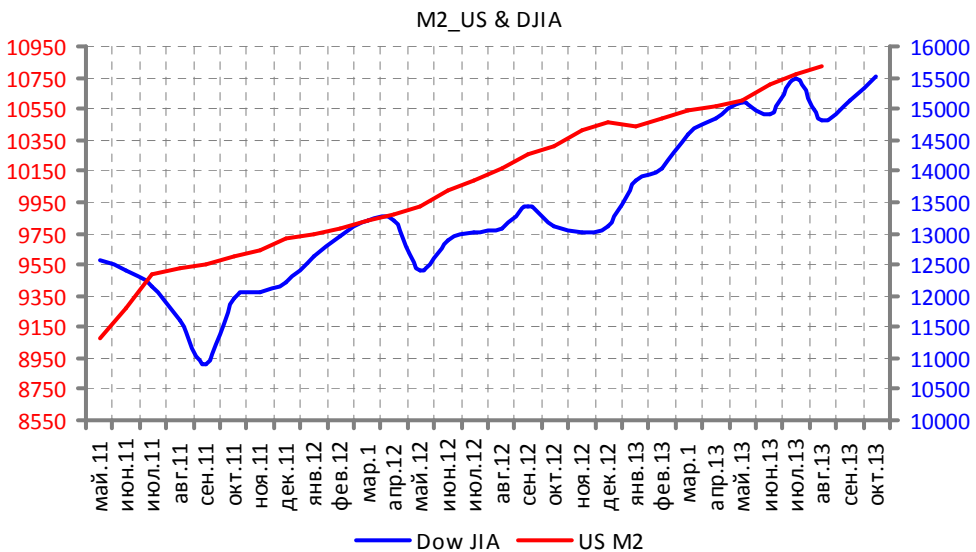
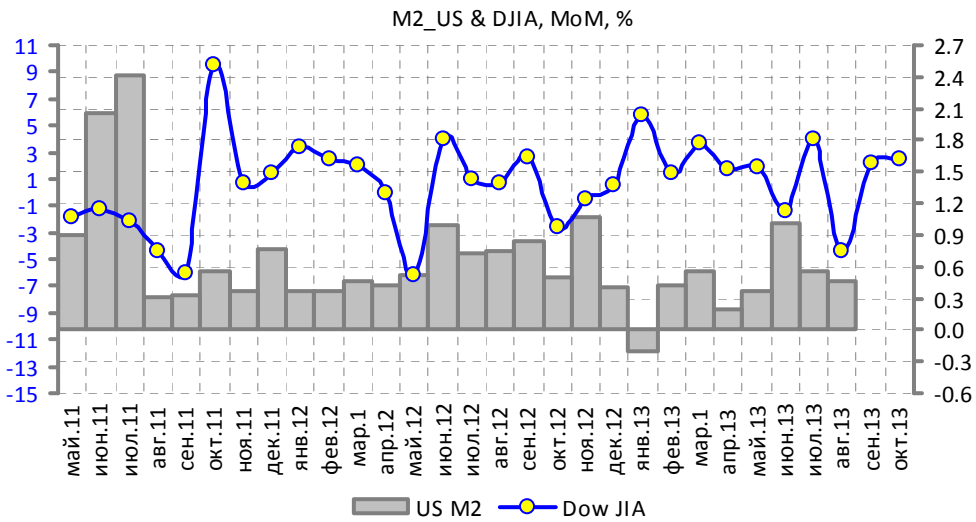
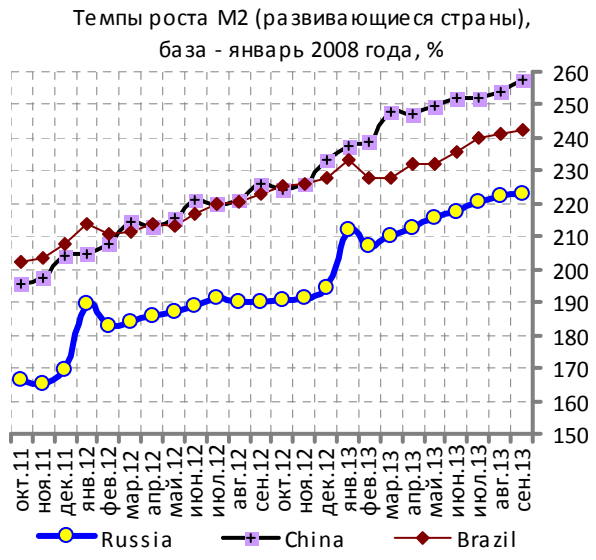
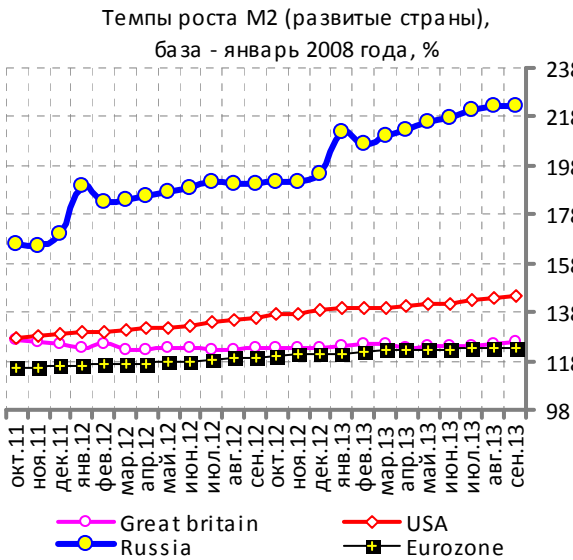
Динамика фондовых индексов, короткие циклы (относительные значения)



Динамика валют к USD, короткие циклы (относительные значения)



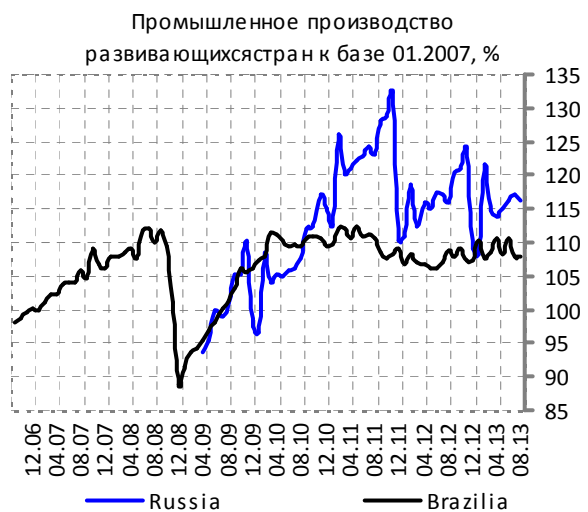
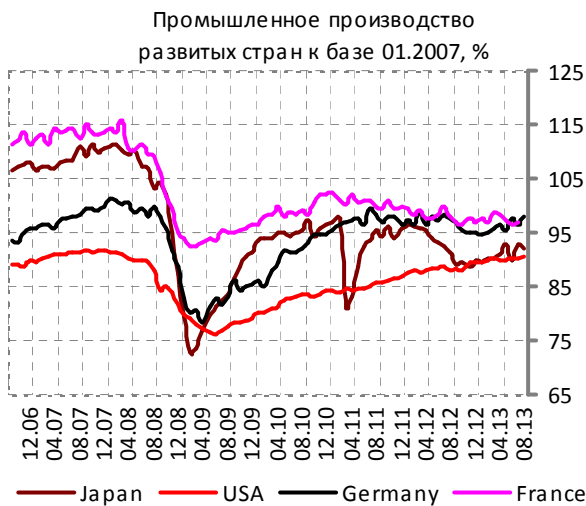
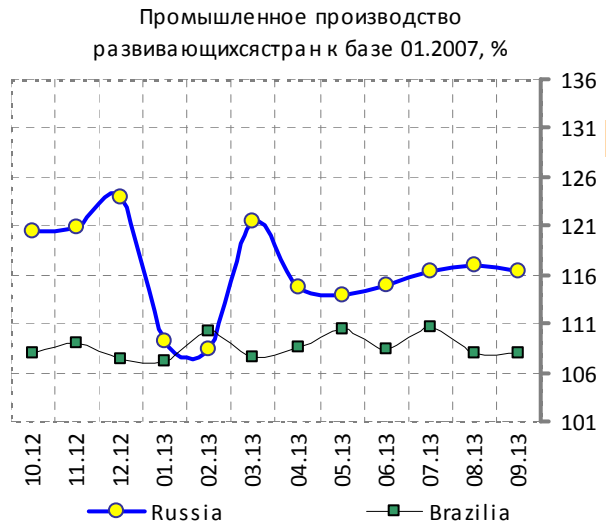
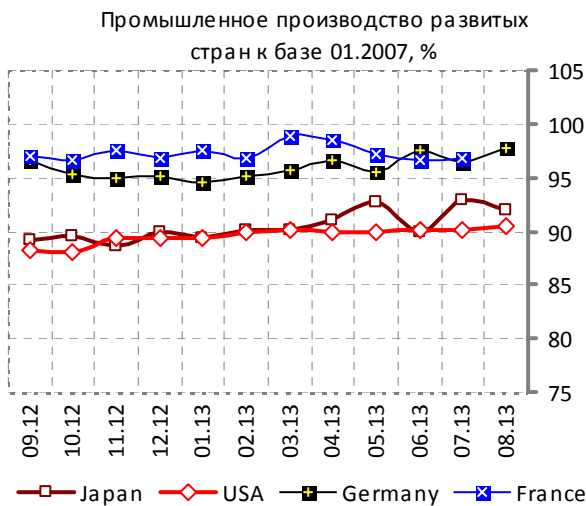
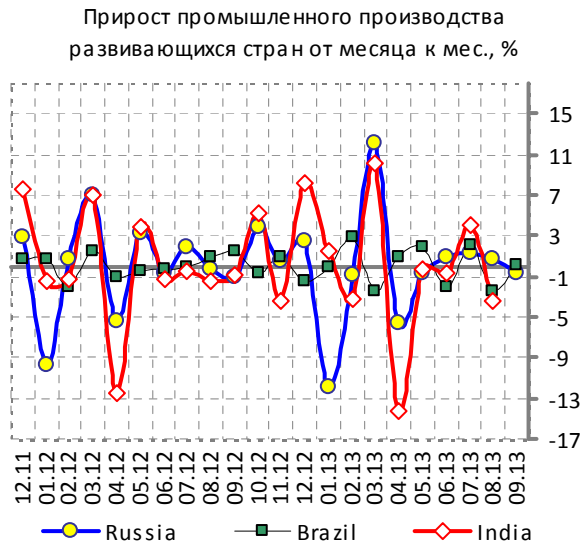
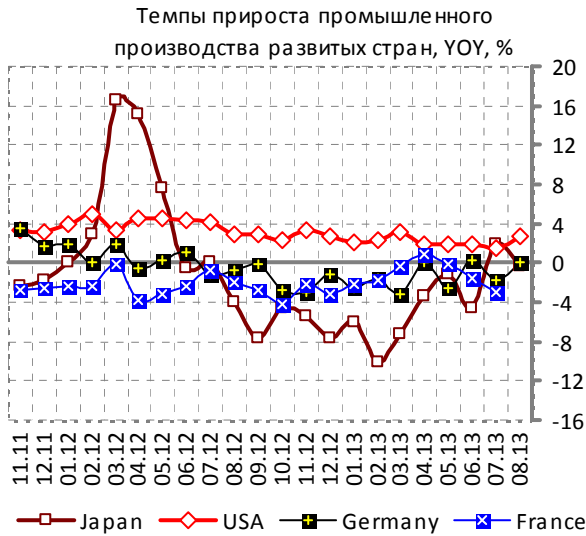
IX. Денежно-кредитная политика



Денежно-кредитная политика

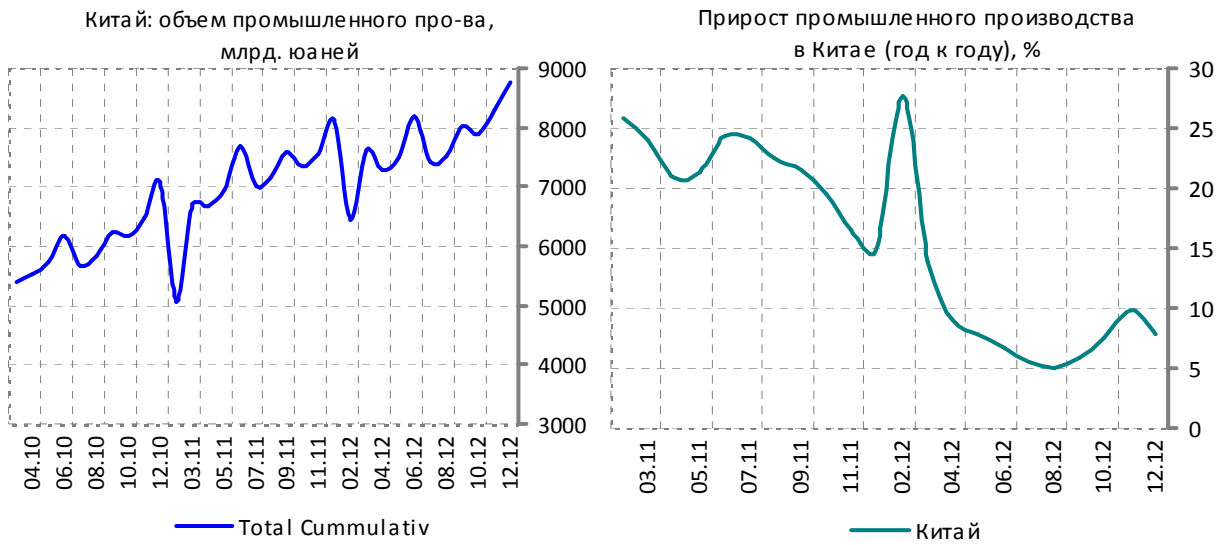
Х. Экономическая активность

8.1. Промышленное производство



Промышленное производство

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

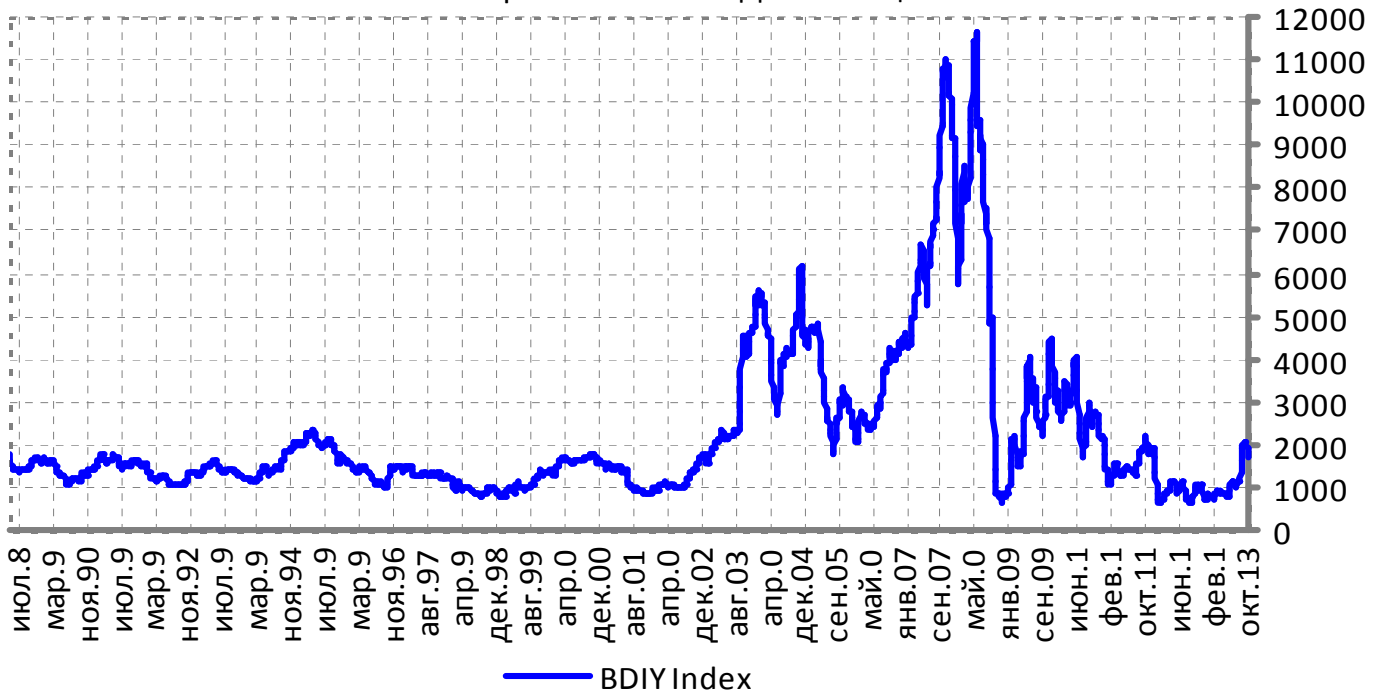


Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Промышленное производство

8.2. Транспорт

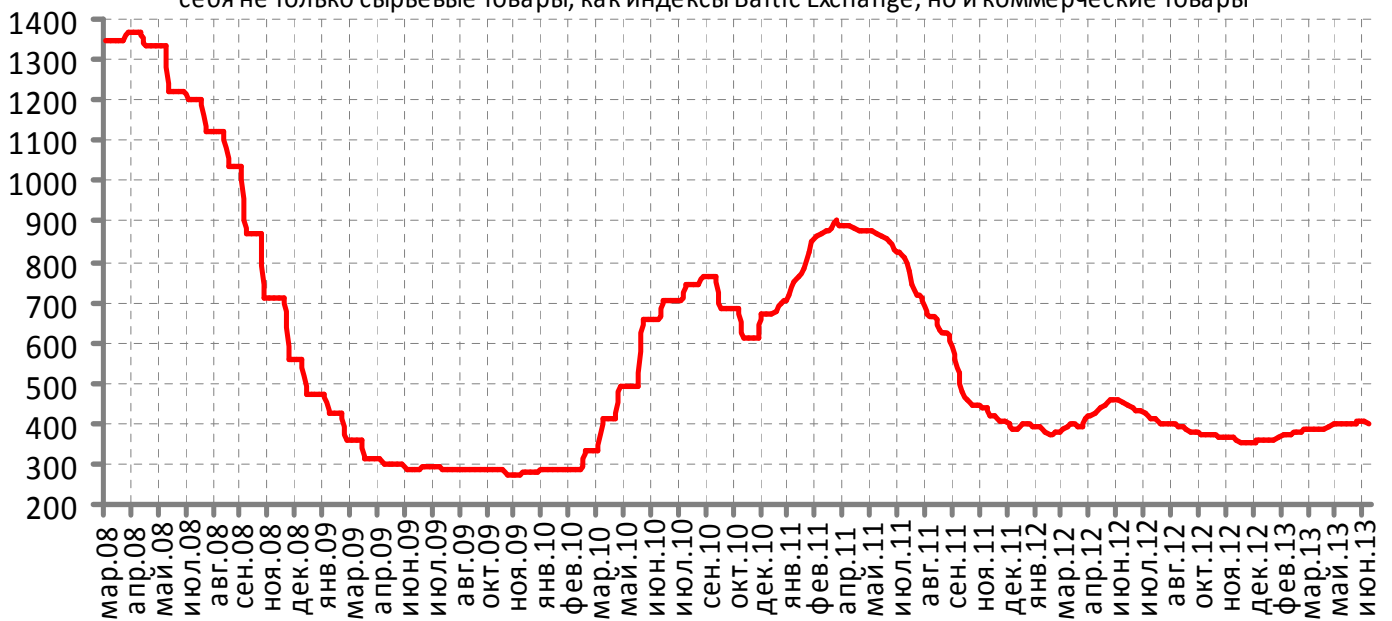
The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramax indices. Длинные циклы.



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

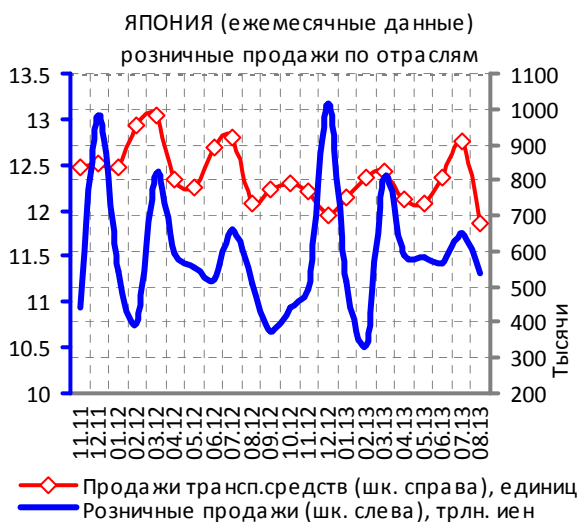
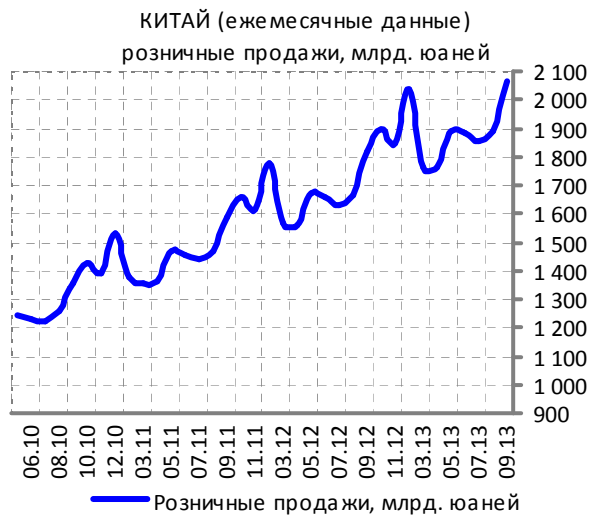
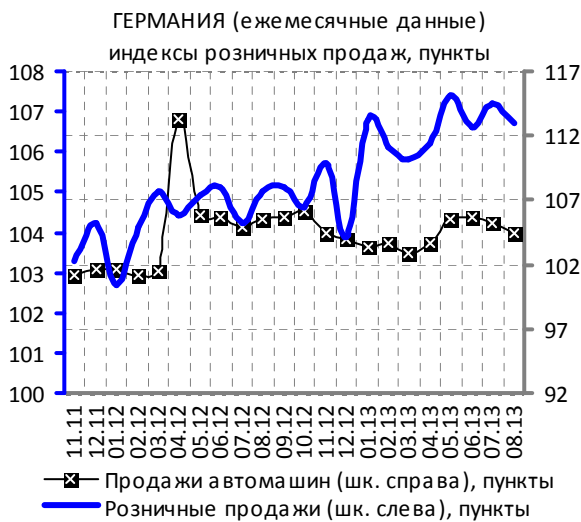
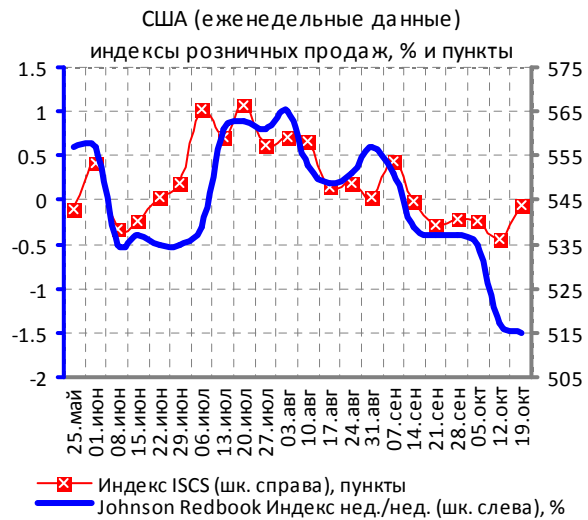
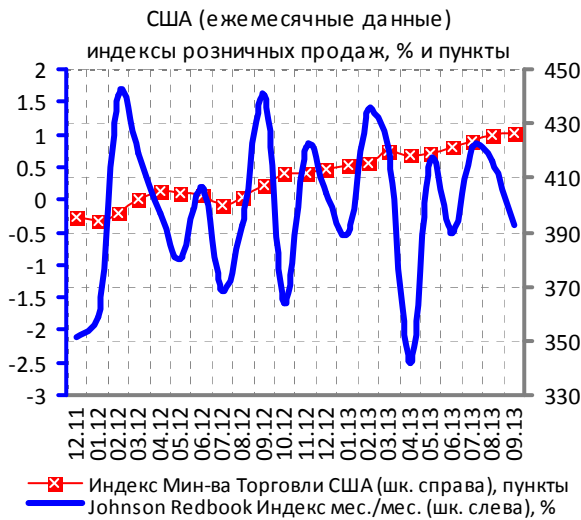
HARPEX Index (индекс перевозок грузовых контейнеров через Гамбург)

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

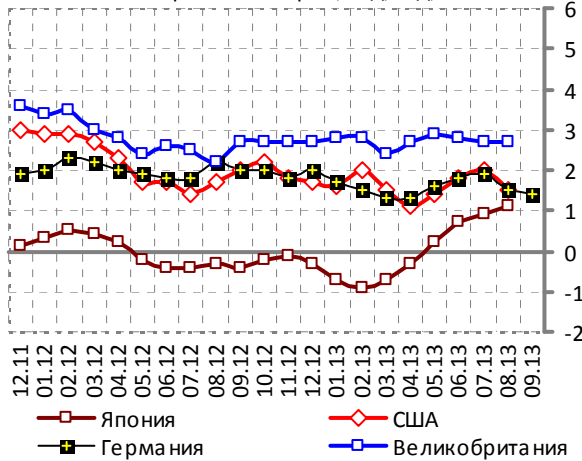


Источники данных: Bloomberg (национальные министерства торговли и прочие организации) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

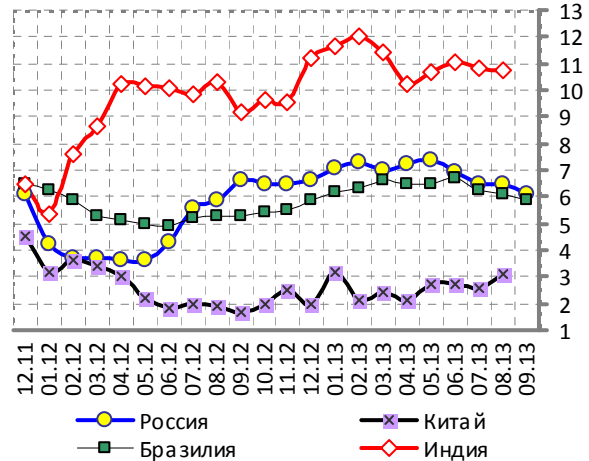
Розничные продажи

8.4. Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

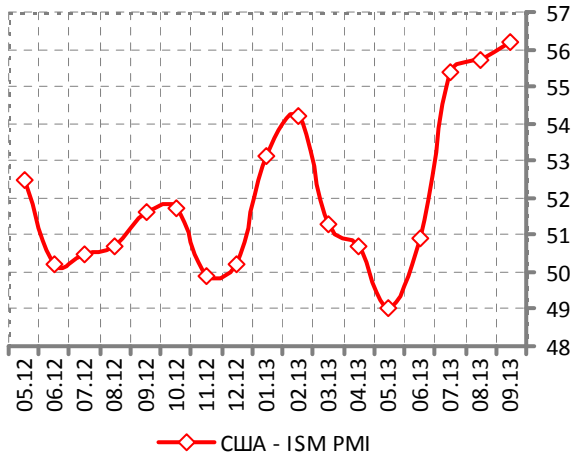
Индексы потребительских цен развитых стран, год/год, %



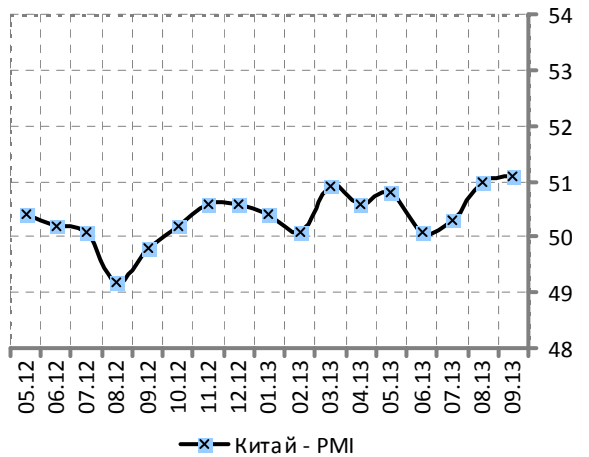
Индексы потребительских цен развивающихся стран, год/год, %



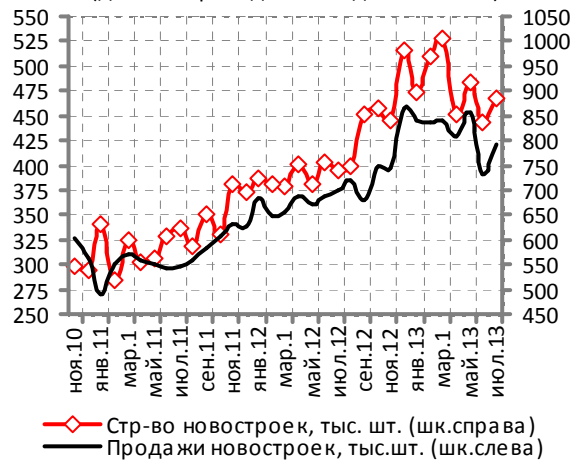
Ценовой индекс предпринимательской активности в США



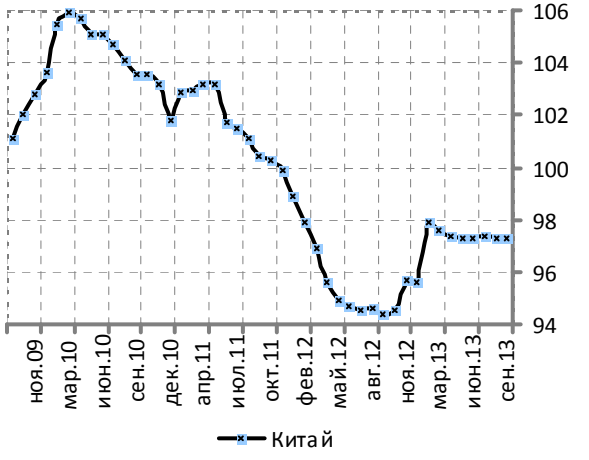
Ценовой индекс предпринимательской активности в Китае



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



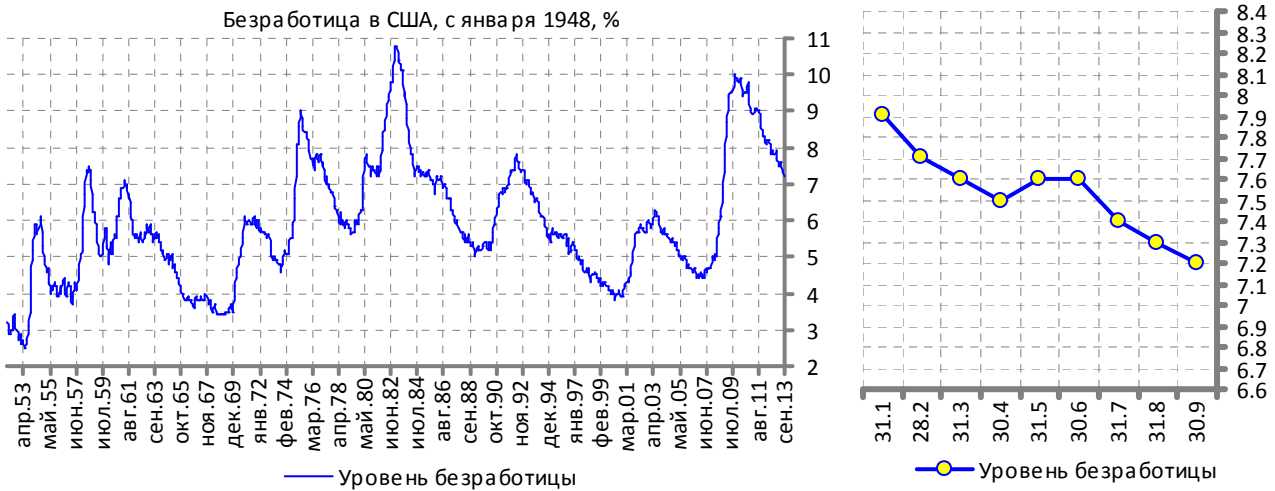
Индекс климата в сфере недвижимости Китая



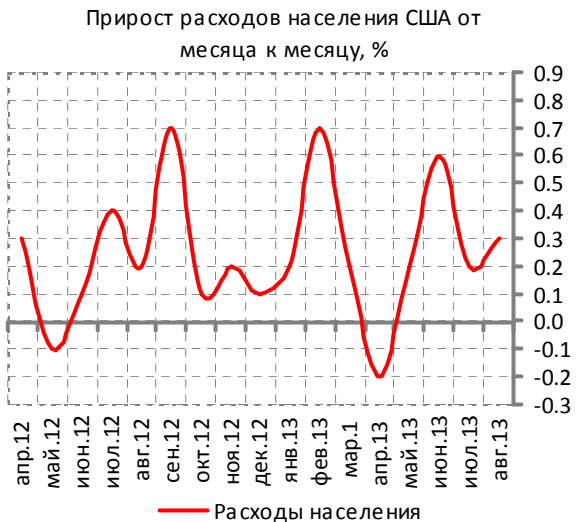
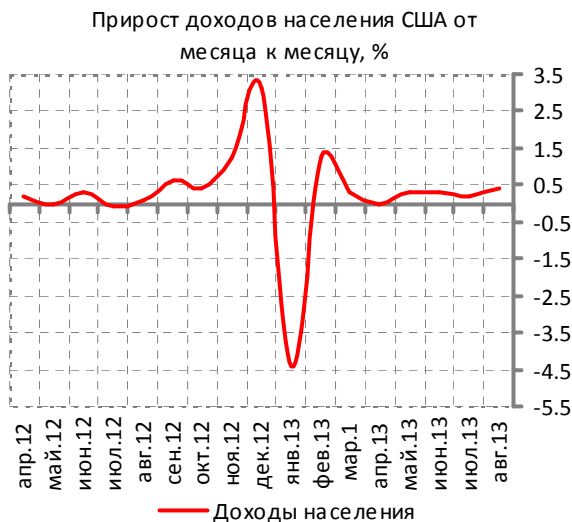
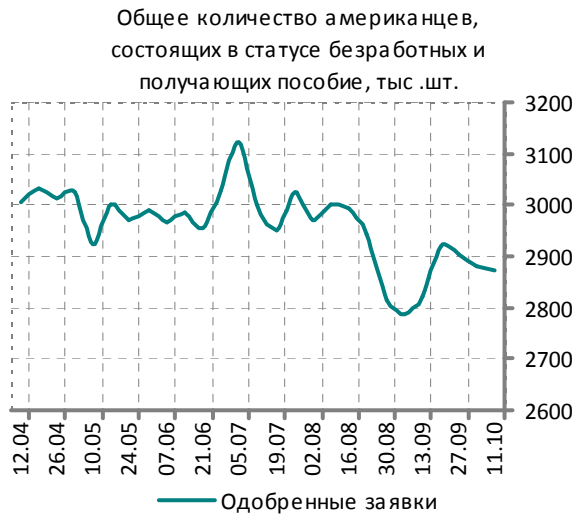
Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

8.5. Социальные факторы, воздействующие на экономику США

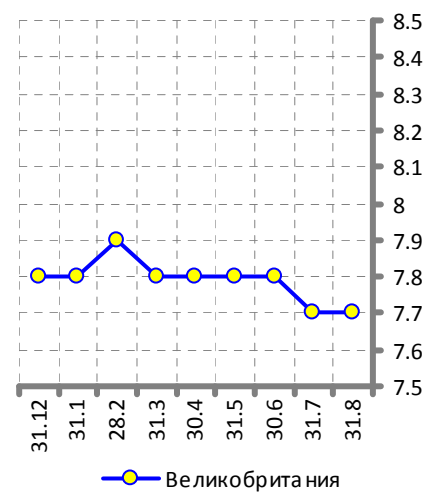
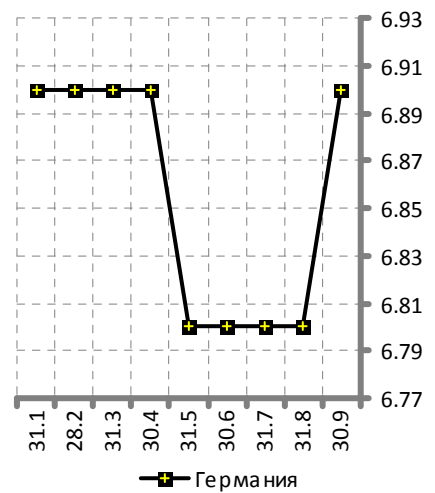
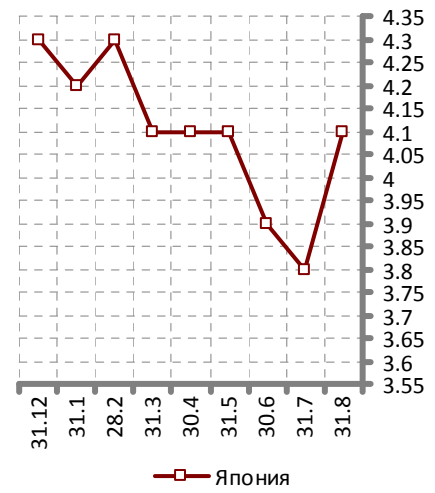


Социальная динамика



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

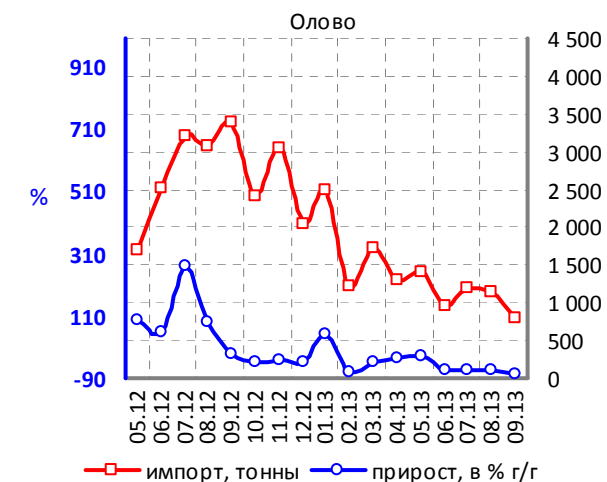
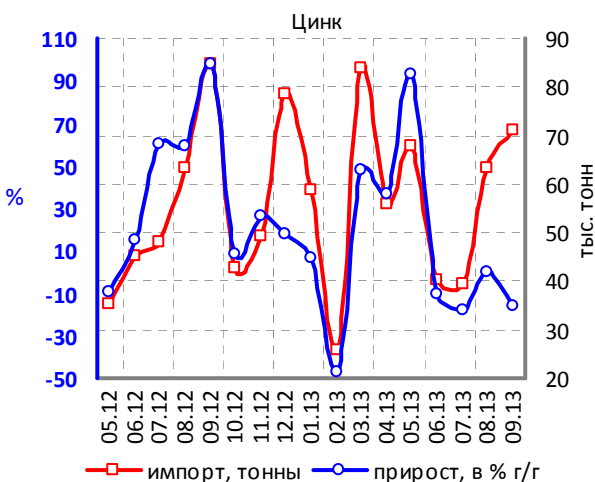
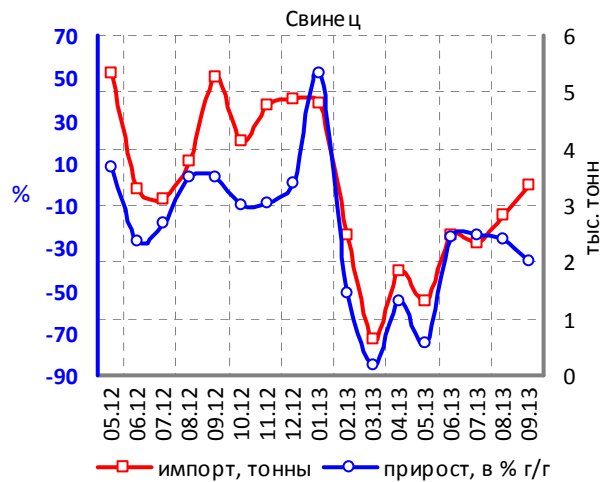
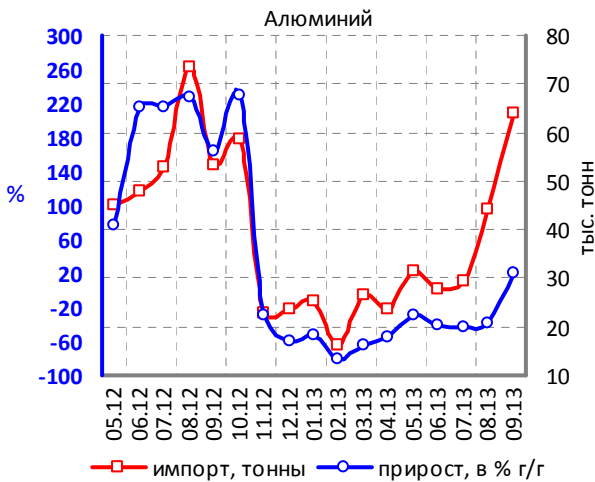
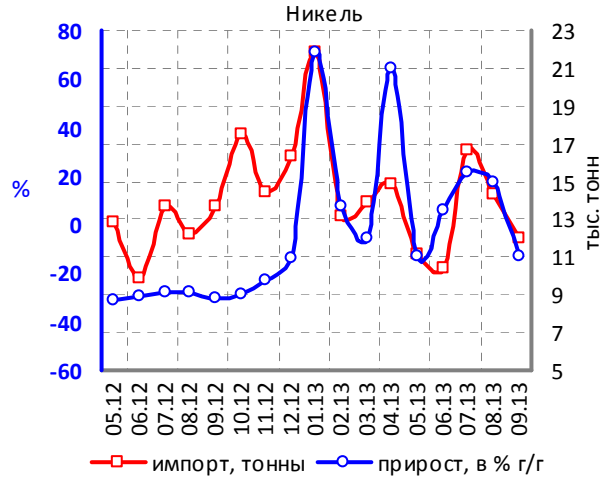
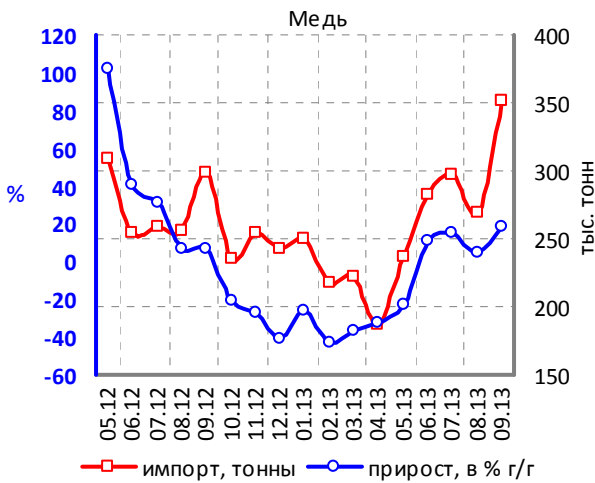
Уровень безработицы в развитых странах



Источники данных: Bloomberg.

Социальная динамика

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

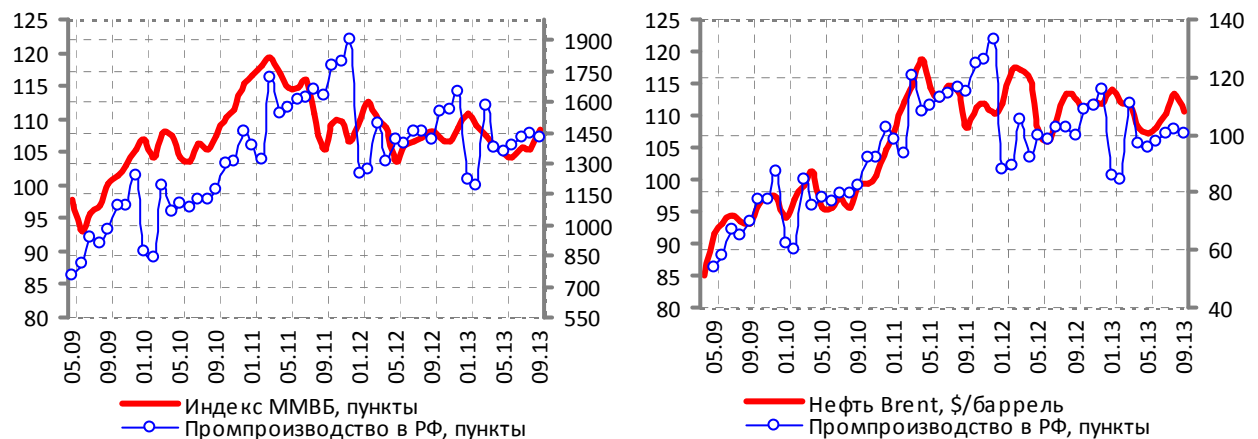
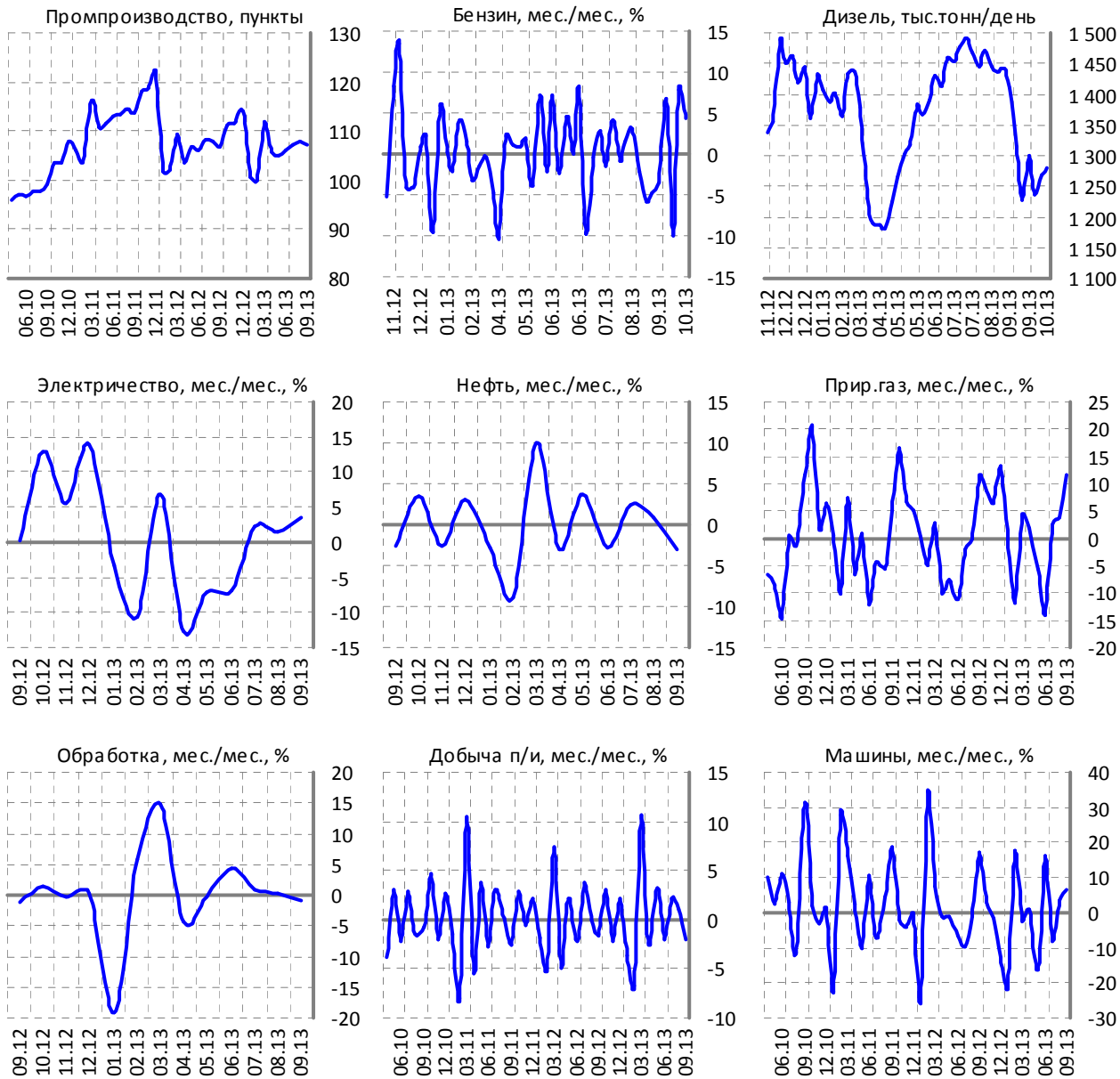


Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

«Китайский фактор»

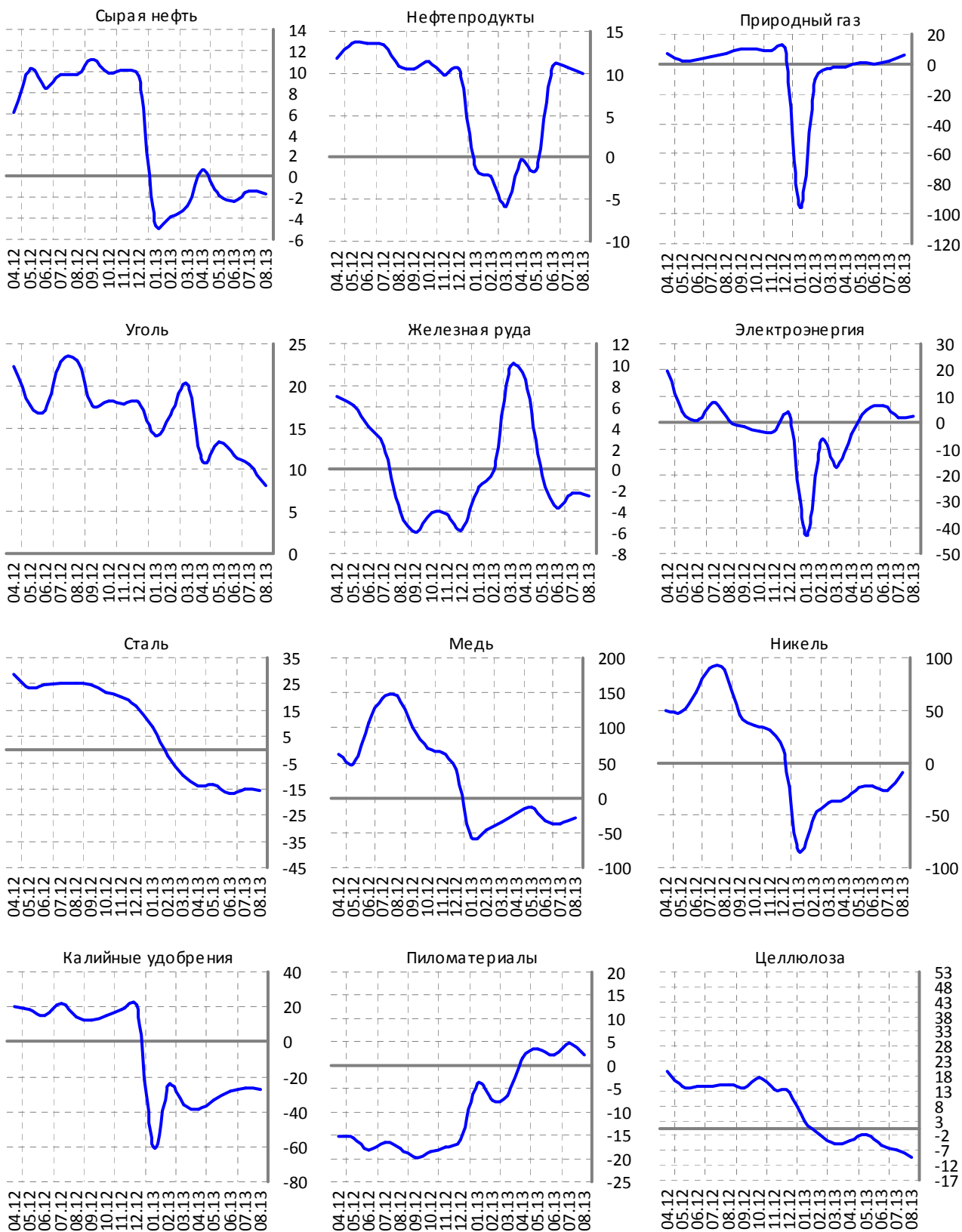
XI. Российская экономика

Динамика отдельных отраслей промышленного производства России



Промышленное производство

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



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

Содержание

I. Финансовые рынки.....	3	IV. Экономическая активность.....	19
1.1. Акции: темпы роста основных индексов.....	2	4.1. Промышленное производство.....	19
1.2. Фондовые рынки в динамике с EUR/\$.....	3	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

Контакты

Миркин Яков Моисеевич, председатель Комитета по финансовым рынкам и кредитным организациям Торгово-промышленной палаты РФ, председатель Совета директоров ОАО «ИК «Еврофинансы»

тел.: (495) 545-35-35, e-mail: ymmirkin@gmail.com

Травкин Сергей Викторович, главный эксперт департамента по развитию и предпринимательской деятельности Торгово-промышленной палаты РФ

тел.: (495) 620-01-59, e-mail: travkin@tpprf.ru

Андрющенко Антон Олегович, ведущий аналитик

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

Торгово-промышленная палата РФ

109012, г. Москва,

ул. Ильинка, 6

Тел.: (495) 620-01-59 (многоканальный)

ОАО «ИК «Еврофинансы»

119049, г. Москва,

ул. Шаболовка, д.10, корп.2

Тел.: (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.