

30 октября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские фондовые площадки вчера в очередной раз обновили исторический максимум. Индекс S&P500 вырос до 1772 пунктов, прибавив 0,6%. Между тем российские акции остались практически на прежнем уровне.

Российская валюта слабнет третий день подряд. Курс рубля к доллару составляет 32.08, ослабление за вчерашний день составило около 14 копеек. Единая европейская валюта, которая в конце прошлой недели выросла до двухлетнего максимума 1.38, на этой неделе начала снижаться, и сегодня евро торгуется на уровне 1,374 против доллара.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1493	0,0%	-0,1%	4,9%	13,7%	6,1%	3,4%
S&P500	1772	0,6%	1,5%	5,4%	5,1%	10,9%	24,1%
Нефть Brent	108,9	-0,7%	1,0%	0,5%	1,1%	6,3%	0,6%
Золото	1345	-0,6%	0,9%	1,2%	1,5%	-8,9%	-21,5%
Валюты							
EURUSD	1,374	-0,3%	-0,3%	1,6%	3,3%	4,3%	6,2%
USDRUB	32,08	0,5%	1,1%	-1,0%	-2,8%	3,3%	2,5%
EURRUB	44,08	0,2%	0,8%	0,6%	0,4%	7,7%	8,8%
Корзина	37,48	0,3%	0,9%	-0,2%	-1,1%	5,6%	5,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,49	-4	-2	-13	-9	81	76
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-8
МБК о/п	6,35	-15	-15	-15	-15	20	-35

РЕКОМЕНДАЦИИ

То ослабление российской валюты, которое мы ждали от уровней 31,70, отчасти произошло. Тем не менее, в перспективе одного месяца мы предполагаем, что оно может продолжиться (в пределах 20 копеек).

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.

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

США. Рынок акций США продолжает поддерживаться хорошими по большей части квартальными отчетностями. В настоящий момент уже половина компаний отчиталась, и можно подвести предварительные итоги. В среднем рост прибылей год к году составил 7,04%, при этом выручка увеличилась только на 3,5%. И если ожидания аналитиков о росте выручки практически полностью совпали с цифрами из отчетностей, то рост прибылей оказался лучше ожиданий на 4,9%. В частности именно это позволило американским акциям обновлять исторические максимумы на фоне беспокойного октября. По росту прибыли лидируют добывающая промышленность(+20,7%), нефть и газ (+15%) и IT-сектор (+11,5%).

Между тем статистика показывает, что потребительская активность в США заметно снизилась. Судя по оценке Мичиганского университета, уверенность потребителей в октябре опустилась до минимальных за 2013 год уровней. Альтернативная оценка от Conference Board тоже показывает значительный спад – до шестимесячного минимума. Данные о розничных продажах (важнейший показатель с точки зрения оценки выручки будущих корпоративных отчетностей) в сентябре оказались неоднозначными. В целом продажи за месяц упали на 0,1%. При этом в основном снижение происходило за счет слабых продаж автомобилей (без учета машин продажи выросли на 0.4%). Основная причина такого спада продаж автомобилей, вероятно, связана ухудшением условий автокредитования. В сентябре ставки по UST достигли трехлетнего максимума, что привело к росту ставок по ипотеке и автокредитам. В

октябре, вероятно, будет обратная ситуация: продажи машин могут даже улучшиться (поскольку ставки существенно снизились), но остальная розница, скорее всего, будет в депрессивном состоянии.

Сегодня 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 самой ближайшей макростатистики стоит обратить внимание на сегодняшние данные о количестве новых рабочих мест от независимого агентства ADP за октябрь. Данные очень хорошо коррелируют с официальной статистикой. По опросам ожидается достаточно скромный прирост в 150 тысяч новых рабочих мест.

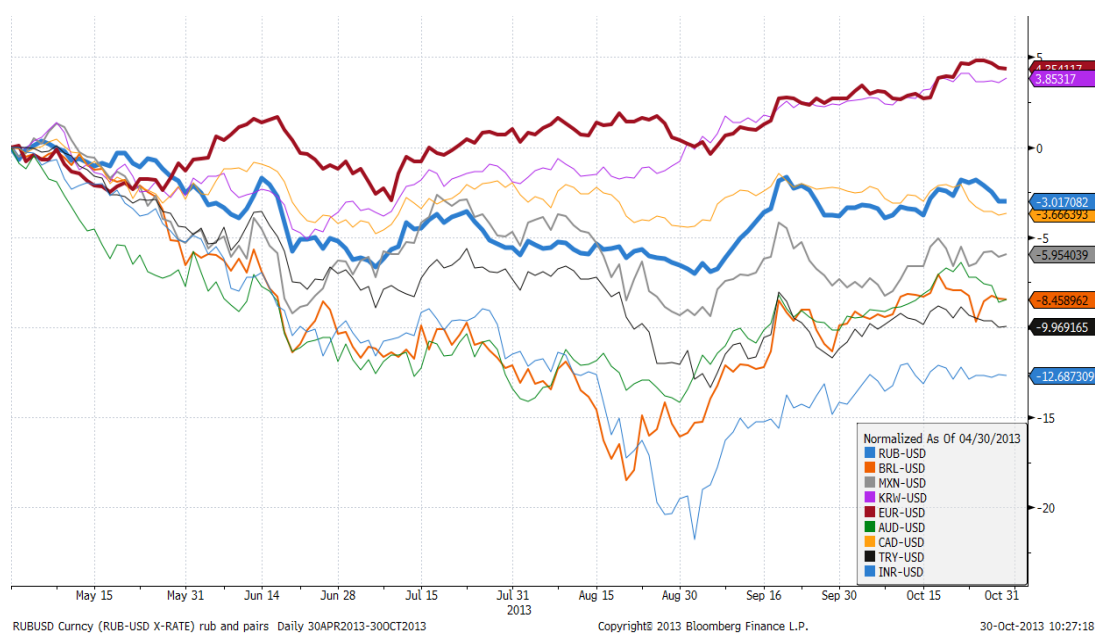
Китай. Несмотря на продолжившийся рост ставок на денежном рынке Китая фондовый рынок этой страны вчера прервал начавшееся снижение, продемонстрировав рост по Шанхайскому индексу почти на 1,5%. По всей видимости, инвесторам смогло внушить доверие демонстративное (но недостаточное) вливание ликвидности в финансовую систему Китайским Народным Банком, о котором мы писали вчера. Кроме этого позитивным драйвером может выступить приближающийся пленум Центрального Комитета правящей Китайской Коммунистической партии, на котором, как предполагается, могут быть акцептованы новые шаги по либерализации китайской экономики. Пленум состоится 9-12 ноября.

Полагать, что либерализация экономики Китая продолжится, на днях дал Центр исследований развития, аффилированный с Государственным Советом Китая, предложивший длинный список предполагаемых реформ. В числе прочего упоминалось устранение государственных монополий и предоставление более широких полномочий региональным властям.

Инвесторы связывают продолжение либерализации китайской экономики с сохранением ее темпов роста на высоком уровне. Вместе с тем, полной уверенности в том, что заявленные меры будут непременно внедрены нет.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

В последние дни достаточно любопытным выглядит тот факт, что валюты развивающихся стран опять снижаются на фоне того, что рынок американских акций чувствует себя очень хорошо.



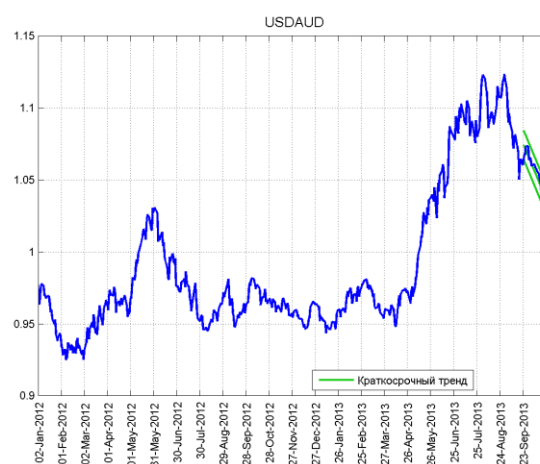
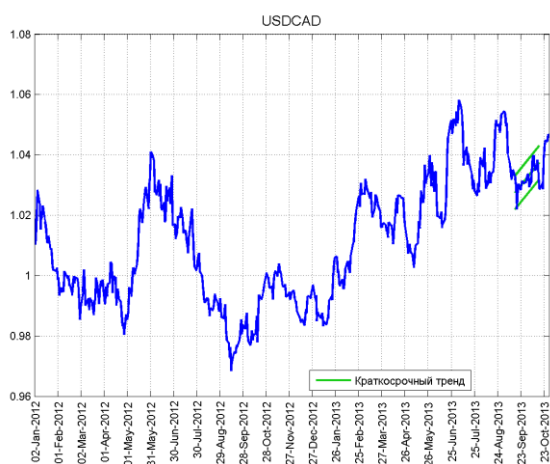
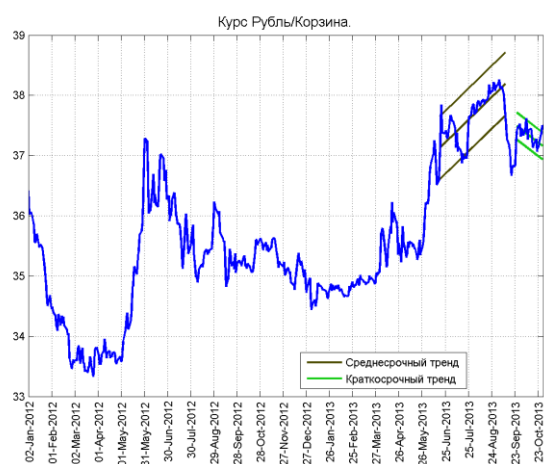
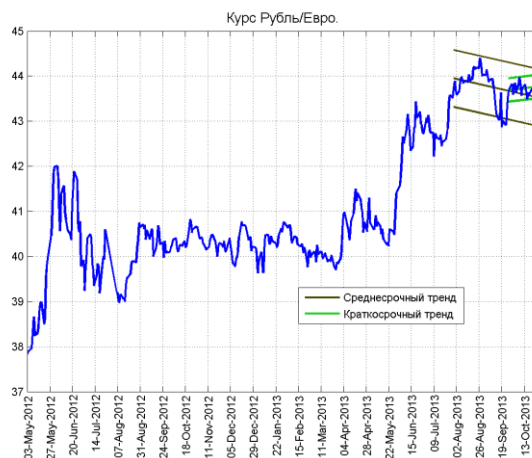
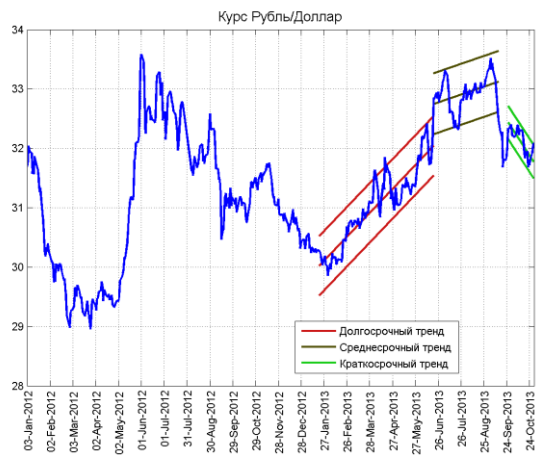
На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.е. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара. Валюты приведены в нормализованном виде – т.е. в каждый момент времени указывается процентное изменение относительно начала отсчета (май 2013).

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

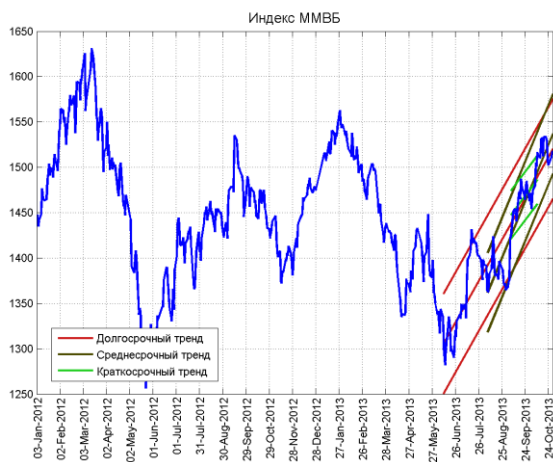
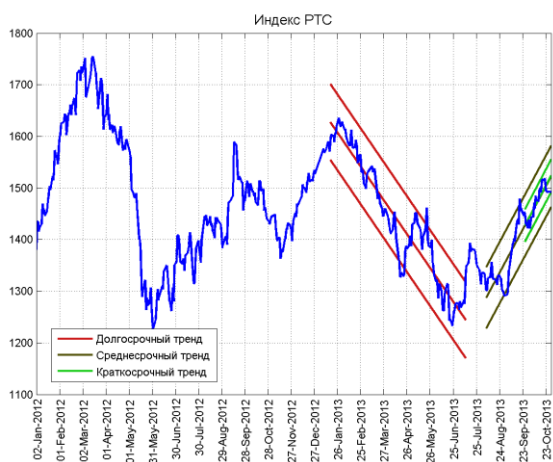
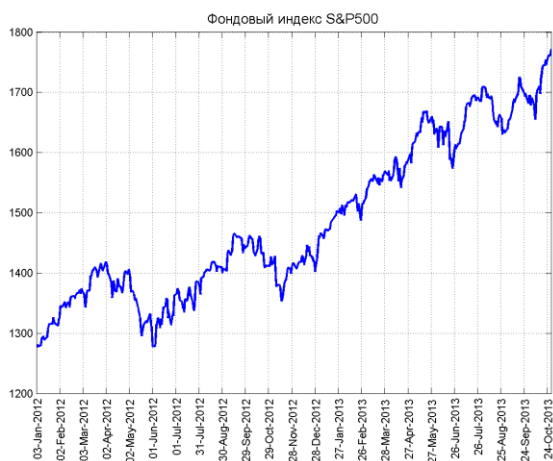
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Sep	5.30M	5.29M	5.39M	10/21/2013	13:00	Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	90.6%
10/22/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	180K	148K	193K	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	PMI Manufacturing	Oct A	51,4	51,3	51,1
10/22/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Aug	\$31.0B	-\$8.9B	\$31.0B	10/24/2013	12:00	PMI Services	Oct A	52,2	50,9	52,2
10/23/2013	16:30	Import Price Index MoM	Sep	0.2%	0.2%	0.2%	10/24/2013	12:00	PMI Composite	Oct A	52,4	51,5	52,20
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	Initial Jobless Claims	Oct 19	340K	350K	362K	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	Univ. of Michigan Confidence	Oct F	75	73,2	75,2	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%	Китай						
10/29/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.0%	--	0.2%	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	GDP YoY	3Q	7.8%	7.8%	7.5%
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	ADP Employment Change	Oct	150K	--	166K	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	FOMC Rate Decision	Oct 30	0.25%	--	0.25%	10/18/2013	06:00	Retail Sales YoY	Sep	13.5%	13.3%	13.4%
10/30/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Oct	\$40	--	\$40	10/22/2013	05:30	China September Property Prices				
10/30/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Oct	\$45	--	\$45	10/22/2013	06:00	Conference Board China September Leading Economic Index				
10/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 26	340K	--	350K	10/23/2013	05:45	MNI October Business Indicator				
10/31/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 19	2871K	--	2874K	10/23/2013	06:00	Bloomberg Oct. China Economic Survey (Table)				
10/31/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Oct	55	--	55,7	10/24/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Oct	50,4	50,9	50,2
11/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Oct	51,1	--	--	10/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Sep	--	13.5%	12.8%
11/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Oct	55	--	56,2	10/28/2013	10/31	Leading Index	Sep	--	--	99,86
11/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Oct	55	--	56,5	11/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Oct	51,2	--	51,1
11/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Oct	15.40M	--	15.21M	11/01/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Oct	50,6	--	50,2
11/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Oct	11.80M	--	11.66M	11/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	55,4
11/04/2013	18:45	ISM New York	Oct	--	--	53,6							

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
phone: +7 (812) 325-36-13

Ольга Лапшина, начальник направления анализа долгового рынка

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: 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».