

18 ноября 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ ЗА НЕДЕЛЮ

Американские акции продолжили ставить рекорды. Индекс S&P500 вырос до 1798 пунктов, прибавив за неделю еще 1.5% и обновив тем самым исторический максимум. Российские акции так же подросли на 1.5% до отметки 1449 пунктов. Российский рубль слабел в понедельник и вторник. Между тем начиная со среды, ослабление сменилось укреплением. В итоге за неделю российская валюта укрепилась на 26 копеек до 32,58 рублей за доллар. Отчасти способствует этому продолжающаяся дорожать нефть. За неделю «черное золото» подорожало на 1,6% до \$108,2 за баррель марки Brent.

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	1449	1,0%	1,5%	-4,4%	9,6%	2,3%	3,5%
S&P500	1798	0,4%	1,5%	3,1%	9,2%	7,9%	29,7%
Нефть Brent	108,2	-0,4%	1,6%	-1,6%	-1,6%	3,2%	-3,2%
Золото	1287	0,0%	0,3%	-2,2%	-5,8%	-7,7%	-25,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,350	0,3%	0,7%	-1,4%	1,2%	4,8%	5,3%
USDRUB	32,58	-0,3%	-0,8%	2,3%	-1,1%	4,2%	3,6%
EURRUB	43,97	-0,1%	-0,1%	0,9%	0,1%	9,2%	9,1%
Корзина	37,70	-0,2%	-0,4%	1,6%	-0,5%	6,8%	6,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,70	1	-5	12	-18	73	109
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-3	-4	-7
МБК o/n	6,00	-50	-50	-8	0	-33	-44

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Глядя на продолжающийся рост американских акций последних недель, можно отметить, что даже небольшой коррекции не было уже в течение полутора месяцев. Между тем обычно в последний год они происходили примерно раз в два месяца. Таким образом, вполне вероятно, что в ближайшее время некоторое снижение американского фондового рынка мы все-таки увидим. Кроме того, сезон отчетности по большей части подошел к концу и до следующего года как драйвер для рынка себя исчерпал. Вместе с тем, мы не думаем, что небольшая коррекция американских акций существенно повлияет на курс рубля.

Ключевым событием прошлой недели стало выступление Джанет Йеллен, являющейся номинантом на пост главы ФРС, не принесло сюрпризов. Ответы на заданные Йеллен вопросы (как и сам текст обращения к Банковскому комитету Сената) не дали указаний к будущим действиям ФРС, хотя в целом тон выступления был воспринят как «голубиный», т.е. скорее предполагающий сохранение нынешнего темпа покупок облигаций ФРС. Йеллен сообщила, что нет установленного срока, когда ФРС начнет сокращать объем выкупа, однако, на каждом совещании происходит оценка, насколько большой прогресс случился на рынке труда.

Непосредственно в тексте обращения каких-то 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 сказала, 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). Также, хотя Йеллен и сказала о том, что потенциал роста не достигнут, перед этим отметила, что экономика уже продемонстрировала заметные улучшения.

Как это случалось и раньше, позитивные настроения в отношении перспектив программы количественного смягчения, затронули не только фондовые, но и товарные рынки. Так достаточно уверенно в последние два дня растет нефть, при том, что другой какой-то новой информации не появилось. **Ближайшее важное событие для рынка нефти** – очередной раунд переговоров по ядерной программе Ирана, который намечен на 20 ноября.

Кроме этого 20 ноября будет опубликована **стенограмма последнего заседания ФРС**. Так же в этот день выйдет статистика по **розничным продажам** и инфляции в США за октябрь. 21 ноября стоит обратить внимание на предварительные **индексы PMI Еврозоны** за ноябрь.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

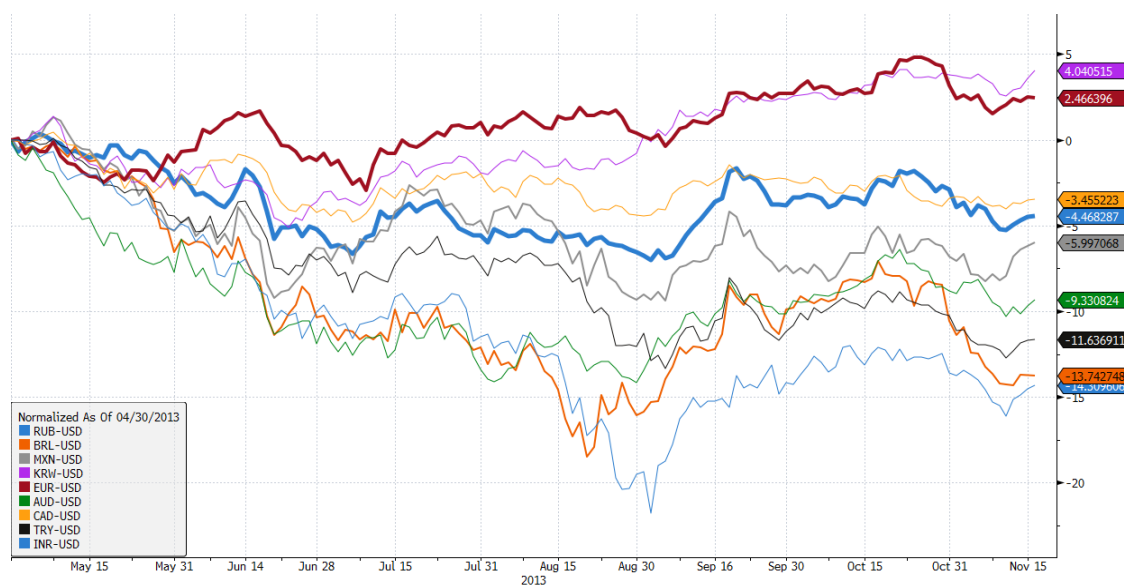
Последнее выступление Джанет Йеллен как номинанта на пост председателя ФРС может вновь снизить ожидания рынка (выросшие после последних данных с рынка труда) относительно начала выхода ФРС из QE в ближайшее время.

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).**

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**

Трехнедельное падение большинства валют развивающихся стран против доллара приостановилось на прошлой неделе. Начиная с прошлой среды практически все валютные пары перешли от ослабления к укреплению.



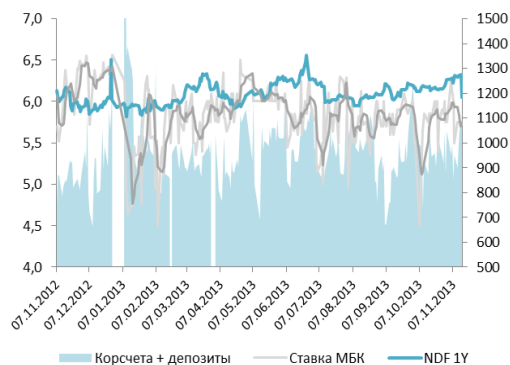
На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.е. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

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

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка на прошлой неделе снизились ниже 6%, на фоне отсутствия крупных выплат в бюджет. Пока средняя ставка за прошедшую часть ноября на 20 б.п. выше, чем в октябре, это обусловлено тем, что в начале ноября ставки необычно долго не показывали снижения (мы писали об этом в наших комментариях).

В пятницу 15 ноября банки выплатили в бюджет страховые взносы в фонды. Следующая выплата по налогам (уплата НДС в объеме порядка 200 млрд. рублей) предстоит только в следующий понедельник 25 ноября.

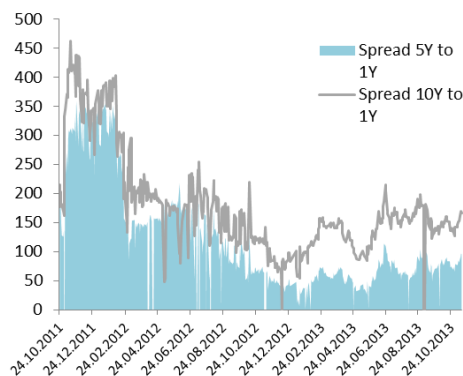
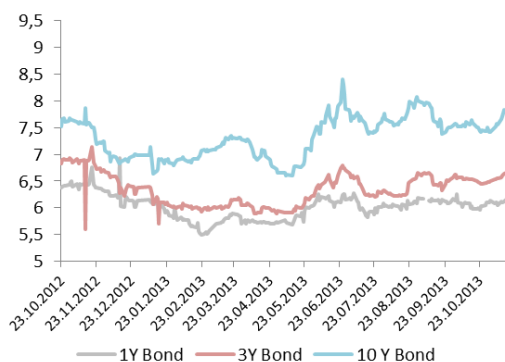


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

На долговом рынке наблюдается умеренный рост доходности, это результат отрицательного воздействия как внутренних, так и внешних факторов. Так, доходность американских Treasuries выросла по сравнению с началом ноября, хотя и несколько скорректировалась на заявлениях Джаннет Йеллен о сохранении мягкой политики и продолжении курса Бена Бернанке.

Внутрироссийский инфляционный фактор не обещает позитива. Так, на прошлой неделе инфляция вышла на уровне 0,1%, пока темп сохраняется на уровне 2012 года, однако этого не достаточно для достижения таргета ЦБ РФ на этот год. Причина – рост цен на продовольствие.

Ожидаем продолжения умеренного роста доходности.



## КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

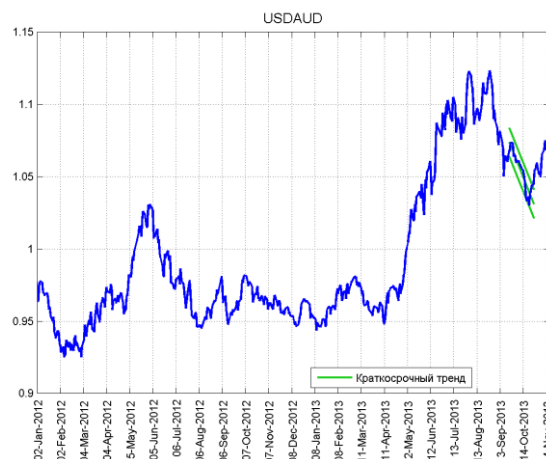
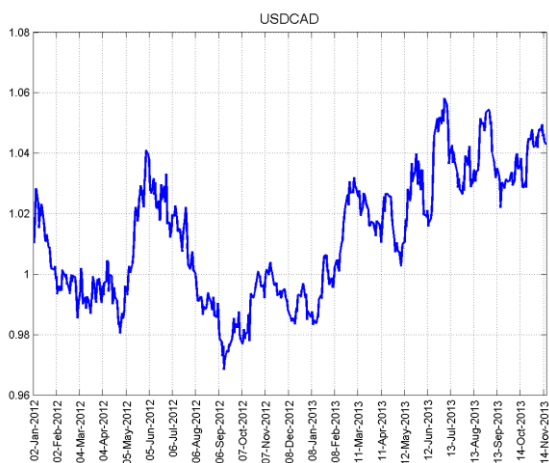
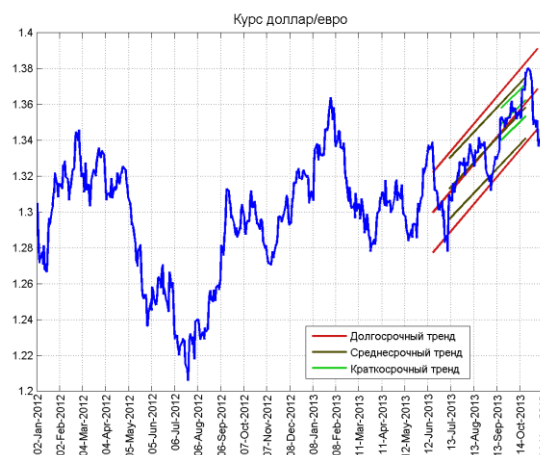
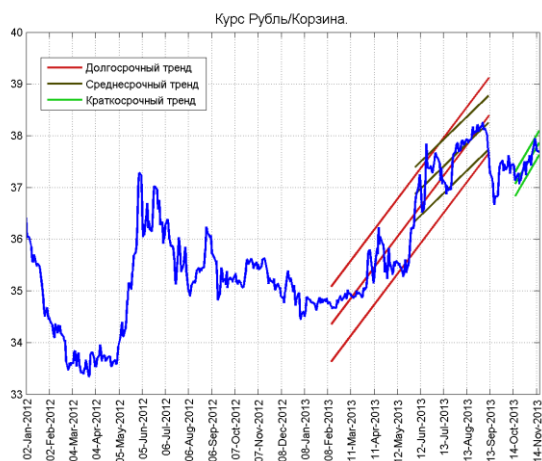
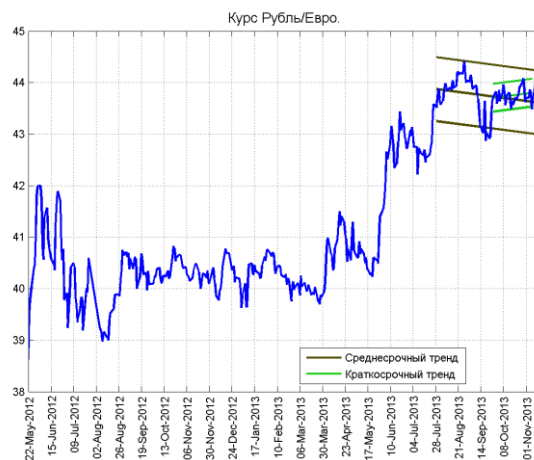
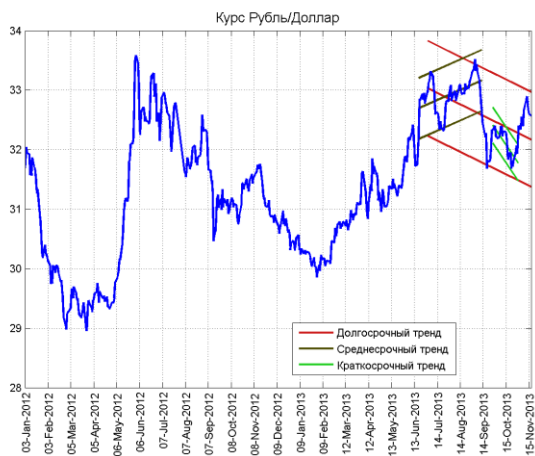
Последние данные по росту экономик Еврозоны и Японии за третий квартал показали замедление. ВВП Еврозоны замедлился до 0.1% QoQ после роста на 0.3% QoQ за второй квартал. Таким образом, пока надежды на скорое восстановление не оправдываются. Фактически данные говорят о состоянии экономики близком к стагнации. Рост ВВП Германии замедлился с 0.7% до 0.3%, а у Франции рост на 0.5% сменился снижением: -0.1%. Председатель ЕЦБ Марио Драги назвал риск дефляции одной из основных опасностей для Еврозоны.

Аналогичная ситуация с замедлением роста наблюдается в Японии: экономика страны выросла в третьем квартала только на 0.5% QoQ после роста на 1.1% QoQ во втором квартале.

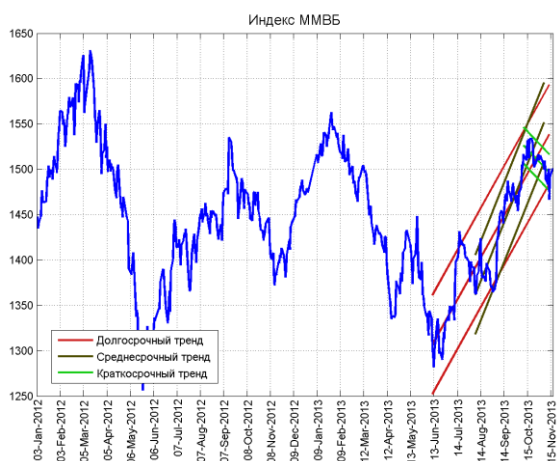
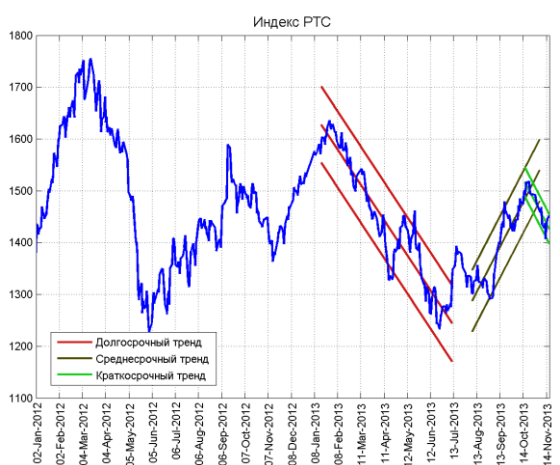
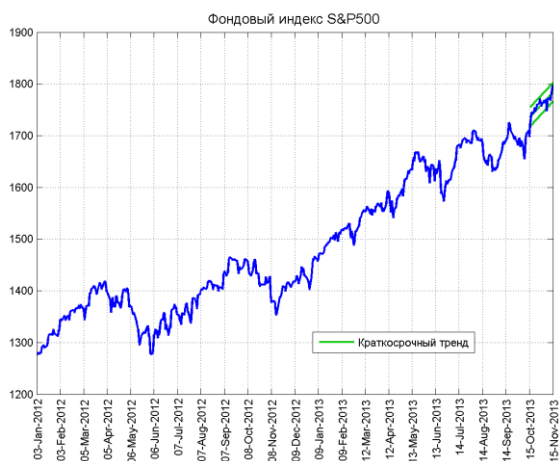
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/13/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$102.0B	-\$91.6B	-\$120.0B	11/13/2013	14:00	Industrial Production SA MoM	Sep	-0.3%	-0.5%	1.0%
11/14/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 9	330K	339K	341K	11/13/2013	14:00	Industrial Production WDA YoY	Sep	0.0%	1.1%	-2.1%
11/14/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 2	2870K	2874K	2874K	11/14/2013	13:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
11/14/2013	17:30	Unit Labor Costs	3Q P	-0.1%	-0.6%	0.5%	11/14/2013	14:00	GDP SA QoQ	3Q A	0.1%	0.1%	0.3%
11/14/2013	17:30	Trade Balance	Sep	-\$39.0B	-\$41.8B	-\$38.7B	11/14/2013	14:00	GDP SA YoY	3Q A	-0.3%	-0.4%	-0.5%
11/15/2013	17:30	Empire Manufacturing	Nov	5	- 2,21	1,52	11/15/2013	14:00	CPI MoM	Oct	-0.1%	-0.1%	0.5%
11/15/2013	17:30	Import Price Index MoM	Oct	-0.5%	-0.7%	0.1%	11/15/2013	14:00	CPI YoY	Oct F	0.7%	0.7%	0.7%
11/15/2013	17:30	Import Price Index YoY	Oct	-1.6%	-2.0%	-1.0%	11/15/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct F	0.8%	0.8%	0.8%
11/15/2013	18:15	Industrial Production MoM	Oct	0.2%	-0.1%	0.7%	11/18/2013	13:00	ECB Current Account SA	Sep	--	--	17.4B
11/15/2013	18:15	Capacity Utilization	Oct	78.3%	78.1%	78.3%	11/18/2013	14:00	Trade Balance SA	Sep	13.0B	--	12.3B
11/15/2013	18:15	Manufacturing (SIC) Producti	Oct	0.2%	0.3%	0.1%	11/18/2013	14:00	Trade Balance NSA	Sep	14.5B	--	7.1B
11/15/2013	19:00	Wholesale Inventories MoM	Sep	0.4%	0.4%	0.8%	11/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Oct	--	--	5.4%
11/15/2013	19:00	Wholesale Trade Sales MoM	Sep	0.3%	0.6%	0.4%	11/19/2013	14:00	Construction Output MoM	Sep	--	--	0.5%
11/18/2013	18:00	Total Net TIC Flows	Sep	--	--	-\$2.9B	11/19/2013	14:00	Construction Output YoY	Sep	--	--	-4.7%
11/18/2013	18:00	Net Long-term TIC Flows	Sep	\$20.0B	--	-\$8.9B	11/19/2013	14:00	ZEW Survey Expectations	Nov	--	--	59.1
11/20/2013	17:30	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.0%	--	-0.1%	11/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov A	51,5	--	51,3
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.1%	--	0.4%	11/21/2013	13:00	PMI Services	Nov A	51,9	--	51,6
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.2%	--	0.4%	11/21/2013	13:00	PMI Composite	Nov A	52,00	--	51,9
11/20/2013	17:30	Retail Sales Control Group	Oct	0.2%	--	0.5%	11/21/2013	19:00	Consumer Confidence	Nov A	14,00	--	-14,5
11/20/2013	17:30	CPI MoM	Oct	0.0%	--	0.2%	<b>Китай</b>						
11/20/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.1%	--	0.1%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/20/2013	17:30	CPI YoY	Oct	1.0%	--	1.2%	11/11/2013	12:09	New Yuan Loans	Oct	580.0B	506.1B	787.0B
11/20/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.7%	--	1.7%	11/11/2013	12:09	Money Supply M0 YoY	Oct	8.0%	8.0%	5.7%
11/20/2013	17:30	CPI Core Index SA	Oct	234,929	--	234,589	11/11/2013	12:09	Money Supply M1 YoY	Oct	9.2%	8.9%	8.9%
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales	Oct	5.15M	--	5.29M	11/11/2013	12:09	Money Supply M2 YoY	Oct	14.2%	14.3%	14.2%
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales MoM	Oct	-2.7%	--	-1.9%	11/11/2013	12:09	Aggregate Financing RMB	Oct	1115.0B	856.4B	1400.0B
11/20/2013	19:00	Business Inventories	Sep	0.3%	--	0.3%	11/18/2013	05:30	China October Property Prices	0	0	0,00%	0
11/20/2013	23:00	Fed Releases Minutes from Oct 2				0	11/18/2013	11/19	Foreign Direct Investment YoY	Oct	6.1%	--	4.9%
11/21/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 16	335K	--	339K	11/21/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Nov	50,8	--	50,9
11/21/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 9	2870K	--	2874K							
11/21/2013	17:30	PPI MoM	Oct	-0.2%	--	-0.1%							
11/21/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.1%	--	0.1%							
11/21/2013	17:30	PPI YoY	Oct	0.3%	--	0.3%							
11/21/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.3%	--	1.2%							
11/21/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Nov	52,3	--	--							

**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».