

5 ноября 2013

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

За прошедшую неделю американский доллар уверенно укрепился против евро вместе с ростом доходности по облигациям Казначейства США (UST). При этом в цене потеряли активы товарной группы – нефть и золото.

| 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                                | 1478               | 0,2%                          | -0,9% | 2,4%  | 13,2% | 3,3%  | 2,0%   |
| S&P500                             | 1768               | 0,4%                          | -0,2% | 4,6%  | 4,2%  | 8,2%  | 23,8%  |
| Нефть Brent                        | 106,3              | 0,4%                          | -2,5% | -2,9% | -1,7% | 2,3%  | -4,3%  |
| Золото                             | 1316               | 0,0%                          | -2,2% | 0,4%  | 2,6%  | -9,1% | -23,3% |
| <b>Валюты</b>                      |                    |                               |       |       |       |       |        |
| EURUSD                             | 1,350              | 0,1%                          | -1,8% | -0,4% | 1,5%  | 3,9%  | 5,4%   |
| USDRUB                             | 32,39              | 0,0%                          | 1,0%  | 0,6%  | -1,8% | 3,2%  | 3,0%   |
| EURRUB                             | 43,72              | 0,1%                          | -0,8% | 0,2%  | -0,3% | 7,2%  | 8,6%   |
| Корзина                            | 37,49              | 0,0%                          | 0,0%  | 0,4%  | -1,0% | 5,3%  | 5,9%   |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |                    |                               |       |       |       |       |        |
| UST 10y                            | 2,60               | -2                            | 10    | -5    | -4    | 70    | 85     |
| LIBOR USD 3m                       | 0,24               | 0                             | 0     | 0     | -3    | -4    | -7     |
| МБК о/н                            | 6,38               | -13                           | -13   | 38    | 38    | 23    | 14     |

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Динамика ключевых финансовых рынков по итогам недели демонстрирует, что у инвестиционного сообщества вновь возник повод задуматься о дальнейших действиях двух ЦБ – ФРС и Европейского Центрального Банка. 31 октября ФРС подвел итоги, 7 ноября ждем решения от ЕЦБ и выступления его главы Марио Драги.

На наш взгляд в ценах финансовых активов были и остаются учтены ожидания относительно начала выхода из QE не ранее марта 2013 г. На прошлой неделе возникли определенные сомнения в том, что консенсус экономистов окажется прав по поводу сворачивания QE. В опубликованном 31 октября заключении ФРС исчезла фраза о том, что ужесточение финансовых условий (подразумевается рост ставок) может привести к замедлению экономического роста. ФРС также не стала понижать прогноз роста экономики с «moderate» на «modest», оговорившись, что мнение основано на доступных макроэкономических данных (данные публикуются с задержкой в связи с имевшим место «government shutdown»).

**Неожиданное замедление инфляции в Еврозоне по итогам октября** актуализировало вопрос о возможности смягчения Европейским Центральным Банком денежно-кредитной политики. По мнению экономистов на ближайшем заседании можно ожидать смягчения риторики, но не реальных действий со стороны ЕЦБ. Среди опций для реальных действий (на горизонте 3х месяцев) имеются: снижение ставки рефинансирования, понижение ставки по депозитам до отрицательного уровня и новый раунд LTRO. По нашей оценке, более вероятно именно расширение программ предоставления ликвидности.

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. Кроме того, в качестве тезиса против смягчения денежно-кредитной политики часто приводится, что начавшееся восстановление экономики еврозоны дает повод предположить, что и замедление инфляции приостановится. Тем не менее, инфляция по-прежнему сохраняется существенно ниже целевого уровня ЕЦБ в 2%.

**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).**

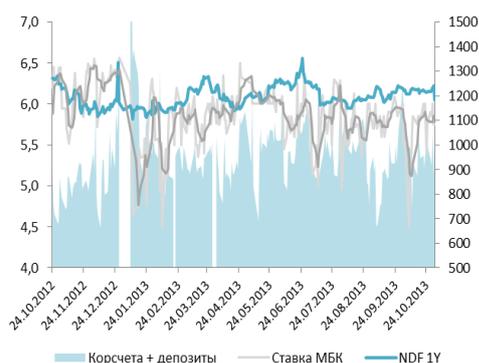
**В перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 против доллара. В качестве основной предпосылки такой оценки – дисбаланс в платежном балансе РФ. В частности нас беспокоит устойчивая тенденция усиления оттока иностранной валюты по таким статьям как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

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На прошедшей неделе ставка RUONIA держалась на высоком уровне в результате продолжения периода уплаты налогов, на этой неделе можно ожидать плавного снижения ставок. Стоит отметить, что плавное снижение уровня ставок уже происходит. По нашим расчетам средняя ставка RUONIA в октябре оказалась на 21 б.п. ниже, чем в сентябре. При этом, объем средств на корсчетах и депозитах банков вырос на 10%.

Сегодня ЦБ РФ проведет аукцион недельного РЕПО, лимиты по нему установлены на уровне 2,03 трлн. рублей против 2,23 трлн. рублей неделей ранее. Стоит отметить, что благодаря предоставлению дополнительных 500 млрд. рублей ликвидности под залог нерыночных активов ЦБ РФ смог сократить предоставление средств на однодневных аукционах РЕПО.

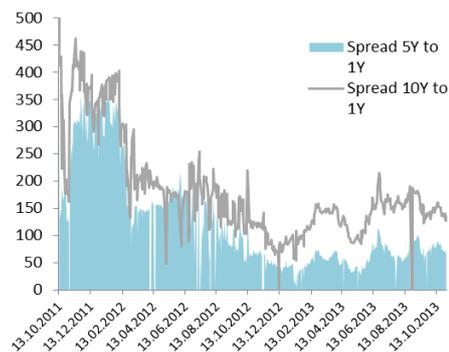
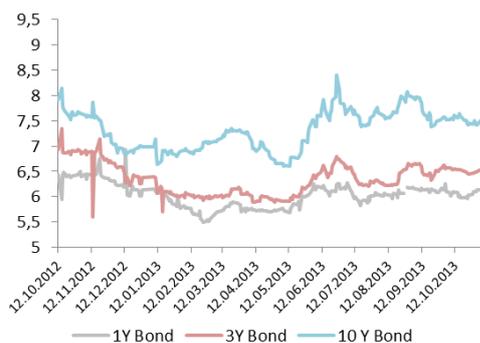
| Дата                     | Событие                              | Влияние | Оценка         |
|--------------------------|--------------------------------------|---------|----------------|
| 05 ноября 2013 г.        | Аукционы РЕПО и ломбардные на 7 дней | плюс    |                |
|                          | Аукцион Росказны                     | плюс    | 350            |
| 06 ноября 2013 г.        | Аукцион по размещению ОФЗ            | плюс    |                |
|                          | Возврат в бюджет с депозитов         | минус   | -343,4         |
| 07 ноября 2013 г.        | Аукцион Росказны                     | плюс    | 75             |
| 08 ноября 2013 г.        | Аукцион по размещению ОФЗ            | минус   |                |
|                          | Возврат в бюджет с депозитов         | минус   | -192,92        |
| <b>Баланс на неделю:</b> |                                      |         | <b>-111,32</b> |



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

На прошедшей неделе настроения на долговом рынке изменились на негативные. Доходности основных выпусков выросли по итогам недели на 8-10 б.п. Причины этого, как внутри России, так и вне ее. Среди внутренних причин следует выделить ухудшение ситуации с инфляцией, которая, по всей видимости, не покажет снижения до 6% по итогам октября. Наш прогноз инфляции по итогам октября 6,1-6,2% в годовом измерении. Это означает, что ЦБ РФ не начнет снижение ставок на заседании в эту пятницу. На внешнем рынке, также, произошли изменения, доходности по US Treasuries показали умеренный рост, в пределах 10 б.п., это оказало давление на российский долговой рынок.

На наступившей неделе давление на котировки рублевых облигаций, скорее всего, будет сохраняться.

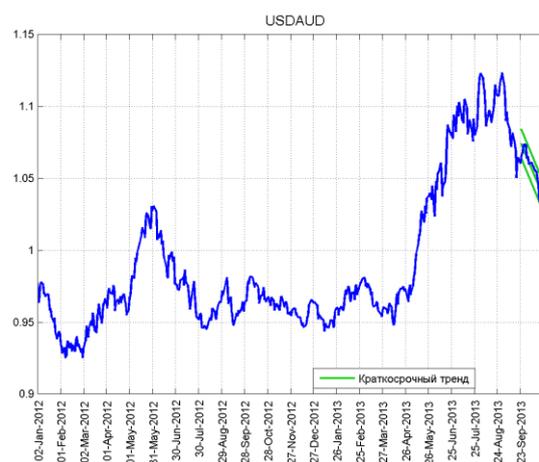
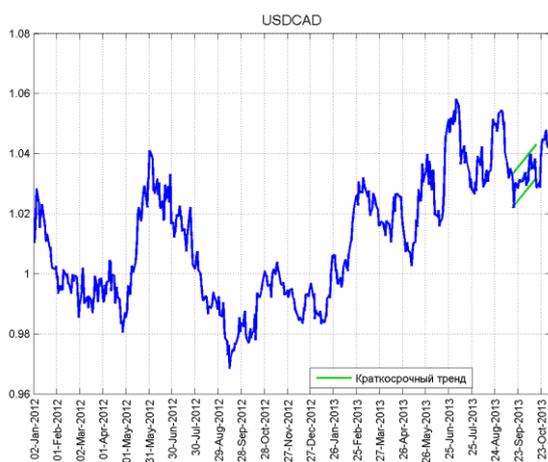
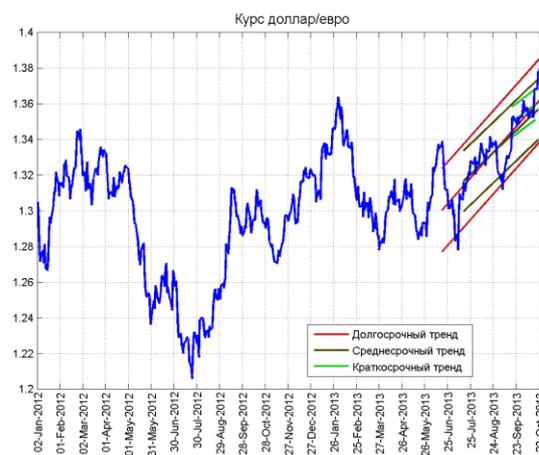
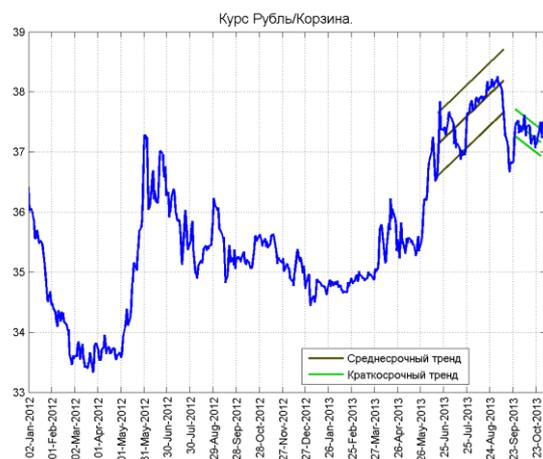
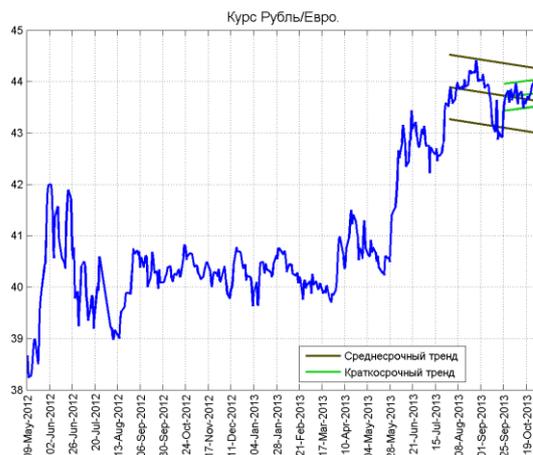
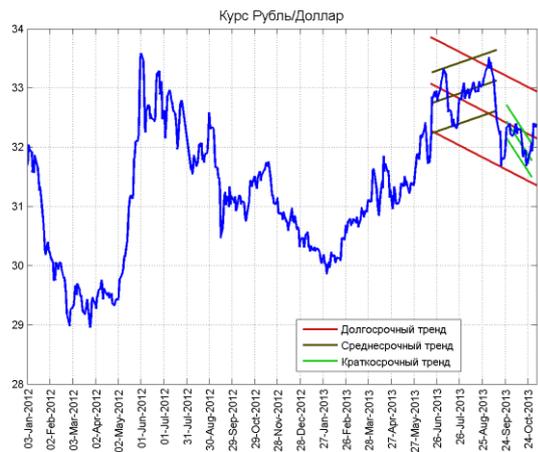


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

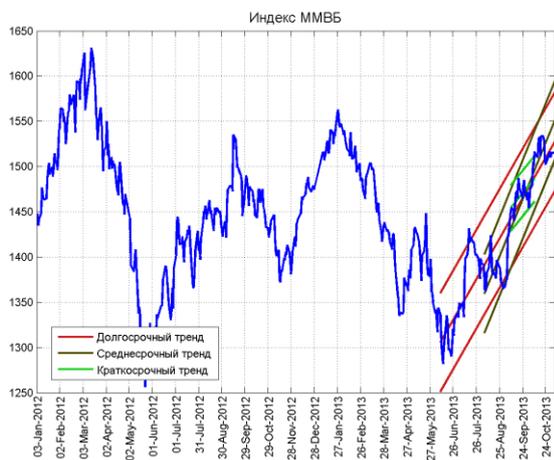
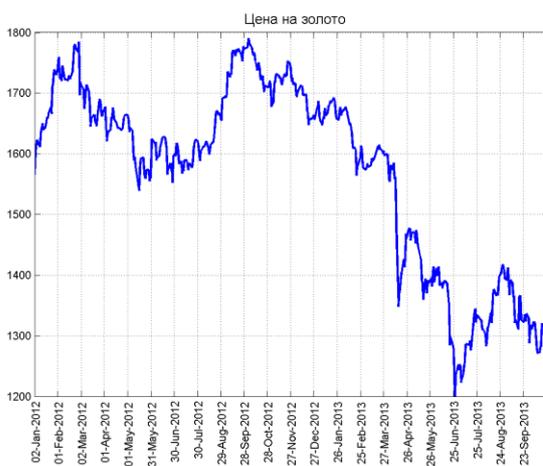
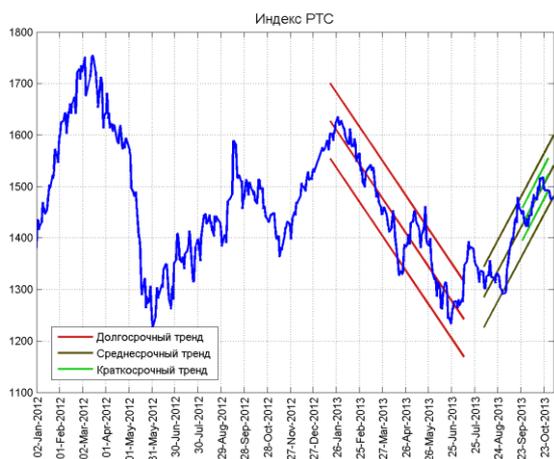
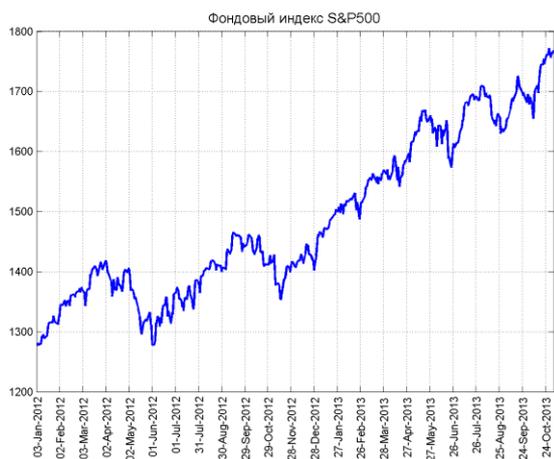
| Календарь макростатистики |       |                              |               |              |              |                     |              |       |                               |              |             |             |                     |
|---------------------------|-------|------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------------|--------------|-------------|-------------|---------------------|
| США                       |       |                              |               |              |              |                     | Еврозона     |       |                               |              |             |             |                     |
| Дата                      | Время | Статистика                   | Период        | Прогноз      | Факт         | Предыдущее значение | Дата         | Время | Статистика                    | Период       | Прогноз     | Факт        | Предыдущее значение |
| 10/28/2013                | 17:15 | Industrial Production MoM    | Sep           | 0.4%         | 0.6%         | 0.4%                | 10/30/2013   | 14:00 | Business Climate Indicator    | Oct          | -0,19       | -0,01       | -0,2                |
| 10/28/2013                | 17:15 | Capacity Utilization         | Sep           | 78.0%        | 78.3%        | 77.9%               | 10/30/2013   | 14:00 | Economic Confidence           | Oct          | 97,2        | 97,8        | 96,9                |
| 10/28/2013                | 18:00 | Pending Home Sales MoM       | Sep           | 0.0%         | -5.6%        | -1.6%               | 10/30/2013   | 14:00 | Industrial Confidence         | Oct          | -6,5        | -4,8        | -6,7                |
| 10/29/2013                | 16:30 | PPI MoM                      | Sep           | 0.2%         | -0.1%        | 0.3%                | 10/30/2013   | 14:00 | Consumer Confidence           | Oct F        | -14,5       | -14,5       | -14,5               |
| 10/29/2013                | 16:30 | PPI Ex Food and Energy MoM   | Sep           | 0.1%         | 0.1%         | 0.0%                | 10/30/2013   | 14:00 | Services Confidence           | Oct          | -2,8        | -3,7        | -3,3                |
| 10/29/2013                | 16:30 | Retail Sales Advance MoM     | Sep           | 0.0%         | -0.1%        | 0.2%                | 10/31/2013   | 14:00 | Unemployment Rate             | Sep          | 12.0%       | 12.2%       | 12.0%               |
| 10/29/2013                | 16:30 | Retail Sales Ex Auto MoM     | Sep           | 0.4%         | 0.4%         | 0.1%                | 10/31/2013   | 14:00 | <b>CPI Estimate YoY</b>       | <b>Oct</b>   | <b>1.1%</b> | <b>0.7%</b> | <b>1.1%</b>         |
| 10/29/2013                | 16:30 | Retail Sales Ex Auto and Gas | Sep           | 0.5%         | 0.4%         | 0.1%                | 10/31/2013   | 14:00 | <b>CPI Core YoY</b>           | <b>Oct A</b> | <b>1.0%</b> | <b>0.8%</b> | <b>1.0%</b>         |
| 10/29/2013                | 16:30 | Retail Sales Control Group   | Sep           | 0.4%         | 0.5%         | 0.2%                | 11/04/2013   | 13:00 | PMI Manufacturing             | Oct F        | 51,3        | 51,3        | 51,3                |
| 10/29/2013                | 17:00 | S&P/CS 20 City MoM SA        | Aug           | 0.65%        | 0.93%        | 0.60%               | 11/05/2013   | 14:00 | PPI MoM                       | Sep          | 0.2%        | --          | 0.0%                |
| 10/29/2013                | 18:00 | Consumer Confidence Index    | Oct           | 75           | 71,2         | 80,2                | 11/05/2013   | 14:00 | PPI YoY                       | Sep          | -0.8%       | --          | -0.8%               |
| 10/30/2013                | 15:00 | MBA Mortgage Applications    | Oct 25        | --           | 6.4%         | -0.6%               | 11/06/2013   | 13:00 | PMI Services                  | Oct F        | 50,9        | --          | 50,9                |
| 10/30/2013                | 16:15 | ADP Employment Change        | Oct           | 150K         | 130K         | 145K                | 11/06/2013   | 13:00 | PMI Composite                 | Oct F        | 51,5        | --          | 51,5                |
| 10/30/2013                | 16:30 | CPI MoM                      | Sep           | 0.2%         | 0.2%         | 0.1%                | 11/06/2013   | 14:00 | Retail Sales MoM              | Sep          | -0.4%       | --          | 0.7%                |
| 10/30/2013                | 16:30 | CPI Ex Food and Energy MoM   | Sep           | 0.2%         | 0.1%         | 0.1%                | 11/06/2013   | 14:00 | Retail Sales YoY              | Sep          | 0.6%        | --          | -0.3%               |
| 10/30/2013                | 16:30 | CPI YoY                      | Sep           | 1.2%         | 1.2%         | 1.5%                | 11/07/2013   | 16:45 | ECB Announces Interest Rates  | Nov 7        | 0.50%       | --          | 0.50%               |
| 10/30/2013                | 16:30 | CPI Ex Food and Energy YoY   | Sep           | 1.8%         | 1.7%         | 1.8%                | 11/07/2013   | 16:45 | ECB Deposit Facility Rate     | Nov 7        | 0.00%       | --          | 0.00%               |
| 10/30/2013                | 22:00 | <b>FOMC Rate Decision</b>    | <b>Oct 30</b> | <b>0.25%</b> | <b>0.25%</b> | <b>0.25%</b>        | <b>Китай</b> |       |                               |              |             |             |                     |
| 10/30/2013                | 22:00 | Fed Pace of MBS Purchases    | Oct           | \$40         | \$40         | \$40                | Дата         | Время | Статистика                    | Период       | Прогноз     | Факт        | Предыдущее значение |
| 10/30/2013                | 22:00 | Fed Pace of Treasury Pur     | Oct           | \$45         | \$45         | \$45                | 10/29/2013   | 08:37 | Leading Index                 | Sep          | --          | 99,64       | 99,86               |
| 10/31/2013                | 00:30 | Monthly Budget Statement     | Sep           | \$69.0B      | \$75.1B      | \$75.2B             | 11/01/2013   | 05:00 | Manufacturing PMI             | Oct          | 51,2        | 51,4        | 51,1                |
| 10/31/2013                | 16:30 | Initial Jobless Claims       | Oct 26        | 338K         | 340K         | 350K                | 11/01/2013   | 05:45 | HSBC/Markit Manufacturing PMI | Oct          | 50,7        | 50,9        | 50,2                |
| 10/31/2013                | 16:30 | Continuing Claims            | Oct 19        | 2870K        | 2881K        | 2850K               | 11/03/2013   | 05:00 | Non-manufacturing PMI         | Oct          | --          | 56,3        | 55,4                |
| 11/01/2013                | 16:58 | Markit US PMI Final          | Oct           | 51,1         | 51,8         | 51,1                | 11/05/2013   | 05:45 | HSBC/Markit Services PMI      | Oct          | --          | 52,6        | 52,4                |
| 11/01/2013                | 18:00 | ISM Manufacturing            | Oct           | 55           | 56,4         | 56,2                | 11/08/2013   |       | Trade Balance                 | Oct          | \$24.28B    | --          | \$15.21B            |
| 11/01/2013                | 18:00 | ISM Prices Paid              | Oct           | 55           | 55,5         | 56,5                | 11/08/2013   |       | Exports YoY                   | Oct          | 1.5%        | --          | -0.3%               |
| 11/01/2013                | 22:43 | Total Vehicle Sales          | Oct           | 15.43M       | 15.15M       | 15.21M              | 11/08/2013   |       | Imports YoY                   | Oct          | 7.4%        | --          | 7.4%                |
| 11/01/2013                | 22:43 | Domestic Vehicle Sales       | Oct           | 11.90M       | 11.73M       | 11.66M              | 11/09/2013   | 05:30 | CPI YoY                       | Oct          | 3.2%        | --          | 3.1%                |
| 11/04/2013                | 19:00 | Factory Orders               | Aug           | 0.3%         | -0.1%        | -2.8%               | 11/09/2013   | 05:30 | PPI YoY                       | Oct          | -1.4%       | --          | -1.3%               |
| 11/04/2013                | 19:00 | Factory Orders               | Sep           | 1.8%         | 1.7%         | -0.1%               | 11/09/2013   | 09:30 | Industrial Production YTD YoY | Oct          | 9.6%        | --          | 9.6%                |
| 11/05/2013                | 19:00 | ISM Non-Manf. Composite      | Oct           | 54           | --           | 54,4                | 11/09/2013   | 09:30 | Industrial Production YoY     | Oct          | 10.0%       | --          | 10.2%               |
| 11/06/2013                | 16:00 | MBA Mortgage Applications    | Nov 1         | --           | --           | 6.4%                | 11/09/2013   | 09:30 | Fixed Assets Ex Rural YTD YoY | Oct          | 20.2%       | --          | 20.2%               |
| 11/06/2013                | 16:30 | Challenger Job Cuts YoY      | Oct           | --           | --           | 19.1%               | 11/09/2013   | 09:30 | Retail Sales YTD YoY          | Oct          | 12.9%       | --          | 12.9%               |
| 11/07/2013                | 17:30 | Initial Jobless Claims       | Nov 2         | 335K         | --           | 340K                | 11/09/2013   | 09:30 | Retail Sales YoY              | Oct          | 13.4%       | --          | 13.3%               |
| 11/07/2013                | 17:30 | Continuing Claims            | Oct 26        | 2875K        | --           | 2881K               | 11/10/2013   | 11/15 | New Yuan Loans                | Oct          | 600.0B      | --          | 787.0B              |
| 11/07/2013                | 17:30 | GDP Annualized QoQ           | 3Q A          | 2.0%         | --           | 2.5%                | 11/10/2013   | 11/15 | Money Supply M0 YoY           | Oct          | 8.5%        | --          | 5.7%                |
| 11/07/2013                | 17:30 | Personal Consumption         | 3Q A          | 1.6%         | --           | 1.8%                | 11/10/2013   | 11/15 | Money Supply M1 YoY           | Oct          | 9.2%        | --          | 8.9%                |
| 11/07/2013                | 17:30 | GDP Price Index              | 3Q A          | 1.4%         | --           | 0.6%                | 11/10/2013   | 11/15 | Money Supply M2 YoY           | Oct          | 14.2%       | --          | 14.2%               |
| 11/07/2013                | 17:30 | Core PCE QoQ                 | 3Q A          | 1.5%         | --           | 0.6%                | 11/10/2013   | 11/15 | Aggregate Financing RMB       | Oct          | 1157.5B     | --          | 1400.0B             |
| 11/08/2013                | 00:00 | Consumer Credit              | Sep           | \$12.000B    | --           | \$13.625B           |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | Change in Nonfarm Payrolls   | Oct           | 120K         | --           | 148K                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | Unemployment Rate            | Oct           | 7.3%         | --           | 7.2%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | Underemployment Rate         | Oct           | --           | --           | 13.6%               |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | Personal Income              | Sep           | 0.3%         | --           | 0.4%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | Personal Spending            | Sep           | 0.2%         | --           | 0.3%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | PCE Deflator MoM             | Sep           | 0.1%         | --           | 0.1%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | PCE Deflator YoY             | Sep           | 1.0%         | --           | 1.2%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | PCE Core MoM                 | Sep           | 0.1%         | --           | 0.2%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 17:30 | PCE Core YoY                 | Sep           | 1.3%         | --           | 1.2%                |              |       |                               |              |             |             |                     |
| 11/08/2013                | 18:55 | Univ. of Michigan Confidence | Nov P         | 74,5         | --           | 73,2                |              |       |                               |              |             |             |                     |

**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».*