



ВОВСЕ НЕ СТРАШНЫ НИ ЗНОЙ, НИ СЛЯКОТЬ, РЕЗКИЙ ПОВОРОТ И КОСОГОР

Основные дальнейшие сценарии

После столь стремительного взлёта глобальных фондовых и сырьевых рынков всего лишь на единственной новости об очередном благополучном решении в отношении перманентных по своей сути долговых проблем Еврозоны (мы не склонны преувеличивать значимость недавнего объявления новых параметров EFSF, хотя в качестве средства симптоматического лечения «рыночных недугов» эта история вполне подходит), мягкая техническая коррекция, которую мы наблюдали под конец недели и которая может продолжиться в понедельник, является, на наш взгляд, вполне закономерной и не предвещающей изменения общего вектора направления движения рынков. Конечно, мы не должны забывать про грядущие на следующей неделе важные события – саммит лидеров G-20 и заседание Комитета по открытым рынкам в США. Мы далеки от мысли, что события подобного калибра пройдут для рынков совсем незамеченно – разумеется, реакция будет иметь место; вместе с тем, мы не склонны придавать им чрезмерного внимания, поскольку искомая макроэкономическая ясность, отсутствие которой служило основным фактором негатива, наконец, начала проявляться.

Самое главное «открытие» игроков – это даже не успешный финал дебатов по поводу Фонда перманентной евростабильности EFSF, а понимание, что для столь широко «разрекламированной» рецессии «а-ля 2008 г.» никаких предпосылок нет. Значимость последнего фактора трудно переоценить. Именно понимание того, что «жизнь идёт своим чередом» позволила трейдерам осмелеть до такой степени, что рост показала даже глубоко циклическая и потому «пугливая» по своей природе медь (теперь целевой уровень «красного металла» видится на уровне, близком к \$9000 за тонну, и это не может не радовать).

Спокойное поведение просевшего до своих по историческим меркам низких значений индекса волатильности VIX – дополнительное свидетельство того, что никакой бури в ближайшее время, по видимому, не случится.

Другой важный фактор, который будет по-прежнему держать глобальные рынки в тонусе – продолжающийся сезон квартальной корпоративной отчётности. Первая половина ноября обещает довольно интересные результаты, апофеозом которых станет публикация 15 ноября квартального финансового отчёта крупнейшей в мире розничной сети Walmart, ставки на блестящие результаты сейчас делают очень многие. Мы не исключаем наступление непродолжительного пост-праздничного (в понедельник США и ряд стран Западной Европы отмечают Halloween) «похмелья» на рынке, которое может вызвать разные краткосрочные казусные явления, включая повышенную волатильность евро на фоне отсутствия каких бы то ни было плохих новостей из Европы. Однако, по мере приближения к периоду отчётов американских ритейлеров, подобное «дуракаваляние» должно прекратиться, и рынок выйдет в кульминацию квартальных финрезультатов своих героев рынка во вполне серьёзном и нацеленном на конкретные «подвижки» расположении духа.

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

31.10.2011-06.11.2011



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На текущей неделе два наиболее важных для рынка события будут, безусловно, заседания центральных банков в США и Еврозоне, на которых должна быть озвучена новая монетарная политика этих крупнейших финансовых регионов мира. И в том, и в другом случае мы не исключаем поступление некоторых сюрпризов. Что касается ФРС США, то по рынку ходят слухи, что если Бернанке и отважится намекнуть на какие-либо дополнительные меры фискального стимулирования, то коснутся они, скорее всего, не выкупа казначейских облигаций, а перехода на совершенно другое «поле битвы» - рынок ипотечных бумаг, MBS. Пока что ни сроки и конкретные объёмы участия Феда в подобной операции не известны; более того, нельзя даже с минимальной уверенностью ожидать, что соответствующее решение всё-таки будет оглашено. Тем не менее, интрига присутствует.

Что касается грядущего заседания ЕЦБ, то его новый глава – Марио Драги – сменивший на своём прежнем посту Жана-Клода Трише уже заблаговременно оповестил рынки о том, что политика ЕЦБ будет оставаться прежней. Это, впрочем, не означает полное отсутствие предпосылок для сюрпризов. В частности, после незначительного всплеска инфляции в первой половине 2011 г. последние данные свидетельствуют о том, что эта тенденция в единой Европе вроде как пошла на спад. В свою очередь, она открывает двери для ЕЦБ в возможных попытках вернуться к стимулированию экономики, т.е. начать череду понижения процентных ставок. Мы полагаем, что такой поворот событий особенно вероятен в случае, если представители «Евротройки» не достигнут консенсуса с Китаем по поводу участия последнего в стабилизационном фонде EFSF.

Из других важных событий мы обращаем внимание на:

- данные по созданию рабочих мест в несельскохозяйственных секторах США и
- данные по уровню безработицы в США

Обе этих цифры будут опубликованы в пятницу, 4 ноября.

Уровень безработицы будет опубликован и в Европе – по Еврозоне в целом, а также по ряду ключевых государств региона – в частности, по Германии. Таким образом, текущую неделю можно будет назвать «неделей заседаний центробанков и публикаций о состоянии рынка труда».

Из наиболее интересных компаний, чьи квартальные финансовые отчёты должны быть опубликованы на этой неделе – Pfizer, NYSE Euronext, America-on-Line, AIG, CBS Corp и Sunoco



ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КАЛЕНДАРЬ

Статистика	Отчетный период	Предыдущее значение	Консенсус-прогноз Bloomberg	Прогноз Норд-Капитал
США				
31.10.2011	Индекс производственной активности ФРБ Далласа	октябрь	-14.4	-5.0
01.11.2011	Затраты на строительство, МоМ	сентябрь	1.4%	0.3% 0.3%
01.11.2011	Индекс делового оптимизма в производственной сфере ISM Manufacturing	октябрь	51.6	52.2
02.11.2011	Изменение занятости от ADP	октябрь	91K	100K
02.11.2011	Решение ФРС по ключевой процентной ставке	2 ноября	0.25%	0.25% 0.25%
03.11.2011	Первичные заявки на пособия по безработице	29 октября	402K	400K 400K
03.11.2011	Индекс делового оптимизма в сфере услуг ISM Non-Manufacturing Comp	октябрь	53.0	53.5
03.11.2011	Заказы на товары длительного пользования	сентябрь	-0.2%	-0.1% -0.2%
04.11.2011	Изменение занятости в несельскохозяйственных секторах	октябрь	103K	95K +80K
04.11.2011	Изменение занятости в частном секторе	октябрь	137K	125K
04.11.2011	Изменение занятости в производственном секторе	октябрь	-13K	2K
04.11.2011	Уровень безработицы	октябрь	9.1%	9.1% 9.1%
ДАННЫЕ МИНИСТЕРСТВА ЭНЕРГЕТИКИ США				
02.11.2011	Запасы нефти в хранилищах	28 октября	4735K	-
02.11.2011	Запасы дистиллятов	28 октября	419K	-
02.11.2011	Запасы бензина	28 октября	-4275K	-
ЕВРОЗОНА				
31.10.2011	Индекс потребительских цен, YoY	октябрь П*	3.0%	2.9%
31.10.2011	Уровень безработицы	сентябрь	10.0%	10.0% 10%
02.11.2011	Индекс производственной активности PMI Manufacturing	октябрь П*	47.3	47.3
03.11.2011	Решение ЕЦБ по ключевой процентной ставке	3 ноября	1.50%	1.50% 1.50%
ГЕРМАНИЯ				
31.10.2011	Розничные продажи, МоМ/YoY	сентябрь	-2.7%/2.2%	1.0%/1.6%
02.11.2011	Уровень безработицы	октябрь	6.9%	6.9%
02.11.2011	Индекс производственной активности PMI Manufacturing	октябрь П*	48.9	48.9 50
04.11.2011	Фабричные заказы, МоМ	сентябрь	-1.4%	0.1%

П* - предварительный

ОБЗОР РЫНКОВ

ЗА НЕДЕЛЮ

31.10.2011-06.11.2011



НОРД КАПИТАЛ
СИСТЕМА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОТЕКЦИЙ

На прошедшей неделе фондовые рынки выросли почти на 10%, на расстояние шага, приблизившись к июльским уровням (индексу S&P 500 до них осталось 5%, индексу ММВБ – 10%). Несмотря на то, что итоги прошлой недели были достаточно позитивными, как по макроэкономической статистике в США, так и в результате итогов саммита европейских лидеров, участники рынка к концу недели вновь стали увеличивать спрос на безопасные активы. На рынках назревает коррекция. По всей видимости, инвесторы пока не нацелены на долгосрочный рост в рискованных активах, таких как акции и commodities без реализации озвученных мер на европейском саммите на практике. А насколько успешно и как быстро будет проведено очередное увеличение фонда финансовой стабильности и рекапитализации банков остается под вопросом, не говоря уже о туманных перспективах роста экономики еврозоны. Похожие настроения в настоящий момент можно наблюдать и на валютном рынке, где снова увеличился спрос на американский доллар, как защитный актив.

На следующей неделе динамику рынка будут задавать такие события, как итоги саммита G20 3 ноября (на нём Евросоюз и Китай будут договариваться о условиях финансирования фонда EFSF), заседание ФРС США 2 ноября (намёков на QE 3 на нём не ждём – последняя выходящая статистика внушала оптимизм). 4 ноября в США выйдет блок статистики по рынку труда (изменение занятости и уровень безработицы за октябрь)

Из корпоративных события выделим отчёты ОГК-5 и заседания Советов Директоров Ростелекома (будет рассмотрен вопрос buy-back), Аэрофлота, МРСК Сибири, ТГК-11 и Русгидро. Свою стратегию развития планирует представить Газпромэнергохолдинг.

ПРОГНОЗЫ

	Индекс ММВБ	Индекс РТС	Нефть Brent, долл	Курс евро к доллару	Курс доллара к рублю	Курс евро к рублю
Прогноз на конец недели 31 октября - 6 ноября	1527	1609	109	1.40	30.35	42.49



КОНТАКТЫ

Департамент управления активами

Журихин Александр	Zhurihin@ncapital.ru	Директор Департамента управления активами
Геннадий Сорокопуд	Sorokopud@ncapital.ru	Управляющий директор
Александр Соловьев	Soloviev@ncapital.ru	управляющий активами
Владимир Гайтанов	Gaytanov@ncapital.ru	управляющий активами
Олег Бакатанов	Bakatanov@ncapital.ru	управляющий активами
Тимофей Надикта	Nadikta@ncapital.ru	управляющий активами
Александр Власенко	Vlasenko@ncapital.ru	управляющий активами
Алексей Мухин	MukhinAleksey@ncapital.ru	управляющий активами

Департамент клиентского обслуживания

Иван Артамонов	Artamonov@ncapital.ru	Управляющий директор по продажам
Лариса Сафонова	Safonova@ncapital.ru	старший вице-президент
Лилия Мкртчян	Mkrtchyan@ncapital.ru	старший вице-президент
Евгения Ислентьева	Islentyeva@ncapital.ru	вице-президент
Сергей Ладыгин	Ladygin@ncapital.ru	вице-президент
Елена Жучкова	Zhuchkova@ncapital.ru	вице-президент
Максимова Елена	Maximova@ncapital.ru	вице-президент
Галина Ежела	Ezhela@ncapital.ru	вице-президент

Аналитический департамент

Владимир Рожанковский, LIFA	Rojankovski@ncapital.ru	директор Аналитического департамента
Максим Зайцев	Zaitsevm@ncapital.ru	старший аналитик
Виталий Манжос	Manzhos@ncapital.ru	аналитик

Департамент управления рисками

Катарина Прозорова	Prozorova@ncapital.ru	директор Департамента
Николай Варламов	Varlamov@ncapital.ru	риск-менеджер
Светлана Ткаля	STkalya@ncapital.ru	риск-менеджер

Департамент клиентского обслуживания

Александр Айвазов	A.Aivazov@ncapital.ru	управляющий партнер, директор Департамента
Александр Темников	Temnikov@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Левон Хачатурян	Khachaturyan@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Дмитрий Гомер	Homer@ncapital.ru	заместитель директора Департамента
Антонина Дмитриева	Dmitrieva@ncapital.ru	директор Отдела долгового финансирования

Департамент ведения счетов (NORDAccounting@ncapital.ru)

Александр Ткаля	ATkalya@ncapital.ru	директор Департамента
Евгения Косова	Kosova@ncapital.ru	менеджер

Департамент PR и маркетинга

Илона Шиллер	IShiller@ncapital.ru	директор Департамента
Наталья Матвеева	NMatveeva@ncapital.ru	маркетолог-аналитик



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Информация, содержащаяся в данном документе, не предназначена для распространения или использования в любом государстве или юрисдикции, где ее распространение является противоречащим применимому законодательству и/или требует какой-либо регистрации со стороны «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», Бермуды.

Настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» не делает никаких заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в данном документе, являются достоверными, точными, своевременными или полными, а также заявляет об отказе от ответственности в связи с ознакомлением с указанной информацией и ее использованием иными лицами.

В частности, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что данный документ:

- является собственностью «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и не подлежит копированию (ни данный материал в целом, ни какая-либо его часть) в любой форме и любым способом, данный материал также не может быть перенаправлен или кому-либо представлен без предварительного письменного согласия «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.»;
- носит исключительно информативный характер и/или является исключительно частным суждением специалистов, и ни при каких условиях не является публичной офертой и не должен быть истолкован в качестве предложения о продаже или призыва к выдвиганию предложения о приобретении инвестиционных продуктов (стратегий) либо других финансовых инструментов;
- содержит заявления, не являющиеся гарантией будущих показателей, фактические показатели могут существенно отличаться от тех, которые приведены в описании инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов. Таким образом, описание инвестиционных продуктов (стратегий) и иных финансовых инструментов не является гарантией надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов и (или) издержек применительно к инвестиционным продуктам (стратегиям) и иным финансовым инструментам, и не должно расцениваться как информация о возможных выгодах, связанных с методом управления активами и (или) осуществлением иной деятельности; не гарантирует возможность достижения в будущем результатов управления активами, аналогичных уже достигнутым результатам;
- не может быть использован в качестве допустимого доказательства при урегулировании споров в судебном или во внесудебном порядке;
- сообщает о том факте, что инвестиции связаны с определенной степенью риска, включая риск потери капитала. Инвестиционные продукты (стратегии) и иные финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, могут быть недоступны и не являются приемлемыми для всех инвесторов. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, исходя из собственных финансовых целей и ресурсов, а, в случае сомнений, получать независимую консультацию у эксперта по инвестициям. Предыдущие показатели не являются индикативными в прогнозе текущих результатов. Хотя «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» прилагает максимум усилий для достижения оптимального дохода на инвестированный капитал, инвестор, при определенном стечении обстоятельств, может получить убыток на вложенные средства;
- не влечет ответственность ни «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ни кого-либо из его работников, представителей, агентов или аффилированных лиц в отношении финансовых результатов, полученных в практической деятельности на основании использования содержащейся в нем информации;

Кроме того, настоящим «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» устанавливает, что:

- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» и/или ее дочерние компании могут, время от времени, предоставлять инвестиционные советы или иные услуги, или требовать предоставления таких услуг от любого из эмитентов, упомянутых в данном документе. Таким образом, некоторая информация, не отраженная в данном документе, может оказаться в распоряжении «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», не будучи отраженной в данном обзоре, и «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.» оставляет за собой право предпринимать действия по факту получения такой информации.
- «НОРД КАПИТАЛ ФАЙНЕНШЛ СЕРВИСИЗ ЛТД.», ее руководители, сотрудники и/или связанные с ней лица могут иметь персональный интерес в ценных бумагах, гарантиях, фьючерсах, опционах, деривативах или иных финансовых инструментах любой из компаний, упомянутых в данном документе, и могут, время от времени, покупать или продавать данные ценные бумаги.