

Среда, 19 сентября

04:20 CST

| Futures contract | Ticker | Month | Last | Change | Open | High | Low |
|------------------|--------|-------|---------|--------|---------|---------|---------|
| S&P 500 | SPZ7 | Dec | 1536.80 | +3.70 | 1532.40 | 1540.70 | 1531.30 |
| Nasdaq 100 | NDZ7 | Dec | 2060.25 | +1.00 | 2059.00 | 2067.00 | 2056.50 |
| DJIA \$10 | DJZ7 | Dec | 13835 | +332 | 13572 | 13850 | 13535 |
| Russell 2000 | RLZ7 | Dec | 818.05 | +4.05 | 814.30 | 818.05 | 814.10 |

События, что случились вчера на фондовом рынке США, вероятно, останутся в его исторических хрониках. ФРС США вновь оказалась не вполне предсказуемой в принимаемых решениях, в тоже время удивив инвесторов своей решительностью. Вместе с сокращении базовой учётной ставки на 50 базисных пунктов, FOMC принял решение уменьшить на 50 пунктов и дисконтную ставку. Таким образом, со вчерашнего дня эти ставки соответственно имеют размер 4.75% и 5.25%. Сейчас сложно оценивать последствия принятых решений. Во всяком случае для фондового рынка это стало вчера сильнейшей поддержкой в росте. По итогам сессии все основные индексы выросли более чем на 2.5%, а Dow прибавил к своему значению сразу 335.97 пунктов. Последний раз подобное ралли за отметку 300 пунктов «голубые фишки» совершали лишь 15 октября 2002 года. Наблюдатели отметили и рост индикатора Russell 2000 – 3.97%, представляющего интересы мелкого бизнеса. Это может означать, что уверенность рынка вернулась и к бумагам небольших компаний, риск сделок по которым всегда несколько выше. Оценивая общий ход сессии следует указать на то, что уже с первых минут работы рынка стало ясно, что участники не сомневаются в исходе заседания FOMC и уверены в будущем решении Комитета сократить размер ставки. Росту оптимизма и значений всех основных индексов способствовала и вышедшая рано утром весьма позитивная статистика по оптовым ценам августа. Снижение общего индекса цен составило 1.4%, оказавшись самым заметным за последние 10 месяцев, а базовый индекс, исключаящий волатильные цены на продукты питания и энергоносители, вырос на 0.2%, что вполне вписывается в представления ФРС США о «комфортных» границах инфляции. Следует заметить, что сегодня будут опубликованы индексы розничных цен за этот же период, значение которых для оценки общего уровня инфляции в экономике более существенно. Поддержку состоявшемуся ралли рынка оказали и несколько корпоративных отчётов, среди которых наибольшее внимание привлекли позитивные результаты крупнейшего ритейлера Best Buy и инвестиционного банка Lehman Brothers, входящего в пятёрку главных инвестиционных банков США. Ближе к концу недели, участники ознакомятся и с отчётами других банков, что позволит более объективно оценить результаты финансового сектора рынка по итогам 3-го квартала, когда рынки переживали один из самых сложных периодов в своей истории.

Рынок казначейских обязательств

04:20 CST

| Futures contract | Ticker | Month | Last | Change | Open | High | Low |
|------------------|--------|-------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 30 Year T-Bond | USZ7 | Dec | 112-18 | -0-10 | 112-27 | 112-29 | 111-28 |
| 10 Year T-Note | TYZ7 | Dec | 109-275 | +0-030 | 109-230 | 110-025 | 109-120 |
| 5 Year T-Note | FVZ7 | Dec | 107-085 | +0-070 | 106-305 | 107-135 | 106-260 |
| 2 Year T-Note | TUZ7 | Dec | 103-157 | +0-047 | 103-090 | 103-162 | 103-065 |

Вчерашнее решение FOMC сократить базовую и дисконтную ставки, соответственно, на 50 базисных пунктов, оказалось не вполне прогнозируемым итогом долгих ожиданий инвесторов на рынке Казначейских обязательств США. Отныне размеры этих ставок равны 4.75% для базовой и 5.25% для дисконтной, ещё месяц назад снижавшейся на такие же 50 пунктов. В результате, вместо ответа на вопрос, в каком направлении будет развиваться борьба ФРС с инфляцией, рынок получил новую загадку. Решение проблемы пришло не сразу и после долгих колебаний, рынок завершил день значительным снижением цен на 30-летние бонды, и едва заметным уменьшением интереса к 10-летним Treasuries, чья доходность в этот день составила 4.480% (+0.010%), практически не изменившись по сравнению с итогами предыдущей сессии. В тоже время, цены на краткосрочные 2-х и 5-летние ноты выросли, значительно снизив соответственно свою доходность. Оценивая работу рынка нужно отметить, что до того момента пока не появилось решение FOMC по ставкам, а это случилось уже перед самым закрытием рынка, инвесторы не проявляли заметной активности. Внимания участников не привлёк даже необычайно слабый отчёт по иностранным инвестициям в ценные бумаги США за июль этого года. По сравнению с предыдущим месяцем, когда иностранные инвесторы приобрели таких бумаг на \$97.3 млрд. (пересмотрено с \$120.9 млрд.), в июле объём их покупок составил всего \$19.2 млрд., что является самым заметным снижением интереса за последние пять лет. Тем не менее, реакции «медведей» на эти негативные цифры рынок не почувствовал. И даже обычно внимательно изучаемый участниками отчёт по индексу оптовых цен в августе, оказавшийся весьма позитивным и отметившим заметное снижение общей инфляции, не вызвал ответной реакции со стороны участников сессии. Главные события начались только после появления упомянутого выше решения FOMC о снижении ставок. Именно с этого момента на рынке и появилось два лагеря, по-разному оценивших дальнейшие его перспективы с точки зрения инфляции. Наиболее пессимистически настроенные инвесторы расценили снижение базовой ставки как открытую дверь на пути к повышению уровня инфляции, что вполне оправданно, имея в виду так и не появившиеся оценки ФРС о том, в каком состоянии находится решение этой проблемы. В тоже время, у ФРС есть и сторонники, считающие, что без решения проблем жилищного и кредитного рынка, вылечить экономику США не удастся. Поэтому снижение стоимости выдаваемых кредитов, является шагом в правильном направлении. Думается, что истина находится где то в середине. Скорее всего, своими решительными действиями ФРС хочет вернуть на рынок уверенность в том, что ситуация остаётся под её контролем и инвесторам не стоит беспокоиться о дальнейших перспективах денежно-кредитной политики, забота о здоровье которой остаётся прерогативой главного финансового регулятора страны.

Рынок металлов

04:20 CST

| Futures contract | Ticker | Month | Last | Change | Open | High | Low |
|------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gold | GCZ7 | Dec | 732.2 | +8.5 | 732.3 | 735.0 | 729.5 |
| Silver | SIZ7 | Dec | 13.205 | +0.280 | 13.120 | 13.240 | 13.110 |
| Platinum | PLV7 | Oct | 1313.4 | +6.7 | 1310.0 | 1314.7 | 1303.2 |
| Palladium | PAZ7 | Dec | 336.00 | +0.30 | 336.00 | 336.80 | 335.50 |

Решение ФРС США поддержать темпы роста национальной экономики снижением как базовой так и дисконтной ставок, соответственно, до 4.75% и 5.25, пришло уже, практически, после закрытия дневной сессии рынка золота на COMEX. Поэтому основные события развернулись в электронных системе торгов. Интерес к покупкам подскочил до небывало высоких уровней и цена декабрьского фьючерса на «жёлтый металл» преодолела отметку \$735.5 за тройскую унцию, что является историческим максимумом последних 28 лет. Помимо того, что решение ФРС трейдеры расценили как исключительно смелое, его другой характеристикой стали и появившиеся прогнозы относительно угрозы повышения инфляционного давления на экономику США. Во всяком случае именно в этот день доллар США ещё раз резко провалился вниз по отношению к другим основным валютам, а цена нефти столь же заметно выросла. Вместе с тем, ряд наблюдателей высказывают сомнения относительно долговременности принятых решений. Не исключено, что предпринятые ФРС шаги имеют целью не столько добиться быстрых позитивных изменений в экономике, сколько убедить участников рынка в том, что ситуация контролируется и решения могут быть самыми неожиданными, но всегда адекватными для конкретной ситуации. Поэтому не исключено, что вслед за вчерашними событиями, вызвавшими стремительный рост рынка, уже в ближайшие дни его участники столкнутся с новыми загадками и это может привести к повышению волатильности в работе сессий. Такой подход в оценках можно считать оправданным. Достаточно присмотреться внимательно, в том числе, и к событиям на рынке энергоносителей, где цена нефти бьёт все предыдущие рекорды роста. Безусловно, инвесторы покупающие «чёрное золото» понимают, что одним из следствий принятых по ставкам решений может стать повышение темпов роста экономики США и это приведёт к увеличению спроса на энергоносители. Однако, очевидно и то, что высокие цены в энергетическом секторе экономики рано или поздно отзовутся на уровне потребительского спроса населения США и могут привести в итоге к новой вспышке инфляции. Видимо в том числе и об этом предупреждал рынок бывший глава ФРС США Алан Гринспен (Alan Greenspan) говоря, что в будущем размер ставки может быть повышен до двухзначных чисел, если экономика не США не выберется из кризиса. Возможно, Гринспен прав, высказывая подобные опасения. Ведь известно, что некоторые из его оценок и прогнозов часто сбывались в последнее время. Но как бы там ни было, сейчас у рынка золота есть все перспективы для дальнейшего роста и ближайшие прогнозы участников содержат оценки по преодолению уровня в \$750 за тройскую унцию.

Валютный рынок

04:20 CST

| Futures contract | Ticker | Month | Last | Change | Open | High | Low |
|------------------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| British Pound | BPZ7 | Dec | 2.0080 | +0.0189 | 1.9902 | 2.0100 | 1.9880 |
| Japanese Yen | JYZ7 | Dec | 0.8735 | -0.0049 | 0.8751 | 0.8770 | 0.8717 |
| Euro | ECZ7 | Dec | 1.3998 | +0.0099 | 1.3897 | 1.4004 | 1.3893 |
| US Dollar Index | DXZ7 | Dec | 79.010 | -0.050 | 79.050 | 79.050 | 79.010 |

По итогам последней сессии валютного рынка на Чикагской торговой бирже (CME) курс доллара США упал по отношению почти ко всем основным мировым валютам. Агрессивное решение ФРС снизить базовую процентную ставку сразу на 50 пунктов хотя и предполагалось в некоторых прогнозах участников рынка, но всё равно оказалось неожиданным. Ещё за несколько дней до прошедшего вчера заседания FOMC, на котором и было решено уменьшить ставку до 4.75%, высказывались сомнения, что её снижение более чем на четверть может обернуться как дальнейшим падением курса доллара США, так и возрастанием угрозы прихода в американскую экономику новой волны инфляции. Тем не менее, главный финансовый регулятор страны, далеко не единодушно, принял именно такое решение. Некоторые наблюдатели усматривают за этим шагом ФРС желание укрепить доверие рынка к проводимой денежно-кредитной политике. По их мнению, поступая таким образом, члены FOMC не столько рассчитывали на быстрое изменение ситуации в экономике США, что к в принципе является труднодостижимой задачей с точки зрения хотя бы инертности приходящих статистических данных, а ожидали ответной реакции фондового рынка и рынка Казначейских обязательств. Вышедшие в этот день федеральные отчёты как раз и показали, что, если проблема инфляции и поддаётся давлению, снизившись в августе на 1.4% по индексу оптовых цен, то приток иностранных инвестиций в ценные бумаги США резко замедлился, видимо оказавшись под давлением падающего интереса к ним и, соответственно, доверия иностранных покупателей. Очевидно, что ситуацию надо было менять и решение ФРС направлено именно в направлении придания дополнительного импульса темпам экономики. Как следствие, за этим должно повыситься доверие как к самой экономике США так и её национальной валюте. Несомненно, что находящийся сейчас на исторических минимумах курс доллара США будет способствовать и повышению конкурентоспособности американской продукции на мировых рынках. Поэтому видимо не случайно некоторые участники валютного рынка высказывают сейчас и такие предположения, согласно которым, не исключено, что принимая решение о снижении ставки ФРС как раз и ставило во главу угла задачу не столько усилить позиции американских мультинациональных корпораций снижением курса доллара США, сколько вывести на этом пути других участников национальной экономики на мировые рынки.

Рынок энергоносителей

04:20 CST

| Futures contract | Ticker | Month | Last | Change | Open | High | Low |
|------------------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Light Crude Oil | CLV7 | Oct | 82.25 | +0.74 | 82.17 | 82.37 | 81.90 |
| Heating Oil | HOV7 | Oct | 2.2493 | +0.0070 | 2.2607 | 2.2620 | 2.2472 |
| Gasoline | RBV7 | Oct | 2.0758 | +0.0155 | 2.0761 | 2.0870 | 2.0712 |
| Natural Gas | NGV7 | Oct | 6.632 | +0.064 | 6.525 | 6.642 | 6.525 |

Рынок фьючерсов на энергоносители сделал новый рывок вверх и в ходе последней сессии на NYMEX цена октябрьского фьючерса на нефть выросла на \$0.94, составив в итоге \$81.51 за баррель. При этом нужно отметить, что в ходе торгов рынок преодолел исторический максимум в \$82.38 за баррель. Впрочем, это произошло уже ближе к закрытию рынка, когда стало известно решение FOMC о сокращении базовой ставки на 50 пунктов, что в итоге определило ей отныне действующий размер в 4.75%. До этого времени рынок также не испытывал недостатка в поддержке со стороны «быков», чья активность опиралась главным образом на угрозы тропических ураганов, сезон которых сейчас в самом разгаре, и ожидании очередного снижения запасов энергоносителей в США, отчёт по которым будет сегодня опубликован. Однако главным событием дня стало всё-таки упомянутое решение ФРС по ставке. По мнению наблюдателей, это создало на рынке исключительно позитивную ситуацию для его роста. Как и ожидалось, снижение размера ставки немедленно привело к ещё большему падению курса доллара США. В то же время, решение ФРС следует рассматривать и с точки зрения перспектив облегчённого доступа участников к финансовым рынкам, что может придать новый импульс экономике США. Одновременно, повышается вероятность и увеличения спроса на энергоносители, потребность в которых будут увеличиваться по мере роста всей экономики. Что же касается снижения курса доллара США, то и в этом случае ФРС рассчитывает не только на усиление инфляционного давления в экономике США, но и на то, что отныне участникам рынка придётся платить больше долларов за одну и ту же единицу товаров, включая и представленные на рынке энергоносители. Но как бы там ни было тренд рынку уже задан решением по ставкам и уже сегодня многие наблюдатели строят прогнозы относительно дальнейшего повышения цены нефти, полагая, что она может уже в ближайшие дни преодолеть отметку в \$85 за баррель. Ценам на «чёрное золото», вероятно, будут оказывать поддержку и очередные сообщения об угрозах энергетическому комплексу США в Мексиканском заливе со стороны новых тропических ураганов. На вчерашней сессии стало известно об уже начавшейся эвакуации сотрудников Royal Dutch Shell Plc из Мексиканского залива в связи с потенциально формирующимся штормом над Флоридой. Оценивая предстоящий отчёт министерства энергетики США по запасам нефти, участники ожидают, что за неделю на 14 сентября запасы нефти и бензина сократились в очередной раз. Таким образом, и этот фактор, очевидно, будет способствовать укреплению рынка энергоносителей в ближайшей перспективе.

Экономический календарь на 19 сентября 2007г

| Time (NYT) | Description | Date | Forecast | Previous |
|------------|-------------------|-------|----------|----------|
| 08:30 | CPI | Aug | 0.0% | 0.1% |
| 08:30 | Core CPI | Aug | 0.2% | 0.2% |
| 08:30 | Housing Starts | Aug | 1345K | 1381K |
| 09:00 | Building Permits | Aug | 1350K | 1373K |
| 10:30 | Crude Inventories | 09/14 | NA | -7011K |

Компания «Interstock» не несет ответственности за какие-либо ошибки в информации, а также за какие-либо действия, предпринятые на основании этой информации. Компания «Interstock» напоминает, что работа на фондовом и срочном рынках связана с повышенными рисками.

Аналитический отдел компании **Interstock** www.interstock.ru / info@interstock.ru / (495) 797-4445 доб.197