

22 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Курс российской валюты вчера продолжил падать. В итоге торги завершились на двухмесячном минимуме - 33,04. Вместе с тем сегодня утром происходит некоторый откат до уровней 32,90. Американские акции завершили день на положительной территории, прибавив еще 0.8% по индексу S&P500. Между тем российские падали третий день подряд. Снижение по индексу РТС составило 1,5% до отметки 1426 пунктов.

Цена на нефть продолжила расти. По итогам дня стоимость за баррель нефти марки Brent составила \$110.1, что на 1,9% выше предыдущего закрытия.

Инструмент	Закрытие вчера	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1426	-1,5%	-1,1%	-4,5%	7,3%	2,9%	0,7%
S&P500	1796	0,8%	-0,1%	2,8%	8,0%	8,9%	28,4%
Нефть Brent	110,1	1,9%	1,3%	1,9%	-1,1%	7,0%	0,0%
Золото	1243	-0,1%	-3,6%	-6,7%	-11,0%	-10,3%	-28,6%
Валюты							
EURUSD	1,348	0,3%	-0,2%	-2,2%	0,7%	4,2%	4,1%
USDRUB	33,04	0,4%	1,1%	3,8%	-0,2%	5,0%	6,1%
EURRUB	44,55	0,7%	1,0%	1,6%	0,5%	9,4%	10,5%
Корзина	38,22	0,6%	1,1%	2,6%	0,2%	7,3%	8,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,79	-1	7	27	-4	77	114
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-7
МБК o/n	6,00	-50	-50	-50	0	-18	-64

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Наши расчеты показывают достаточно сильную **взаимосвязь темпов роста экономики России и стран Еврозоны**. В этом свете мы стараемся следить за происходящими тенденциями не только в России. В частности за опережающими индикаторами, по значениям которых можно делать оценки будущих квартальных показателей ВВП. Одними из таких показателей являются индексы PMI.

Опубликованные вчера предварительные **цифры по индексам PMI Еврозоны за ноябрь оказались хуже ожиданий и предыдущих значений**. Композитный индекс упал до 51,5 после 51,9 в октябре. При этом ожидался слабый рост до 52,0. Таким образом, снижение происходит уже второй месяц четвертого квартала. Соответственно, это указывает на то, что определенное восстановление в Еврозоне, которое мы видели во втором квартале (ВВП +0,3% кв./кв.), постепенно сходит на нет. В третьем квартале рост экономики Еврозоны замедлился до 0,1% кв./кв. и, судя по последним цифрам индексов PMI, в четвертом квартале скорее можно ожидать таких же слабых темпов роста. Соответственно, неубедительный рост экономики наших торговых партнеров в Европе – скорее **негативный признак и для экономики России**.

Последние недельные **данные из США по заявкам на получение пособия по безработице** продемонстрировали продолжающееся улучшение на рынке труда. Число заявок на неделе, закончившейся 16 ноября, снизилось до 323 тысячи, что является наименьшим значением с сентября этого года. Данные с рынка труда подтверждают, что негативные последствия имевшего место в октябре частичного прекращения финансирования расходов в США быстро преодолеваются. По-видимому, вчерашний рост американских акций был в частности связан публикацией этих данных.

В этом свете и от традиционно более значимых данных с рынка труда, выходящих по итогам месяца (в начале декабря) можно ожидать продолжения улучшения. В то же время октябрьские данные по Non-Farm Payrolls оказались неожиданно хорошими. При этом нет уверенности в том, что продемонстрированный уровень вновь будет преодолен.

Подростие цены на нефть, по всей видимости, отражают тот факт, что на сегодняшний день (после 2х дней переговоров в Женеве) не было достигнуто никаких договоренностей относительно ядерной программы Ирана. Переговоры должны продлиться и сегодня, и со стороны ЕС они по-прежнему характеризуются как скорее конструктивные. Тем не менее, отсутствие договоренностей к настоящему моменту увеличило вероятность, что переговоры могут закончиться ничем. Обострить ситуацию может также то, что в США ведутся переговоры между республиканцами и демократами о принятии как можно быстрее новых санкций, направленных против Ирана.

РЕКОМЕНДАЦИИ

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

Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1740). Даже небольшой технической коррекцией 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. Так же на следующей неделе не ожидается какой-либо очень значимой макроэкономической статистики, которая могла бы придать рынку сильный импульс.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

Отмечаем, что происходящее в последние три дня ослабление курса рубля, не является локальной тенденцией для России. Многие другие валюты развивающихся стран не избежали этого тоже. Бразильский реал, индийская рупия, мексиканское песо также снижались в последние дни.



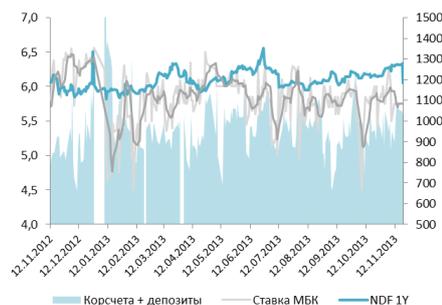
На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.е. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи 6%, основные индикативные ставки практически не поменялись со вчерашнего дня и остались на следующих уровнях: RUONIA – 6,01%, MosPRIME 3М – 6,87%. На следующей неделе можно ожидать роста ставок на фоне уплаты налогов.

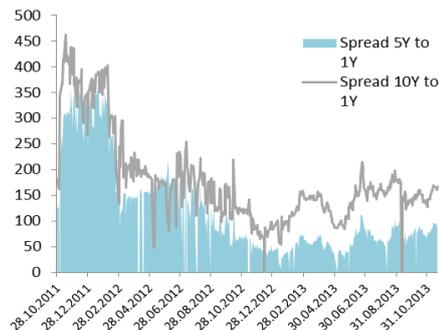
Мы полагаем, что в настоящее время существенных факторов для изменения уровня ставок выделить нельзя. В декабре ставки могут быть несколько выше в результате действия бюджетного фактора. Так, в последние годы основные расходы бюджета обычно тратились в самом конце декабря, а в начале и середине декабря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



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера кривая ОФЗ сдвинулась вверх по доходности в результате того, что на внешних рынках произошел небольшой рост доходности, а внутренние факторы по-прежнему не дают оснований для позитива.

Мы не ожидаем на следующей неделе изменения ситуации. Однако, серьезного роста доходности, также, не ждем т.к. аукционы по размещению ОФЗ на этой неделе показали, что спрос на российский госдолг сохраняется.

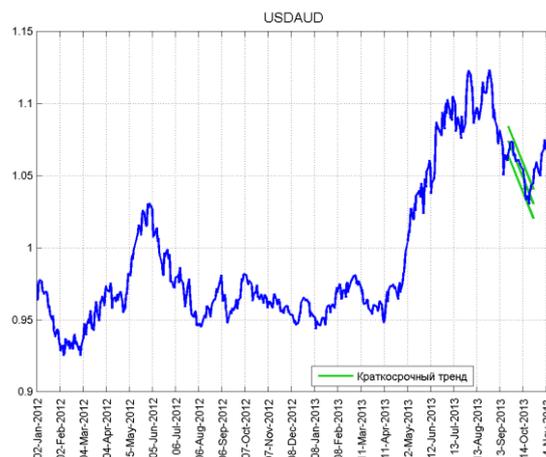
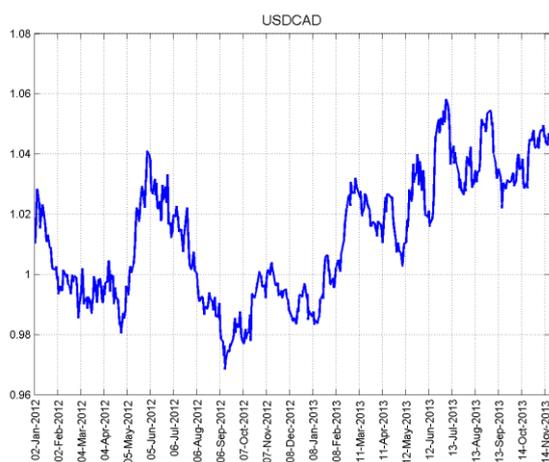
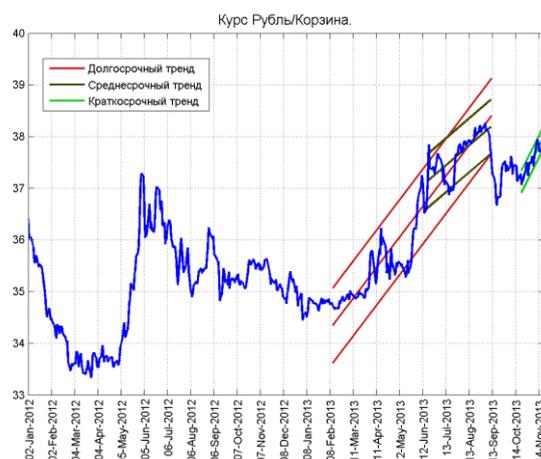
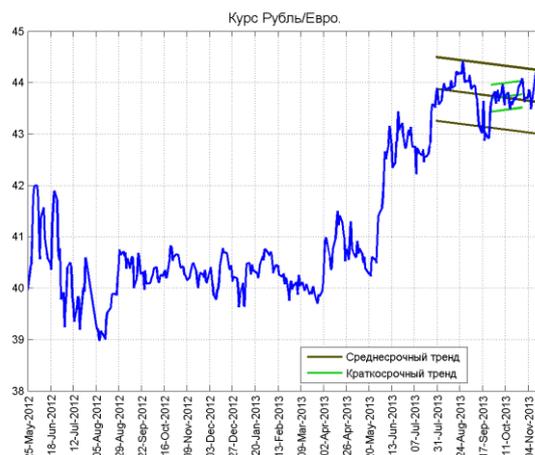
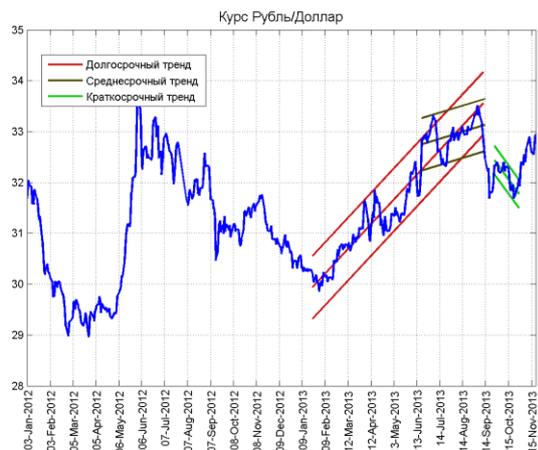


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

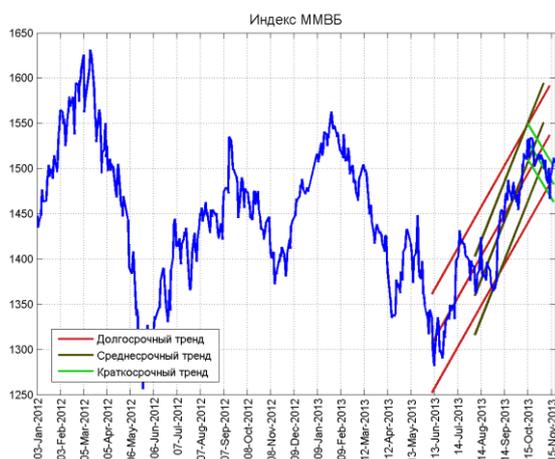
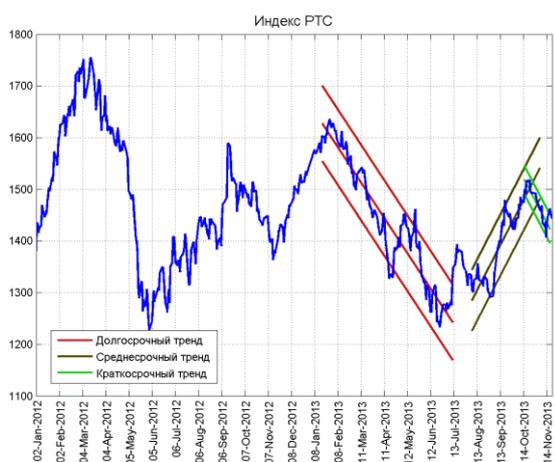
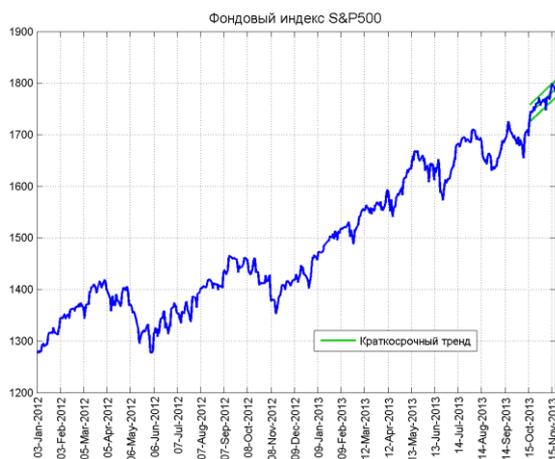
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/13/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Oct	-\$102.0B	-\$91.6B	-\$120.0B	11/13/2013	14:00	Industrial Production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