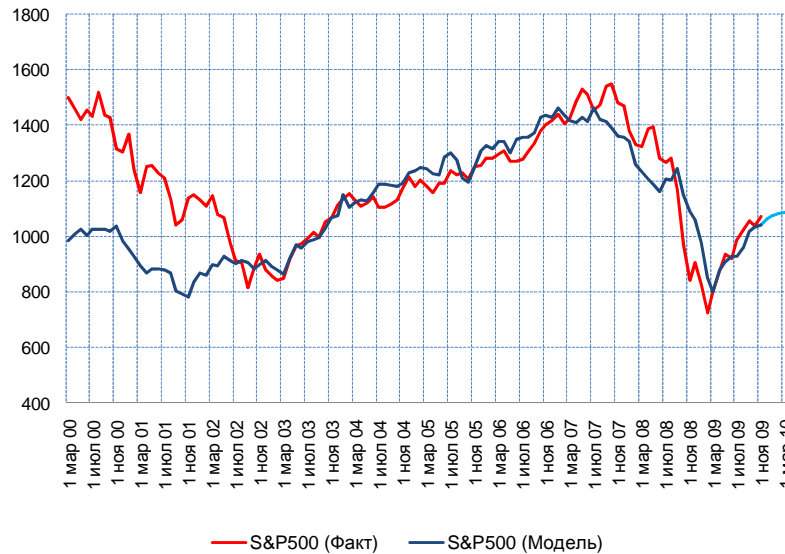


Андрей Суриков, Начальник Аналитической Службы ДОФР

Верхняя граница диапазона справедливого значения индекса S&P500 была сдвинута вверх до 1093 пунктов после выхода 4 ноября октябрьского значения индекса ADP (изменение числа рабочих мест), а также выхода корпоративной отчетности за 3 квартал 2009г.

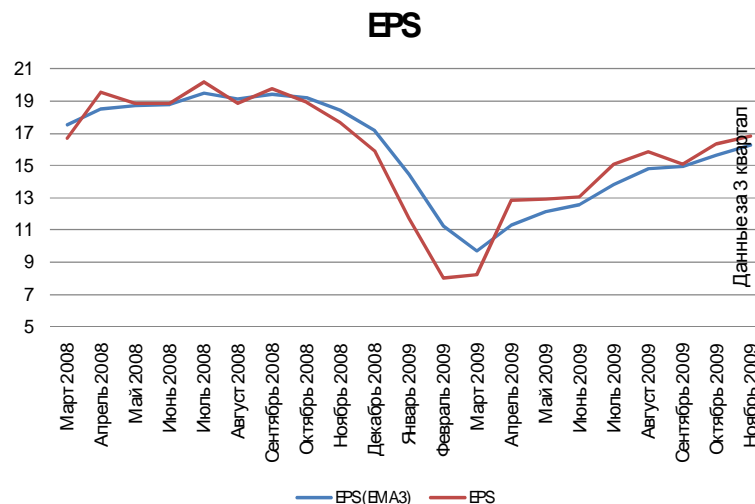
Последние данные подтвердили, что тренд модельного (прогнозного) значения индекса S&P500 является восходящим и скорее сохраняется в прогнозном периоде. Таким образом, мы считаем вероятным, что **умеренный рост индекса S&P500 может продолжиться в среднесрочной перспективе.**

Индекс S&P500: модель и факт



Голубым цветом на графике обозначено справедливое значение S&P500 в прогнозном периоде с учетом прогнозных значений EMA (exponential moving average) факторов.

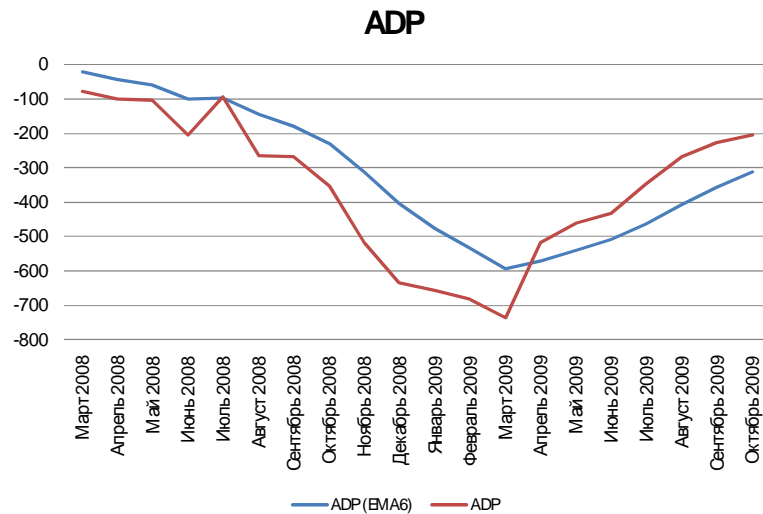
EPS, индикатор прибыльности компаний, акции которых входят в S&P500, вырос в начале ноября (по итогам 3го квартала) до 16.84, что явилось одним из двух ключевых факторов сдвига вверх верхней границы модельного значения индекса S&P500.



Отмечая столь позитивный факт, мы, вместе с тем, с осторожностью замечаем, что докризисное значение EPS близко (19) и дальнейшее улучшение (уже по итогам 4го квартала) может пойти с трудом.

Обновление прогноза S&P500

Вторым ключевым фактором, определившим повышения прогноза S&P500, стала публикация индекса ADP (4 ноября) за октябрь. Ключевое значение имеет то, что **в октябре сократили меньше (203 тыс.) рабочих мест, нежели в сентябре (227 тыс.)**.



Отметим, что сентябрьские данные также были пересмотрены в лучшую сторону (до 227 тыс. с 254 тыс.), в то же время инвесторами ожидалось чуть лучшее значение ADP за октябрь (-197 тыс), нежели фактически оказалось (-203 тыс.).

13 и 16 ноября ждем публикации значений Индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета (первый релиз за ноябрь) и, соответственно, данных по состоянию розничных продаж (Advance Retail Sales) за октябрь.

Хорошие данные по продажам автомобилей в октябре скорее позволяют предположить, что данные по розничным продажам также порадуют инвесторов.