

Открытое Акционерное Общество
 "Инвестиционная компания "Еврофинансы"
 119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, стр.2
 Телефон: (495) 545-35-35 (многоканальный)
 Факс: (495) 644-43-13
 www.eufn.ru
 e-mail: info@eufn.ru



МИРОВЫЕ РЫНКИ



Экономическая активность в мире	2
Baltic Dry Indexes	5
Индексы авиаперевозок IATA	6
Нефть	7
Металлы	9
Фондовые рынки	11
Драгметаллы	13
Валютный рынок.....	14
Российская экономика	19

Прогнозы ведущих исследовательских центров прирост мирового ВВП в 2009, 2010 гг.

↓ Мировой Банк (World Bank)	-2.9%	+2.0%
↓ Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund)	-1.4%	+2.5%
↓ Fitch Ratings	-2.7%	-
Banc of America Securities - Merrill Lynch	-	+3.7%
Deutsche Bank Group	-	+2.5%
↓ Goldman Sachs Group	-1%	-

Прогнозы ведущих исследовательских центров цены на нефть в 2009, 2010 гг.

↑ Мировой Банк (World Bank): средняя по основным маркам	55.50\$ (105.50)	63.00\$
↓ Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund): средняя	60.50\$ (68.00\$)	74.50\$
↓ Агентство Энергетической Информации США: средняя цена покупки НПЗ США	60.89\$ (68.32)	80.00\$
↑ JP Morgan: WTI & Brent	63.00\$ (59.75\$)	65.50\$
↑ Merrill Lynch: WTI & Brent	64.00\$ (25-50\$)	-
Goldman Sachs Group	81.00\$ (30-102)	89.00\$

Примечание: в скобках - предыдущие прогнозы на 2009 г.

Экономическая активность

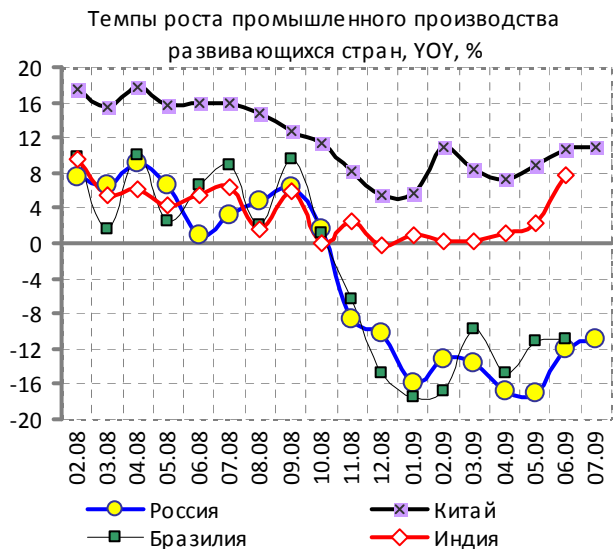
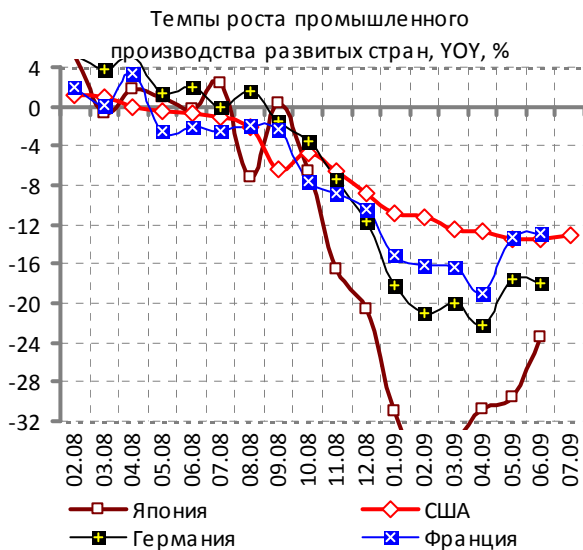
Промышленное производство & Розничные продажи

Макроэкономические данные уходящего сезона отпусков продолжили сформировавшийся в апреле позитивный каскад экономических новостей.

Темпы снижения производственной активности в июле в США стали минимальными за последние 11 месяцев. Индекс производственной активности вырос до 48,9 пункта в сравнении с 44,8 пунктами месяцем ранее. В результате впервые с осени прошлого года объем промышленного производства в июле вырос: темп прироста за месяц составил 0,5%. При этом июньские данные по заказам на товары длительного пользования, сократившиеся на 2,2%, вызывают опасения среди инвесторов. В 3-м квартале данный индикатор окажет давление на объем промышленного производства.

Июньские данные по промпроизводству в Японии (+2,4%), Великобритании (+0,5%) и Франции (+0,3%) показали усиление восходящей тенденции, превзойдя ожидания экономистов. Основной статьёй роста стала сильно отстававшая ранее и наиболее охваченная господдержкой автомобильная отрасль. Китай также продолжает наращивать темпы роста: в июне и июле промышленность прибавила 10,7 и 10,8% соответственно. В сравнении с другими национальными экономиками увеличение государственных инвестиций в китайскую систему значительно эффективнее подстегнуло потребительский спрос. Так, оборот розничной торговли прибавляет более 15% на протяжении последних месяцев. Следствием позитивных макроэкономических данных стали повышения прогнозов роста ВВП Китая со стороны ведущих

Промышленное производство

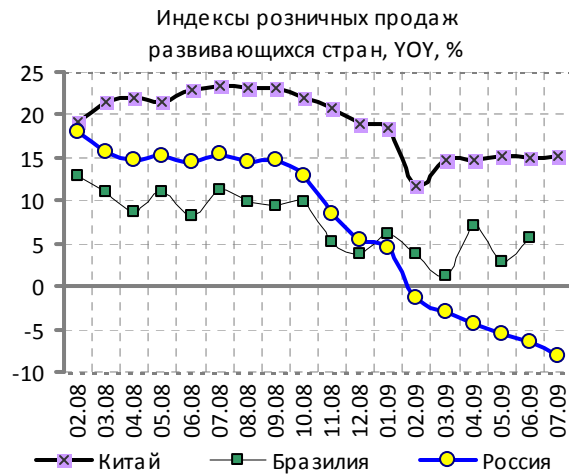
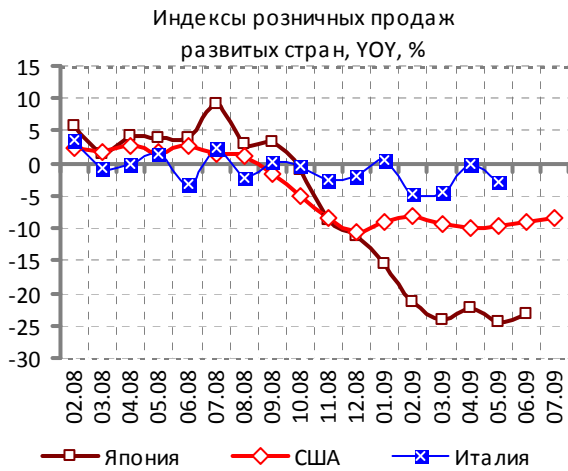


Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Промышленное производство в мире находится в отрицательной зоне (кроме Индии и Китая). Деловая активность за рубежом сжимается. Признаки восстановления или,

наоборот, продолжения падения противоречивы и не создают целостной картины (индексы предпринимательской активности, данные о розничных продажах, транс-

портных перевозках, строительстве домов и др.). Все оптимистические прогнозы основаны только на экспертных оценках длительности кризисов после 1930-х гг.



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

инвестиционных домов.

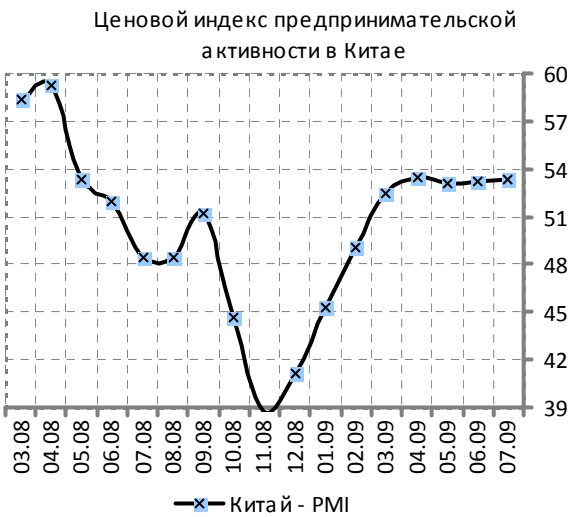
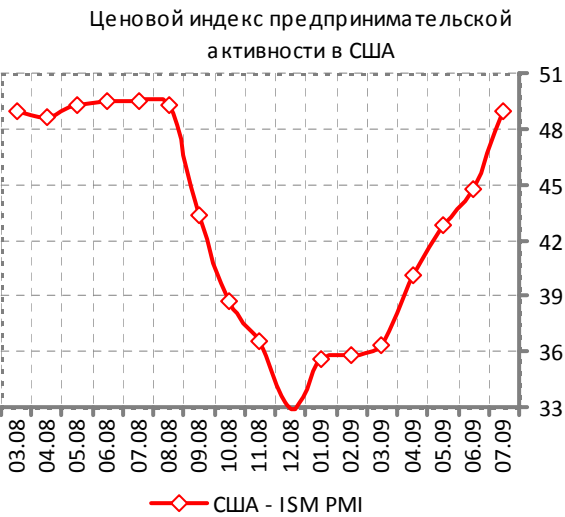
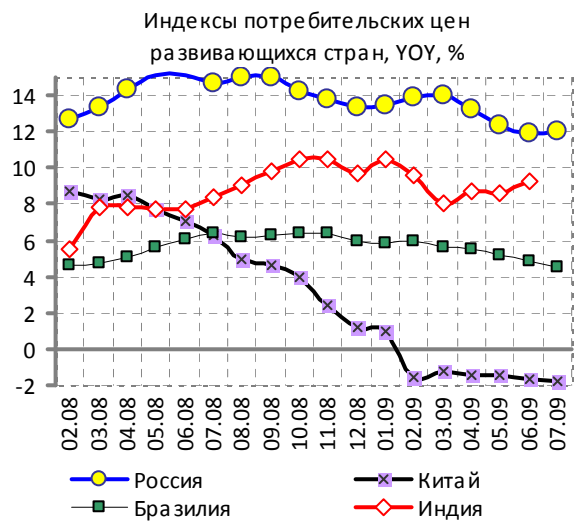
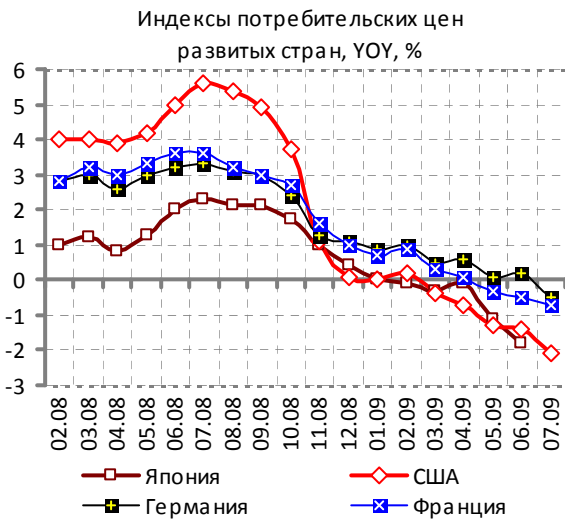
На фоне общего позитива, выделяется немецкая экономика: в июне промпроизводство неожиданно сократилось на 0,1%. Несмотря на аналогичную мировым тенденциям стабилизацию экономической активности, риски неповоротливых немецких автогигантов, нежелающих мириться с новыми реалиями потребительской

активности, сохраняются.

Несмотря на растущий оптимизм участников мировой финансовой системы, остаются серьезные опасения относительно проблем, касающихся сокращения экспортного спроса, перепроизводства и пополнения запасов среди основных игроков.

Розничные продажи

Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts



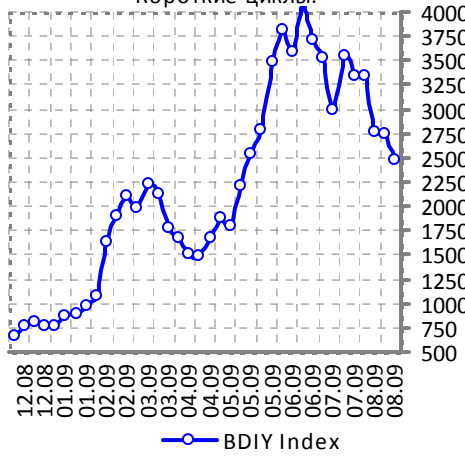
Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

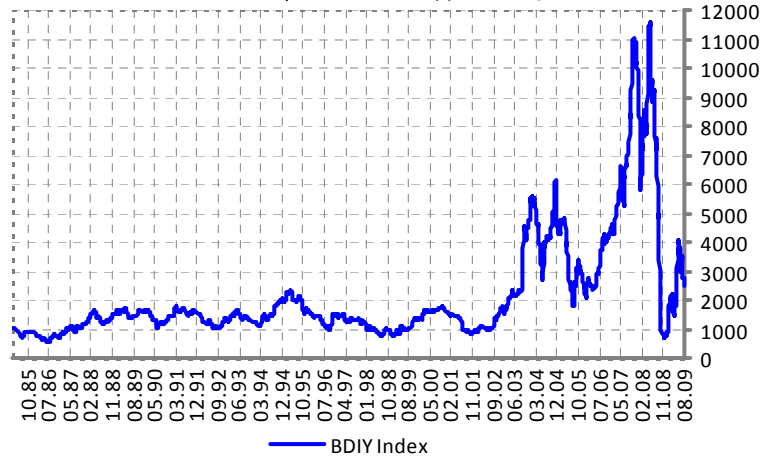
Индексы Baltic Dry

The Baltic Dry Index.

Короткие циклы.

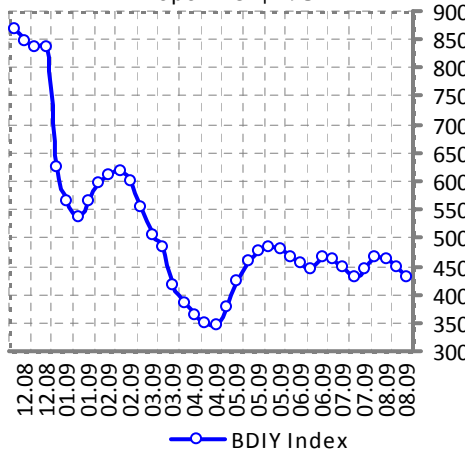


The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramaxindices. Длинные циклы.



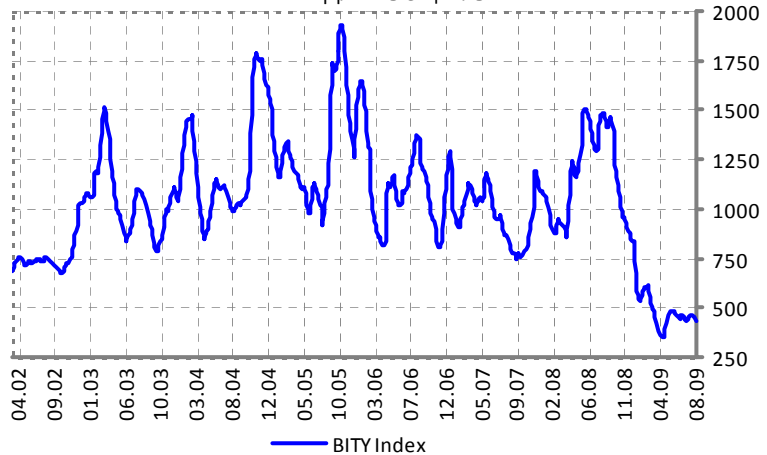
The Baltic Clean Tanker Index.

Короткие циклы.



Нефтепродукты. The Baltic Clean Tanker Index.

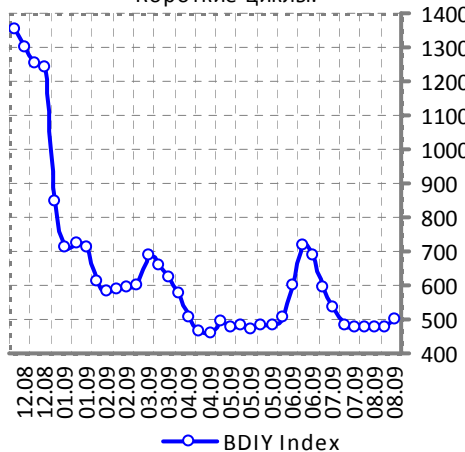
Длинные циклы.



Индексы Baltic Dry

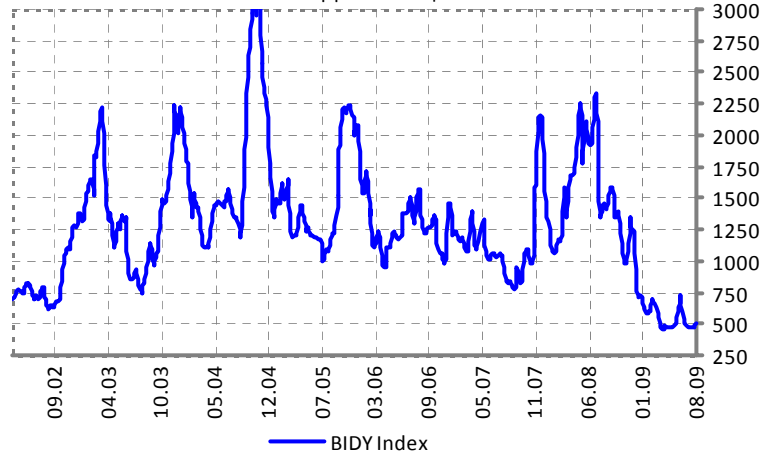
The Baltic Dirty Tanker Index.

Короткие циклы.



Сырая нефть. The Baltic Dirty Tanker Index.

Длинные циклы.



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

Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта (IATA)

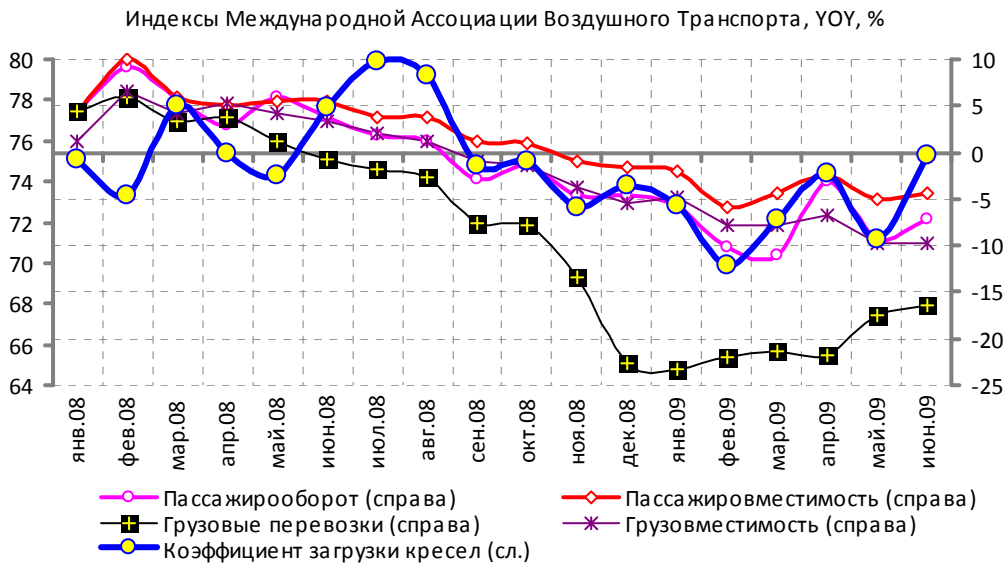
Международная ассоциация воздушного транспорта (International Air Transport Association) опубликовала результаты мирового рынка авиаперевозок за июнь.

Пассажиروоборот упал за месяц на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Коэффициент загрузки кресел снизился до 75,3% с рекордных 77,6%, зафиксированных в июне прошлого года. Объем мировых грузовых перевозок сократился на 16,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, демонстрируя небольшое улучшение ситуации по сравнению с маем 2009 года, когда падение показателя достигло 17,4%.

Наибольшее снижение спроса на пассажирские авиаперевозки в июне продемонстрировали азиатские компании: -14,5%. В лидерах падения объемов грузовых перевозок – авиакомпании Европы (-20,3), Африки (-20,2) и Северной Америки (-18,6).

Стабильная ситуация с авиаперевозками сохраняется только в Средней Азии – объем пассажирских перевозок вырос здесь в июне на 12,9% на фоне увеличения пассажироместности на 15,2%. Грузовые перевозки в регионе сократились на 4,2%, что является минимальным показателем среди прочих групп стран.

Индексы авиаперевозок IATA



Источники данных: IATA (International Air Transport Association).

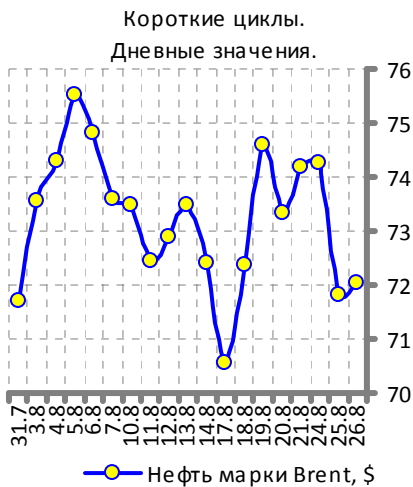
На момент создания в 1919 году IATA объединяла 57 авиакомпаний из 31 страны мира, главным образом, из

Европы и Северной Америки. Сейчас ее членами являются 230 авиакомпаний из 126 стран во всех частях земного шара.

Объединяемые ассоциацией компании осуществляют 93 % всех международных рейсов.

Сырьевые рынки

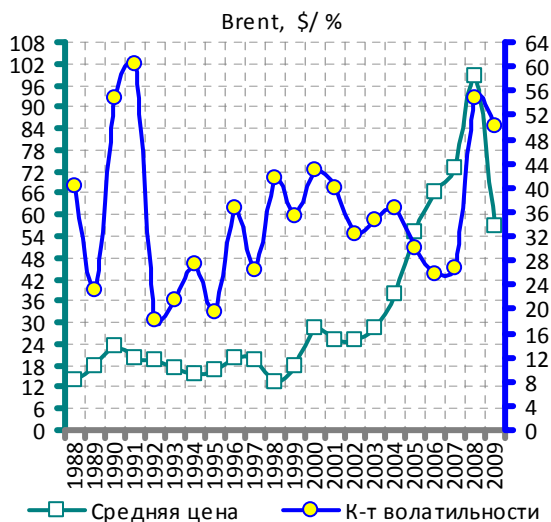
Динамика цен на нефтяном рынке



За прошедшие три недели нефтяной рынок пережил как минимум одно серьезное нисходящее коррекционное движение, вызванное рекордным за последние 4 месяца ростом запасов сырой нефти в США на неделе, закончившейся 24 июля (с 24 июля рост запасов составил чуть более 9 млн. баррелей, что составляет около 3% от общей величины запасов*). Несмотря на это, данные, вышедшие, на прошлой неделе удивили участников нефтяного рынка — запасы сократились более чем на 8 млн. баррелей, однако большая часть роста была вызвана резким сокращением импорта сырой нефти.

На текущий момент котировки закрепились выше 70\$ за баррель. 11 августа был опубликован ежемесячный обзор ОПЕК. Констатируя факт повсеместного роста цен на финансовых рынках и соответствующего подъема нефтяных цен, отчет наполнен пессимистичным характером оценок фундаментального состояния мировой экономики. Среди них сокращающийся спрос на нефтепродукты в США в сочетании с падающей ценовой динамикой (спрос на бензин сократился более чем на 4% в сравнении с 2007-ым годом), рост запасов и остающиеся без изменений прогнозы роста национальных экономик.

При этом Международное Энергетическое Агентство повысило свой прогноз по мировому

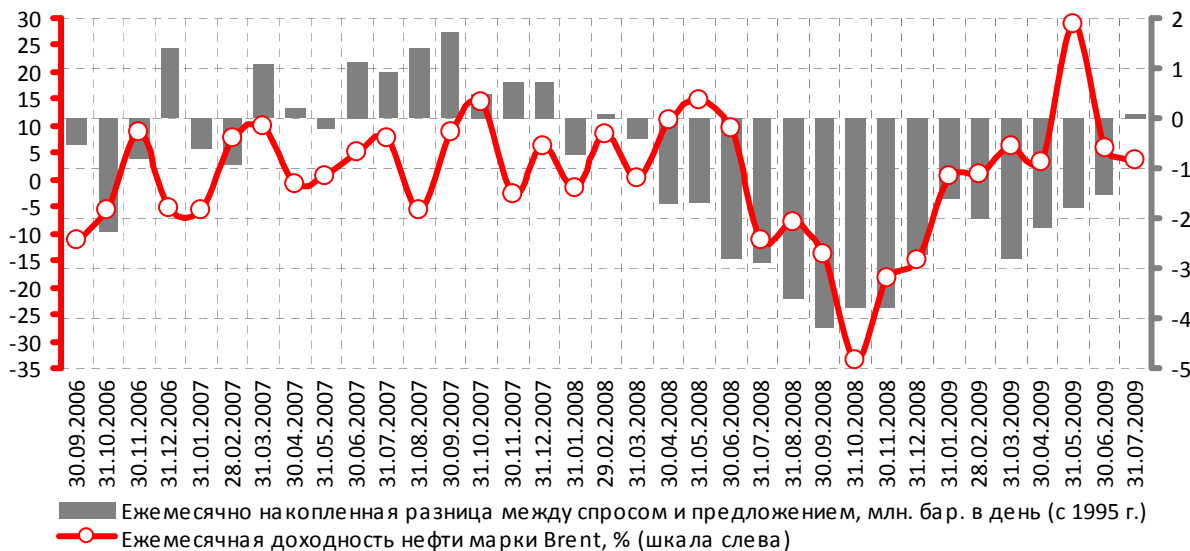
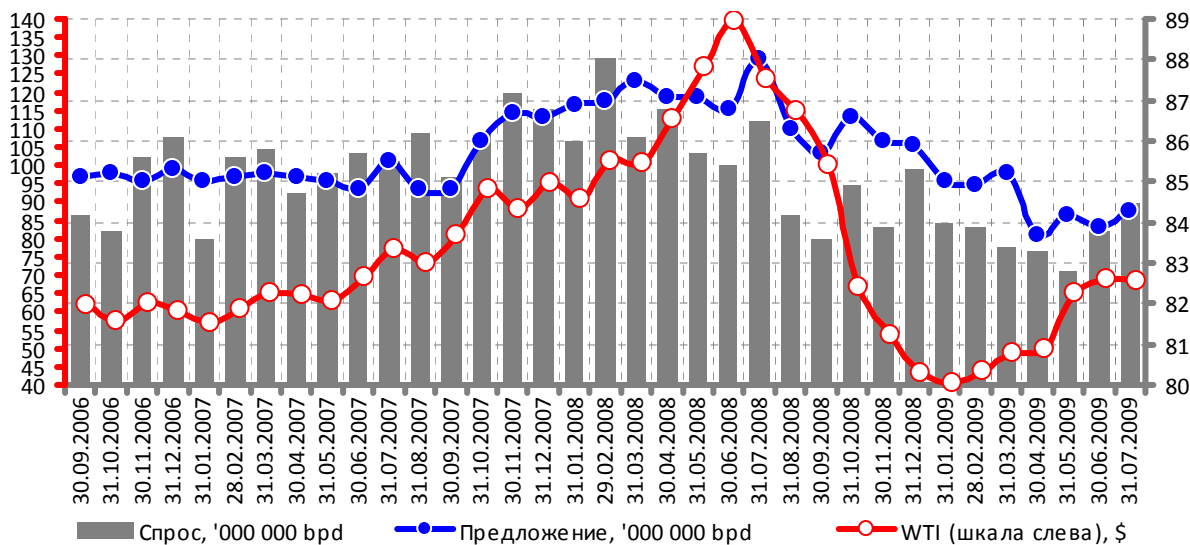


потреблению углеводородов на фоне набирающих обороты производственной активности в Китае (успехи китайской экономики уже много лет выступают спусковым механизмом в изменениях прогнозов МЭА) и результирующего рекордного роста импорта сырой нефти в июле.

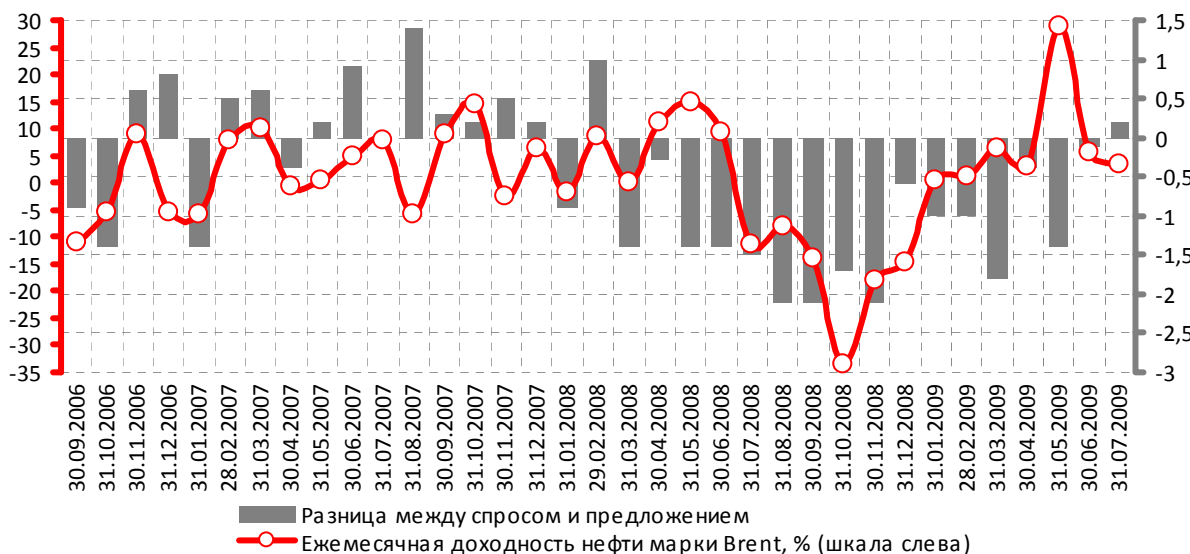
Безудержный рост мировых фондовых рынков, продолжающийся уже более месяца, создает комфортные условия для нефтяного рынка, однако опасения вызывает возможный перелом тенденции падения стоимости доллара США.

* не включая стратегические запасы сырой нефти.

Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке

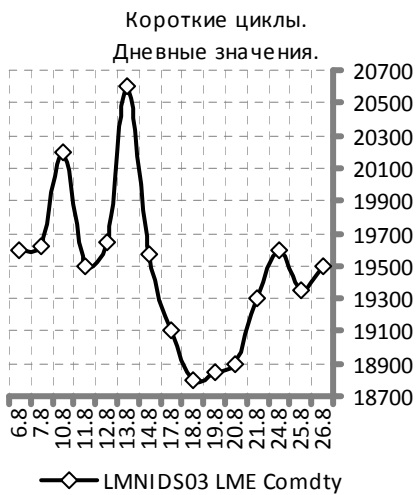
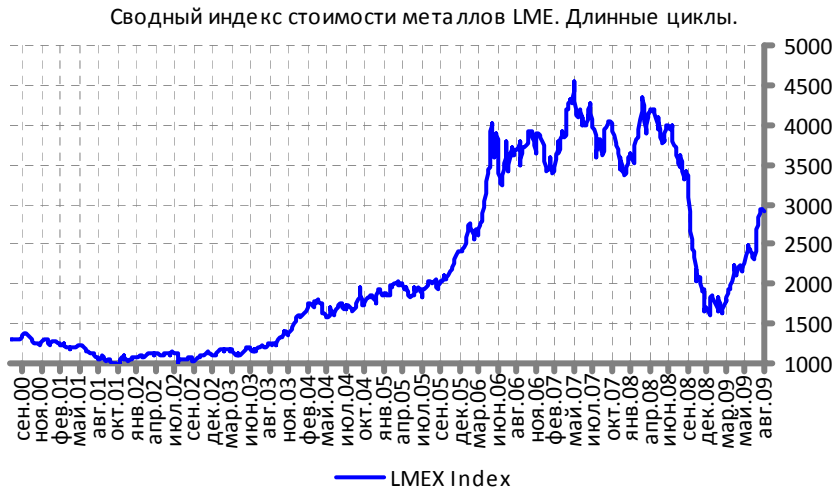
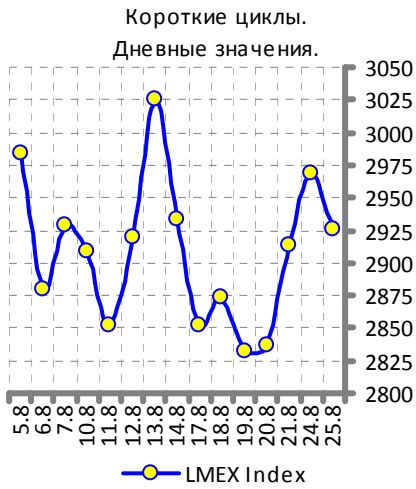


Нефть

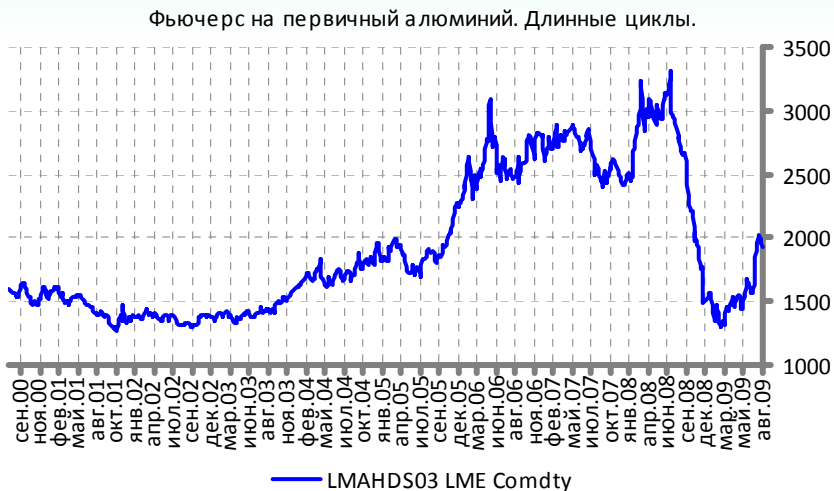
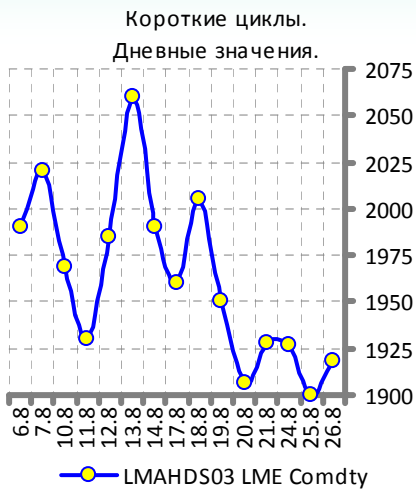


Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Металлы



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



В 2009 году на рынке металлов обозначилось два главных лидера – медь и свинец. Август только укрепил их позиции. С начала месяца оба прибавили в цене около 10%.

Популярность свинца выросла после сокращения его производства в Китае, обеспечивающем более 40% поставок этого металла на мировой рынок. 12 августа в провинции Шаньси был закрыт завод по выплавке свинца Dongling Lead & Zing Smelting Co. из-за скандала с отравлением свинцом детей. Вчера о снижении выпуска металла заявили представители Western Mining Co., второго по величине китайского производителя свинца. В 2009 году завод выпустит в 2 раза меньше свинца по сравнению с первоначальным планом из-за снизившейся рентабельности его производства.

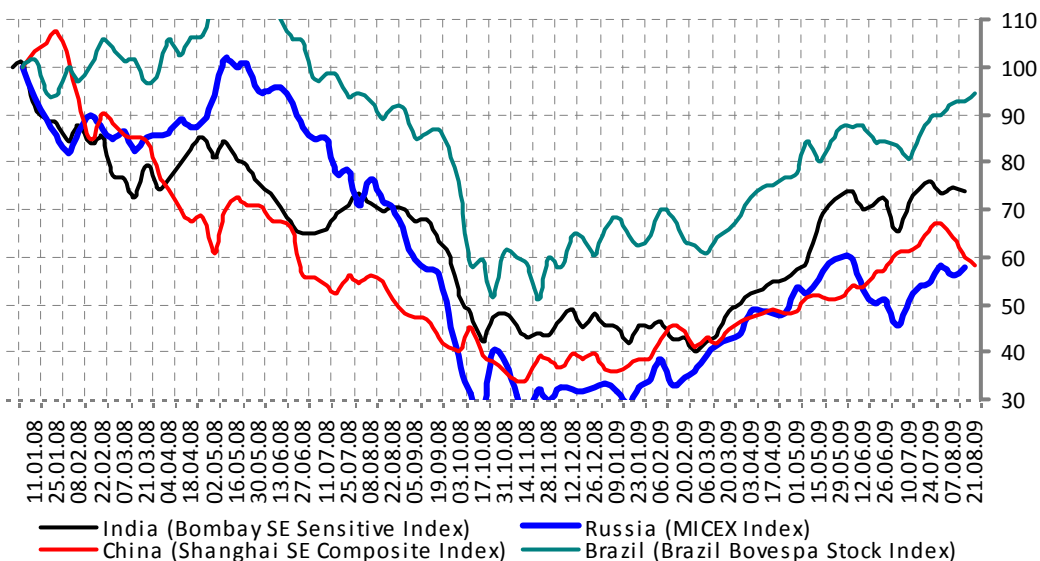
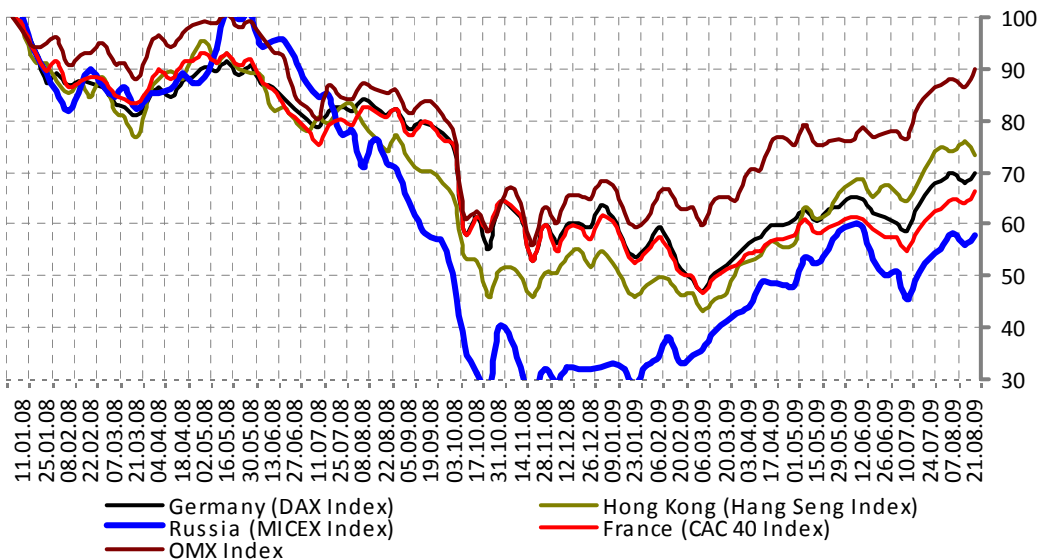
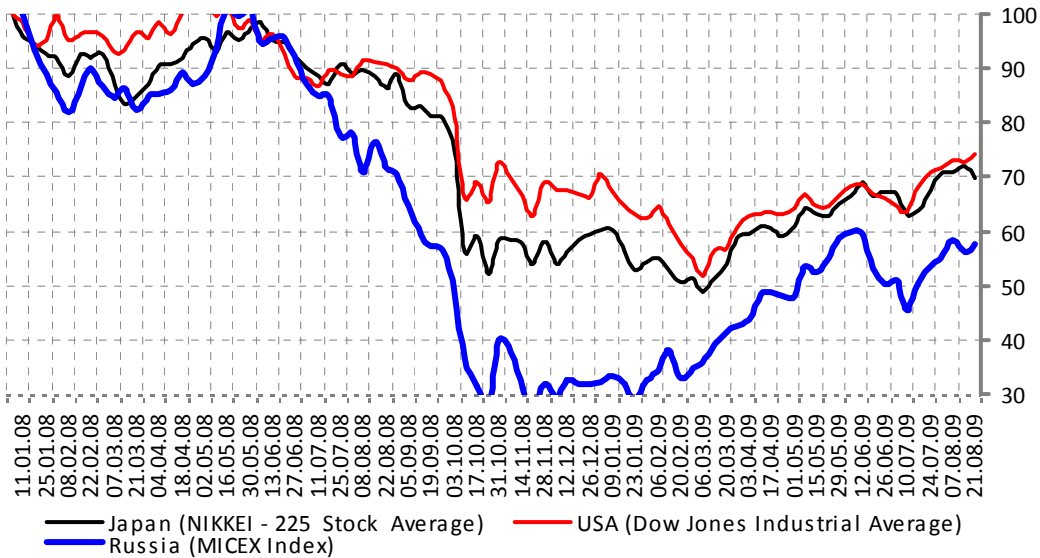
На рынке меди одной из главных новостей уходящего месяца стало сообщение о сокращении импорта металла Китаем. В июле страна ввезла на 23% меньше меди по сравнению с рекордным показателем июня. Это первое сокраще-

ние объема импорта с января текущего года, объясняемое, главным образом, сезонным затишьем спроса и закрытием благоприятного ценового окна арбитража между Шанхаем и LME. Поставки меди на мировой рынок из Чили, напротив, увеличились в июле. Их прирост по сравнению с июнем составил 28,5%. Напомним, Чили является ведущим мировым производителем металла, обеспечивая около 35% его мировых поставок. Заметим, что вышедшие фундаментальные новости не оказали ощутимого давления на котировки металла.

Продолжившийся в августе рост складских запасов всех металлов также был проигнорирован трейдерами LME. Инвесторы, воодушевленные улучшением общего новостного фона, продолжали скупать сырье на ожиданиях скорого восстановления спроса. Никель подорожал с начала месяца почти на 8%, цинк и олово прибавили по 6% и 4%, стоимость алюминия подросла на 1%.

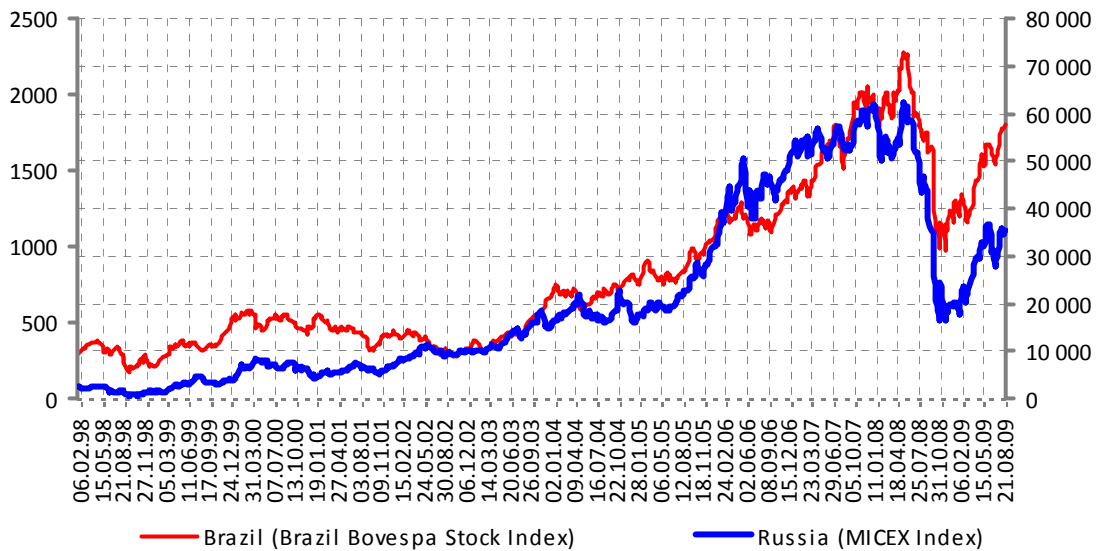
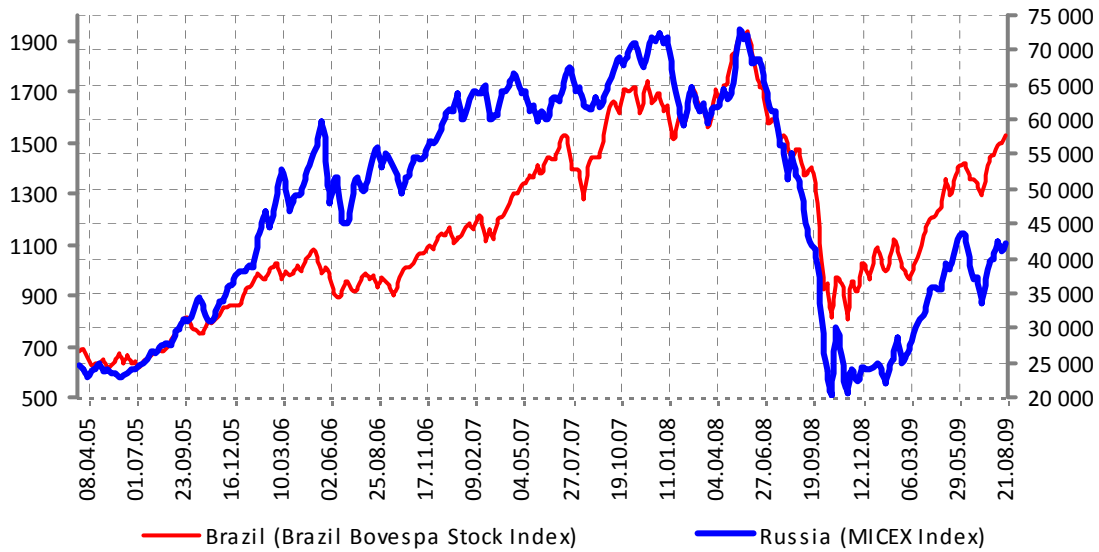
● Финансовые рынки

Акции: темпы роста основных индексов (база - январь 2008 года)



Фондовые рынки (темпы роста с января 2008 года)

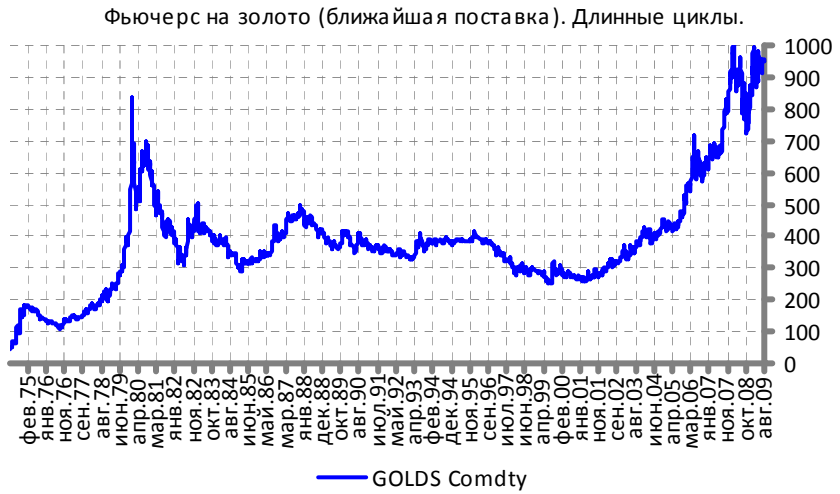
Акции: синхронное движение индексов Бразилии и России



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

Фондовые рынки (Россия и Бразилия)

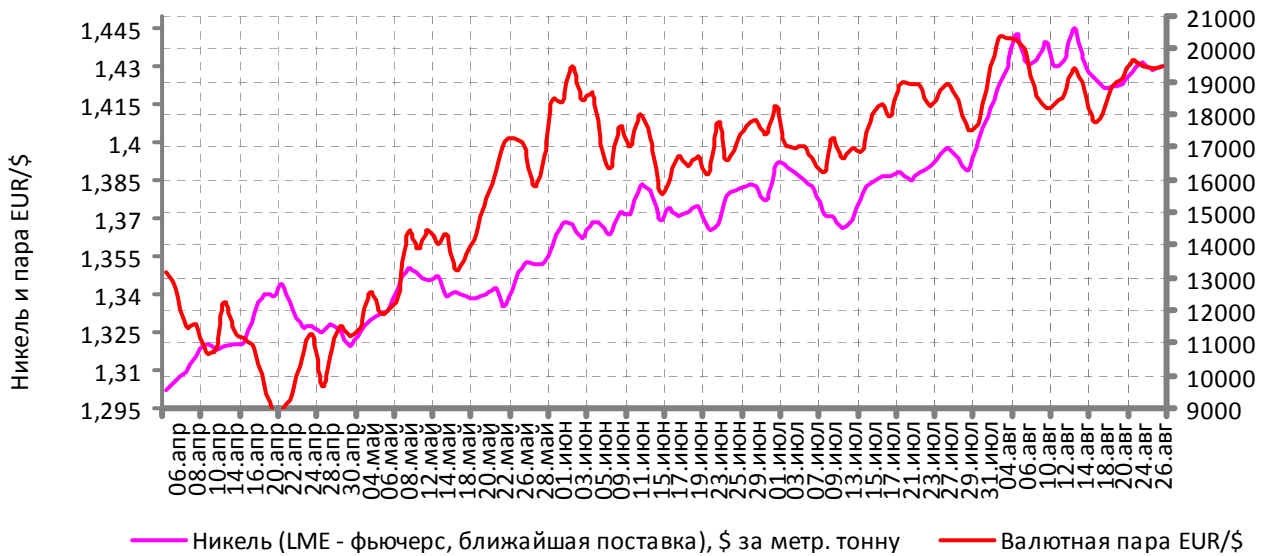
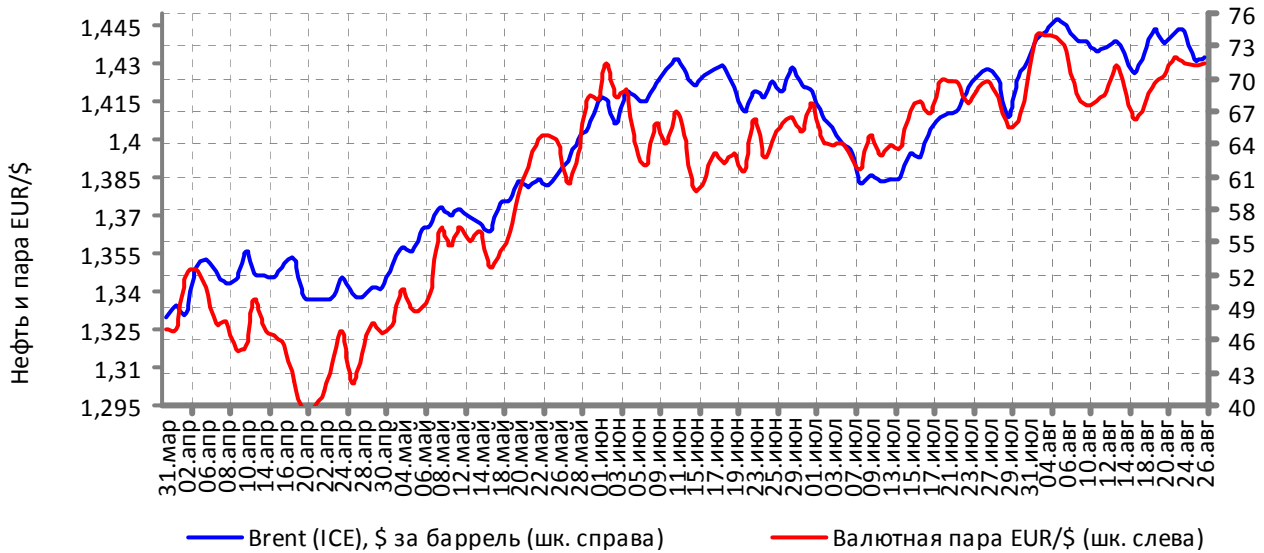
Драгметаллы



Драгметаллы

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

Валютный рынок - 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.

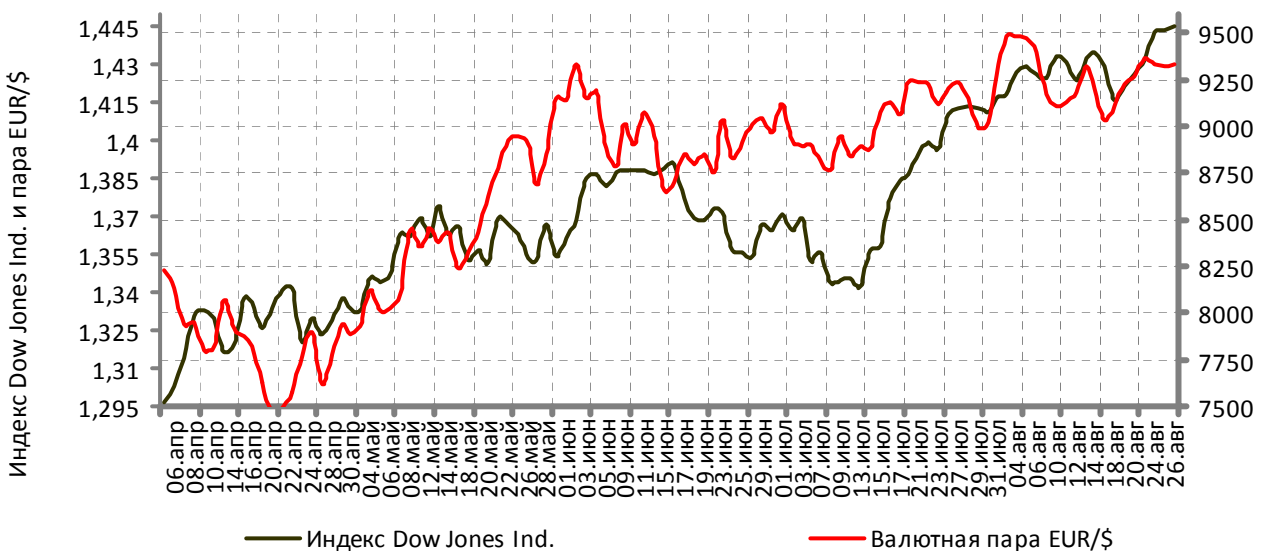
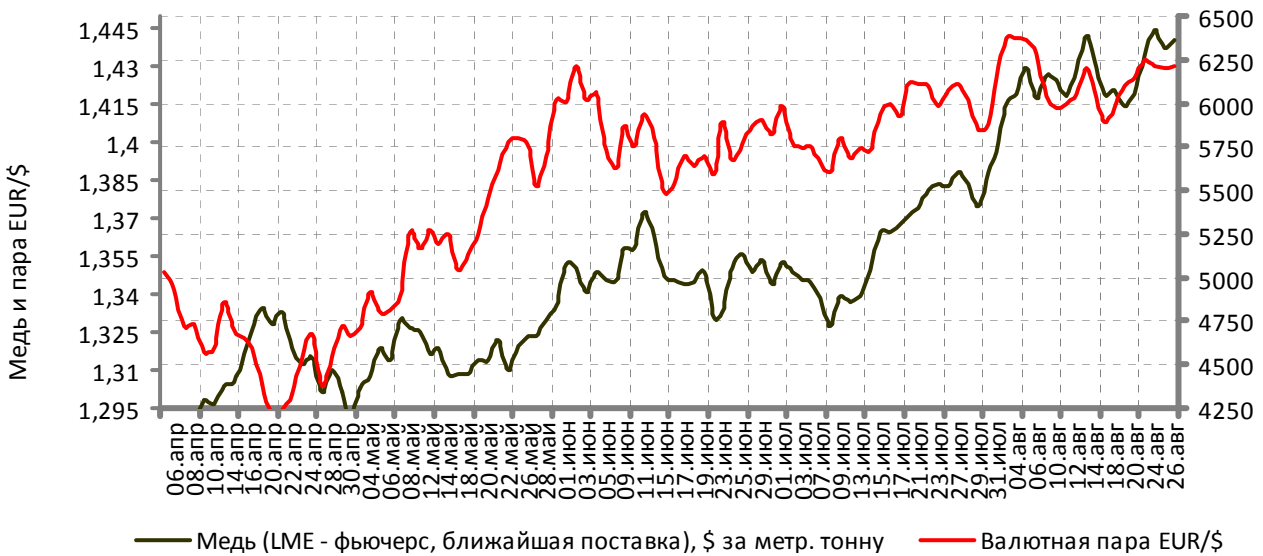
Валютный рынок - короткие циклы

Превращение товарных рынков в финансовые приводит к тому, что на цены на сырье начинает активно влиять 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.

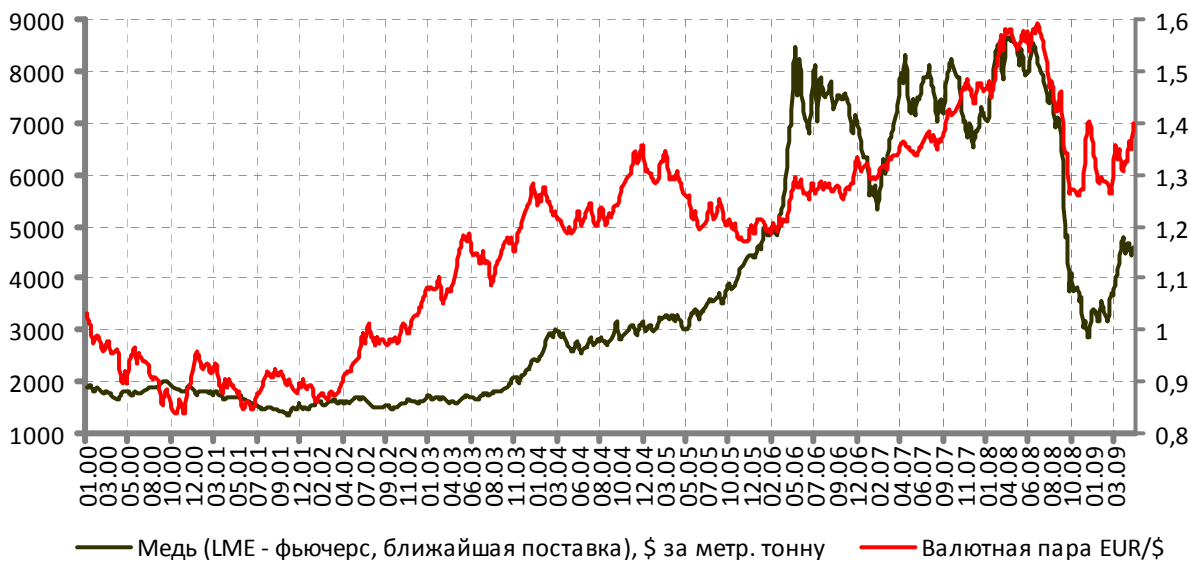
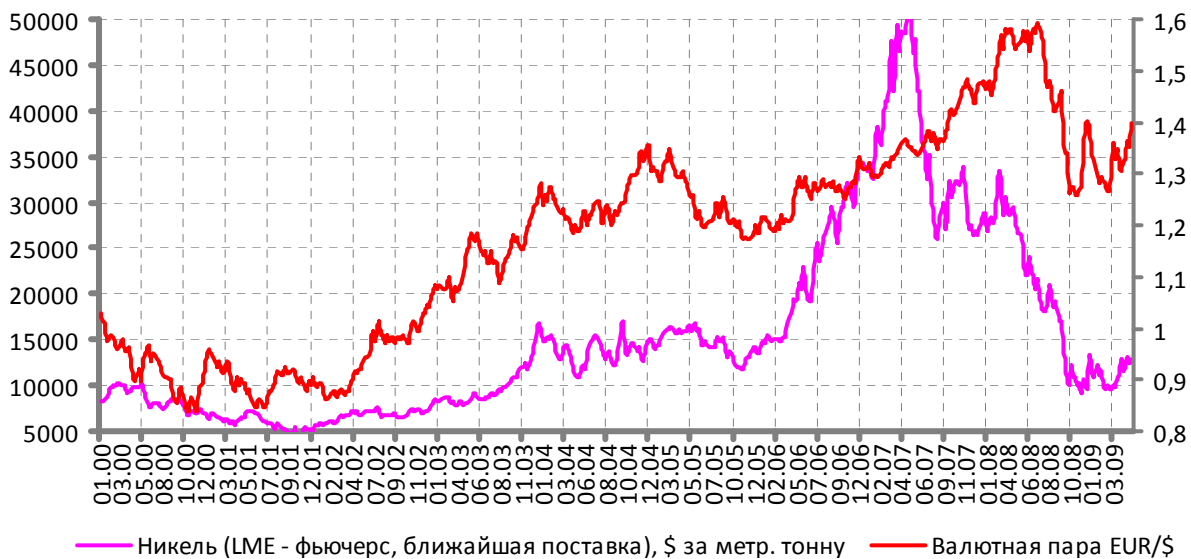
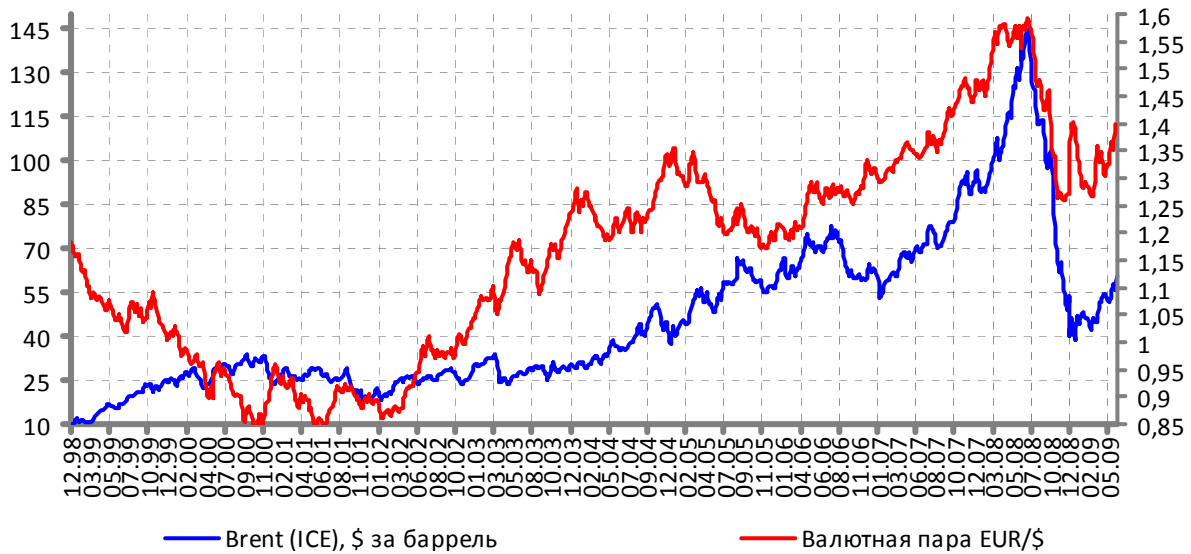
Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах). Они демонстрируются в 2000 – 2009 гг. на примере цен на нефть и металлы.



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

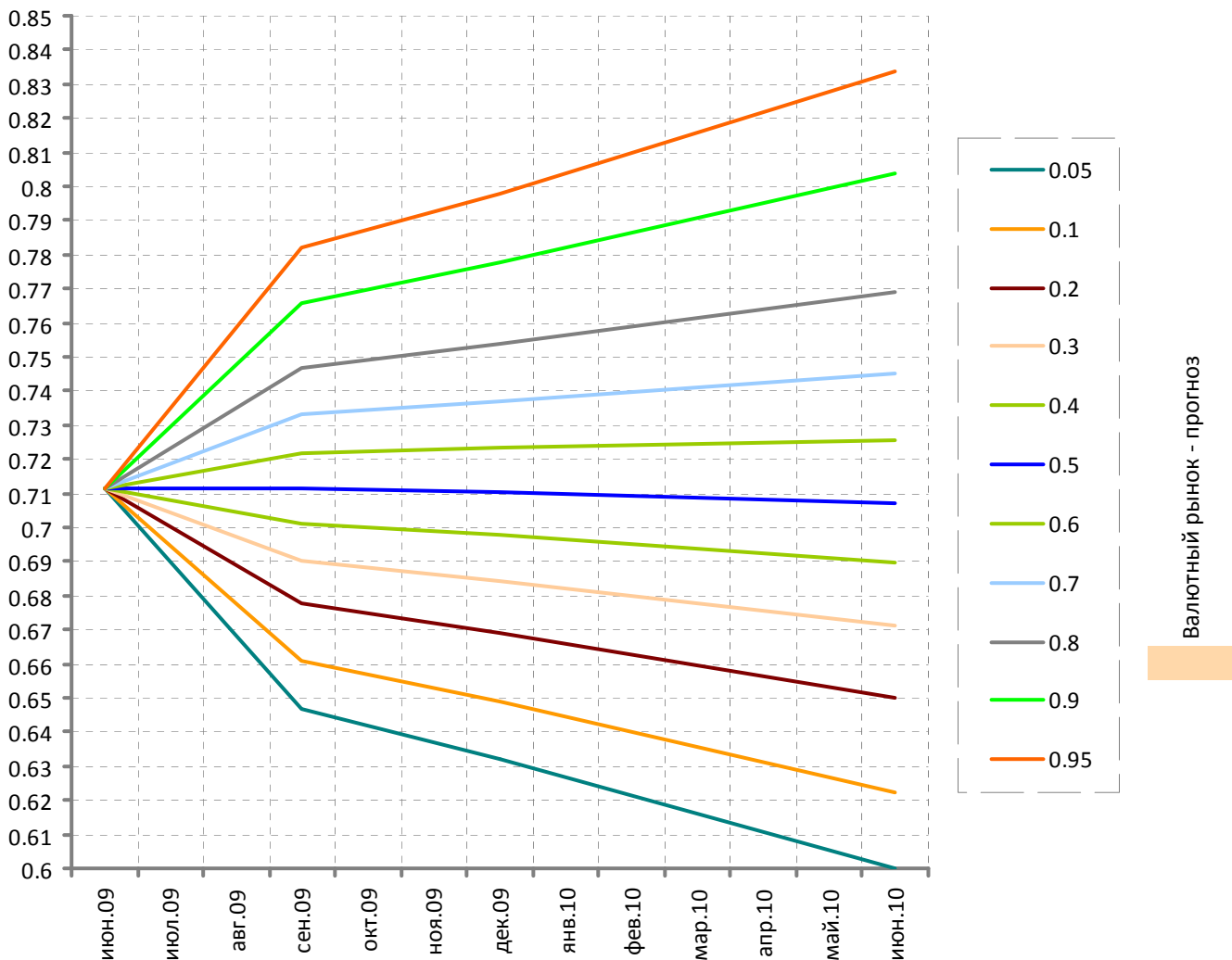
Валютный рынок - короткие циклы

Валютный рынок - длинные циклы



Валютный рынок - длинные циклы

Среднесрочный прогноз по доллару США (на основе анализа валютных форвардов)



Источники данных и расчеты: ИК "Еврофинансы".

По состоянию на середину июня 2009 года, пятилетний прогноз показывает, что стоимость одного доллара в евро останется в коридоре 0,42 - 1,24 с 99% процентной вероятностью, в коридоре 0,55 - 0,95 с 80% процентной вероятностью.

В среднем доллар несколько укрепится по отношению к евро.

Прогноз на двадцать лет вперед показывает, что с 99% ве-

роятностью валютный курс не выйдет из коридора 0,21 - 1,85 евро за доллар и с 80% вероятностью 0,37 - 1.08 евро за доллар.

В длинной перспективе наш прогноз указывает на некоторое ослабление доллара.

Стоит заметить, что прогноз на основе форвардного курса закладывает ослабление валюты с более высокой процентной ставкой. Фактически, предполагается паритет процент-

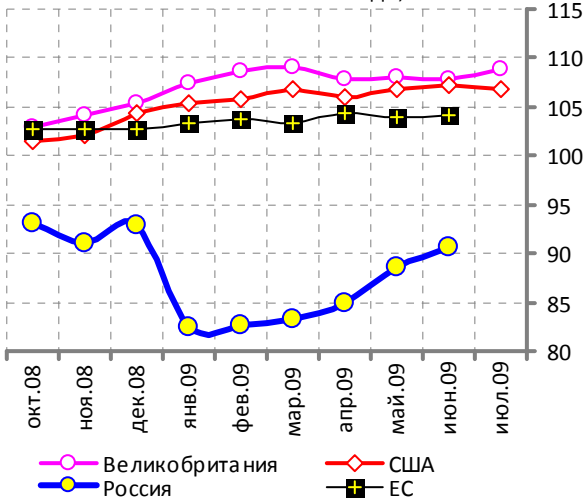
ных ставок, то есть прибыль, полученная на рынке с более высокими процентными ставками, будет нивелирована девальвацией валюты.

Считается, что различия в процентных ставках, закладываемые денежным спросом и предложением, учитывают будущую динамику валютного курса за счет действия механизма эффективного рынка.

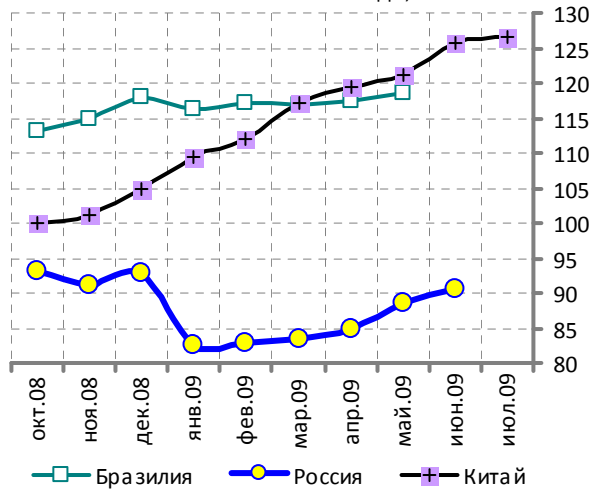
В.Я.Миркин, актуарий Fellow, Institute of Actuaries (Великобритания)

Денежно-кредитная политика

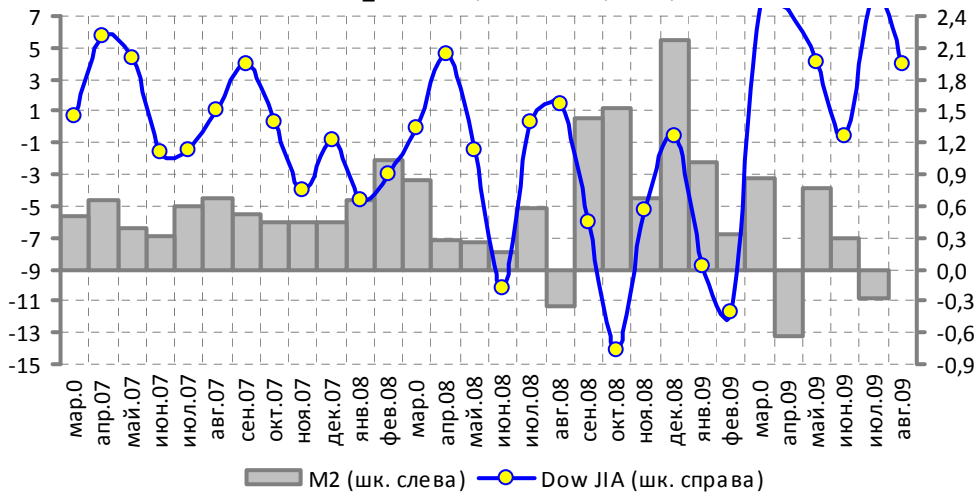
Темпы роста M2 (развитые страны), база - июль 2008 года, %



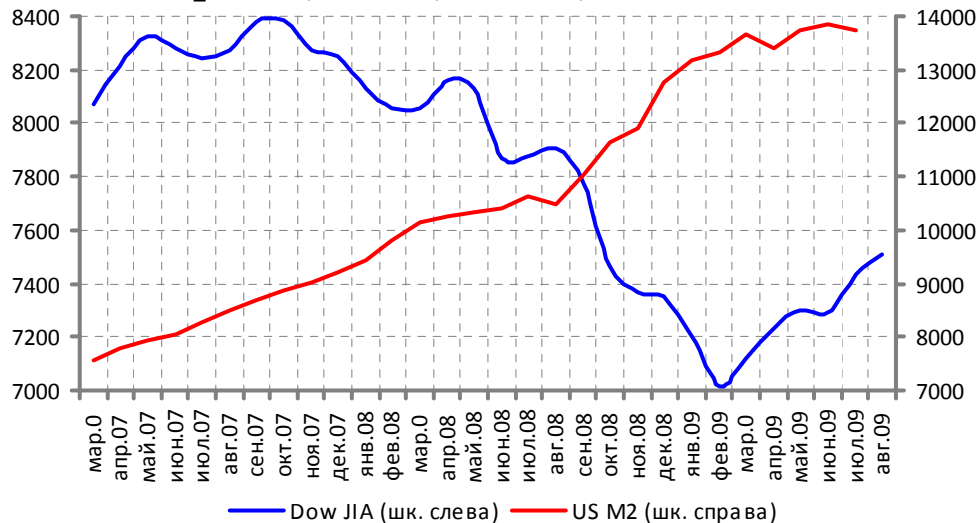
Темпы роста M2 (развивающиеся страны), база - июль 2008 года, %



M2_US & DJIA, 01.07-04.09, МоМ, %



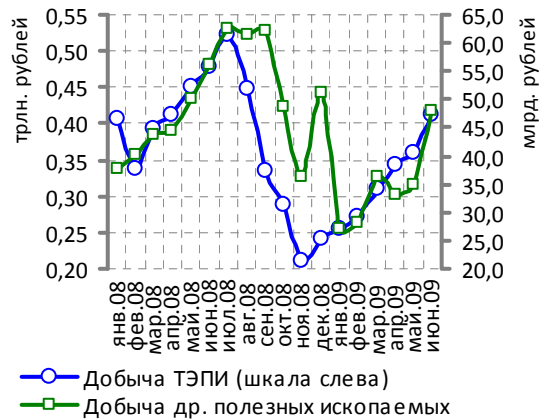
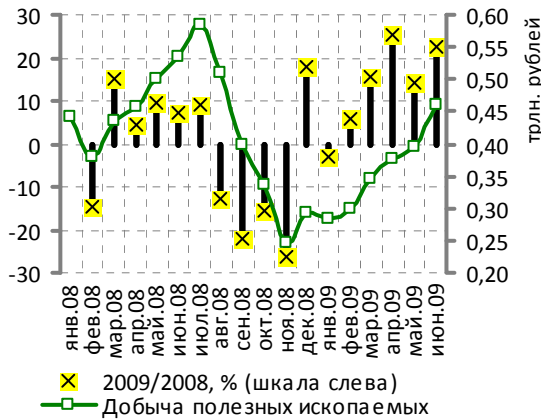
M2_US & DJIA, 01.07-04.09, 2007-2009 гг., абсолютные значения



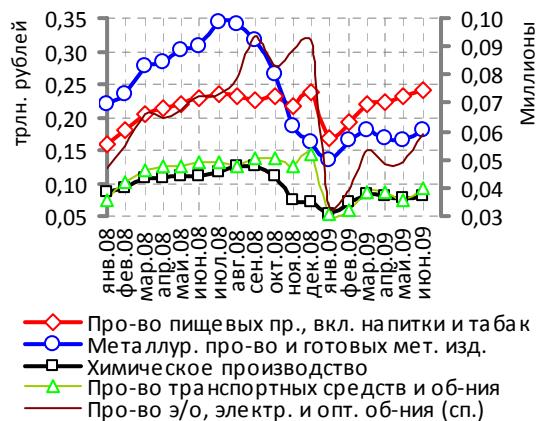
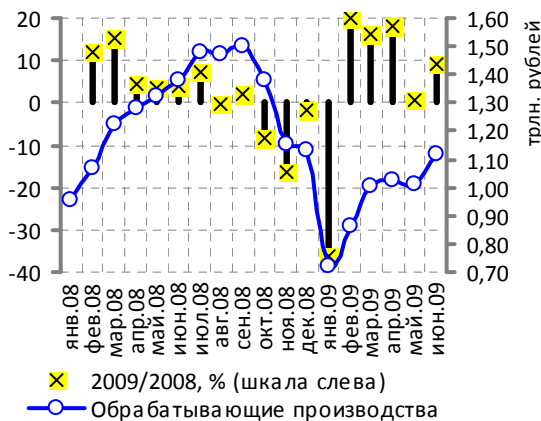
Денежно-кредитная политика

Российская экономика

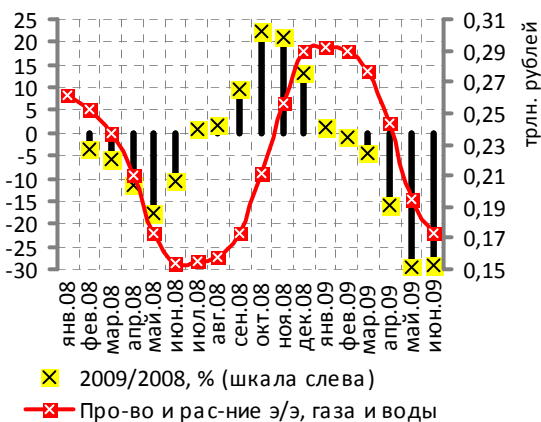
Динамика объемов отгруженной продукции: добыча полезных ископаемых



Динамика объемов отгруженной продукции: обрабатывающие производства



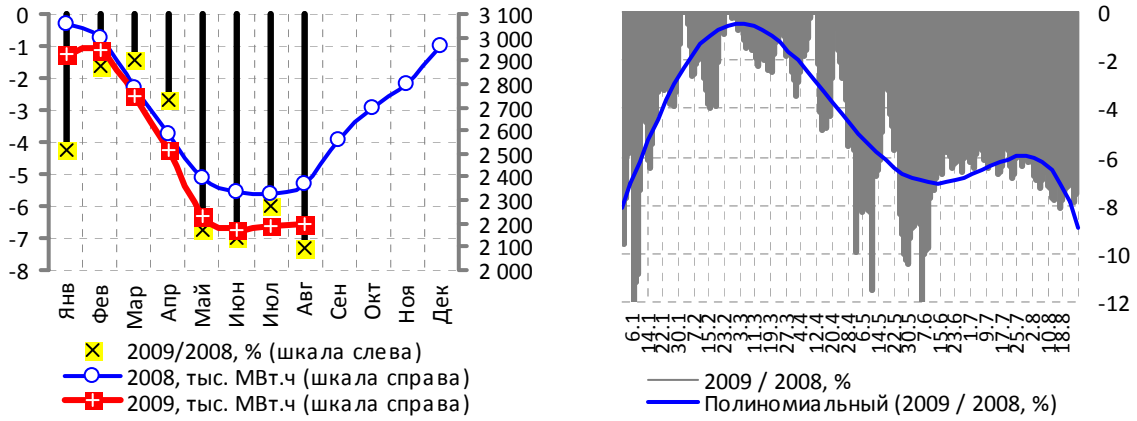
Динамика объемов отгруженной продукции: про-во и распределение э/э, газа и воды



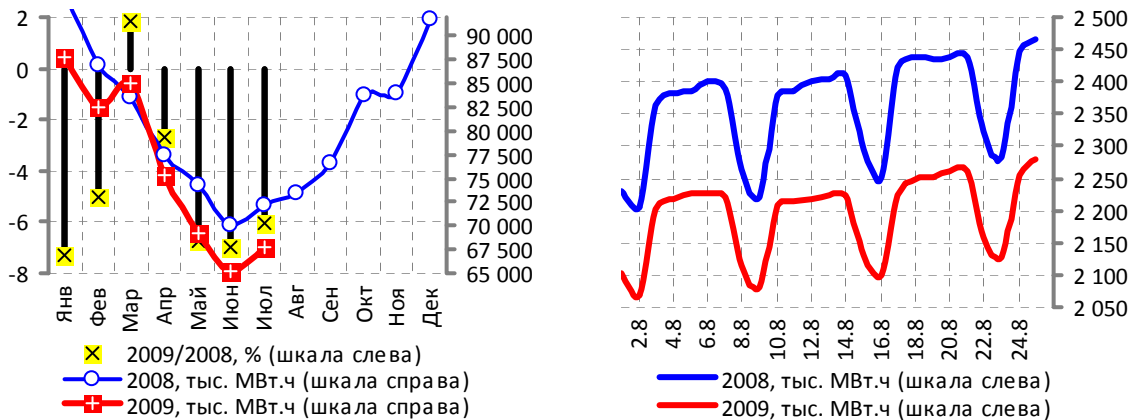
Источники данных: Госкомстат. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

Промышленное производство в РФ

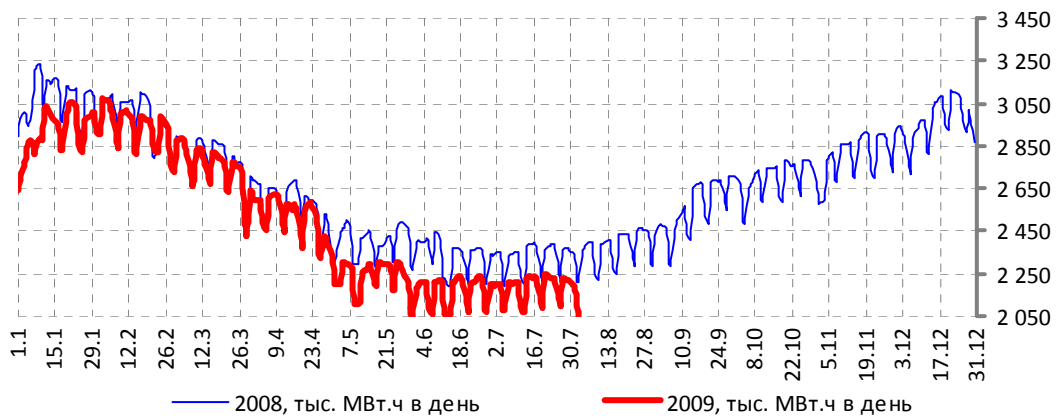
Среднемесечное потребление электроэнергии в 2008-2009 гг., тыс. МВт.ч в день



Ежемесячное потребление электроэнергии в 2008-2009 гг., тыс. МВт.ч в месяц



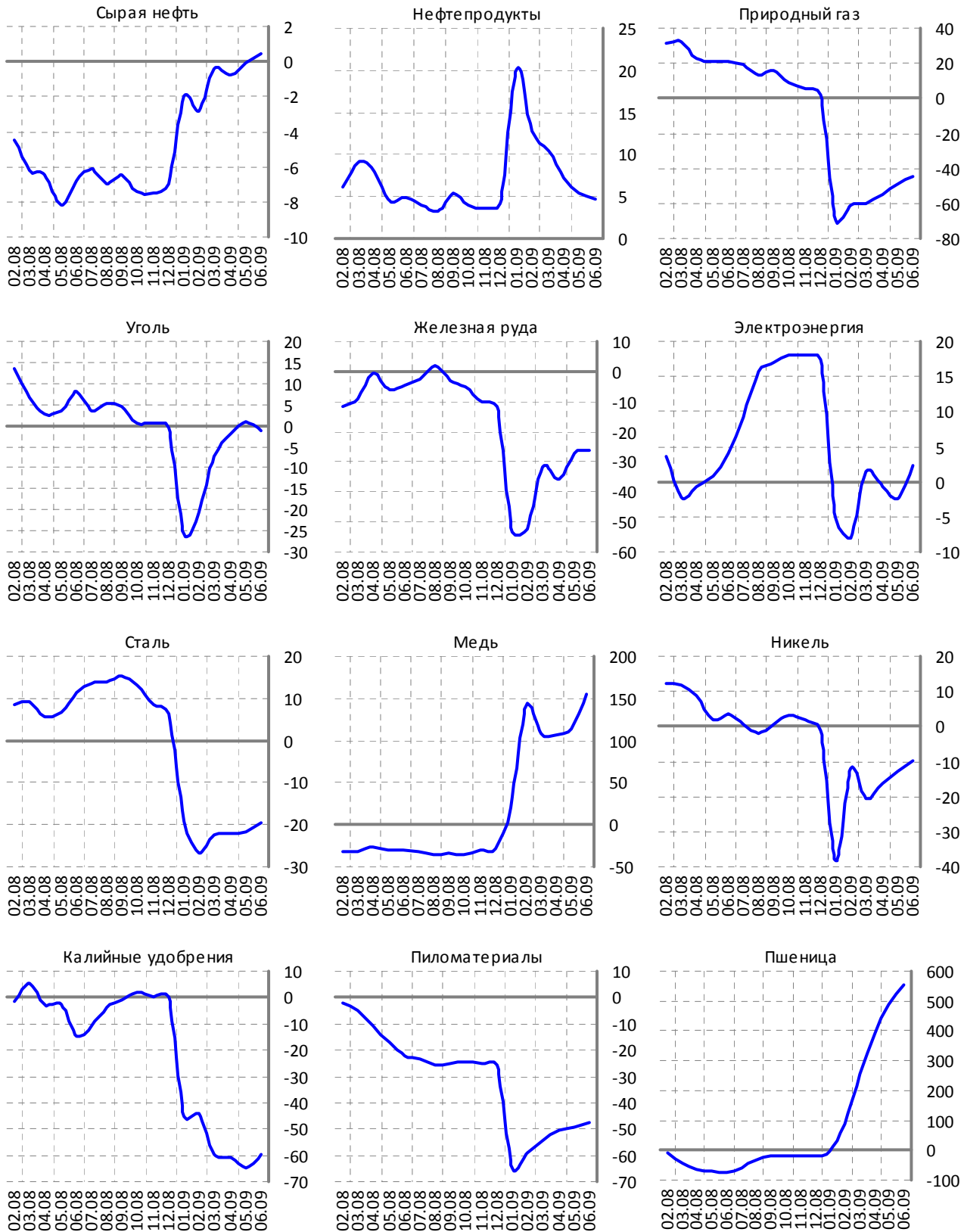
Ежедневное потребление электроэнергии в 2008-2009 гг., тыс. МВт.ч в день



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

Потребление электроэнергии в РФ

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



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

Содержание

Фотографии на титульной странице обзора:
<http://worldnews.com> (официальный сайт World News Network).

Экономическая активность	2	Фондовые рынки	11
Baltic Dry Indexes	5	Драгметаллы	13
Нефть	7	Валютный рынок и денежно-кред. политика	14
Металлы	9	Российская экономика	19

Аналитический отдел

Берсенеv Евгений Павлович,

начальник аналитического отдела

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: ebersenev@eufn.ru

Митрофанова Светлана Александровна,

ведущий аналитик

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 156), e-mail: mitrofanova@eufn.ru

Белкина Анастасия Александровна,

аналитик (специализация: фундаментальный анализ)

тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: belkina@eufn.ru

Контакты

Открытое Акционерное Общество «ИК «Еврофинансы»

Аналитический отдел: (495) 545-35-35, доб. 158, 156, 131

Отдел активных операций: (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

Клиентский отдел: (495) 545-35-35, доб. 168

119049 г. Москва,

Шаболовка, д.10, стр.2

Телефон: (495) 545-35-35

(многоканальный)

Факс: (495) 644-43-13

www.eufn.ru, e-mail: analytics@eufn.ru

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 общепризнаны. 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.