

8 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На результаты вчерашних торгов оказало существенное влияние неожиданное решение ЕЦБ снизить ставку уже 7 ноября. В результате курс евро к доллару опускался до уровня 1,329, однако затем скорректировался и в настоящее время торгуется вблизи уровня 1,339. Российская бивалютная корзина показала укрепление на 0,7%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1468	0,5%	-0,8%	-0,2%	12,7%	2,7%	4,1%
S&P500	1770	0,4%	0,8%	6,9%	4,3%	8,4%	28,5%
Нефть Brent	103,5	-1,8%	-4,9%	-6,1%	-3,0%	-0,4%	-3,5%
Золото	1308	-0,3%	-1,2%	-0,9%	-0,4%	-9,7%	-24,5%
Валюты							
EURUSD	1,342	-0,4%	-1,2%	-1,1%	0,3%	3,3%	5,3%
USDRUB	32,41	-0,5%	0,9%	0,0%	-1,3%	3,2%	2,7%
EURRUB	43,48	-0,9%	-0,3%	-1,1%	-1,0%	6,7%	8,1%
Корзина	37,39	-0,7%	0,3%	-0,6%	-1,1%	5,0%	5,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	-7	5	-3	1	70	99
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-3	-4	-7
МБК o/n	6,50	0	0	165	55	35	66

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Заседание ЕЦБ преподнесло рынку неплохой сюрприз – регулятор снизил основную ставку на 0,25%. В комментарии к заседанию глава ЕЦБ Марио Драги отметил, что денежно-кредитная политика останется стимулирующей столько, сколько потребуется. **Основная подоплека такого решения связана с падением инфляции в Еврозоне до уровня 0,7%, что существенно ниже ориентира ЕЦБ**, формулируемого как «ниже, но близко к 2%». В целом ЕЦБ известен как регулятор, который основное свое внимание обращает именно на инфляцию. Поэтому в будущем от него можно ожидать дальнейших шагов по смягчению политики. По словам Драги, руководство ЕЦБ технически готово перейти к отрицательной депозитной ставке, также **ЕЦБ может продолжить снижение ключевой ставки**.

Тот факт, что ЕЦБ пошел против воли Германии, которая противостояла смягчению денежно-кредитной политики из-за опасений повышения инфляции, на наш взгляд является позитивным, т.к. в будущем году ЕС, возможно, придется больше ориентироваться на страны периферии, экономическое положение которых продолжает вызывать серьезные опасения. Глава ЕЦБ, также, заверил рынки в том, что банки ЕС получат столько ликвидности, сколько потребуется, в связи с чем ЕЦБ сохранит аукционы с фиксированной ставкой и полным покрытием по крайней мере до июля 2015 года.

МАКРОСТАТИСТИКА

Вчера были опубликованы данные по ВВП США, которые продемонстрировали позитивный сюрприз. Так, в соответствии с первой оценкой, в третьем квартале экономика США выросла на 2,8% против ожидавшегося прироста в 2%. Если посмотреть на структуру прироста, то можно отметить существенный прирост запасов, который добавил к общему приросту 0,8%, т.е. без учета запасов прирост был бы далеко не таким впечатляющим. Кроме того, стоит отметить снижение вклада персонального потребления в ВВП с 2,3-1,8 пункта в 1-2 квартале до 1,5 пункта в третьем квартале. Это весьма негативно, т.к. активность потребителей остается основной движущей силой экономического роста в США. Мы полагаем, что в случае, если сегодняшние данные по занятости окажутся лучше ожиданий, это приведет к новому раунду разговоров о дате начала сворачивания программ количественного смягчения. Кроме того, выступление Бена Бернанке 19 ноября в Национальном Клубе экономистов сможет сделать ожидания более выраженными.

РЕКОМЕНДАЦИИ

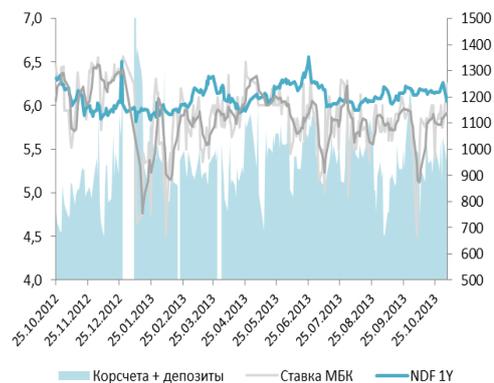
В перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 против доллара. В качестве основной предпосылки такой оценки – дисбаланс в платежном балансе РФ.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы полагаем, что никаких изменений регулятор не предпримет, несмотря на то, что еще в начале октября ожидания снижения ставки в ноябре были существенными. Дело в том, что инфляция в октябре показала неожиданный всплеск, в результате чего годовой темп роста цен подскочил до уровня в 6,3%. Более того, учитывая, что в ноябре 2012 года месячная инфляция выросла только на 0,3%, в этом году показать замедление прироста будет крайне сложно. Для этого необходимо замедление темпа прироста цен в ноябре в 2 раза по сравнению с октябрём. Мы полагаем, что учитывая сложившуюся ситуацию начало цикла снижения ставок может быть перенесено минимум на 2-3 месяца.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

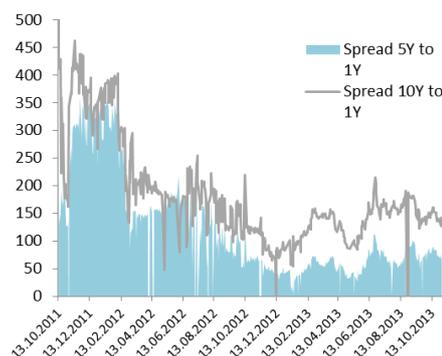
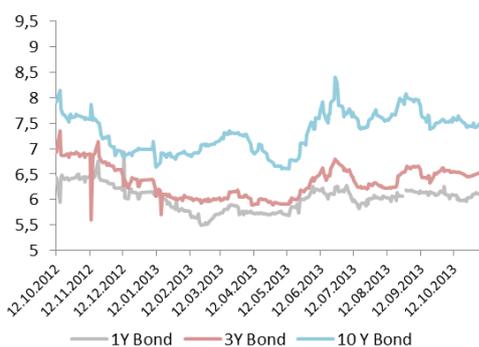
На вчерашних торгах ставка RUONIA составила 6,28% против 6,25% днем ранее. Таким образом, пока ставки остаются высокими. На однодневных аукционах РЕПО наблюдаются переспросы. Так, вчера регулятор выставил лимит предоставления средств в 150 млрд., а спрос составил 200 млрд. рублей, т.е. наблюдался переспрос в 1,3 раза. Федеральное Казначейство вчера разместило на депозиты 75 млрд. рублей, на аукционе, также, наблюдался переспрос в 1,11 раза.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера долговой рынок вновь показал боковое движение. Сегодня состоится заседание ЦБ РФ, но вряд ли решение регулятора порадует рынок. Основное внимание сейчас следует уделить внешним макроэкономическим данным. Ближайшая статистика, которая сможет оказать серьезное воздействие на рынок – это данные по рынку труда США (публикуются сегодня).

Мы полагаем, что пока давление на котировки рублевых облигаций будет сохраняться.

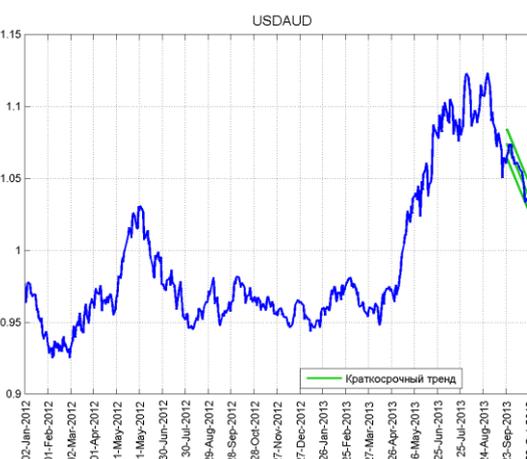
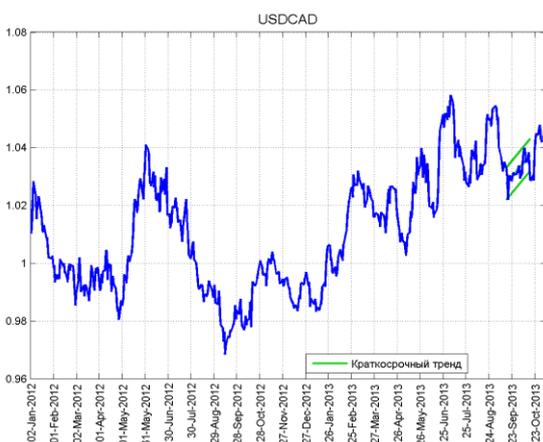
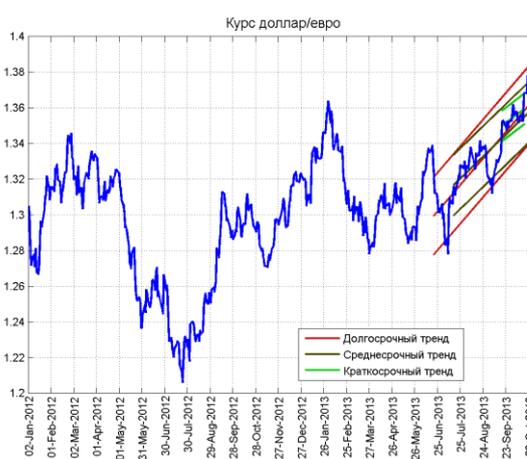
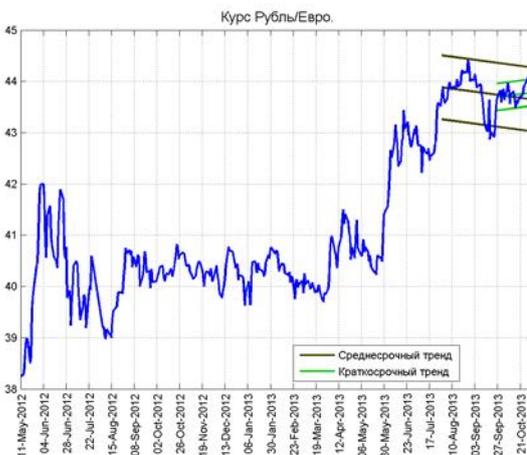


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

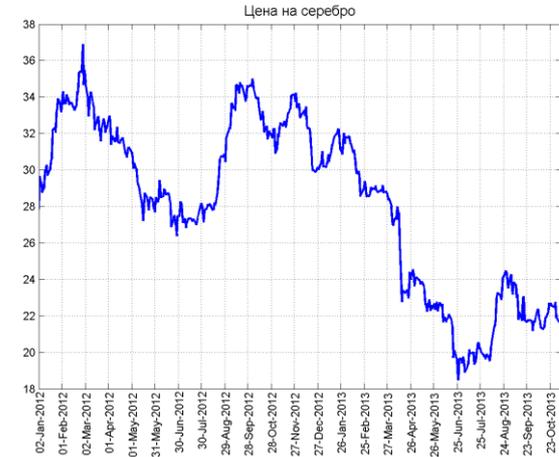
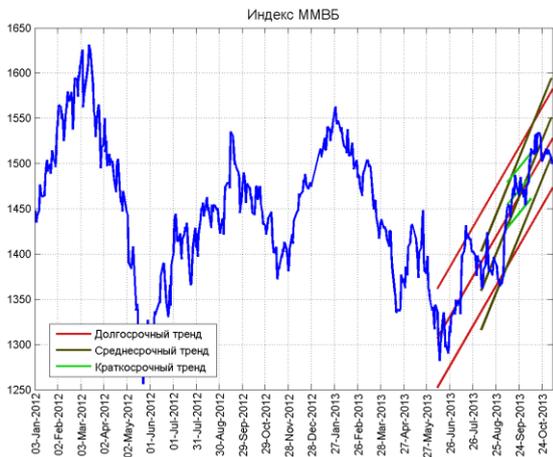
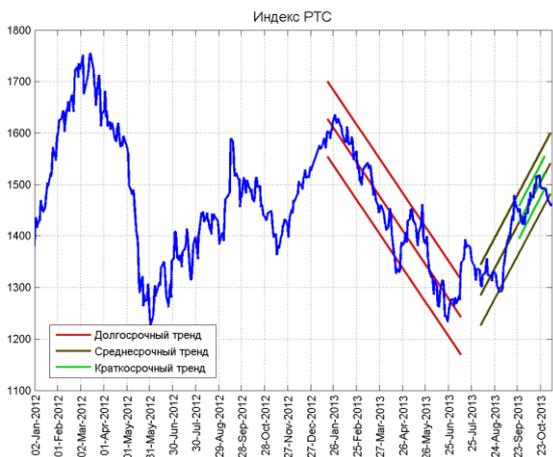
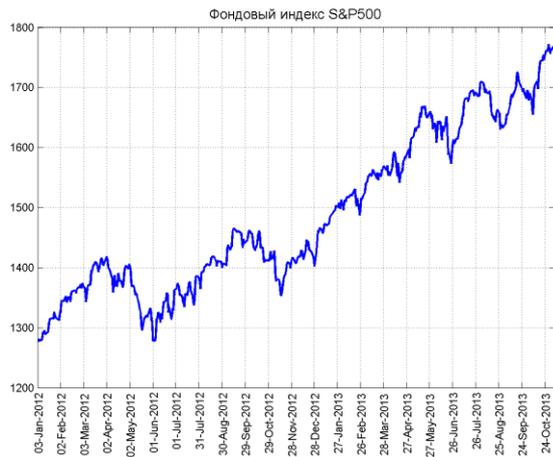
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/28/2013	17:15	Industrial Production MoM	Sep	0.4%	0.6%	0.4%	10/30/2013	14:00	Business Climate Indicator	Oct	-0,19	-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	CPI Estimate YoY	Oct	1.1%	0.7%	1.1%
10/29/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.5%	0.4%	0.1%	10/31/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct A	1.0%	0.8%	1.0%
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	FOMC Rate Decision	Oct 30	0.25%	0.25%	0.25%	Китай						
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
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».