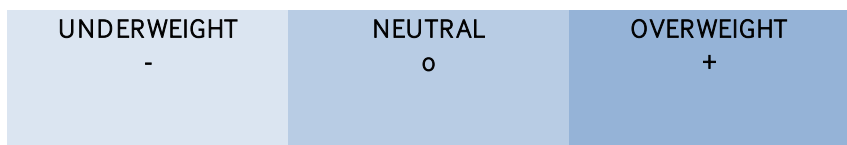


Ежемесячный обзор

Ноябрь11



Barometer



Классы активов



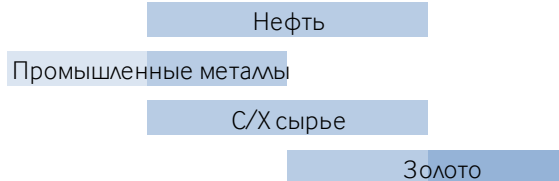
Акции по регионам



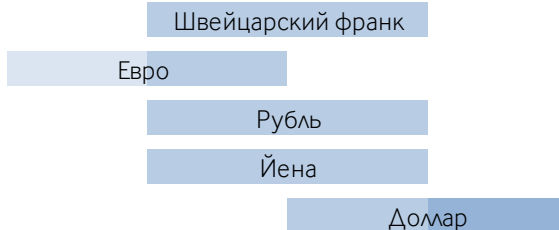
Облигации



Сырье



Валюты



Ежемесячный обзор

Частный банк УРАЛСИБ

Ноябрь 2011

Глобальный обзор

Мы сохраняем нейтральный взгляд на рынок: рост возможен, но риски велики

Октябрь стал еще одним месяцем, когда на фондовые индексы определяющее влияние оказывали события и заявления мировых лидеров о путях решения Европейской проблемы. Рынки крайне чутко реагировали на появления новостей из Европы, что в итоге сказалось на высоком уровне волатильности в прошлом месяце. По итогам месяца фондовые индексы развитых стран показали лучшую динамику по сравнению с развивающимися.

В октябре основные надежды участники рынка возлагали на саммит Европейских лидеров, ожидая каких-либо конкретных решений по греческой проблеме. В целом, руководители Европейских стран оправдали надежды всего мирового инвестиционного сообщества, обнародовав первые шаги по преодолению долгового кризиса. Так, было принято решение о повышении уровня достаточности капитала европейских банков до 9%, об увеличении объема фонда финансовой стабильности, а также о списании частными инвесторами 50% греческого долга. Однако, несмотря на то, что появилась некая определенность и надежда на то, что европейским лидерам удастся найти единое решение долговой проблемы, до реализации выработанных мер еще далеко. В частности, на пути списания греческого долга частными инвесторам может возникнуть вопросы, основной из которых: является ли реструктуризация кредитным событием и должны ли выплачиваться CDS.

Мы рассмотрели ряд факторов, которые оказывали определяющее влияние на настроение инвесторов в прошлом месяце и сделали прогноз по основным тенденциям ноября.

Позитивными новостями прошлого месяца, которые также поддержали позитивное настроение на рынке, были макроданные, которые превзошли ожидания аналитиков. Прежде всего, это касается темпов роста американской экономики. По итогам третьего квартала ВВП США вырос на 2,5% по сравнению с прошлым годом.

Учитывая, что аналогичный показатель прошлого квартала составил лишь 1,3%, данные третьего квартала были восприняты участниками рынка с оптимизмом. Прежде всего, данный рост объясняется увеличением затрат корпоративного сектора и снижением уровня сбережения в частном секторе. Кроме того, состояние рынка труда США в октябре также порадовало инвесторов – количество новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе экономики превысило ожидания экспертов. Однако пока рано говорить об устойчивом положительном тренде роста глобальной экономики. Уже в начале ноября новый глава ЕЦБ Марио Драги выступил с заявлением, что ожидания по динамике роста экономики Европейского союза далеко не радужные, поэтому прогноз пересмотрен в сторону понижения. Кроме того, показатели деловой активности не внушают оптимизма: индекс PMI Европы оказался ниже предыдущих значений, а также ниже отметки 50, что указывает на замедление темпов роста экономики.

В прошлом месяце мы наблюдали некоторое ослабление инфляции, прежде всего, в развивающихся странах. В ноябре мы ожидаем дальнейшего снижения инфляционного давления, в первую очередь, за счет снижения цен на сырье и энергоносители. С точки зрения монетарной политики, мы не увидели значительных изменений, однако, многие страны с развивающейся экономикой уже неоднократно заявляли о завершении мер по ужесточению кредитно-денежной политики.

Среди важных факторов, которые могут оказать влияние на котировки акций, назовем продолжающийся сезон корпоративной отчетности. В октябре основное внимание инвесторов было обращено на финансовые результаты американских компаний. В целом, можно отметить, что результаты компаний за третий квартал не разочаровали инвесторов: более 70% компаний, опубликовавших отчеты, превзошли прогнозы экспертов. При этом, сравнительные коэффициенты рыночной оценки компаний находятся на низком уровне, даже принимая во внимание ралли на фондовых площадках, последовавшее за итогами европейского саммита в конце октября.



Ежемесячный обзор

Частный банк УРАЛСИБ

Ноябрь 2011

Важным фактором, который оказывает влияние на направление движения фондовых индексов, является ожидание инвесторов по поводу будущих тенденций рынка. Так, в конце октября - начале ноября около 43% участников рынка считают, что в следующие 6 месяцев фондовые индексы продемонстрируют рост. При этом среднее значение для данного показателя составляет 39%.

Заключительным фактором, который также важно учитывать при оценке предстоящих тенденций на торговых площадках, является фактор сезонности. Традиционно в ноябре и декабре рынки демонстрируют позитивную динамику.

Однако, несмотря на более позитивный внешний фон, риски остаются достаточно серьезными. Снижение доверия инвесторов к возможности мировых лидеров принимать быстрые и скоординированные решения отражается на котировках акций. Риски усугубления долгового кризиса остаются: несмотря на некоторую определенность, которая появилась по результатам Евросаммита, конкретных действий направленных на разрешение греческой проблемы, озвучено не было. Также остаются риски замедления глобальной экономики. В связи с вышесказанным на предстоящие 3 месяца мы определили наш взгляд на рынок как нейтральный. Поэтому мы не рекомендуем увеличивать позиции в акциях, принимая во внимание европейские риски и вероятное снижение темпов роста экономики. Однако, учитывая позитивные факторы, которые могут способствовать росту рынка, мы рекомендуем сохранять нейтральные позиции по акциям с долей в модельном портфеле равно 30%.

Учитывая высокий уровень неопределенности, мы увеличиваем долю средств, инвестированных в хеджевые фонды с 20% до 25%. В свою очередь, долю инструментов с фиксированной доходностью мы оставляем в портфеле неизменной – 30%.

Мы также сохраняем нейтральное соотношение между инвестициями в акции развитых и развивающихся стран

Рынки развитых стран

Надежда на улучшение макроданных по рынку США

На предстоящие месяцы мы приняли решение увеличить долю акций США в нашем модельном портфеле. По нашему мнению, на американских площадках вероятен рост, обусловленный обнадеживающей макростатистикой и сильными корпоративными результатами. Кроме того, в случае разрешения греческой проблемы, акции также будут демонстрировать рост. В то же время, если долговой кризис будет усугубляться, индексы США будут меньше подвержены снижению.

Укрепление иены может привести к снижению индексов рынка акций Японии

С другой стороны, мы снижаем долю японских акций в среднесрочной перспективе. Последние данные о состоянии японской экономики оказались ниже ожиданий. Так, за сентябрь промышленное производство в Японии продемонстрировало значительное снижение. Розничные продажи также остаются слабыми. При этом японские компании продолжают испытывать трудности в связи с укрепляющимся курсом иены по отношению к основным мировым валютам, что оказывает негативное влияние на состояние торгового баланса Японии.



Ежемесячный обзор

Частный банк УРАЛСИБ

Ноябрь 2011

Рынки развивающихся стран

Смягчение монетарной политики

С начала года динамика развивающихся стран оказалась хуже в сравнении с ростом развитых рынков. Основной причиной такого отставания стали опасения инвесторов по поводу Европейского долгового кризиса и замедления развития глобальной экономики и, как результат, отток средств из развивающихся стран в августе – сентябре этого года. Однако в последние месяцы наблюдается формирование позитивных тенденций в развитии экономик этих стран, которые, прежде всего, связаны с улучшением монетарной политики. Переход на смягчение денежной политики и снижение процентных ставок осуществило большинство из развивающихся стран. В Азии на фоне снижения инфляционных рисков Китай проводит селективную политику смягчения денежной политики в форме предоставления помощи компаниям средней и малой капитализации. Данные о росте ВВП в третьем квартале, который снизился с 9,5% до 9,1% на фоне улучшения данных о росте активности в производственном секторе (рост индекса PMI до 51.1), также сигнализируют о снижении рисков «жесткой посадки» китайской экономики. Индонезийский рынок в свою очередь продолжает показывать более позитивную динамику развития экономики, которая поддерживается сильным внутренним спросом. Экономика этой страны в третьем квартале выросла на 6,54% (для сравнения – 6,49% в прошлом периоде) в то время как инфляция продолжила снижаться. В Латинской Америке – власти Бразилии с августа дважды снижали процентные ставки, в то время как ЦБ Мексики сигнализировал о готовности снижения процентной ставки в случае необходимости. Это указывает на готовность властей оказывать помощь и поддержать темпы развития национальных экономик.

Исходя из вышесказанного, мы решили увеличить – за счет снижения доли Корейского и Тайваньского рынков – долю Китайского, Индонезийского и Бразильского рынков в структуре той части модельного портфеля, которая традиционно отводится развивающимся рынкам.

Сырьевые товары

Делаем ставку на золото

По нашему мнению, в предстоящие месяцы цены на нефть останутся примерно на текущих уровнях и будут колебаться в коридоре 105-110 долларов за баррель. Развивающиеся рынки остаются основными потребителями энергоносителей, обеспечивая высокий уровень спроса. Однако ослабление напряжения на Ближнем Востоке может повлиять на рост предложения нефти экспортерами этого региона.

Мы ожидаем незначительного роста цен на золото. Помимо роста глобального спроса на металл, есть факторы, которые сезонно влияют на стоимость драгоценного металла (например, начинающийся сезон свадеб в Индии). Фундаментально рост стоимости золота может быть обусловлен увеличением его доли в золотовалютных резервах. Для развивающихся рынков она сейчас составляет 5% (в Китае лишь 2%)

Валюты

Риски европейского региона могут усилить доллар

Учитывая сохраняющиеся риски в Европе мы считаем, что возможно некоторое укрепление американской валюты в конце 2011 – начале 2012 годов. По этой же причине мы считаем вероятным дальнейшее ослабление курса евро по отношению к основным мировым валютам.

Курс рубля, по нашим прогнозам, останется на текущем уровне, учитывая наш нейтральный взгляд на цены на нефть.



Disclaimer

Настоящий информационный материал (далее — Материал) подготовлен ООО «УРАЛСИБ-Стиль жизни» (далее — Консультант) и имеет исключительно информационное назначение, не представляет собой аналитический отчет, не является и не может трактоваться как реклама или публичная оферта на покупку, продажу каких-либо ценных бумаг, финансовых услуг и продуктов на территории России или юрисдикций любых иных государств.

Материал является конфиденциальным, не предназначен для неопределенного круга лиц и предоставляется Консультантом исключительно адресатам Материала — Клиентам Консультанта (далее — Клиент). Материал или его часть не может быть воспроизведен или распространен Клиентом без письменного разрешения Консультанта.

Некоторые из заявлений, содержащихся в Материале, носят прогнозный характер. Действительные результаты могут существенно отличаться от прогнозов, выраженных прямо или косвенно в таких заявлениях.

Консультант проводит детальный анализ всех инвестиционных продуктов, информация о которых предоставляется Клиентам, на предмет потенциальной доходности и риска. В ходе анализа проводится максимально подробное изучение доступных Консультанту данных. Однако, поскольку речь идет об инвестициях, подверженных различным рискам, Консультант не может гарантировать доходность инвестиций. Инвестиции могут привести как к получению дохода, так и к убыткам, включая полную потерю инвестированного капитала.

Консультант не несет ответственности за использование информации, содержащейся в Материале, а также за операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в нем. Информация и мнения, содержащиеся в Материале, предоставляются на дату подготовки Материала и могут быть изменены без предварительного уведомления.

Информация в данном Материале может быть обновлена или скорректирована при получении объективных данных, которые не были известны Консультанту на дату подготовки Материала. В любом случае Консультант не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в Материал информации.

Использование Материала Клиентом возможно исключительно в соответствии с применимым законодательством в части требований и ограничений к квалификации инвестора. Совершение сделок с указанными в настоящем документе финансовыми инструментами должно осуществляться с учетом положений действующего законодательства соответствующих государств.

Клиенту необходимо самостоятельно ознакомиться со всей доступной информацией, а также получить дополнительные консультации в отношении возможных налоговых, законодательных и иных ограничений, которые позволят ему принять независимое решение о целесообразности и последствиях инвестиций, соответствии предложенных стратегий собственным инвестиционным целям.

Инвестируя, Клиент должен осознавать, что действует на свой страх и риск, самостоятельно и независимо принимает такое решение. Принимая инвестиционное решение, Клиент не должен полагаться только на мнения, изложенные в настоящем документе, и может, при необходимости, обратиться к Консультанту либо третьим лицам для выявления всех рисков. Никакие претензии финансового или иного характера в связи с любым использованием Клиентом Материала или содержащейся в нем информации не могут быть предъявлены Консультанту ни при каких обстоятельствах как самим Клиентом, так и любыми третьими лицами.

