

Пятница, 21 сентября

04:20 CST

Futures contract	Ticker	Month	Last	Change	Open	High	Low
S&P 500	SPZ7	Dec	1538.30	+6.50	1530.80	1539.30	1528.60
Nasdaq 100	NDZ7	Dec	2067.50	+9.75	2058.50	2068.50	2054.75
DJIA \$10	DJZ7	Dec	13855	-43	13887	13918	13835
Russell 2000	RLZ7	Dec	819.50	+3.40	815.85	819.50	814.80

По мере удаления от событий вторника и решения ФРС о сокращении размера базовой ставки до 4.75%, а дисконтной до 5.25%, фондовый рынок США постепенно возвращается к работе привычному руслу. Сессия этого четверга как раз и оказалось такой. В предыдущие два дня, опираясь на положительные эмоции от снижения стоимости кредитного рынка, участники набрали достаточный запас прочности, чтобы вчера можно было позволить себе небольшое взятие прибыли. В конце спокойно проведённых торгов, значения всех основных индексов чуть ослабели, но остались в допустимых пределах, отметив рост как по итогам недели, так и всего месяца. Среди 10 секторов S&P 500 с плюсом закончили день только технологический, энергетический и телекоммуникационный секторы. Наиболее серьёзные потери отметили финансовый и потребительский секторы. Причём, снижение котировок участников финансового сектора, среди которых были наиболее заметны банки Goldman Sachs и Bear Stearns, снизилось на общей волне взятия рынком прибыли в конце дня. В потребительском секторе катализатором снижения стал отчёт о доходности компании Circuit City, являющейся крупным ритейлером домашней электроники. Оценивая вчерашние результаты фондового рынка следует сказать и о внешних факторах, что оказывали влияние на его работу и, возможно, способствовали приостановлению дальнейшего роста. К таким можно было отнести очередной рывок вверх цены нефти на NYMEX, где октябрьский фьючерс пробил отметку \$83 и вплотную приблизился к \$84 за баррель, а также, и это наверно можно считать самым главным, падение доллара США, в результате которого значение пары EUR/USD перешло психологический рубеж в \$1.4, дав толчок очередным прогнозам по судьбе американской валюты. Первым откликнулся на это событие рынок Казначейских обязательств, где цены на все виды нот и бонды упали вниз, же резко увеличив доходность рынка в ранее нечасто встречавшихся размерах. Так, доходность 10-летних Treasuries выросла до 4.672% (+0.148%). И хотя существуют субъективные оценки, согласно которым оценить последствия принятого ФРС решения по ставкам можно будет только через месяц, уже сейчас многие участники рынка начинают выражать обеспокоенность происходящим, и в первую очередь усиливающимся риском инфляции. К сожалению, чёткого ответа на этот вопрос выходящая сейчас статистика не даёт. Вчерашний отчёт по индексу деловой активности представленный ФРБ Филадельфии за сентябрь был более чем положительным, в то время как индекс опережающих индикаторов по итогам августа оказался одним из худших за последнее время. Не прозвучали новые оценки и в тех отчётах, что были представлены Конгрессу США в выступлениях главы ФРС Бена Бернанке (Ben Bernanke) и министра финансов Генри Полсона (Henry Paulson). На фоне отсутствия заметных новостей, рынок стал наполняться предположениями о предстоящей в октябре очередной встрече FOMC, выдвигая прогнозы о снижении ещё на 25 пунктов базисной ставки. Сегодняшний день, с его полным отсутствием какой либо информации в экономическом календаре может дать неплохой повод для продолжения дискуссий на эту тему.

Рынок казначейских обязательств

04:20 CST

Futures contract	Ticker	Month	Last	Change	Open	High	Low
30 Year T-Bond	USZ7	Dec	110-08	-1-16	111-10	111-14	110-06
10 Year T-Note	TYZ7	Dec	108-205	-0-305	109-090	109-115	108-180
5 Year T-Note	FVZ7	Dec	106-170	-0-185	106-305	106-315	106-140
2 Year T-Note	TUZ7	Dec	103-092	-0-060	103-145	103-145	103-085

Одним из следствий решения ФРС США уменьшить базовую и дисконтную ставки, стало усиливающееся давление на рынок Казначейских обязательств. Вчера оно достигло критической массы и рынок, фактически, упал. В результате этого падения доходность всех основных нот и бондов резко выросла в ранее не часто встречавшихся масштабах. Так, доходность 10-летних Treasuries поднялась до 4.672% (+0.148%), что стало наиболее заметным увеличением в сравнении с другими видами Казначейских обязательств. Факторов, что привели рынок в этот день к столь негативным результатам, было немного. Но их качество оказалось весьма существенным. Во-первых, уже с первых дней решения ФРС по ставке, многие наблюдатели на рынке оценивали его как весьма избыточное, имея в виду агрессивные размеры снижения ставки. Вместо предполагавшихся 25 пунктов ставка был снижена на 50 пунктов и именно это вызвало опасения, что инфляция непременно получит поддержку в росте за счёт столь масштабного снижения стоимости кредитного рынка. В какой то степени с этим оказался связан и второй фактор. Снизив стоимость финансового рынка, ФРС фактически, подтолкнула вниз курс доллара США, вчера перешагнувшего важный психологический рубеж в \$1.4 в паре с евро. Вчера появился и третий фактор, когда стало известно о решении Саудовской Аравии отказаться от сокращения своей базовой ставки, как это сделали её ближайшие соседи Кувейт и Арабские Эмираты. Именно этот шаг вечного союзника США на Ближнем Востоке и напугал рынок доллара и Treasuries. Наблюдатели вспомнили, что Саудовская Аравия всегда привязывала курс своей национальной валюты риала к доллару США и следовала в курсе той политики по ставкам, что проводился ФРС США. Таким образом, отказ саудовцев впервые в истории этих стран следовать за ФРС и снизить ставку мог означать подготовку к «отвязыванию» риала от доллара со всеми вытекающими отсюда последствиями для американской валюты, запасы которой на Ближнем Востоке неисчерпаемы. К этому можно добавить и появившиеся прогнозы по сокращению запасов Treasuries, резервы которых также огромны у некоторых арабских государств. Не менее опасными последствиями для рынка Казначейских обязательств может обернуться и инфляция доллара США, обесценивающая всё и вся на чём стоит цена в этой валюте. На этом фоне разворачивающиеся прогнозы о том, что ФРС может пойти на дополнительное сокращение ставки в октябре этого года или даже ранее только усиливает желание владельцев доллара и американских гособлигаций скорее от них избавиться. Сегодня календарь экономической информации не содержит значимых событий, и риск принятия решений участниками рынка будет особенно велик.

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

Рынок металлов

04:20 CST

Futures contract	Ticker	Month	Last	Change	Open	High	Low
Gold	GCZ7	Dec	744.5	+4.6	741.6	747.1	740.2
Silver	SIZ7	Dec	13.690	+0.220	13.500	13.800	13.480
Platinum	PLV7	Oct	1341.6	+13.0	1328.0	1344.2	1326.1
Palladium	PAZ7	Dec	345.50	+1.40	343.20	346.05	341.55

Итоги последней сессии рынка золота на COMEX не могут не удивлять. Стоимость фьючерсов на золото в четверг поднялась до рекордных за 27 лет уровней на фоне падения доллара США относительно ведущих мировых валют, а также резкого роста цен на нефть. Цена наиболее торгуемого сейчас декабрьского фьючерса закрылась после дневных торгов на отметке \$739.9, показав позднее максимум дня в \$746.5 за тройскую унцию в электронной системе торгов. Впрочем, если проанализировать события происходившие в четверг на других рынках, многое становится понятным. Решение ФРС США сократить размер базовой ставки, пока реально, привело только к падению курса доллара США. Причём уровень снижения интереса к американской валюте перекрыл все возможные исторические максимумы в сравнении с евро. Значение этой пары вчера перешагнуло и закрепилось выше рубежа \$1.4, что произошло впервые в истории после выхода евро на валютный рынок. Однако и к таким валютам как канадский доллар его паритет достиг более чем 30-летних минимумов. Не менее сильным инструментом поддержки рынка золота стала и нефть. Стоимость «чёрного золота», измеряемая в долларах США, стала также снижаться, что вынуждает рынок увеличивать цены. И вчера она приблизилась по октябрьскому фьючерсу к \$84 за баррель. Кроме того, надежды на то, что снижение ставки приведёт к росту промышленной активности в США, ещё больше заставляет инвесторов спешить с новыми покупками рынка нефти на будущие периоды, в надежде, что планы ФРС США всё-таки осуществляются. Во всяком случае, уже сейчас появляются прогнозы относительно того, что ФРС США может решиться и на дополнительное сокращение ставки на заседании FOMC, что намечено на октябрь или раньше. По некоторым оценкам главный финансовый регулятор США, вероятно, будет и далее последовательно делать упор на повышении темпов экономического роста США, полагая этот путь наиболее оптимальным с точки зрения решения имеющихся проблем. Выступая вчера в Конгрессе США глава ФРС Бен Бернанке (Ben Bernanke) не добавил ничего нового относительно проводимой сейчас денежно-кредитной политики. Тем не менее, оценивая события на мировом финансовом рынке он дал понять, что они весьма серьёзны и могут потребовать дополнительных усилий для стабилизации обстановки. Насколько эти слова окажутся пророческими с точки зрения ожиданий нового снижения ставки сказать сейчас сложно, но то, что рынок золота обеспечен притоками новых инвестиций в условиях пока ещё сохраняющегося большого числа вопросов остающихся без ответа – об этом можно говорить вполне уверенно.

Валютный рынок

04:20 CST

Futures contract	Ticker	Month	Last	Change	Open	High	Low
British Pound	BPZ7	Dec	2.0054	+0.0077	2.0030	2.0105	2.0020
Japanese Yen	JYZ7	Dec	0.8826	+0.0122	0.8770	0.8862	0.8760
Euro	ECZ7	Dec	1.4097	+0.0115	1.4045	1.4120	1.4044
US Dollar Index	DXZ7	Dec	78.590	+0.110	78.440	78.620	78.340

Доллар США оправдывает ожидания тех, кто прогнозировал падение его курса в том случае, если ФРС США сократит размер ставки более чем на 25 базисных пунктов. Во вторник на этой неделе FOMC такое решение принял и сейчас рынок наблюдает стремительное снижение интереса к этой валюте. На последней сессии валютного рынка, прошедшей вчера на Чикагской торговой бирже (CME) доллар резко подешевел относительно ведущих мировых валют теперь уже на ожиданиях дальнейшего сокращения процентных ставок ФРС. Доллар снизился до исторических минимумов относительно евро и достиг паритета в паре с канадским долларом, что произошло впервые с ноября 1976 года. Поддержку канадской валюте оказали высокие цены на сырье, включая золото и нефть, а также сильные макроэкономические показатели страны. Кроме того, доллар снизился до минимальных за девять лет уровней относительно индийской рупии на фоне увеличения спроса на индийскую валюту со стороны иностранных инвесторов в условиях роста индийской экономики. Несмотря на то, что спекуляции о планах Саудовской Аравии отказаться от привязки своей валюты к доллару стали причиной преодоления парой EUR/USD отметки \$1.4, вечернее опровержение Саудовской Аравией этих слухов не помогло доллару вернуться к утраченным днем позициям. Со вчерашнего дня давление на доллар США усиливается и в связи ожиданиями продолжения цикла снижения ставок на 25 - 50 базисных пунктов концу этого года. Основным вопросом, что сейчас стоит перед ФРС – что раньше выйдет из-под контроля: экономический рост или инфляция. Опубликованный в четверг экономический отчет от ФРБ Филадельфии свидетельствовал о росте индекса деловой активности в производственном секторе региона от 0 в прошлом месяце до 10.9 пункта в сентябре этого года. Тем не менее, эти данные были нивелированы негативными показателями индекса опережающих экономических индикаторов, снижение которого превысило прогнозы аналитиков. Позитивные данные по рынку труда, указавшие на сокращение числа обращений за пособием по безработице на прошлой неделе, а также выступление в Конгрессе США главы ФРС Бена Бернанке (Ben Bernanke) оказали незначительное влияние на рынок. Глава ФРС заявил, что число невыплат по ипотечным субстандартным кредитам, вероятно, будет расти, однако, ФРС предпримет все необходимые меры для предотвращения проблем на кредитном рынке. Впрочем, на ближайших перспективах американской валюты, обещающих её дальнейшее ослабление, эти обещания главного финансового регулятора США, вряд ли отразятся.

Рынок энергоносителей

04:20 CST

Futures contract	Ticker	Month	Last	Change	Open	High	Low
Light Crude Oil	CLX7	Nov	81.29	-0.49	81.78	81.88	81.29
Heating Oil	HOV7	Oct	2.2510	-0.0099	2.2609	2.2609	2.2510
Gasoline	RBV7	Oct	2.1297	-0.0054	2.1311	2.1350	2.1280
Natural Gas	NGV7	Oct	5.996	-0.012	6.000	6.020	5.970

Рынок энергоносителей сохраняет тренд роста, и результаты проходившей вчера на NYMEX сессии это уверенно подтвердили. Ряд независимых факторов создал удачную комбинацию, обеспечившую поддержку продвижению вверх цены нефти. Истекающий по срокам октябрьский фьючерс на нефть показал новый рекорд роста приблизив рынок к отметке \$84 за баррель. К этому следует добавить и появившиеся сообщения о новом тропическом урагане, что приближается к побережью США. В этой связи принято решение о приостановке работы нефтяных платформ в Мексиканском заливе, при этом объём сокращения поставок нефти составил 28%. Кроме того, росту стоимости нефти способствовало ослабление доллара США, в результате чего, рынок получил дополнительный приток инвестиций в этой валюте, стоимость которой ежедневное падает, обесценивая номинированные в ней товары, в том числе и фьючерсы на нефть. Нефтяные компании, включая BP и Shell сократили поставки нефти на 360 тыс. баррелей в день, что составляет 27% от общей добычи нефти в Мексиканском заливе. Согласно данным, опубликованным в четверг на сайте прогнозов погоды Accuweather.com, в районе Мексиканского залива образовалась область низкого давления, что может привести к формированию тропической депрессии в ближайшие 12 - 24 часов. К пятнице тропическая депрессия может усилиться до тропического шторма, которому присвоено имя Джерри. Ожидается, что к выходным шторм подойдет к штатам Техас или Луизиана, представляя потенциальную угрозу для газовых и нефтяных платформ, а также НПЗ, расположенных на северо-западе Мексиканского залива и ближайших к побережью территориях. Оценивая ситуацию, что сложилась в эти дни на рынке нефти, следует вспомнить и последнем отчёте министерства энергетики США, в котором сообщалось об очередном сокращении запасов нефти. Сейчас многие наблюдатели высказывают мнение о том, что, если рынок нефти продолжит дальнейший рост, то это может привести к чрезмерно высоким ценам. В свою очередь, ОПЕК уже обеспокоенная как высокими ценами, так и фактически снижающейся выручкой от её продажи по долларовой цене, может решиться на увеличение объёмов добычи, что бы остановить рынок. Однако на сегодняшней сессии такую радостную новость, скорее всего, услышать не удастся и стоит ожидать, что решение о перекупленности рынка инвесторы примут самостоятельно.