

1 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1481	-0,8%	-0,7%	4,2%	10,8%	6,8%	2,6%
S&P500	1757	-0,4%	-0,2%	3,7%	2,7%	9,9%	23,0%
Нефть Brent	109,2	-0,6%	2,1%	0,0%	0,2%	6,2%	0,9%
Золото	1322	-1,7%	-2,1%	0,5%	0,8%	-9,9%	-22,9%
Валюты							
EURUSD	1,353	-1,5%	-2,0%	-0,3%	1,9%	3,6%	4,6%
USDRUB	32,19	0,8%	1,2%	-0,1%	-1,9%	3,2%	2,8%
EURRUB	43,56	-0,7%	-0,8%	-0,4%	0,0%	6,9%	7,5%
Корзина	37,31	0,0%	0,1%	-0,2%	-0,9%	5,1%	5,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,56	2	5	-6	-3	94	84
LIBOR USD 3m	0,24	0	1	0	-2	-3	-7
МБК о/п	6,35	-15	-15	-15	25	20	-35

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Продолжение ослабления евро к доллару демонстрирует, что расстановка драйверов, важных для финансовых рынков претерпевает в настоящее время изменения.

В дополнение к возникшим после последнего заседания FOMC FED сомнениям относительно отложенного надолго начала выхода ФРС из QE на существенное изменение настроений повлияли вышедшие вчера данные по инфляции в Еврозоне.

Неожиданное замедление инфляции в Еврозоне актуализировало вопрос о возможности Европейским Центральным Банком смягчения денежно-кредитной политики. Ближайшее заседание ЕЦБ состоится 7 ноября. По мнению экономистов можно ожидать смягчения риторики, но не реальных действий со стороны ЕЦБ.

Среди опций для реальных действий имеются снижение ставки рефинансирования, понижение ставки по депозитам до отрицательного уровня и новый раунд LTRO. Более вероятно, что какие-то реальные действия могут быть приняты в декабре, когда ЕЦБ выпустит новый среднесрочный прогноз по инфляции. Против смягчения денежно-кредитной политики выступает Германия – Бундесбанк выражает беспокойство относительно роста цен на недвижимость.

В качестве тезиса против смягчения денежно-кредитной политики часто приводится, что начавшееся восстановление экономики еврозоны дает повод предположить, что и замедление инфляции приостановится.

Важное значение имеет то, не начнут ли расти в ближайшее время ставки на европейском денежном рынке. Предполагается, что сегментация в банковском секторе снизилась, поэтому ставки расти не должны. В октябре объемы избыточной ликвидности опустились ниже 200 млрд. евро (при снижении ниже этого уровня ранее наблюдался рост ставок) и ставки расти пока не начали. Если начнут, то это, конечно, будет существенный довод в пользу запуска нового LTRO.

Пока нам представляется, что на курс евро/доллар в большей степени будут влиять ожидания, связанные с политикой ФРС. Впрочем, и согласно этому драйверу (как и с ожиданиями относительной смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ) можно ждать скорее укрепления доллара США.

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.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

Отмечаем значительное ослабление большинства валют (в том числе и рубля) против доллара в последние дни.



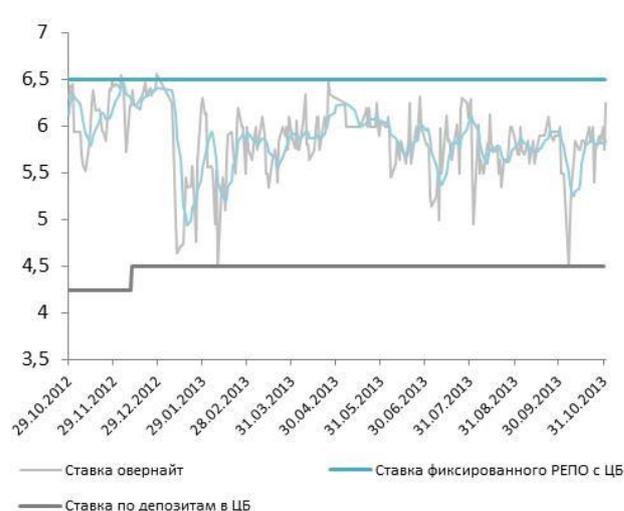
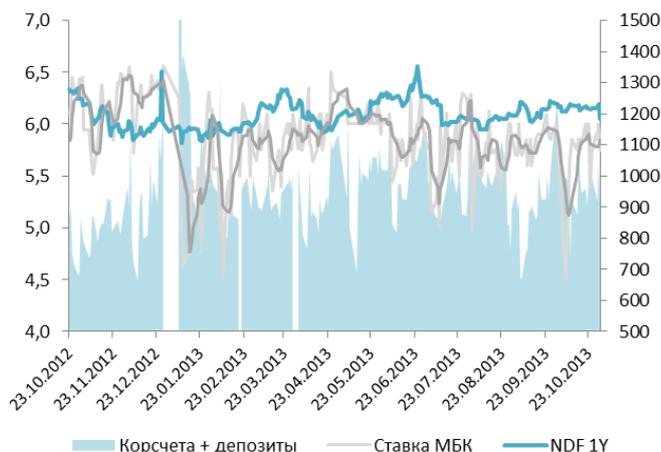
На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.о. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

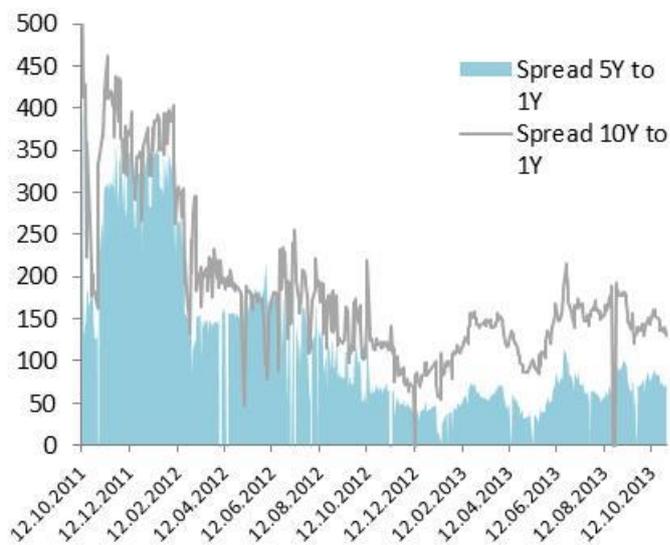
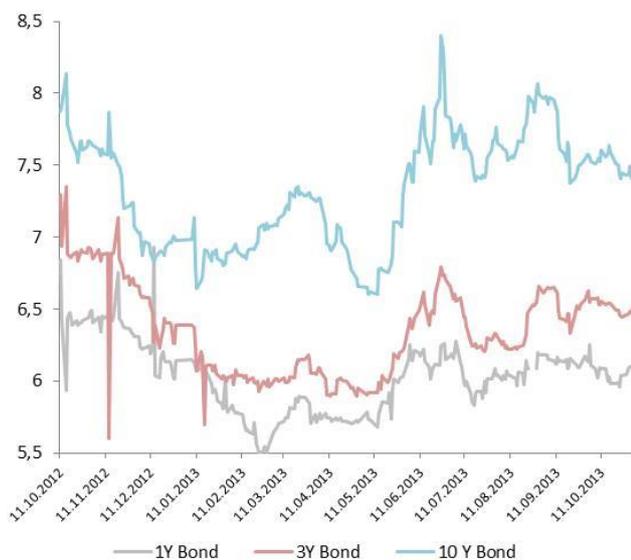
По итогам вчерашних торгов однодневная ставка МБК overnight составила 5.75%.

В настоящий момент общий объем задолженности банков перед ЦБ и Росказначейством сохраняется на исторически максимальных уровнях порядка 3,99 трлн. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера на долговом рынке наблюдалось разнонаправленное движение. Выпуски с дальним сроком скорее снижались по доходности, в то время как короткие - незначительно подросли. Внешний фон умеренно негативный. Доходность американских государственных десятилетних облигаций подросла на 6 пунктов за последние два дня. Внутренний фон можно охарактеризовать как нейтральный. Если инфляция по итогам целого октября окажется не выше 6%, это будет означать позитив для рынка. Более высокая цифра вызовет коррекцию и далее волатильный боковик. За 28 дней октября инфляция выросла на 0.5 процентных пункта – так же как и год назад за аналогичный период. На конец сентября она составляла 6.1% YoY. Получается, что прирост цен в оставшиеся дни октября должен замедлиться, по меньшей мере, до нуля, чтобы по итогам октября инфляция год к году замедлилась до 6.0%.

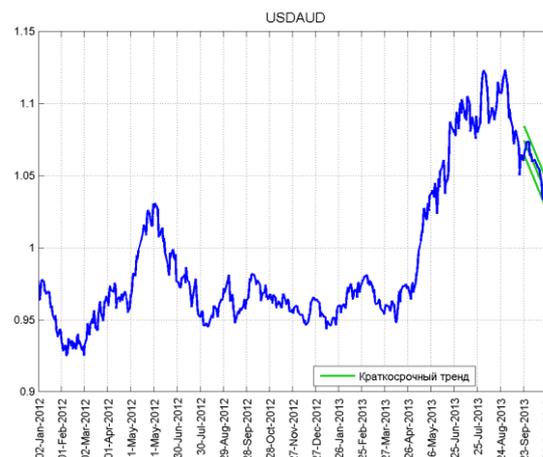
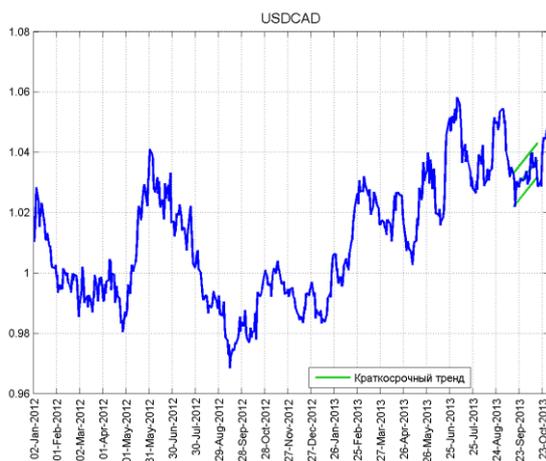
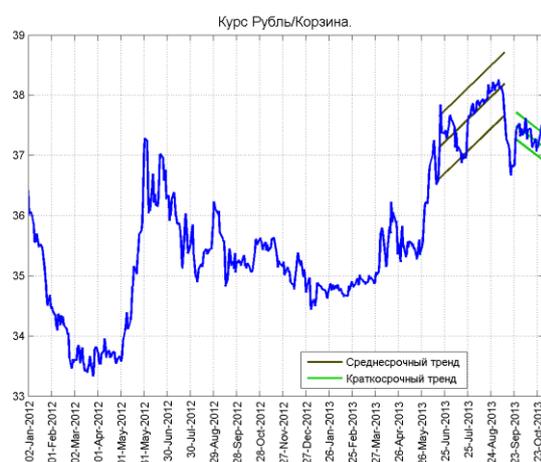
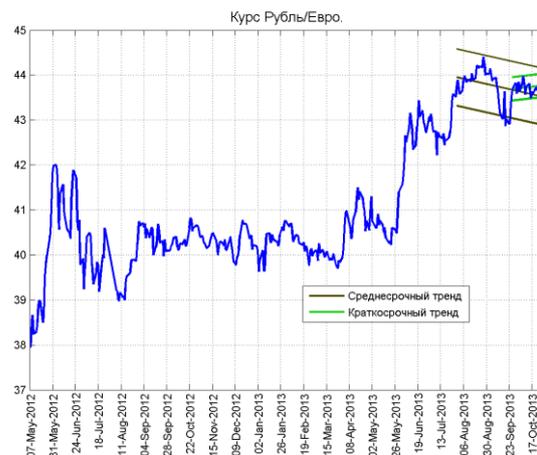
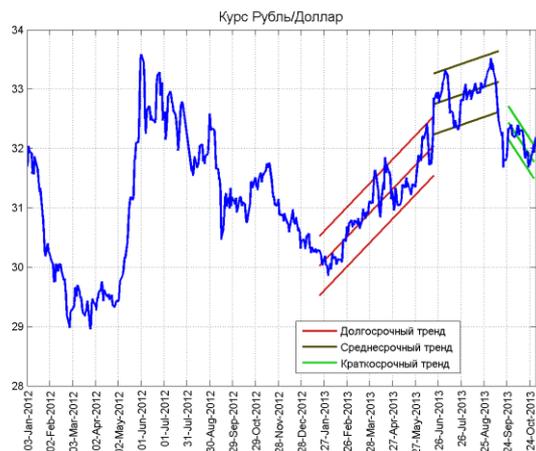


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

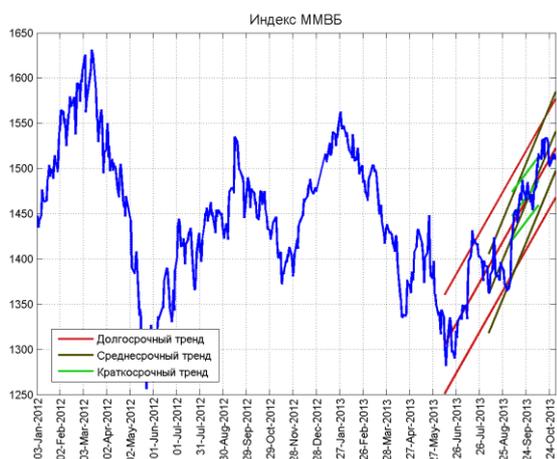
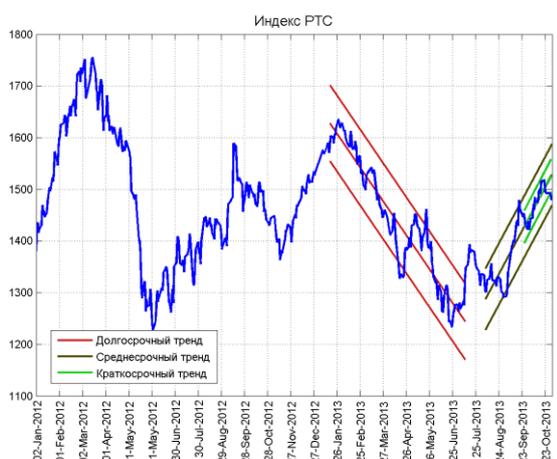
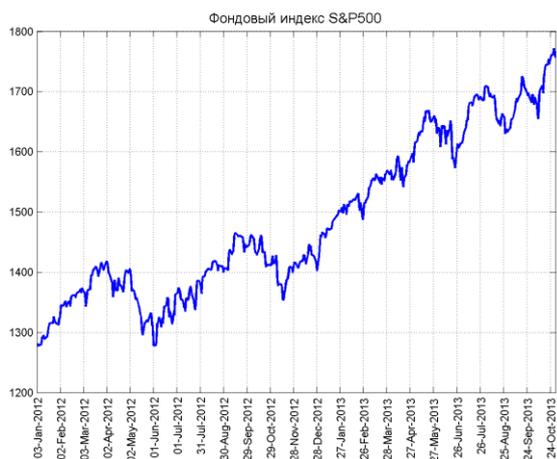
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Sep	5.30M	5.29M	5.39M	10/21/2013	13:00	Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	90.6%
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	11/03/2020	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».