

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

+7 (495) 777 10 20, доп. 77 7010

Американский рынок во вторник закрылся на минорной ноте. Индекс **S&P500** закрыл последний день третьего квартала со снижением на 0,28% на фоне вышедшей хуже макроэкономической статистики. Европейскому рынку **Stoxx Europe 600** удалось закрыться на положительной территории. Индекс развивающихся стран **MSCI EM** снизился незначительно и установил новый 5х-месячный минимум. В связи с волнениями в Гонконге азиатские рынки находились под давлением, за исключением Китая, который продолжает устанавливать 2летние максимумы.

Индекс доллара **ДХУ** преодолел высоту 86, в то время как **евро** отметился ниже 1,26 на фоне слабых данных по инфляции. Фунт постепенно снизился к 1,62, что представляет собой неплохую поддержку. Иена тестировала рубеж 110, но пока закрепиться выше этого рубежа не удалось. Доходность 10-летних облигаций США отреагировала снижением на слабые данные по индексу Case-Shiller и вышедших хуже Индекса деловой активности по Чикаго и Индекса потребительских настроений. **Нефть** после попыток консолидации не сдержала напора укрепляющего доллара и негативной экономической статистики, снизилась на 3+%.

Продолжающаяся экономическая слабость в Еврозоне, снижение цен на товарных рынках и геополитическая напряженность в мире отражаются пессимистически на настроениях инвесторов. Пессимизм инвесторов, в свою очередь, оказывает негативное давление на рискованные активы.

## Рынки акций, 5 дней

Венесуэла	4.07%
Колумбия	2.54%
Кипр	1.94%
Китай	2.34%
Сербия	1.60%
Нигерия	1.66%
Лаос	-3.39%
Гонконг	-3.79%
Греция	-4.02%
Казахстан	-4.04%
Бразилия	-4.29%
Россия	-5.36%

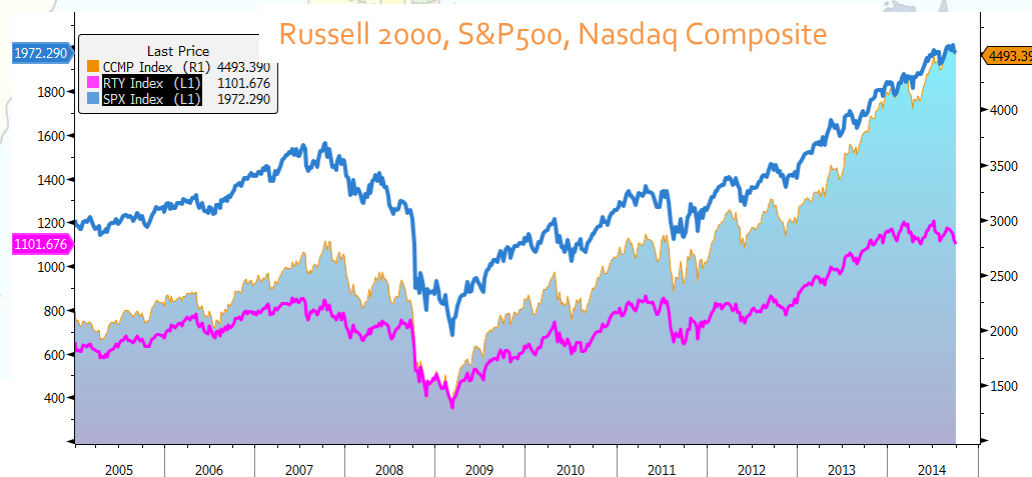
## Горячие новости

**В США зафиксирован первый случай заболевания Ебола.**

**Правительство Италии снизило прогнозы роста экономики на 2014г и 2015г.**

**Индекс деловой активности в производственной сфере в Германии в сентябре упал ниже 50.**

## График дня



## Рынки валют, 5 дней

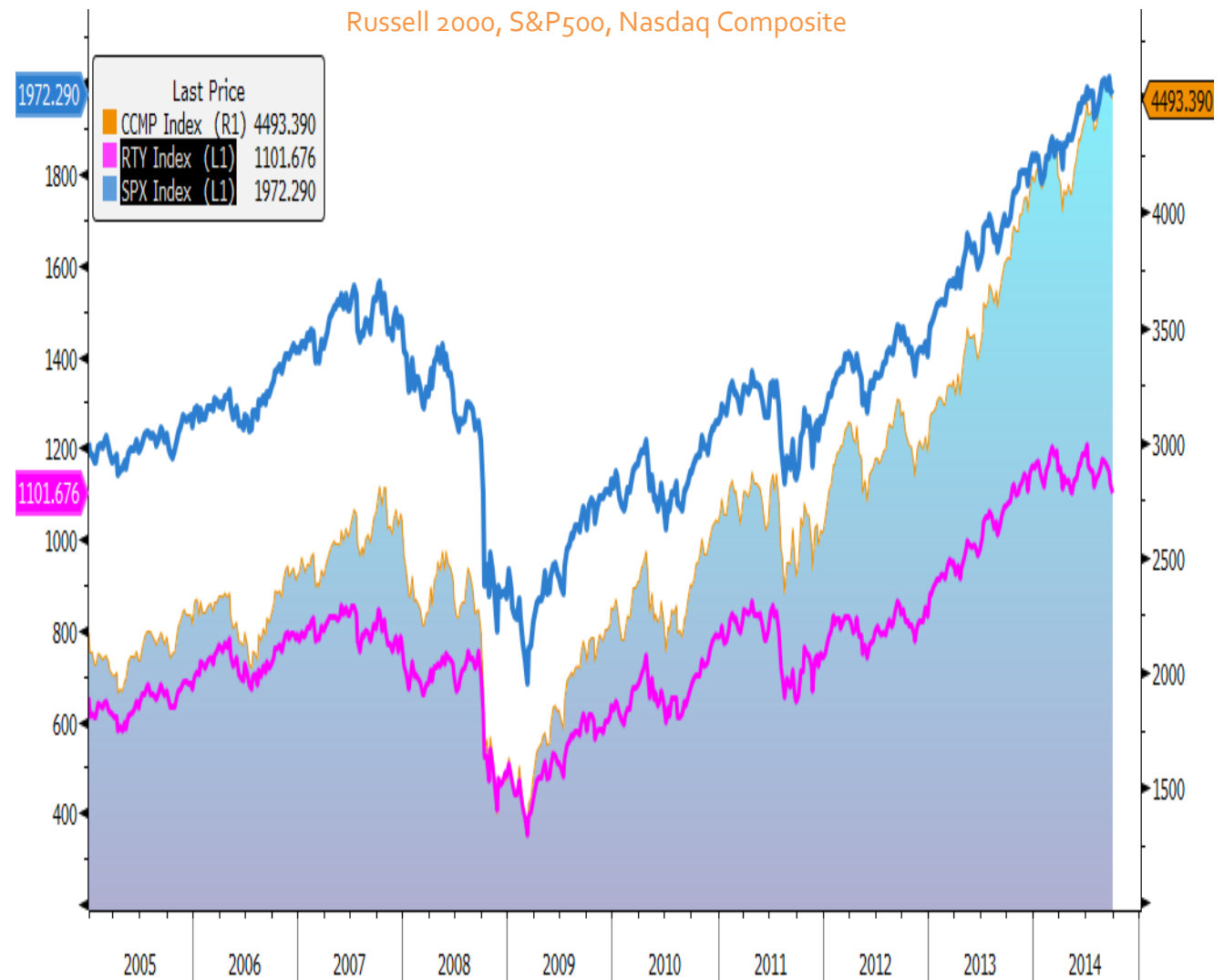
Чилийское песо	0.23%
Болгарский лев	-1.31%
Сингапурский \$	-1.37%
Бразильский реал	-1.43%
Венгер. форинт	-1.46%
Польский злотый	-1.51%
ЮА ранд	-1.54%
Румынский лей	-1.62%
Индон. рупия	-1.68%
Турецкая лира	-2.03%
ЮК фунт	-2.12%
Российск. рубль	-2.22%

Статистика	В фокусе	Разное
<p><b>Еврозона</b> - Markit: Индекс деловой активности в производственной сфере в сентябре показал 50,3, что хуже ожидания 50,5.</p> <p><b>Великобритания</b> – Markit: Индекс деловой активности в производственной сфере в сентябре снизился до 51,6, что хуже ожидания повышения к 52,7.</p> <p><b>Германия</b> – Markit: Индекс деловой активности в производственной сфере в сентябре показал 49,9, что хуже ожидания 50,3.</p> <p><b>Южная Корея</b> – HSBC Индекс деловой активности в производственной сфере в сентябре упал до 48,8 с 50,3.</p> <p><b>США</b> – Индекс цен на жилье Case-Shiller в годовом исчислении в июле показал рост на 5,61%, что хуже консенсуса.</p> <p><b>Канада</b> – ВВП в годовом исчислении в июле показал рост на 2,5%, что хуже прогноза роста на 2,8%.</p>	<p>Изменение числа занятых от ADP, США - 16.15 мск.</p> <p>Markit: Индекс деловой активности в сфере производства, США – 17.45 мск.</p> <p>ISM: Индекс деловой активности в производственной сфере, США – 18.00 мск.</p> <p>ISM: Индекс производственных цен, США– 18.00 мск.</p> <p>Последний день квартала был достаточно волатильным. Рынок был в плюсе в премаркете, потом падал на 7-8 пунктов и снова переходил в положительную зону. Борьба закончилась в пользу медведей на фоне предшествующих негативных новостей. Однако индекс S&amp;P500 удерживается выше критической поддержки 1964 , но ниже сопротивления 1997. Пробой указанных уровней, соответственно, вызовет новый импульс. Вероятнее всего основное внимание игроков будет сосредоточено на заседании ЕЦБ 2 октября и, возможно, мы увидим образование локальных экстремумов в долларе и евро, после которых можно ожидать коррекции к затаившимся трендам.</p>	<p>Роберт Шиллер считает, что американские акции привлекательные для инвестиций, хотя и смотрятся переоцененными.</p> <p>ЦБ России опроверг информацию, появившуюся в ряде СМИ, о введении ограничения движения капитала.</p> <p>Протестующие в Гонконге требуют отставки лидеров страны.</p>

## Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite

Итак, наступил четвертый квартал 2014г. Интересно взглянуть на сезонные факторы и на то, как технически оцениваются основные американские рынки. Октябрь за последнее десятилетие показывает в среднем положительную динамику. Тем не менее, 2008г ознаменовался наибольшим месячным падением десятилетия - **16,94%**. В период с 1995 по 2004г октябрь в 70% показал положительные результаты. Однако с 1985 по 1994г на октябрь снова пришлось максимальное месячное снижение на **21,76%** в 1987г, оно и максимальное за декаду. С 1975г по 1984 на октябрь приходится падений в 60% случаев и наибольшее падение за десятилетие в 1978г на **9.16%**. В каждом конкретном случае негативного закрытия необходимо рассматривать техническое состояние рынка и процессы, происходящие на фундаментальном фронте. При этом нет гарантии, что анализ будет правильным, но можно хотя бы определиться с вероятностями. Фундаментально наблюдается замедление глобальной экономики и заканчивается количественное смягчение. С технической точки зрения рынки в США находятся на исторических высотах и возможно дисконтируют самые оптимистические сценарии будущих периодов. Однако в последнее время отмечается слабое поведение (негативная дивергенция) индекса Russell 2000 (фиолетовая линия), который включает 2тыс. акций малых компаний. Ранее мы отмечали негативную дивергенцию в индексе S&P500. Другими словами, есть достаточные предпосылки полагать, что октябрь может выдаться слабым месяцем, если, конечно, корпоративная отчетность и не будет существенно лучше ожиданий.

Russell 2000, S&P500, Nasdaq Composite



Источник: Bloomberg, PSB Research

**ОАО «Промсвязьбанк»**
**PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22  
 e-mail: RD@psbank.ru  
 Bloomberg: PSBF <GO>  
 http://www.psbank.ru  
 http://www.psbinvest.ru

**Блок «Финансовые рынки»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8  
 e-mail: IB@psbank.ru  
 Bloomberg: PSBF <GO>  
 http://www.psbank.ru  
 http://www.psbinvest.ru

**PSB RESEARCH**

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
 Директор по исследованиям и аналитике  
**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

**ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
**Илья Фролов** FroloviG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34  
**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
**Елена Федоткова** FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16  
**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
**Алина Арбекова** ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17  
**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**
**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Богдан Круть** KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**

**Юлия Рыбакова** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Денис Семеновых** SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14  
**Николай Фролов** FrolovN@psbank.ru +7(495) 228-39-23  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34  
**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24  
**Виктория Давиташвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33  
**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

**ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**

**Сергей Миленин** Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21  
**Александр Бараночников** Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17  
**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17  
**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19  
**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69  
**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

## ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.