

21 ноября 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера произошли достаточно ощутимые движения рынков. Курс рубля против доллара ослаб на 16 копеек до уровня 32,90. Курс единой европейской валюты снизился на 0,7% до 1,344. Доходность американских казначейских облигаций выросла на 9 базисных пунктов до 2,80%.

| Инструмент                         | Закрытие<br>вчера | Изменение котировок за период |       |       |       |        |        |
|------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
|                                    |                   | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес  | 1 год  |
| <b>Акции и товары</b>              |                   |                               |       |       |       |        |        |
| PTC                                | 1447              | -0,5%                         | 0,7%  | -4,9% | 8,6%  | 3,1%   | 1,2%   |
| S&P500                             | 1781              | -0,4%                         | -0,5% | 1,5%  | 7,5%  | 7,9%   | 26,7%  |
| Нефть Brent                        | 108,1             | 1,1%                          | -0,7% | -2,0% | -2,0% | 5,2%   | -2,9%  |
| Золото                             | 1244              | -2,5%                         | -3,1% | -6,9% | -9,3% | -10,3% | -28,7% |
| <b>Валюты</b>                      |                   |                               |       |       |       |        |        |
| EURUSD                             | 1,344             | -0,7%                         | -0,3% | -2,6% | 0,5%  | 3,8%   | 3,5%   |
| USDRUB                             | 32,90             | 0,6%                          | 0,8%  | 4,0%  | -0,3% | 4,9%   | 6,2%   |
| EURRUB                             | 44,22             | -0,2%                         | 0,5%  | 1,3%  | 0,2%  | 8,9%   | 9,9%   |
| Корзина                            | 38,00             | 0,2%                          | 0,7%  | 2,5%  | -0,1% | 7,0%   | 8,1%   |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |                   |                               |       |       |       |        |        |
| UST 10y                            | 2,80              | 9                             | 10    | 28    | -9    | 78     | 113    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,24              | 0                             | 0     | 0     | -2    | -3     | -7     |
| МБК о/н                            | 6,50              | 0                             | -50   | -50   | 10    | -25    | -66    |

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера была опубликована большая порция статистики из США. В первую очередь можно отметить данные по розничным продажам, выросшим за октябрь на 0,4%. Продажи увеличились как с учетом продаж автомобилей, так и без них. Важно, что хорошей динамике розничных продаж не помешало даже частичное приостановление работы Правительства США.

Вышедшие вчера же данные по изменению уровня цен по широкому спектру товаров продемонстрировали дефляцию по итогам октября. Правда данные по инфляции без учета цен на топливо и продукты питания показали привычный прирост 0.1%.

Ключевое событие вчерашнего дня – публикация «минуток» (протокол заседания ФРС США), которые показали, что на последнем заседании ФРС сокращение объема программы количественного смягчения активно обсуждалось, несмотря на shutdown (приостановка работа правительства) в октябре. В частности, в «минутках» отмечается, что если данные макростатистики окажутся на уровне ожиданий членов ФРС, то «гарантируется, что сокращение произойдет в течение ближайших месяцев». Такие формулировки тем более взволновали рынки, учитывая то, что «минутки» относились к тому моменту, когда еще не было последних данных по рынку труда. Напомним, что октябрьские данные оказались очень хорошими, кроме этого предыдущие данные тоже сильно пересмотрели в лучшую сторону.

Следующая официальная статистика по занятости (за ноябрь) в США будет опубликована 6 декабря, т.е. до декабрьского заседания ФРС (15 декабря). Есть основания полагать, что с занятостью в ноябре тоже все будет в порядке.

Сочетание неплохих данных по развитию экономики (розничные продажи) и низкого уровня инфляции оставляет ФРС «руки свободными» в отношении принятия решения о времени начала выхода из программы покупки облигаций. Вместе с тем, возможность принятия пробного решения даже на декабрьском совещании отвергать нельзя. Более того, опубликованная расшифровка последнего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС скорее подготавливает инвесторов к мысли о приближении выхода из QE.

В итоге такие «минутки» были восприняты участниками финансовых рынков как холодный душ после последнего выступления Джанет Йеллен. На этом фоне произошло снижение многих валют (в том числе рубля и евро) против доллара, кроме этого выросла доходность гособлигаций.

Сегодня стоит обратить внимание на предварительные **индексы PMI Еврозоны** за ноябрь.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Мы предполагаем, что **до конца квартала курс рубля может ослабнуть до уровней 32,80 - 33,0** против доллара.

Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1740). Одна из предпосылок для этого – отсутствие новых идей. Неопределенная динамика последних дней говорит об этом. Кроме этого даже небольшой технической коррекций не было уже в течение полутора месяцев, при этом рынок продолжает оставаться возле исторического максимума. Между тем, в последний год такие коррекции происходили примерно раз в два месяца. При этом прежние драйверы для роста (например, практически завершившийся сезон отчетности) себя исчерпали.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

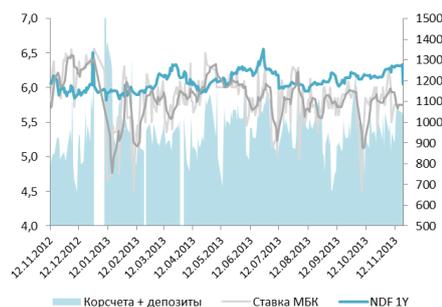
Вчера были опубликованы данные по недельной инфляции, которые показали рост цен на 0,1% за неделю, и накопленный за месяц 0,3%, что соответствует уровню ноября прошлого года. Таким образом, пока инфляция в ноябре не показывает ускорения к 2012 году, однако стоит отметить, что в ноябре 2012 рост цен составил всего 0,3%, т.е. для того, чтобы не превысить прошлогодний уровень в последнюю неделю ноября инфляция должна оказаться нулевой.

Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина вчера отвечала на вопросы депутатов Государственной Думы. Среди интересных моментов, которые были отмечены, негативное отношение главы ЦБ РФ к немедленному снижению ставки ЦБ РФ до уровня, близкого к нулю. При этом г-жа Набиуллина пообещала депутатам, что денежно-кредитная политика не будет настолько жесткой, чтобы подавлять экономический рост, но в то же время она не будет и достаточно мягкой, чтобы разгонять инфляцию. Также глава ЦБ РФ отметила свои опасения относительно бурного роста потребительского кредитования. По ее мнению в данном сегменте наметились элементы перегрева, чрезмерно высокий уровень задолженности по сравнению с доходами у широкой группы заемщиков, т.е. кредитование из двигателя экономического роста становится угрозой для финансовой стабильности.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

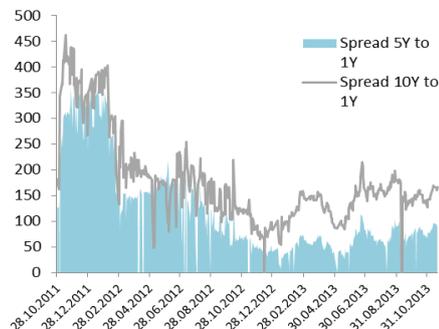
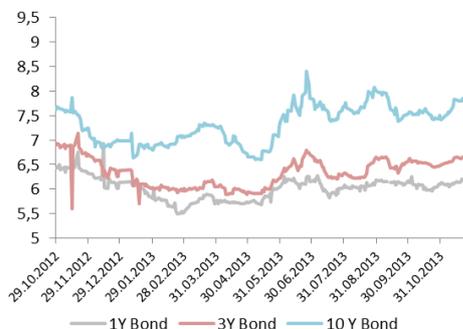
Ставки денежного рынка сохраняются вблизи 6%, основные индикативные ставки по итогам вчерашнего дня сложились на следующих уровнях: RUONIA – 6,01%, MosPRIME 3М – 6,87%. Сегодняшний аукцион однодневного РЕПО в отличие от вчерашнего прошел с переспросом. Регулятор установил лимит только в 160 млрд. рублей, спрос банков составил 200 млрд. рублей. На следующей неделе можно ожидать роста ставок на фоне уплаты налогов.

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 обострялась.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ продолжает двигаться в боковике. На внешнем рынке доходности по US Treasuries умеренно подросли после выхода расшифровки к заседанию ФРС США (см. комментарий на стр. 1). Аукционы по российским ОФЗ прошли умеренно успешно. Оба выпуска разместились по верхней границе объявленных диапазонов, однако предложенные объемы были размещены не полностью. По выпуску 26214 размещено 90% предложенного объема, по более длинному выпуску 26212 – 87%. Мы не ожидаем существенных изменений на долговом рынке в перспективе 1-2 недель.

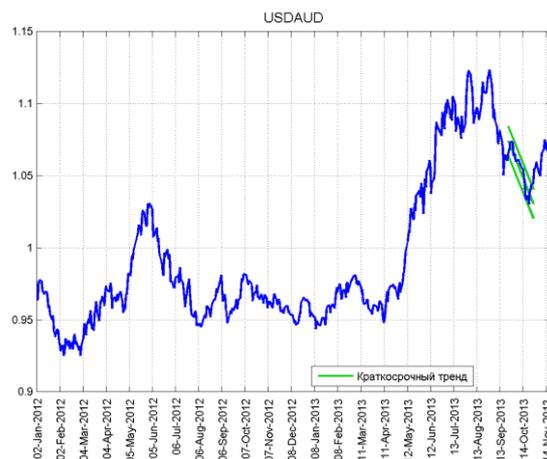
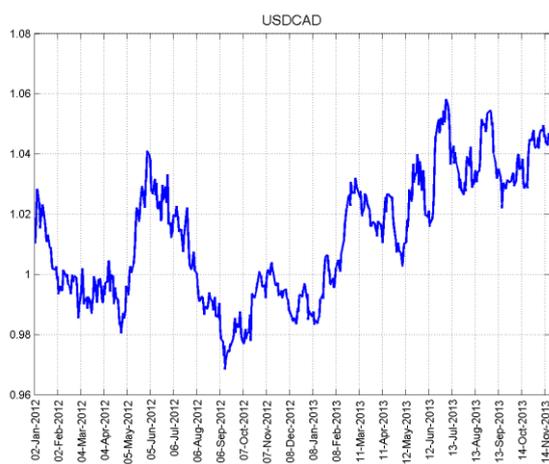
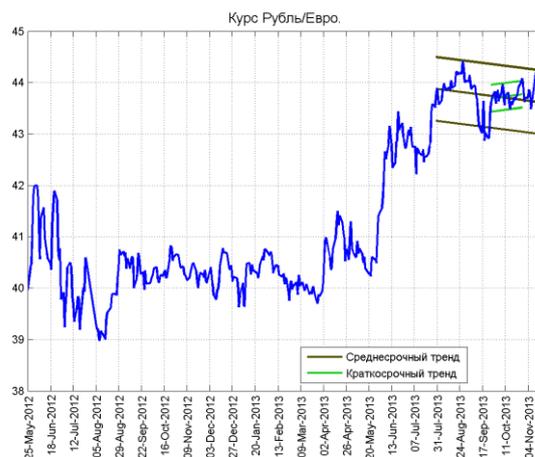
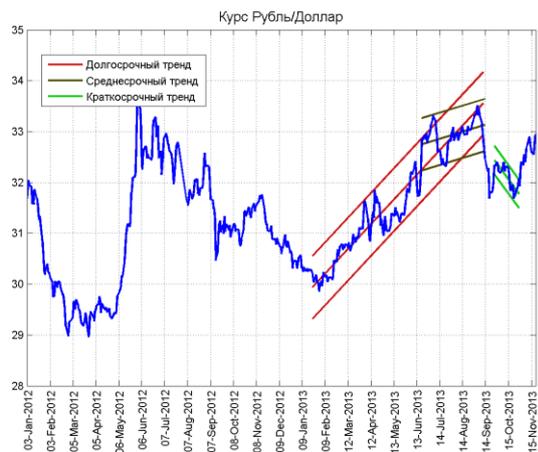


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

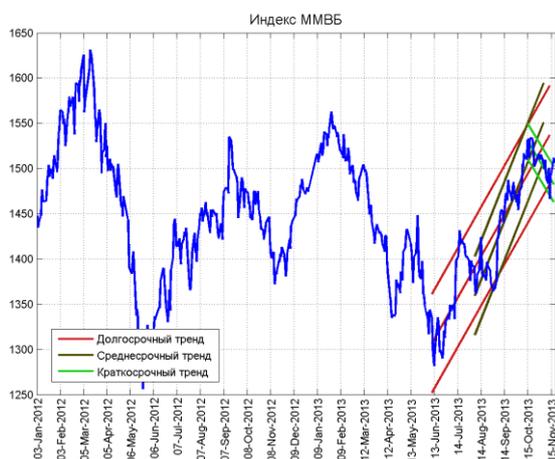
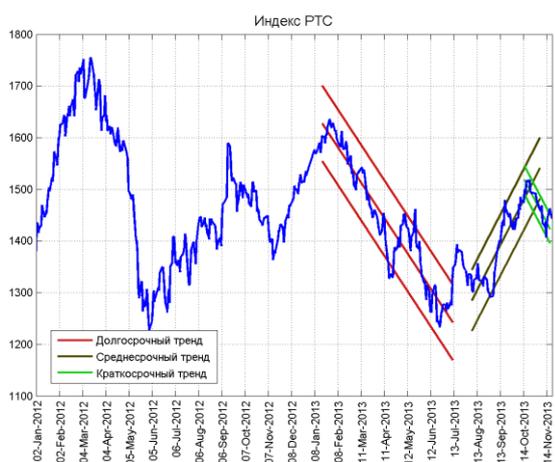
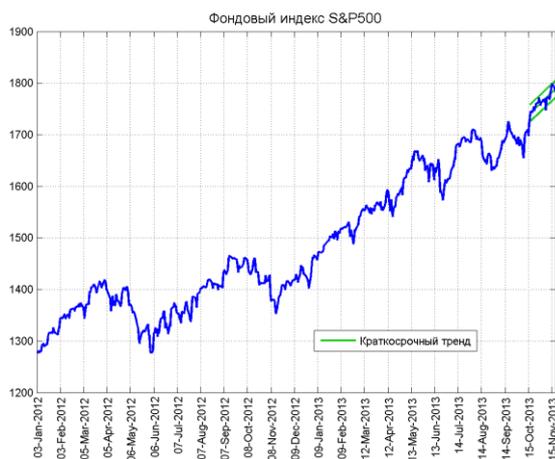
| Календарь макростатистики |       |                                 |        |           |           |                     |              |       |                               |        |         |        |                     |
|---------------------------|-------|---------------------------------|--------|-----------|-----------|---------------------|--------------|-------|-------------------------------|--------|---------|--------|---------------------|
| 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    | --        | -\$106,8B | -\$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   | 25,5B     | -\$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%      | 0,4%      | -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%      | 0,1%      | 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%      | 0,3%      | 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%      | 0,4%      | 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%      | -0,1%     | 0.2%                | <b>Китай</b> |       |                               |        |         |        |                     |
| 11/20/2013                | 17:30 | CPI Ex Food and Energy MoM      | Oct    | 0.1%      | 0,1%      | 0.1%                | Дата         | Время | Статистика                    | Период | Прогноз | Факт   | Предыдущее значение |
| 11/20/2013                | 17:30 | CPI YoY                         | Oct    | 1.0%      | 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%      | 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     | 5,12M     | 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%     | -3,2%     | -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%      | 0,6%      | 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%    | 1,2%   | 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    | 50,4   | 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».