

14 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашний день оказался довольно позитивным для западных и российского фондовых рынков. Укрепляющийся второй день подряд российский рубль заставляет задуматься о сломе тренда на ослабление. Отчасти способствует этому дорожающая нефть.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1427	-0,7%	-0,6%	-4,9%	7,5%	1,5%	3,3%
S&P500	1782	0,8%	0,6%	3,5%	7,3%	6,9%	31,7%
Нефть Brent	107,3	1,4%	2,1%	-3,2%	-3,4%	2,5%	-3,3%
Золото	1287	1,5%	-0,1%	0,4%	-5,8%	-5,3%	-25,0%
Валюты							
EURUSD	1,347	0,3%	0,8%	-0,5%	0,9%	4,9%	5,4%
USDRUB	32,73	-0,5%	0,2%	1,9%	-0,8%	4,1%	3,3%
EURRUB	44,09	-0,2%	1,0%	1,4%	0,1%	9,2%	8,9%
Корзина	37,84	-0,4%	0,6%	1,6%	-0,3%	6,8%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,72	-5	-3	6	-5	77	113
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-2	-3	-7
МБК о/п	5,63	-88	-88	-88	-48	-63	-101

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В преддверие сегодняшнего выступления Джанет Йеллен, являющейся номинантом на пост главы ФРС, **был опубликован текст ее обращения к банковскому комитету Сената**. В целом рынки и СМИ посчитали текст обращения Йеллен «голубиным», т.е. предполагающим сохранение нынешнего темпа покупок облигаций ФРС. Доходности по US Treasuries снизились. Теперь интерес представляют ответы Йеллен, на вопросы, которые ей сегодня будут заданы.

Непосредственно в тексте обращения каких-то совсем прямых указаний на будущие действия ФРС не было, хотя и отмечается, что динамика рынка труда и экономики еще далека от потенциального уровня. Кроме этого Йеллен отметила, что инфляция остается ниже 2%-го целевого уровня ФРС и останется ниже этой цели некоторое время.

Отметим, что в том, что инфляция останется ниже 2% в ближайшее время, нет ничего неожиданного. Прогнозы ФРС и так предполагали, что инфляция останется в ближайшие месяцы ниже 2%, т.к. последнее значение равно 1,2% YoY (PCE Core). По мнению Йеллен потенциал роста не достигнут. При этом она отметила, что экономика уже продемонстрировала заметные улучшения.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Сегодняшнее выступление Джанет Йеллен как номинанта на пост председателя ФРС может вновь снизить ожидания рынка (выросшие после последних данных с рынка труда) относительно начала выхода ФРС из QE в ближайшее время.

С учетом того, что рубль и сопоставимые с ним валюты уже продемонстрировали ослабление против доллара США, **краткосрочно можно предполагать скорее укрепление российской валюты (до уровней 32.40)**. Вряд ли сегодня ответы Йеллен смогут заставить рынки еще в большей степени опасаться приближения начала выхода из QE, что, на наш взгляд, сейчас необходимо для обновления локального минимума рубля против доллара и бивалютной корзины.

Вместе с тем, мы предполагаем, что до конца квартала курс рубля может ослабнуть до уровней 32,80 - 33,0 против доллара.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

В последние два дня распродажи валют приостановились.



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).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

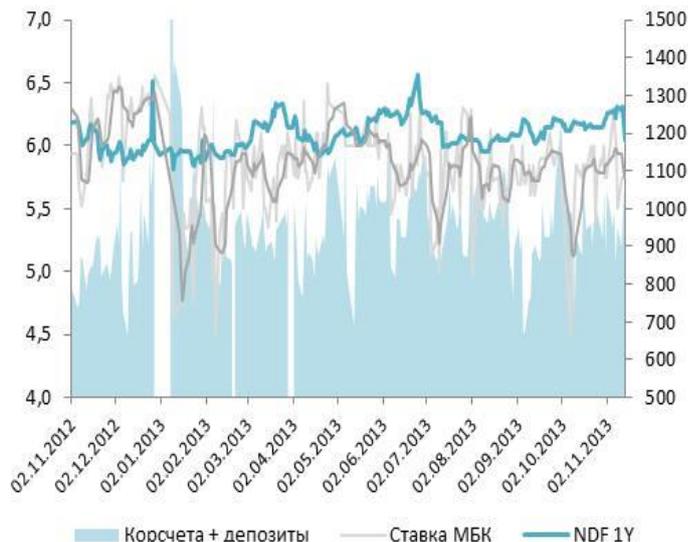
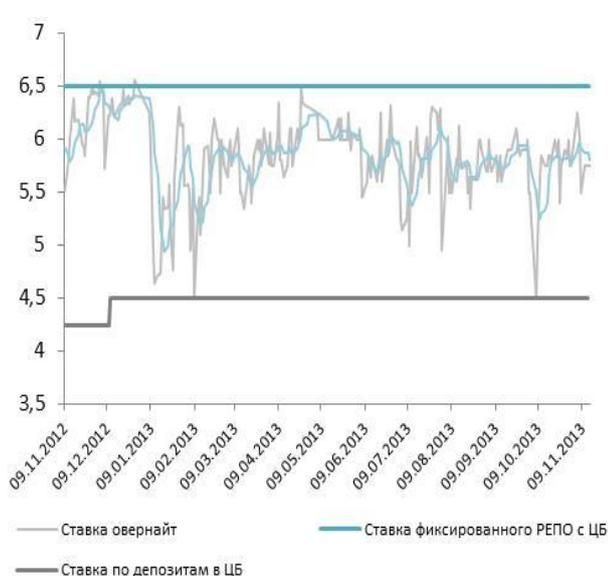
Вчерашние данные по инфляции показали, что потребительские цены выросли за неделю на 0.1%. Данные скорее можно оценить как нейтральные. Если предполагать, что в ноябре и декабре темпы роста цен окажутся такими же как в 2011 и 2012 годах (суммарно за два месяца в эти года цены выросли на 0.8%), то годовая инфляция за 2013 год может оказаться около 6.1%.

Замглавы Министерства экономического развития РФ Андрей Клепач заявил, что ведомство сохраняет прогноз по темпам роста национальной экономики на уровне 1,8% в 2013 г. Вместе с тем он отметил, что Министерство может переоценить показатели по инвестициям и торговле.

13 ноября министр экономического развития Алексей Улюкаев не исключил, что в текущем году рост ВВП может составить 1,5-1,6% вместо ранее прогнозирувавшихся 1,8%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

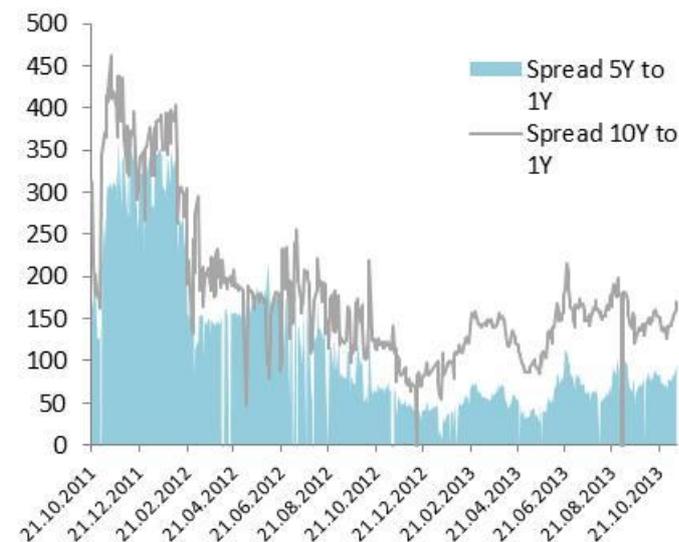
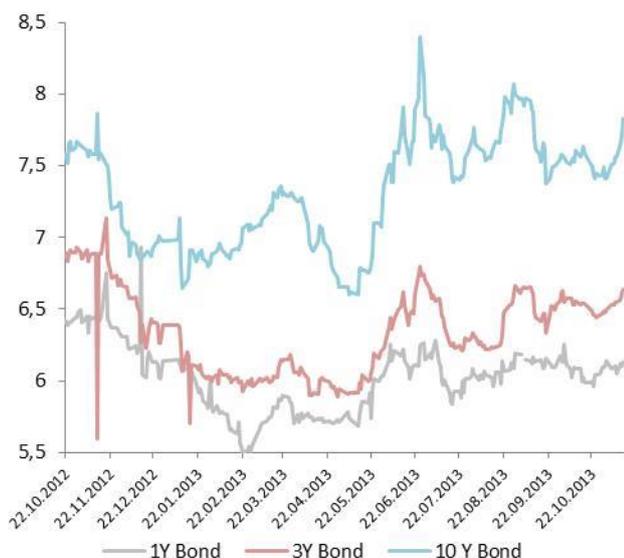
На вчерашних торгах ставка RUONIA составила 5,83% против 5,51% днем ранее.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера долговой рынок вновь показал снижение, которое продолжилось и сегодня утром. Основные движения происходили на дальнем конце кривой, где доходность за день подскочила более чем на 10 б.п. При этом ближний конец кривой практически не сдвинулся. Последние данные о росте потребительских цен оказались скорее нейтральными для долгового рынка, показав рост на 0.1%. Основной негатив, по-видимому, происходит из-за нервной ситуации с компанией Мечел, акции которой вчера подешевели на 41% на опасениях о финансовой состоятельности компании.

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

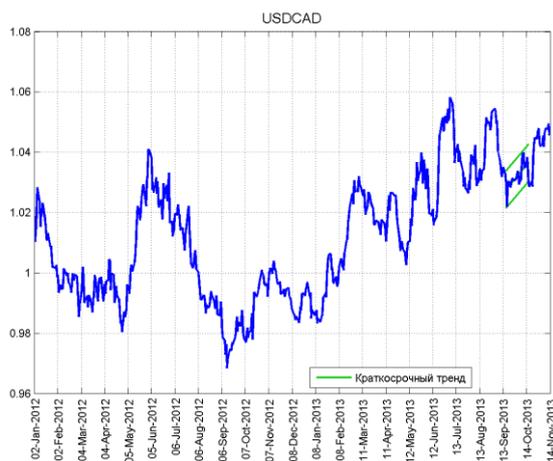
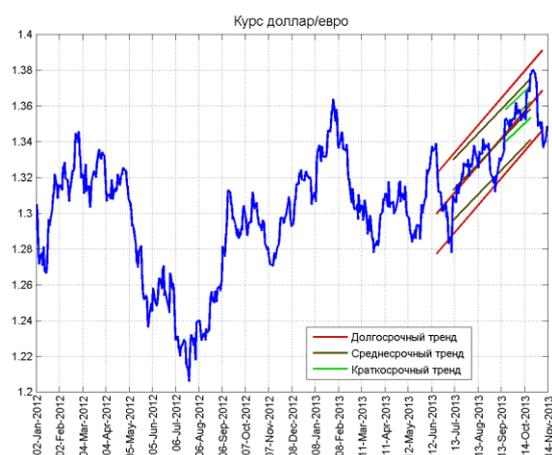
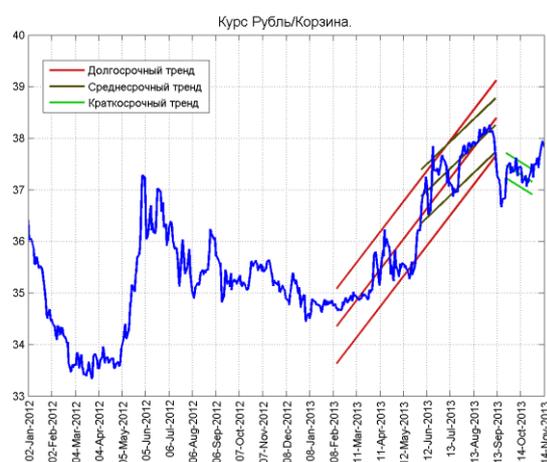
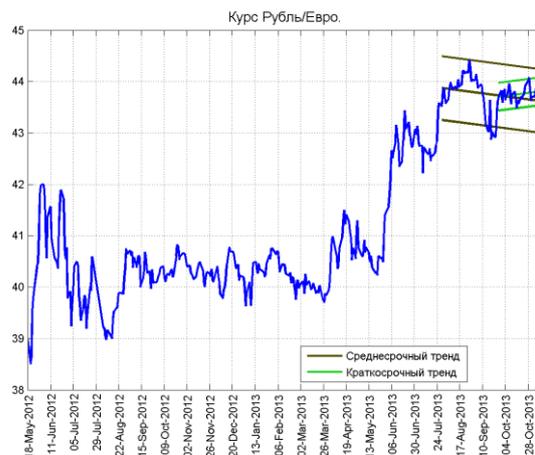


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

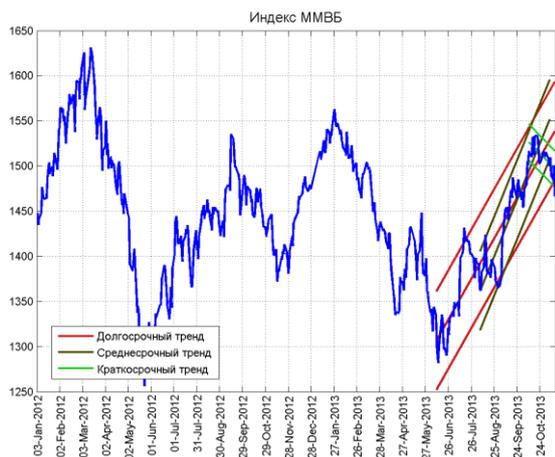
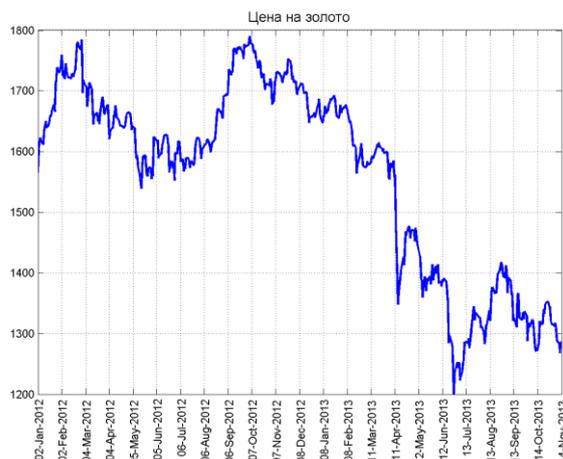
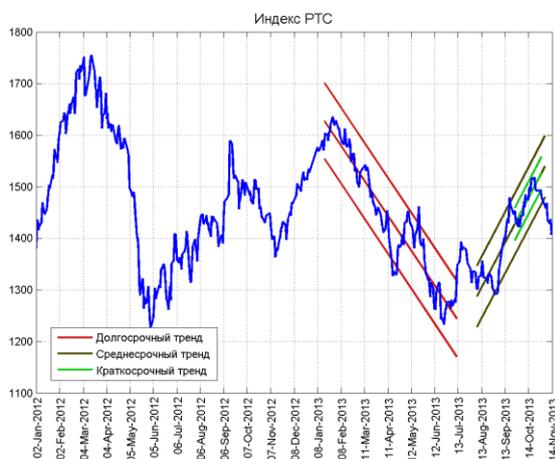
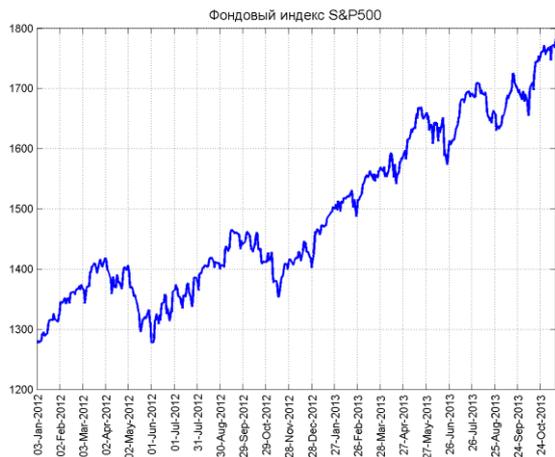
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предидущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предидущее значение
11/04/2013	19:00	Factory Orders	Sep	1.8%	1.7%	-0.1%	11/04/2013	13:00	PMI Manufacturing	Oct F	51,3	51,3	51,3
11/05/2013	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».