

19 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции (индекс S&P 500) не смогли вчера обновить исторический максимум, снизившись на 0,4% до уровня 1792 пункта. Российские акции (индекс РТС) напротив завершили день в плюсе на 1,3% на отметке 1463 пункта. Курс российской валюты укреплялся четвертый день подряд, закрывшись на уровне 32,55 и отыграв у доллара еще 4 копейки.

Стоимость нефти марки Brent практически не изменилась – \$108,5 за баррель. Доходность UST 10 снизилась на 4 базисных пункта до 2,67%.

Инструмент	Закрытие вчера	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1463	1,3%	1,8%	-3,5%	11,1%	2,1%	4,3%
S&P500	1792	-0,4%	1,3%	2,7%	8,4%	7,3%	29,1%
Нефть Brent	108,5	0,0%	2,1%	-1,8%	-2,0%	3,9%	-1,7%
Золото	1275	-1,1%	0,4%	-3,2%	-7,1%	-7,5%	-26,3%
Валюты							
EURUSD	1,351	0,1%	0,5%	-1,3%	0,7%	4,7%	5,4%
USDRUB	32,55	-0,1%	-0,9%	2,4%	-1,0%	4,4%	4,1%
EURRUB	43,97	0,0%	-0,4%	1,1%	-0,4%	9,3%	9,8%
Корзина	37,69	-0,1%	-0,6%	1,7%	-0,7%	6,9%	7,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,67	-4	-10	10	-14	75	101
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-7
МБК о/п	6,50	0	-50	-8	-8	-25	-36

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Возможно, вчерашнее снижение американских акций - это все-таки начало небольшой коррекции, которой не было уже в течение полутора месяцев. Между тем, 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 отчетностей 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.

Достаточно уверенно до вчерашнего дня росла нефть Brent. При этом вторая индикативная марка – WTI – продолжила снижаться. В настоящий момент спрэд между обоими сортами достиг семимесячного максимума в \$15.1, хотя в июне даже сходилась до нуля. **Ближайшее важное событие для рынка нефти** – очередной раунд переговоров по ядерной программе Ирана, который намечен на завтра. Напомним, что корреляция российского фондового рынка с нефтью в последнее время гораздо выше, чем, например, с американским фондовым рынком.

20 ноября будет опубликована **стенограмма последнего заседания ФРС**. Возможно, эта публикация и выявит какие-то новые моменты, но в целом ее важность, скорее всего, будет меньше обычного. Дело в том, что протокол относится к заседанию ФРС от 31 октября, т.е. до публикации последних очень позитивных данных по рынку труда (включая пересмотренные в лучшую сторону цифры за предыдущие месяцы)

Так же завтра выйдет статистика по **розничным продажам и инфляции** в США за октябрь. 21 ноября стоит обратить внимание на предварительные **индексы PMI Еврозоны** за ноябрь.

Банк России 18 ноября 2013г. вновь **сдвинул коридор бивалютной корзины** на 5 коп. вверх. Таким образом, его границы сместились до 32,55-39,55 руб. В настоящий момент «корзина» находится в том диапазоне, где ЦБ поддерживает курс рубля, продавая ежедневно \$200 млн.

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.

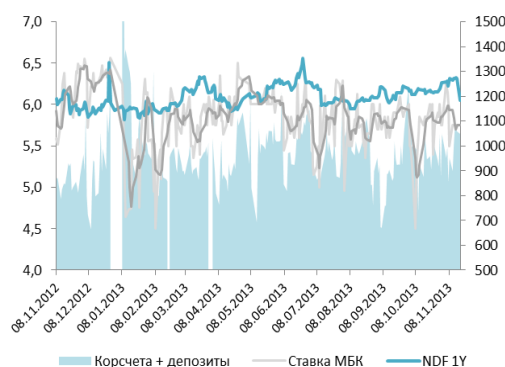
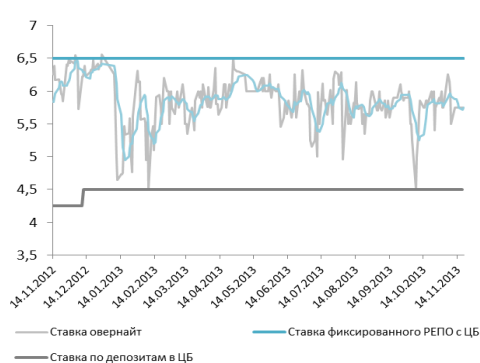
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Промышленное производство в октябре показало снижение на 0,1% к октябрю 2012 года. В структуре можно отметить, что добывающие отрасли и производство электроэнергии, газа и воды выросли, тогда как **обрабатывающие производства снижают выпуск уже шестой месяц подряд**. В сфере добывающей промышленности основной рост пришелся на добычу природного газа.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня ставка RUONIA сложилась на уровне 5,97%. До следующей налоговой даты, скорее всего это устойчивый уровень. Следующая выплата по налогам (уплата НДС в объеме порядка 200 млрд. рублей) предстоит в следующий понедельник 25 ноября.

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). Мы полагаем, что в настоящее время существенных факторов для изменения уровня ставок выделить нельзя. В декабре ставки могут быть несколько выше в результате бюджетного фактора. Так, в последние годы основные расходы бюджета обычно тратились в самом конце декабря, а в начале и середине декабря ситуация с ликвидностью умеренно обострялась.

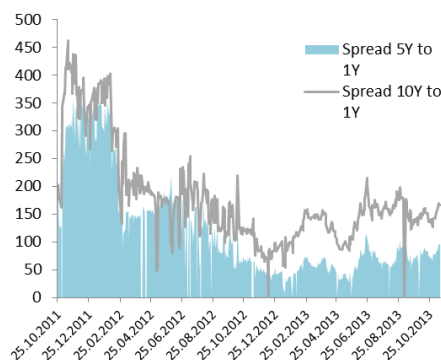
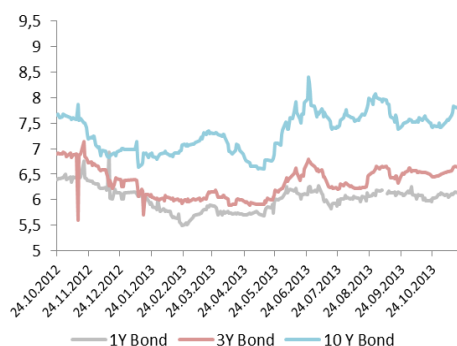


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ показали фактически боковое движение. На внешнем рынке доходности по US Treasuries снизились на несколько пунктов.

Основной внутрироссийский инфляционный фактор, также, 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. Основная причина – рост цен на продовольствие.

Ожидаем продолжения умеренного роста доходности.



КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

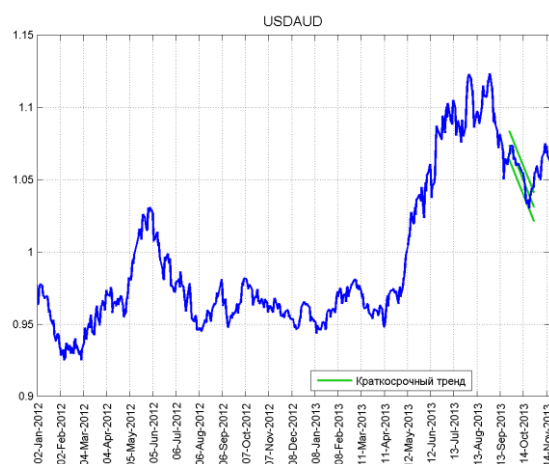
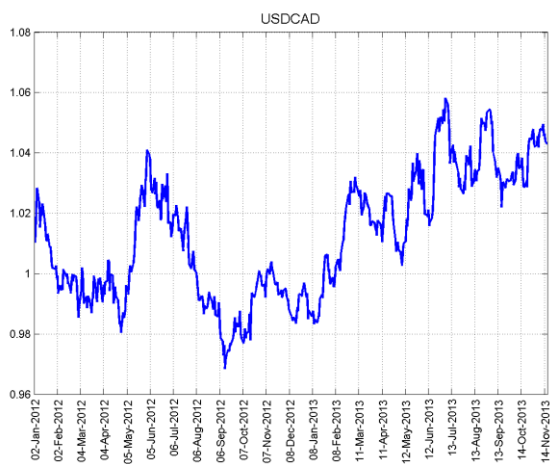
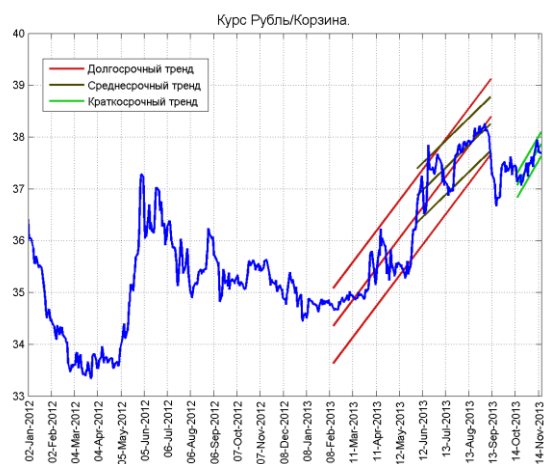
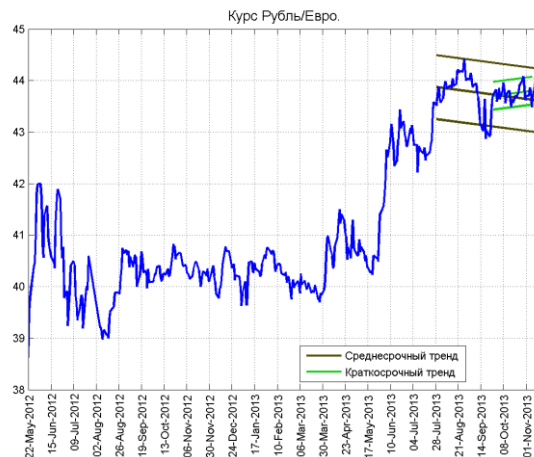
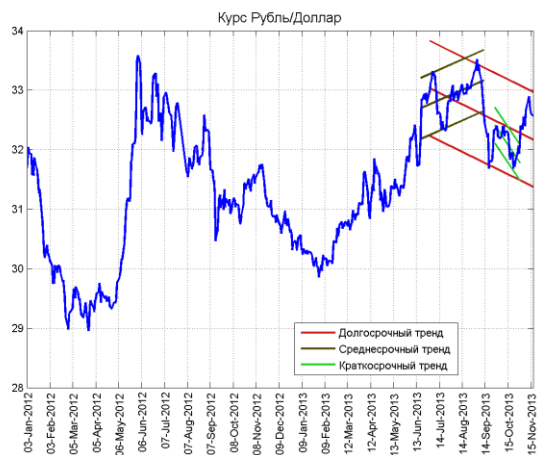
Последние данные по росту экономик Еврозоны и Японии за третий квартал показали замедление. ВВП Еврозоны замедлился до 0.1% QoQ после роста на 0.3% QoQ за второй квартал. Таким образом, пока надежды на скорое восстановление не оправдываются. Фактически данные говорят о состоянии экономики близком к стагнации. 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.

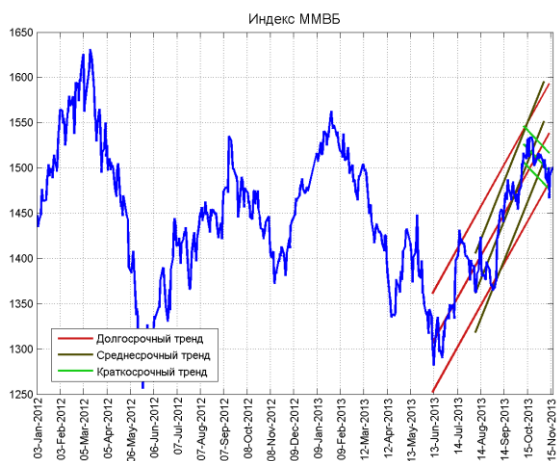
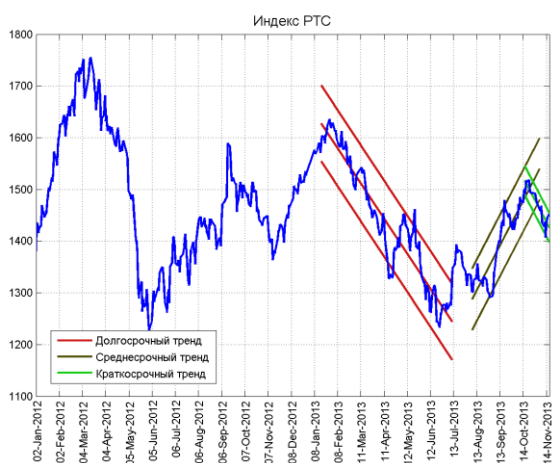
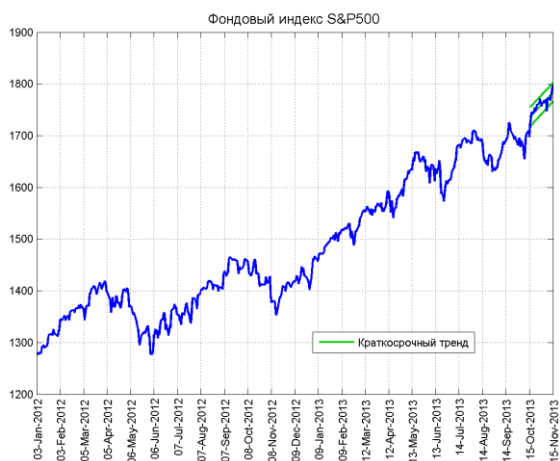
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/13/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$102.0B	-\$91.6B	-\$120.0B	11/13/2013	14:00	Industrial Production 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%	Китай						
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 2¹				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
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».