

12 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Основные изменения произошли на валютном рынке, где продолжаются распродажи валют развивающихся стран. Не получается избежать этой участи и российскому рублю, который вчера подешевел еще на 16 копеек до 32,81.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1426	-0,6%	-2,2%	-3,2%	6,5%	2,5%	4,6%
S&P500	1772	0,1%	0,1%	3,6%	4,6%	6,8%	28,9%
Нефть Brent	106,2	1,0%	0,9%	-4,4%	-3,3%	2,4%	-1,9%
Золото	1282	-0,5%	-2,7%	0,8%	-3,0%	-8,0%	-25,7%
Валюты							
EURUSD	1,339	0,1%	-0,9%	-1,3%	0,9%	3,9%	5,4%
USDRUB	32,81	0,5%	1,3%	1,6%	-0,8%	4,1%	3,4%
EURRUB	43,92	0,6%	0,3%	0,3%	0,1%	8,2%	8,9%
Корзина	37,81	0,6%	0,8%	0,9%	-0,4%	6,2%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,77	2	13	8	5	83	118
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-2	-3	-7
МБК о/п	6,00	-50	-50	-50	30	-25	-27

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рубль продолжает находиться под давлением в рамках очередной волны выхода из валют развивающихся стран. Падение продолжается уже около трех недель. Аналогичное падение наблюдалось летом, когда в ФРС явным образом заговорили о сокращении количественного смягчения. В этом смысле в настоящий момент складывается впечатление, что попытка отследить изменения настроений крупных игроков, которые выводят ликвидность из развивающихся стран в развитые и обратно, - это ключевая задача в попытке прогнозировать валютный курс. Именно поэтому мы так часто в наших обзорах возвращаемся к политике ФРС и факторам, которые на нее могут повлиять.

Сочетание данных макроэкономической статистики США на прошлой неделе как раз таковыми и является. Из самого важного стоит отметить хорошие данные по ВВП за третий квартал (+2,8%) и по рынку труда (+204 тысячи новых рабочих мест в октябре и пересмотр предыдущих месяцев на +60 тысяч). Такие данные вновь заставили заговорить о возможности начать сворачивание QE уже в декабре или в марте. И действительно: данные по рынку труда впечатляют. Есть момент в том, что государственные служащие, которых отправили в вынужденный отпуск в результате shutdown'a, по большей части позже получили денежное возмещение и поэтому по методологии Бюро Трудовой Статистики безработными не являлись. В любом случае логично предположить, что в ноябре данные по занятости не должны быть значительно хуже, чем октябре.

Ложкой дегтя же стали предварительные данные о потребительской уверенности уже на ноябрь, которые оказались на минимуме за два года. Объяснить это достаточно сложно, учитывая то, что сложный октябрь позади, рынок акций продолжает расти, цены на бензин падают, ставки по кредитам тоже до последних дней не росли. Вероятнее всего финальный релиз на ноябрь все же окажется более оптимистичным.

Ключевым событием этой недели станет выступление Джанет Йеллен перед Сенатским Банковским Комитетом в качестве кандидатуры на пост председателя ФРС. Комитет должен одобрить ее кандидатуру перед голосованием в Сенате. Скорее всего, одобрение будет получено, и в этой связи наибольший интерес представляет ее видение дальнейшей политики ФРС.

Китай. Опубликованные в понедельник данные из Китая по выданным кредитам за октябрь, оказались заметно ниже ожиданий экономистов, что позволило говорить о том, что финансовые власти Поднебесной способны контролировать кредитную активность. Отметим, что в октябре наблюдался наиболее заметный всплеск ставок на денежном рынке после июньского кризиса ликвидности. На сегодняшний день ставки снизились и остаются в комфортных рамках.

Ограничение роста выданных кредитов связывают с уменьшением риска образования пузырей в китайской экономике. Вместе с тем, если говорить о пузырях, то в первую очередь беспокойство как вызывал, так и продолжает вызывать сектор недвижимости. Не смотря на то, что объем выданных кредитов оказался, по всей видимости, под контролем и находится примерно на уровне

прошлого года, объем средств, привлеченных строительным сектором на долговом рынке (по данным Moody's) значительно вырос с \$8 млрд. в 2012 до \$17.88 млрд. в этом году.

Сектор недвижимости продолжает активно развиваться, и пока Правительство Китая не оказало значительного влияния на него. Однако вполне возможно, что здесь можно ожидать более решительных шагов, способных отразиться на экономическом росте страны.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Большая часть ослабления российской валюты, которое мы ожидали в этом квартале, произошла. Тем не менее, пока мы оставим наш прогноз дальнейшего ослабления, учитывая достаточно сильное сонаправленное движение по многим сопоставимым с рублем валютам. Предполагаем, что до конца квартала курс рубля может ослабнуть до 33,0 против доллара.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

Российский Центробанк сдвинул границы бивалютного коридора вверх на 5 коп. На 11 ноября границы коридора составили 32,45-39,45 руб., говорится в материалах ЦБ, размещенных на его сайте. Это второе повышение границы в ноябре, предыдущее повышение произошло 5 ноября.



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.

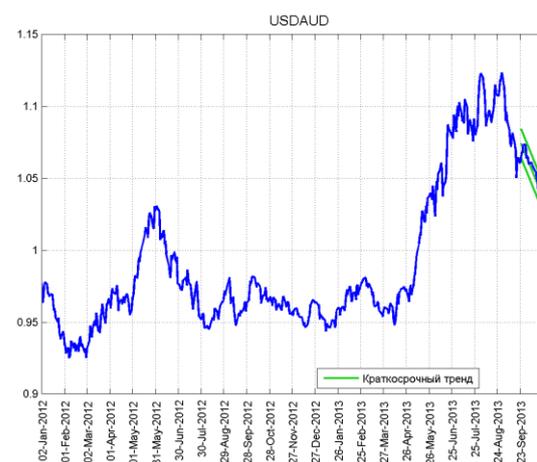
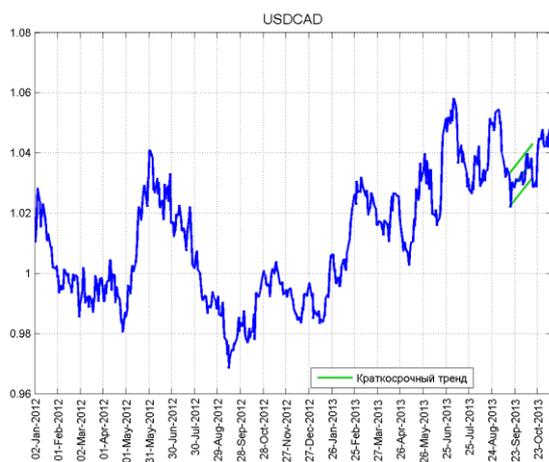
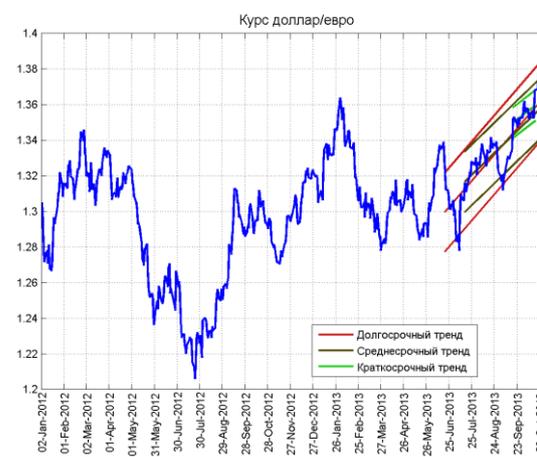
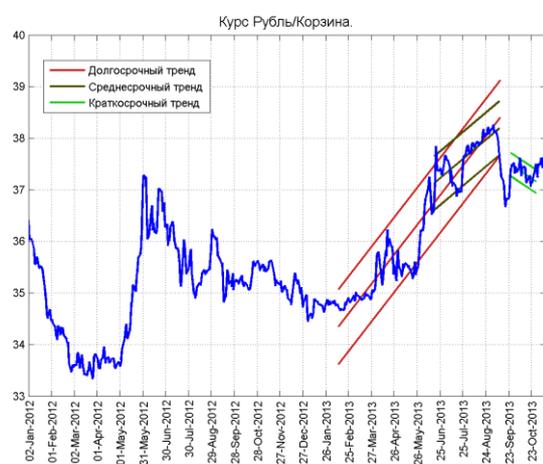
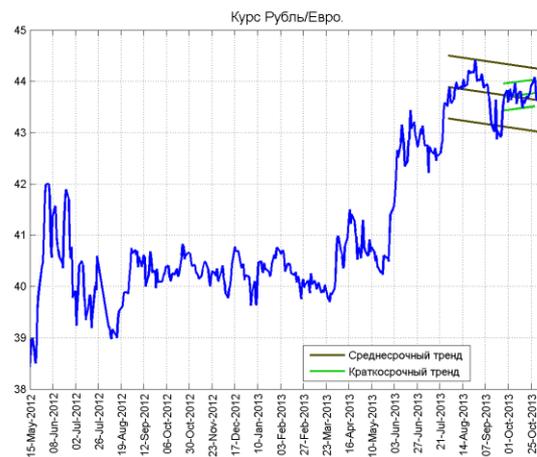
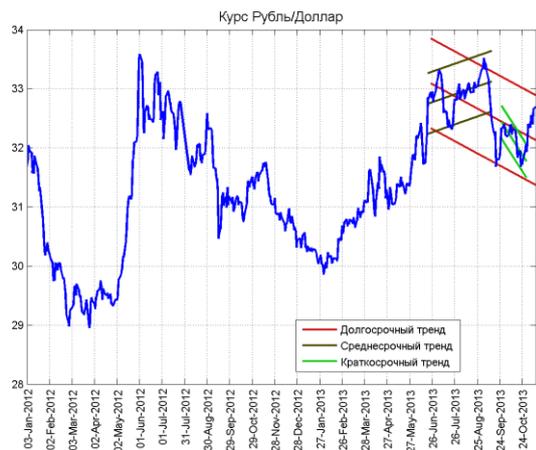
Валюты приведены в нормализованном виде – т.е. в каждый момент времени указывается процентное изменение относительно начала отсчета (май 2013).

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

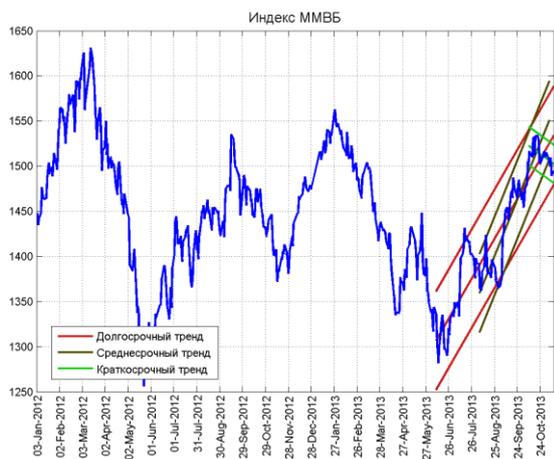
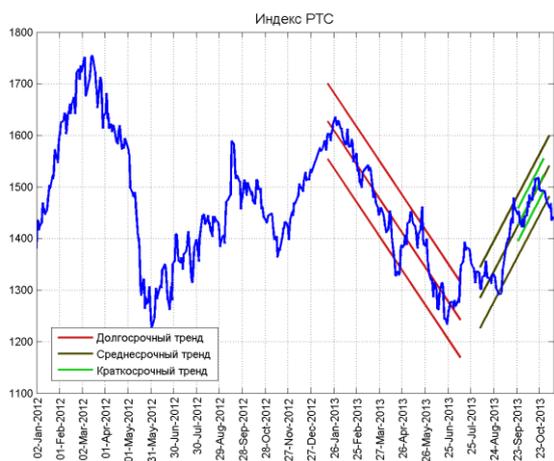
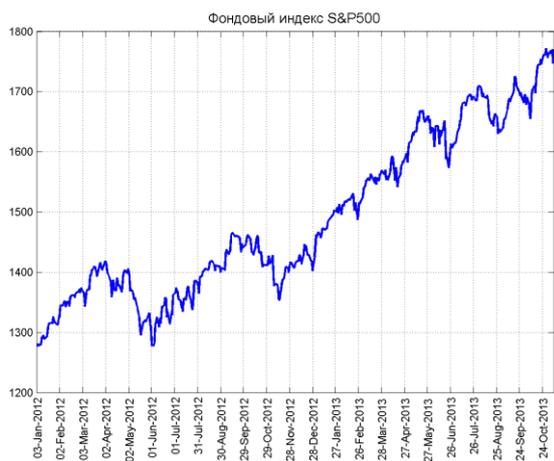
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предидущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предидущее значение
11/04/2013	19:00	Factory Orders	Sep	1.8%	1.7%	-0.1%	11/04/2013	13:00	PMI Manufacturing	Oct F	51,3	51,3	51,3
11/05/2013	19:00	ISM Non-Manf. Composite	Oct	54	55,40	54,4	11/05/2013	14:00	PPI YoY	Sep	-0.8%	-0.9%	-0.8%
11/07/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 2	335K	336K	345K	11/07/2013	13:00	PMI Services	Oct F	50,9	51,6	50,9
11/07/2013	17:30	Continuing Claims	Oct 26	2875K	2868K	2864K	11/06/2013	13:00	PMI Composite	Oct F	51,5	51,9	51,5
11/07/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.0%	2.8%	2.5%	11/06/2013	14:00	Retail Sales MoM	Sep	-0.4%	-0.6%	0.7%
11/07/2013	17:30	Personal Consumption	3Q A	1.6%	1.5%	1.8%	11/06/2013	14:00	Retail Sales YoY	Sep	0.6%	0.3%	-0.3%
11/07/2013	17:30	GDP Price Index	3Q A	1.4%	1.9%	0.6%	11/07/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Nov 7	0.50%	0.25%	0.50%
11/07/2013	17:30	Core PCE QoQ	3Q A	1.5%	1.4%	0.6%	11/07/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Nov 7	0.00%	0.00%	0.00%
11/08/2013	00:00	Consumer Credit	Sep	\$12.000B	\$13.737B	\$14.152B	11/13/2013	14:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	0.0%	--	-2.1%
11/08/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	120K	204K	163K	11/14/2013	13:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
11/08/2013	17:30	Change in Private Payrolls	Oct	125K	212K	150K	11/14/2013	14:00	GDP SA QoQ	3Q A	0.1%	--	0.3%
11/08/2013	17:30	Change in Manufact. Payrolls	Oct	5K	19K	4K	11/14/2013	14:00	GDP SA YoY	3Q A	-0.3%	--	-0.5%
11/08/2013	17:30	Unemployment Rate	Oct	7.3%	7.3%	7.2%	11/15/2013	14:00	CPI MoM	Oct	-0.1%	--	0.5%
11/08/2013	17:30	Underemployment Rate	Oct	--	13.8%	13.6%	11/15/2013	14:00	CPI YoY	Oct F	0.7%	--	0.7%
11/08/2013	17:30	Labor Force Participation Rate	Oct	--	62.8%	63.2%	11/15/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct F	0.8%	--	0.8%
11/08/2013	17:30	Personal income	Sep	0.3%	0.5%	0.5%	11/18/2013	13:00	ECB Current Account SA	Sep	--	--	17.4B
11/08/2013	17:30	Personal Spending	Sep	0.2%	0.2%	0.3%	11/18/2013	14:00	Trade Balance SA	Sep	--	--	12.3B
11/08/2013	17:30	PCE Core MoM	Sep	0.1%	0.1%	0.1%	Китай						
11/08/2013	17:30	PCE Core YoY	Sep	1.3%	1.2%	1.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предидущее значение
11/08/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Nov P	74,5	72	73,2	11/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Oct	--	52,6	52,4
11/13/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$104.0B	--	-\$120.0B	11/08/2013	06:37	Trade Balance	Oct	\$24.80B	\$31.10B	\$15.21B
11/14/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 9	330K	--	336K	11/08/2013	06:37	Exports YoY	Oct	1.7%	5.6%	-0.3%
11/14/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 2	2875K	--	2868K	11/08/2013	06:37	Imports YoY	Oct	7.4%	7.6%	7.4%
11/14/2013	17:30	Nonfarm Productivity	3Q P	2.0%	--	2.3%	11/09/2013	05:30	CPI YoY	Oct	3.3%	3.2%	3.1%
11/14/2013	17:30	Trade Balance	Sep	-\$39.0B	--	-\$38.8B	11/09/2013	05:30	PPI YoY	Oct	-1.4%	-1.5%	-1.3%
11/15/2013	17:30	Import Price Index MoM	Oct	-0.4%	--	0.2%	11/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Oct	9.6%	9.7%	9.6%
11/15/2013	17:30	Import Price Index YoY	Oct	-1.6%	--	-1.0%	11/09/2013	09:30	Industrial Production YoY	Oct	10.0%	10.3%	10.2%
11/15/2013	18:15	Industrial Production MoM	Oct	0.2%	--	0.6%	11/09/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Oct	20.2%	20.1%	20.2%
11/15/2013	18:15	Manufacturing (SIC) Producti	Oct	0.3%	--	0.1%	11/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Oct	13.0%	13.0%	12.9%
11/15/2013	18:15	Capacity Utilization	Oct	78.3%	--	78.3%	11/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Oct	13.4%	13.3%	13.3%
							11/11/2013	11/15	New Yuan Loans	Oct	580.0B	--	787.0B
							11/11/2013	11/15	Money Supply M0 YoY	Oct	8.0%	--	5.7%
							11/11/2013	11/15	Money Supply M1 YoY	Oct	9.2%	--	8.9%
							11/11/2013	11/15	Money Supply M2 YoY	Oct	14.2%	--	14.2%
							11/11/2013	11/15	Aggregate Financing RMB	Oct	1115.0B	--	1400.0B
							11/14/2013	11/18	Foreign Direct Investment YoY	Oct	5.7%	--	4.9%

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».