

29 октября 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили торги почти на прежних уровнях: индекс S&P500 вырос только на 0,1%. Нефть подросла на \$2 до \$109,1 за баррель марки Brent. При этом российская валюта слабнет: курс рубля против доллара составляет 31,96, что примерно на 13 копеек выше, чем вчера. Еще две торговые сессии назад курс рубля находился на максимальном уровне по отношению к доллару за 4 месяца.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1490	-0,2%	-1,9%	4,0%	12,3%	5,8%	3,9%
S&P500	1762	0,1%	0,4%	4,2%	4,5%	10,3%	24,8%
Нефть Brent	109,1	2,0%	-0,8%	0,4%	2,0%	6,6%	0,4%
Золото	1353	0,2%	1,0%	1,2%	2,0%	-8,4%	-21,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,379	-0,1%	0,0%	1,9%	3,9%	4,7%	6,4%
USDRUB	31,96	0,4%	0,9%	-1,2%	-3,1%	2,9%	1,9%
EURRUB	44,05	0,3%	0,9%	0,8%	0,8%	7,7%	8,4%
Корзина	37,40	0,4%	0,9%	-0,1%	-1,1%	5,4%	5,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,52	1	1	-10	-9	85	83
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-8
МБК o/n	6,25	-25	-25	-25	-25	10	-34

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Впервые за 2 недели ЦБ Китая добавил деньги в финансовую систему, подтвердив мнение, что у него нет намерений вновь допустить кризис ликвидности, как это было в июне. При этом ЦБ повысил (относительно предыдущих аукционов) ставку по 7-дневному обратному РЕПО и объем вливаний оказался довольно небольшим. В совокупности это указывает на то, что предложение денег больше выглядит как в большей степени демонстративное действие.

Действия Народного Банка Китая указывают на то, что ставки могут продолжать находиться вблизи верхней границы наблюдавшегося в последние месяцы диапазона. Вполне возможно, что ЦБ Китая поставил цель установить ставки повышенными, но при этом избежать серьезного ужесточения денежно-кредитной политики, чтобы не вызвать нового всплеска панических настроений.

Завтра завершится заседание ФРС. Судя опросам Bloomberg, участники рынка полагают, что первое сокращение количественного смягчения состоится на мартовском заседании ФРС. Соответственно, никаких важных решений на завтрашнем заседании принято не будет.

Из последних данных стоит отметить финальный релиз индекса уверенности потребителей США от Мичиганского Университета, который опустился до десятимесячного минимума – 73,2. Не удивительно, что в качестве основной причины такой оценки респонденты указывали недавний shutdown.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

То движение российской валюты, которое мы ждали от уровней 31,70, отчасти произошло. Тем не менее, в перспективе одного месяца мы предполагаем, что некоторое ослабление (в пределах 30 копеек) может продолжиться.

В перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 против доллара. В качестве основной предпосылки такой оценки – дисбаланс в платежном балансе РФ. В частности нас беспокоит устойчивая тенденция усиления оттока иностранной валюты по таким статьям как баланс инвестиционных услуг и доходов. Кроме этого в четвертом квартале может сезонно усилиться отток капитала.

**ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ**

Мы уже отмечали, что в течение двух последних месяцев корреляция курсов доллар/рубль и евро/доллар усилилась – российская валюта практически в точности повторяла движения курса евро/доллар (иллюстрация ниже). До последних двух дней по обеим валютам наблюдалось укрепление, в то время как многие другие валюты скорее слабли. Вчера и сегодня российская валюта догоняла другие валюты, ослабляясь против доллара. По нашей оценке курс евро против доллара сейчас несколько завышен, и в случае обратного ослабления евро против доллара, это может способствовать и ослаблению рубля тоже.

Сегодня должны завершиться покупки валюты на открытом рынке для Минфина в Резервный фонд. За неделю на это планировалось потратить 10 миллиардов рублей или около 60 млн. долларов в день. Средний дневной оборот на бирже – около 8 млрд. долларов. Таким образом, дневная покупка для Минфина будет составлять около 1% всего объема торгов.

Стоит также отметить, что текущий курс рубля к бивалютной корзине (37,40) вновь оказался на том уровне, выше которой (в диапазоне 37,40 – 38,40) ЦБ РФ проводит интервенции в поддержку рубля в объеме \$200 млн. в день, что в определенной степени должно поддержать рубль.



На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.о. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

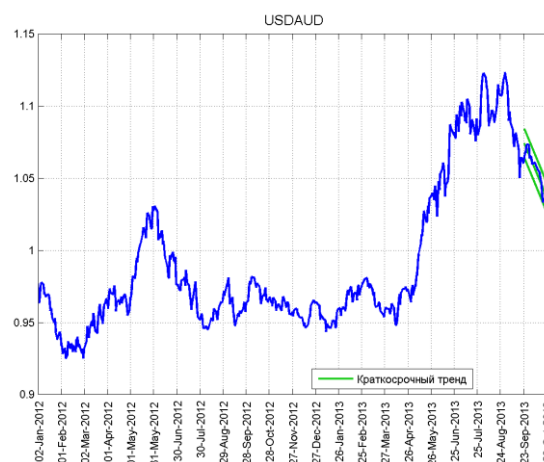
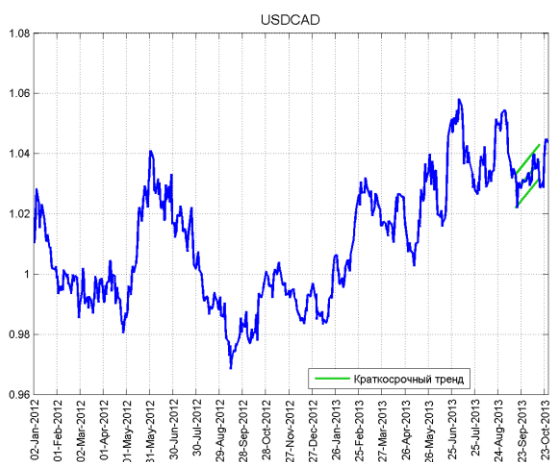
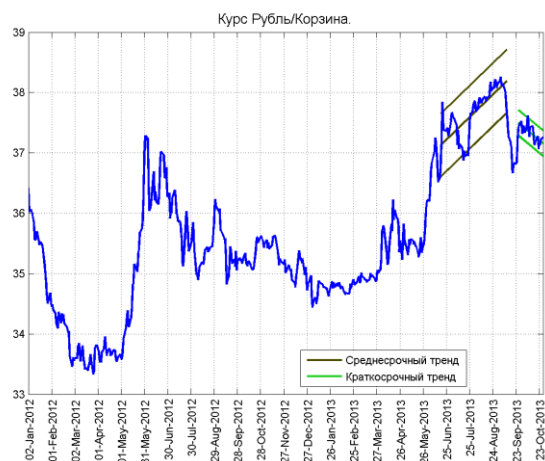
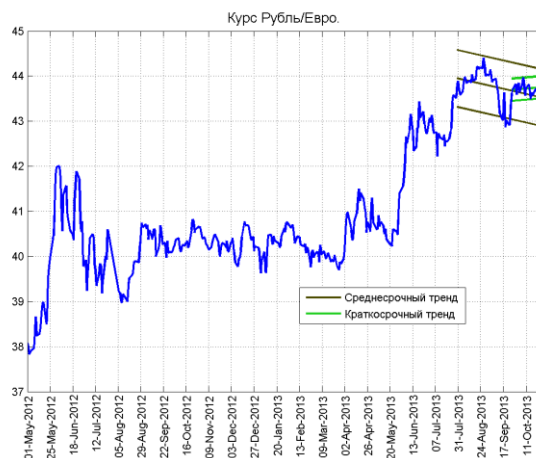
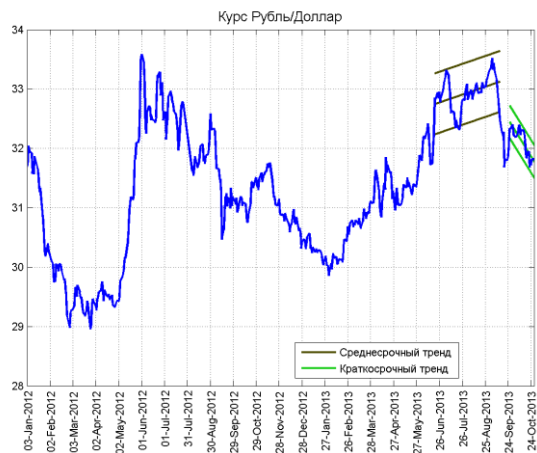
Валюты приведены в нормализованном виде – т.е. в каждый момент времени указывается процентное изменение относительно начала отсчета (май 2013).

**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

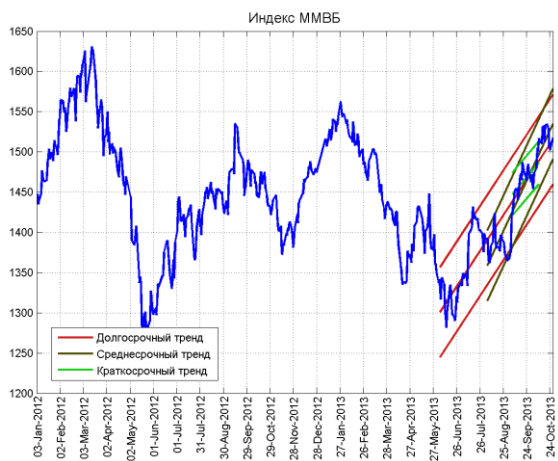
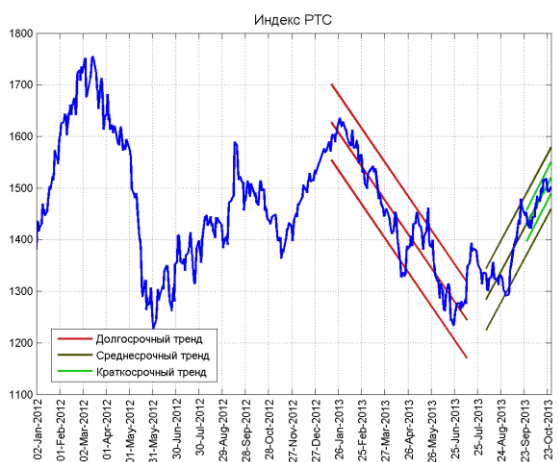
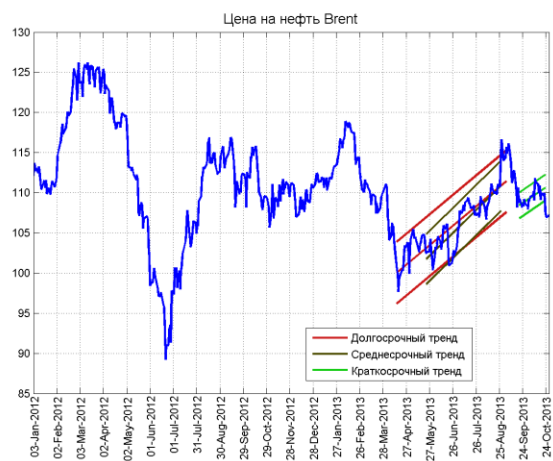
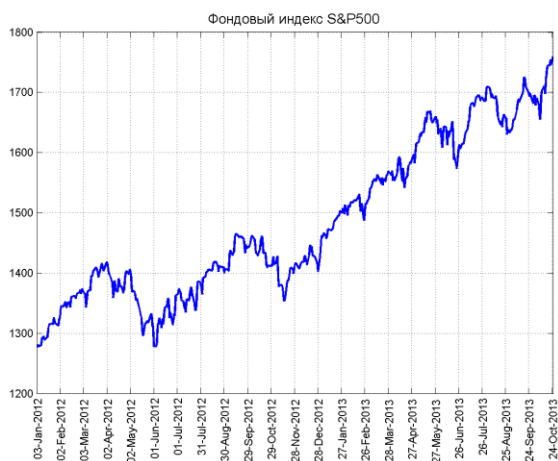
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Sep	5.30M	5.29M	5.39M	10/21/2013	13:00	Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	90.6%
10/22/2013	16:30	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Sep	<b>180K</b>	<b>148K</b>	<b>193K</b>	10/23/2013	13:00	Euro Area Second Quarter Govern	0	0	0	0
10/22/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	7.2%	7.3%	10/23/2013	18:00	Consumer Confidence	Oct A	-14,5	-14,5	-14,9
10/22/2013	16:30	Underemployment Rate	Sep	--	13.6%	13.7%	10/24/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Oct A	<b>51,4</b>	<b>51,3</b>	<b>51,1</b>
10/22/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Aug	\$31.0B	-\$8.9B	\$31.0B	10/24/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Oct A	<b>52,2</b>	<b>50,9</b>	<b>52,2</b>
10/23/2013	16:30	Import Price Index MoM	Sep	0.2%	0.2%	0.2%	10/24/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Oct A	<b>52,4</b>	<b>51,5</b>	<b>52,20</b>
10/24/2013	16:30	Trade Balance	Aug	-\$39.4B	-\$38.8B	-\$38.6B	10/25/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Sep	2.4%	2.1%	2.3%
10/24/2013	16:30	<b>Initial Jobless Claims</b>	Oct 19	<b>340K</b>	<b>350K</b>	<b>362K</b>	10/25/2013	12:00	M3 3-month average	Sep	2.3%	2.2%	2.3%
10/24/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 12	2870K	2874K	2882K	10/30/2013	14:00	Business Climate Indicator	Oct	-0,19	--	-0,2
10/24/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Oct	52,5	51,1	52,8	10/30/2013	14:00	Economic Confidence	Oct	97,2	--	96,9
10/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Sep	2.3%	3.7%	0.2%	10/30/2013	14:00	Industrial Confidence	Oct	-6,5	--	-6,7
10/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Sep	0.5%	-0.1%	-0.4%	10/30/2013	14:00	Consumer Confidence	Oct F	-14,5	--	-14,5
10/25/2013	17:55	<b>Univ. of Michigan Confidence</b>	Oct F	<b>75</b>	<b>73,2</b>	<b>75,2</b>	10/30/2013	14:00	Services Confidence	Oct	-2,8	--	-3,3
10/25/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Aug	0.3%	0.5%	0.2%	10/31/2013	14:00	Unemployment Rate	Sep	12.0%	--	12.0%
10/28/2013	17:15	Industrial Production MoM	Sep	0.4%	--	0.4%	10/31/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Oct	1.1%	--	1.1%
10/28/2013	17:15	Capacity Utilization	Sep	78.0%	--	77.8%	10/31/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct A	1.0%	--	1.0%
10/28/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.3%	--	0.7%	11/04/2013	13:00	PMI Manufacturing	Oct F	--	--	51,3
10/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Sep	0.0%	--	-1.6%	11/04/2013	13:30	Sentix Investor Confidence	Nov	--	--	6,1
10/29/2013	16:30	PPI YoY	Sep	0.6%	--	1.4%	<b>Китай</b>						
10/29/2013	16:30	<b>Retail Sales Advance MoM</b>	Sep	<b>0.0%</b>	--	<b>0.2%</b>	10/18/2013	06:00	Entrepreneur Confidence Index	3Q	--	119,5	117
10/29/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.5%	--	0.1%	10/18/2013	06:00	Business Climate Index	3Q	--	121,5	120,6
10/29/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price I	Aug	--	--	16249,0%	10/18/2013	06:00	GDP YTD YoY	3Q	7.7%	7.7%	7.6%
10/29/2013	18:00	Business Inventories	Aug	0.3%	--	0.4%	10/18/2013	06:00	<b>GDP YoY</b>	3Q	<b>7.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.5%</b>
10/29/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Oct	75	--	79,7	10/18/2013	06:00	GDP SA QoQ	3Q	2.1%	2.2%	1.7%
10/29/2013	11/01	Monthly Budget Statement	Sep	\$67.0B	--	\$75.2B	10/18/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Sep	9.6%	9.6%	9.5%
10/30/2013	16:15	<b>ADP Employment Change</b>	Oct	<b>150K</b>	--	<b>166K</b>	10/18/2013	06:00	Industrial Production YoY	Sep	10.2%	10.2%	10.4%
10/30/2013	16:30	CPI YoY	Sep	1.2%	--	1.5%	10/18/2013	06:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Sep	20.3%	20.2%	20.3%
10/30/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.8%	--	1.8%	10/18/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Sep	12.9%	12.9%	12.8%
10/30/2013	22:00	<b>FOMC Rate Decision</b>	Oct 30	<b>0.25%</b>	--	<b>0.25%</b>	10/18/2013	06:00	<b>Retail Sales YoY</b>	Sep	<b>13.5%</b>	<b>13.3%</b>	<b>13.4%</b>
10/30/2013	22:00	<b>Fed Pace of MBS Purchases</b>	Oct	<b>\$40</b>	--	<b>\$40</b>	10/22/2013	05:30	China September Property Prices				
10/30/2013	22:00	<b>Fed Pace of Treasury Pur</b>	Oct	<b>\$45</b>	--	<b>\$45</b>	10/22/2013	06:00	Conference Board China September Leading Economic Index				
10/31/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 19	2871K	--	2874K	10/23/2013	05:45	MNI October Business Indicator				
10/31/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Oct	55	--	55,7	10/23/2013	06:00	Bloomberg Oct. China Economic Survey (Table)				
11/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Oct	51,1	--	--	10/24/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Oct	50,4	50,9	50,2
11/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Oct	55	--	56,2	10/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Sep	--	13.5%	12.8%
11/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Oct	55	--	56,5	10/28/2013	10/31	Leading Index	Sep	--	--	99,86
11/02/2013	01:00	<b>Total Vehicle Sales</b>	Oct	<b>15.40M</b>	--	<b>15.21M</b>	11/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Oct	51,2	--	51,1
11/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Oct	11.80M	--	11.66M	11/01/2013	05:45	<b>HSBC/Markit Manufacturing PMI</b>	Oct	<b>50,6</b>	--	<b>50,2</b>
11/04/2013	18:45	ISM New York	Oct	--	--	53,6	11/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	55,4

**ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

**ВАЛЮТЫ**



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**





**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».