

27 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Западные фондовые площадки завершили вчерашний день практически на прежних уровнях. Между тем российские акции (РТС) упали на 1,2% до 1416 пунктов. Цена на нефть снизилась лишь на 0.1% до \$110,9 за баррель марки Brent. Между тем спред между WTI и Brent разошелся до 8-месячного максимума – \$17,5.

Курс доллара вырос на 3 копейки до 32,98 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1416	-1,2%	-1,7%	-4,7%	9,1%	5,3%	0,3%
S&P500	1803	0,0%	1,2%	2,3%	10,6%	9,0%	28,9%
Нефть Brent	110,9	-0,1%	2,7%	1,2%	-3,0%	8,6%	1,0%
Золото	1243	-0,7%	0,2%	-7,9%	-11,9%	-11,9%	-28,5%
Валюты							
EURUSD	1,357	0,4%	1,1%	-1,4%	1,5%	4,2%	5,0%
USDRUB	32,98	0,1%	-0,1%	3,0%	-0,9%	3,6%	5,8%
EURRUB	44,76	0,5%	1,1%	1,5%	0,6%	7,9%	11,1%
Корзина	38,28	0,3%	0,5%	2,2%	-0,1%	5,8%	8,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,71	-2	-9	19	0	60	107
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-7
МБК o/n	6,50	0	-25	-25	10	0	-39

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Отсутствие значимых новостей в совокупности с публикацией не самой важной макроэкономической статистики не добавило рынку новых идей. В итоге торги американскими акциями завершились практически без изменений.

Между тем вчера была опубликована статистика США по потребительской уверенности и цифры, относящиеся к рынку жилья. Индекс потребительской уверенности (от Conference Board) достаточно неожиданно снизился в ноябре до 7-месячного минимума 70,4 на фоне достаточно хороших условий: рынок акций на историческом максимуме, цены на бензин снижались. Кроме этого цены на жилье продолжили расти. По данным CaseShiller рост цен на дома в 20 крупнейших городах ускорился до 13,3% год к году.

Достаточно любопытными оказались цифры о количестве выданных разрешений на строительство домов. Весь 2013 год показатель показывал практически нулевой рост, что вызывало вопросы о перспективах сектора недвижимости США. Между тем вчера были опубликованы данные сразу за два месяца (сентябрь и октябрь), которые показали, что тренд на восстановление отрасли, который начался в 2011, все-таки продолжается. Возможно, отчасти помогло снижение ипотечных ставок в сентябре после пика в конце августа.

Нефть. На фоне достигнутого успеха в переговорах относительно ядерной программы Иран поспешил пригласить крупнейшие нефтяные компании, чтобы рассмотреть возможность инвестиций в нефтегазовую отрасль страны. В предыдущие годы введенные против Ирана санкции заставили иностранных нефтяников уйти из страны. Сложно представить, что нефтяные мейджоры вернуться в Иран, если по истечению 6 месяцев переговоры по ядерной программе вновь зайдут в тупик.

Стремление «ковать пока горячо» может свидетельствовать о том, что Иран довольно серьезно настроен все-таки договориться с международным сообществом и оперативно восстановить свой экспорт нефти. Появление иранской нефти в полном объеме безусловно окажется фактором в пользу снижения цен на нефть, что еще больше может усилить дисбаланс между спросом и предложением на нефтяном рынке в пользу последнего.

Дисбаланс между спросом и предложением нефти отражается в частности в том, что спред между ценой на нефть марки Brent и WTI, достиг многомесячного максимума. В США ситуация осложняется тем, что наблюдается быстрое наращивание местного производства нефти, при этом действуют ограничения на экспорт, а местные перерабатывающие заводы оптимизированы под нефть иностранного производства. В этой связи повышается вероятность снятия экспортных ограничений и активизации серьезного драйвера, способного оказать негативное давление на нефтяные цены.

Центральный Банк России во вторник сдвинул границы коридора бивалютной корзины (\$0,55 и 0,45 евро) вверх на 5 коп. до 32,65-39,65 руб. Регулятор сдвигает границы, когда объем нецелевых интервенций (все что свыше \$60 млн.) достигает \$400 млн. В соответствии с данными ЦБ, регулятор в течение последней недели продавал примерно по \$200 млн ежедневно. ЦБ поднимает границы бивалютного коридора в шестой раз за ноябрь

РЕКОМЕНДАЦИИ

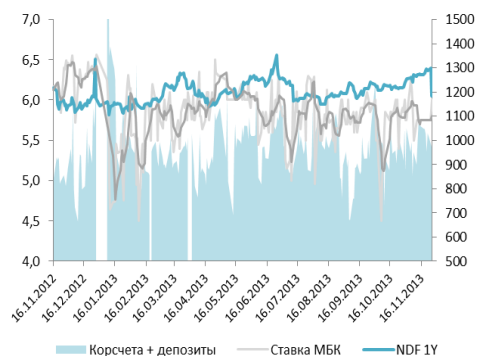
Мы предполагаем, что **до конца квартала курс рубля может снизиться до уровней 33,0** против доллара.

Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1740). Даже небольшой технической коррекции не было уже в течение полутора месяцев, при этом рынок продолжает оставаться вблизи 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 РФ

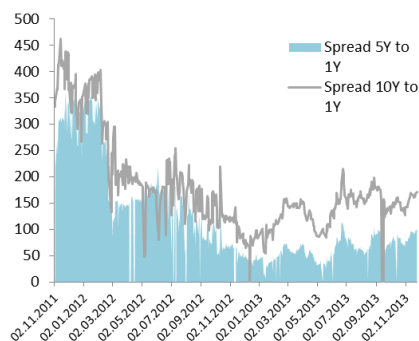
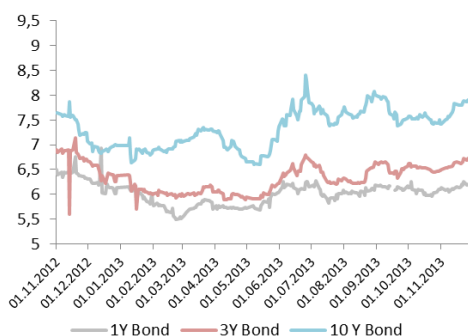
Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6,5% на фоне продолжения налогового периода, однако стоит отметить, что в ноябре во время налогов рост ставок не столь выражен, как, например, в октябре. Средняя ставка RUONIA за прошедшую часть ноября оказалась на 13 б.п. выше, чем за аналогичный период октября. Завтра налогоплательщики будут перечислять в бюджет Налог на прибыль в оценочном объеме 140 млрд. рублей, это будет последняя выплата в данном периоде уплаты налогов.

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

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают умеренно расти. Сегодня Минфин на аукционе предложит ОФЗ 26215 с дюрацией 7 лет на 20 млрд. рублей и ОФЗ 26216 с дюрацией 4,65 года на 15 млрд. рублей. Вчера были объявлены диапазоны к размещению данных выпусков. По выпуску 26215 диапазон определен фактически без премии и составил 7,7-7,75%. По выпуску 26216 диапазон определен как 7,24 – 7,29%, что предполагает премию до 9 б.п. к текущему рынку. Однако, **учитывая ситуацию, мы оцениваем потенциал размещения бумаг в указанных диапазонах как ограниченный и ожидаем размещения не более половины от предложенных объемов.**

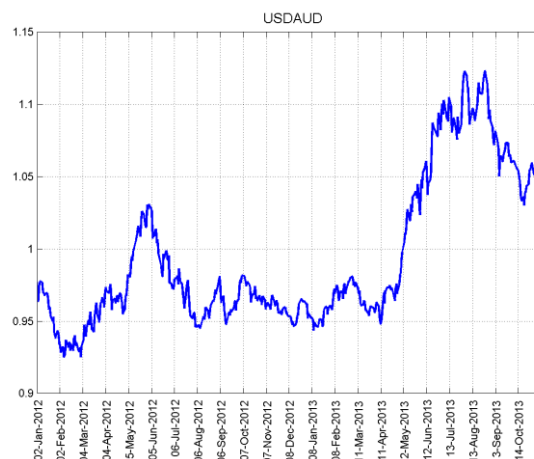
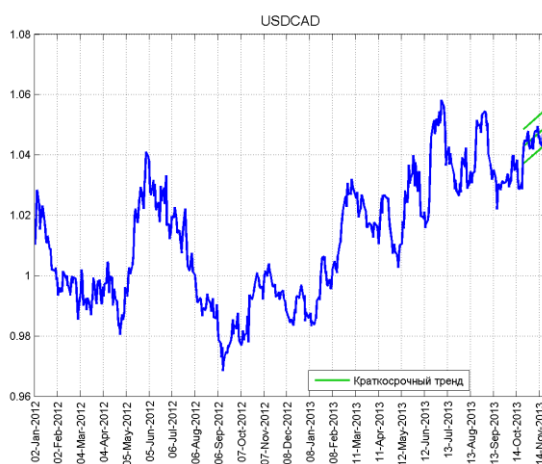
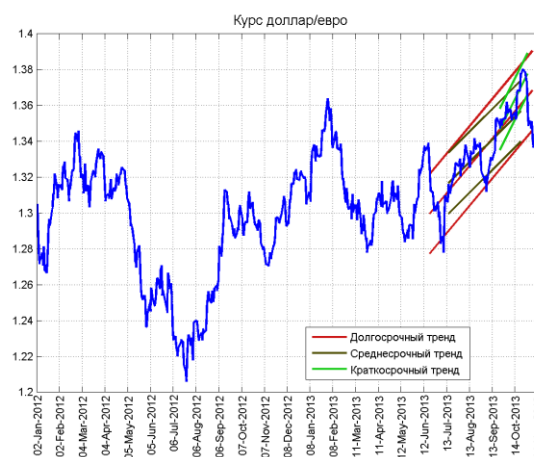
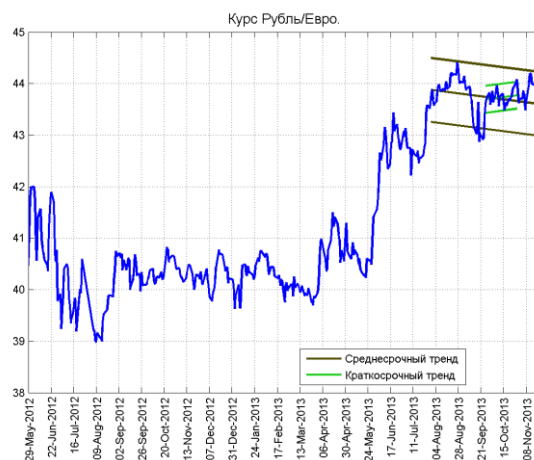
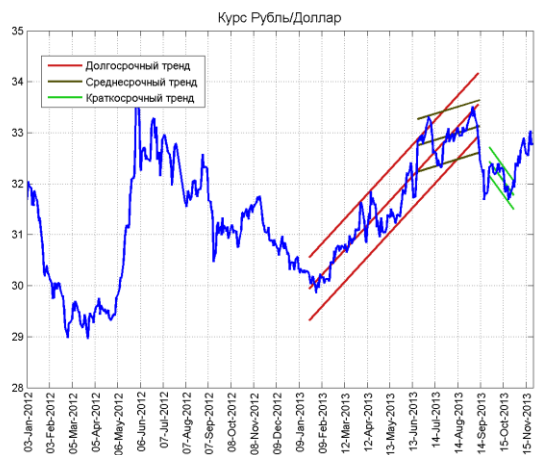


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

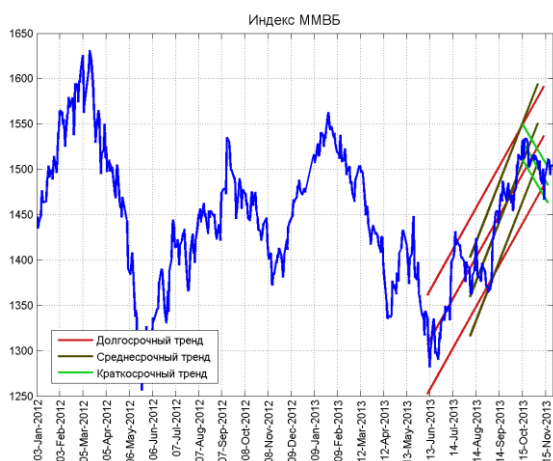
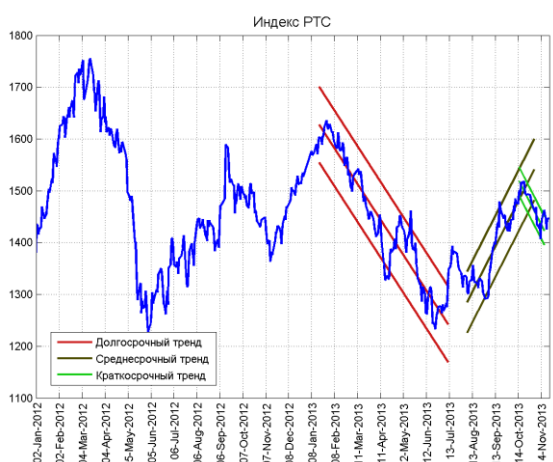
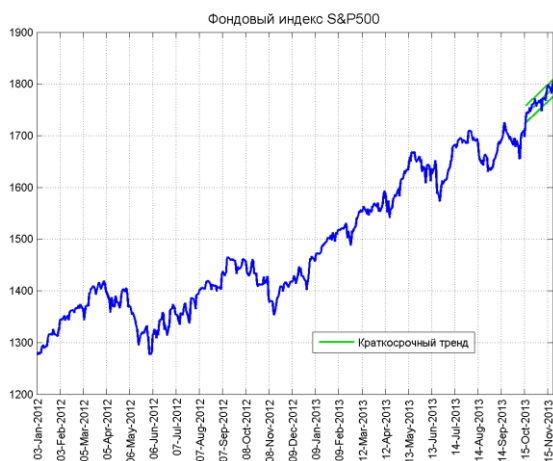
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/18/2013	18:00	Total Net TIC Flows	Sep	--	-\$106.8B	-\$13.8B	11/18/2013	13:00	ECB Current Account SA	Sep	--	13.7B	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 and Gas	Oct	0.2%	0.3%	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».