

26 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

После сильного укрепления в пятницу российская валюта вчера снова слабела. Курс доллара против рубля укрепился на 19 копеек до 32,96.

Рынки акций торговались в отрицательной зоне. Американские акции (S&P500) незначительно снизились на 0,1% до 1802 пунктов. РТС опустился на 0,8% до уровня 1434 пункта.

Нефть завершила день на отметке \$111 за баррель марки Brent.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1434	-0,8%	-1,4%	-3,9%	10,4%	5,5%	0,5%
S&P500	1802	-0,1%	0,8%	2,4%	10,2%	9,3%	28,2%
Нефть Brent	111,0	0,0%	3,7%	3,7%	-4,9%	8,3%	0,0%
Золото	1251	0,6%	-1,8%	-7,2%	-11,6%	-10,0%	-28,3%
Валюты							
EURUSD	1,352	-0,3%	-0,1%	-2,0%	1,4%	4,6%	4,3%
USDRUB	32,96	0,6%	0,7%	3,6%	-0,7%	4,2%	6,2%
EURRUB	44,55	0,3%	0,7%	1,5%	0,7%	8,9%	10,8%
Корзина	38,17	0,4%	0,7%	2,5%	0,1%	6,6%	8,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,73	-1	2	22	-4	61	106
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-8
МБК о/п	6,50	0	-50	-50	13	-25	-66

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Соглашение по поводу Иранской ядерной программы, достигнутое в Женеве в конце прошлой недели не смогло отодвинуть нефтяные цены ниже. Если на вчерашнее утро нефть марки Brent и подешевела более чем на \$2 за баррель, то к концу дня цена снова вернулась на прежний уровень – к отметке \$111. Стоит сказать, что достигнутые договоренности не означают моментального наращивания иранского экспорта, вместе с тем они закладывают фундамент для более существенных переговоров в следующем году, которые должны продолжиться не ранее чем через 6 месяцев. После ввода санкций в 2011 году объем иранского экспорта снизился на 1 млн. баррелей в день. Соответственно, в ближайший год он может восстанавливаться, в случае если Иран будет следовать достигнутым в Женеве договоренностям. Стоит сказать, что это довольно большая цифра, учитывая общий мировой спрос порядка 90 млн. баррелей в день. Увеличение иранского экспорта в совокупности с продолжающимся ростом добычи американской нефти, скорее всего, в перспективе будет оказывать давление на нефтяные цены.

Довольно показательно, что высокая цена на нефть не гарантирует укрепление российской валюты, которая опять вплотную подошла к минимуму за 2,5 месяца. Пятничное сильное однодневное укрепление рубля, вероятно, можно объяснить продажами валюты под уплату НДС (200-220 млрд. руб.) и акцизов (70-80 млрд. руб.) вчера. Кроме этого, послезавтра предстоит заплатить 130-160 млрд. налога на прибыль.

На сегодня запланировано выступление члена совета управляющих ЕЦБ Йорга Асмуссена (Joerg Asmussen). Интерес к этому выступлению определен тем, что ранее 23 ноября Асмуссен заявил о возможности введения ЕЦБ отрицательных депозитных ставок. Т.е. за право хранить деньги на счетах ЕЦБ банки могут оказаться обязаны платить. Отметим, что обычно все же центральные банки платят за то, что на их депозитах размещают средства, поэтому введение отрицательных ставок – это шаг на неизведанную территорию и решиться ЦБ на это непросто.

Отметим, что в США также обсуждается идея о снижении депозитной ставки с 0,25% до 0. При этом представители крупнейших банков уже предположили, что в этом случае они попросят со своих клиентов дополнительную плату. Снижение ставки по депозитам в США рассматривается на фоне возможного сворачивания программы количественного смягчения, о чем может быть принято решение на ближайших заседаниях, начиная с декабря.

Возможное решение о снижении ставок ЕЦБ до отрицательного значения, на наш взгляд (в случае если это все-таки произойдет) приведет к уверенному ослаблению евро. На этом фоне возможные шаги ФРС будут выглядеть как приверженность гораздо более жесткой денежно-кредитной политике.

РЕКОМЕНДАЦИИ

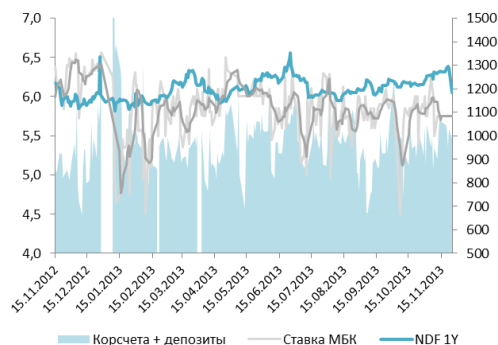
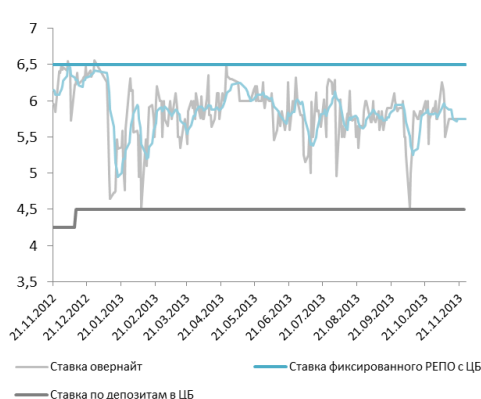
Мы предполагаем, что **до конца квартала курс рубля может ослабнуть до уровней 33,0** против доллара.

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. На этой неделе не ожидается какой-либо очень значимой макроэкономической статистики, которая могла бы придать рынку сильный импульс.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

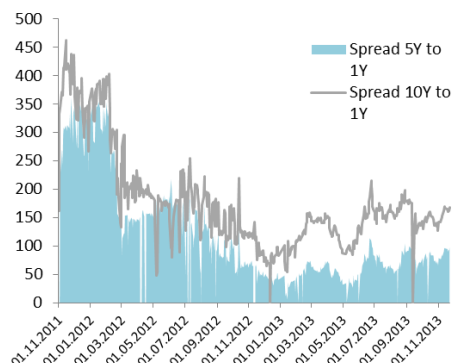
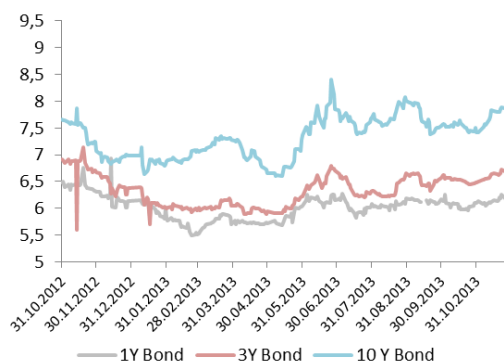
По итогам вчерашнего дня ставка денежного рынка подрастала до уровня в 6,2% на фоне уплаты НДС и акцизов, ставки по свопам были еще выше. На сегодняшнем однодневном аукционе ЦБ РФ установил лимит размещения в 2,6 трлн. рублей, это на 150 млрд. рублей выше лимита, установленного неделей ранее и на 411 млрд. рублей выше фактически размещенного на прошлой неделе объема.

Следует отметить, что в декабре будет производиться существенный объем погашений по депозитам Минфина. Как и в прошлом году, не все из этих депозитов смогут быть пролонгированы через Новый год, поэтому ЦБ РФ придется наращивать объемы предоставления ликвидности в декабре. Но учитывая, что по некоторым оценкам **потенциал наращивания заимствований через операции РЕПО невелик из-за ограниченного объема обеспечения и его неравномерного распределения между банками**, это может выразиться в росте объемов операций под залог нерыночных активов, а также операций валютный СВОП. Напомним, что **в декабре ставки денежного рынка обычно показывали рост на фоне того, что бюджетные деньги приходят лишь в последние пару дней декабря каждого года.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ неуверенно подросли. Минфин на завтрашнем аукционе предложит ОФЗ 26215 с дюрацией 7 лет на 20 млрд. рублей и ОФЗ 26216 с дюрацией 4,65 года на 15 млрд. рублей. **Учитывая ситуацию на рынке Минфину придется предоставить более существенную премию, чем обычно для того, чтобы разместить данные выпуски.**

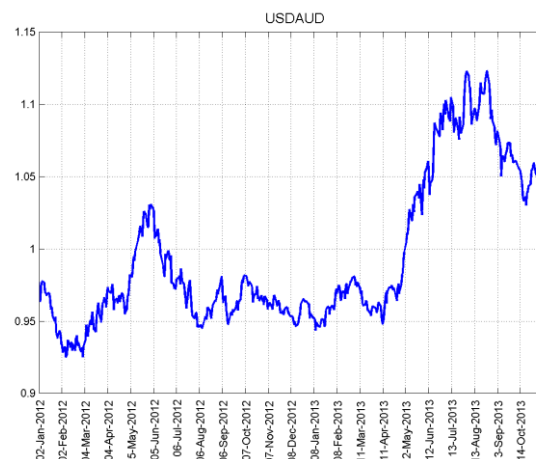
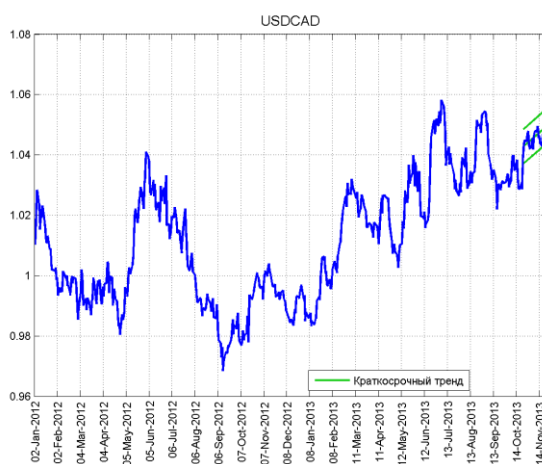
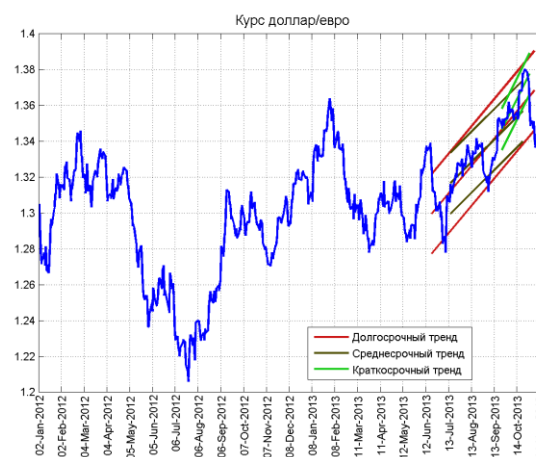
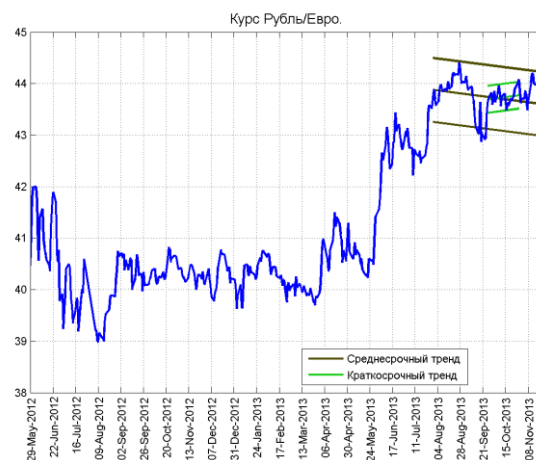
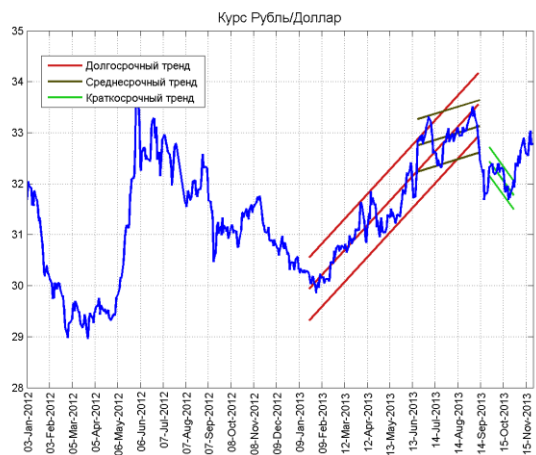


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

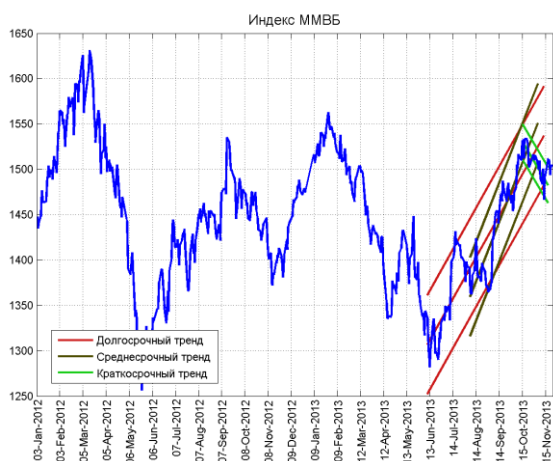
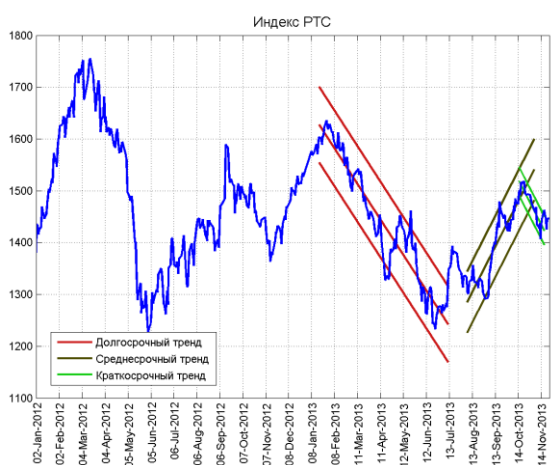
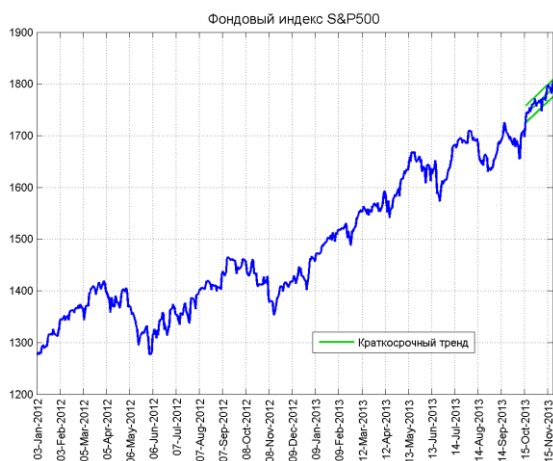
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/18/2013	18:00	Total Net TIC Flows	Sep	--	-\$106.8B	-\$13.8B	11/18/2013	13:00	ECB Current Account SA	Sep	--	13.7B	17.4B
11/18/2013	18:00	Net Long-term TIC Flows	Sep	\$20.0B	\$25.5B	-\$9.8B	11/18/2013	13:00	Current Account NSA	Sep	--	14.0B	12.0B
11/20/2013	17:30	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.1%	0.4%	0.0%	11/18/2013	14:00	Trade Balance SA	Sep	13.0B	14.3B	12.3B
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.1%	0.2%	0.3%	11/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Oct	--	4.7%	5.4%
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.2%	0.3%	0.3%	11/19/2013	14:00	Construction Output YoY	Sep	--	-0.2%	-4.7%
11/20/2013	17:30	Retail Sales Control Group	Oct	0.3%	0.4%	0.3%	11/19/2013	14:00	ZEW Survey Expectations	Nov	--	60.2	59.10
11/20/2013	17:30	CPI YoY	Oct	1.0%	1.0%	1.2%	11/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov A	51,5	51,5	51,3
11/20/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.7%	1.7%	1.7%	11/21/2013	13:00	PMI Services	Nov A	51,9	50,9	51,6
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales	Oct	5.14M	5.12M	5.29M	11/21/2013	13:00	PMI Composite	Nov A	52	51,5	51,9
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales MoM	Oct	-2.9%	-3.2%	-1.9%	11/21/2013	19:00	Consumer Confidence	Nov A	-14	-15,4	-14,5
11/20/2013	19:00	Business Inventories	Sep	0.3%	0.6%	0.4%	11/28/2013	13:00	M3 Money Supply YoY	Oct	1.7%	--	2.1%
11/20/2013	23:00	Fed Releases Minutes from C				0	11/28/2013	13:00	M3 3-month average	Oct	2.0%	--	2.2%
11/21/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 16	335K	323K	344K	11/28/2013	14:00	Economic Confidence	Nov	98	--	97,8
11/21/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 9	2870K	2876K	2810K	11/28/2013	14:00	Industrial Confidence	Nov	- 4,40	--	-4,8
11/21/2013	17:30	PPI YoY	Oct	0.3%	0.3%	0.3%	11/28/2013	14:00	Consumer Confidence	Nov F	- 15,40	--	-15,4
11/21/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.3%	1.4%	1.2%	11/28/2013	14:00	Services Confidence	Nov	-3,5	--	-3,7
11/21/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Nov	52,3	54,3	51,8	11/29/2013	14:00	Unemployment Rate	Oct	12.2%	--	12.2%
11/26/2013	17:30	Building Permits	Oct	930K	--	--	11/29/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Nov	0.8%	--	0.7%
11/26/2013	17:30	Building Permits MoM	Oct	--	--	--	11/29/2013	14:00	CPI Core YoY	Nov A	0.9%	--	--
11/26/2013	18:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Sep	13.00%	--	12.82%	12/02/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov F	--	--	51,5
11/26/2013	19:00	Consumer Confidence Index	Nov	72,4	--	7120,0%	Китай						
11/27/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 23	330K	--	323K	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/27/2013	17:30	Durable Goods Orders	Oct	-1.9%	--	3.8%	11/11/2013	12:09	New Yuan Loans	Oct	580.0B	506.1B	787.0B
11/27/2013	18:45	Chicago Purchasing Manager	Nov	60	--	65,9	11/11/2013	12:09	Money Supply M0 YoY	Oct	8.0%	8.0%	5.7%
11/27/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Nov F	73	--	72	11/11/2013	12:09	Money Supply M1 YoY	Oct	9.2%	8.9%	8.9%
12/02/2013	17:58	Markit US PMI Final	Nov	--	--	--	11/11/2013	12:09	Money Supply M2 YoY	Oct	14.2%	14.3%	14.2%
12/02/2013	19:00	ISM Manufacturing	Nov	55	--	56,4	11/11/2013	12:09	Aggregate Financing RMB	Oct	1115.0B	856.4B	1400.0B
							11/18/2013	05:30	China October Property Prices				
							11/19/2013	06:19	Foreign Direct Investment YoY	Oct	6.1%	1.2%	4.9%
							11/20/2013	06:00	Conference Board China October	0	0	0	0
							11/21/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Nov	50,8	50,4	50,9
							11/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Oct	--	--	13.5%
							11/28/2013	11/30	Leading Index	Oct	--	--	99,64
							12/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Nov	51	--	51,4
							12/02/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Nov	50,5	--	50,9

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».