

3 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский и российский индексы акций вчера умеренно снижались в пределах 0,3%. Курс российской валюты снизился еще на 0,3% до уровня 33,23 рубля за доллар. Нефть вернулась к уровню \$111,5 за баррель марки Brent.

Доходность UST 10 подросла на 5 пунктов до 2,80%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1399	-0,3%	-2,0%	-5,9%	6,9%	4,9%	-3,9%
S&P500	1801	-0,3%	-0,1%	2,2%	8,9%	10,4%	28,0%
Нефть Brent	111,5	1,6%	0,5%	5,2%	-3,0%	7,9%	1,4%
Золото	1220	-2,7%	-1,6%	-7,1%	-12,2%	-12,7%	-28,0%
Валюты							
EURUSD	1,354	-0,4%	-0,2%	0,5%	2,6%	3,6%	3,5%
USDRUB	33,23	0,3%	0,8%	2,6%	-0,3%	4,0%	7,7%
EURRUB	45,00	-0,1%	0,6%	3,0%	2,3%	7,7%	11,4%
Корзина	38,52	0,1%	0,7%	2,8%	1,1%	5,9%	9,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,80	5	9	17	-10	65	119
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-7
МБК o/n	6,50	0	-50	-50	-13	-25	-81

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В прошедшие выходные в Америке начался сезон распродаж. Первый его день – «Черная пятница» - самый главный день для розничной торговли в году. Традиционно экономисты пытаются оценить потребительскую активность по результатам продаж. По данным National Retail Federation за прошедшие выходные американцы потратили \$57,4 млрд. или на 2,9% меньше по сравнению с \$59,1 в прошлом году. В то время как количество покупателей в этом году выросло на 2 млн. до 141 млн., средний чек уменьшился на 3,9% до \$407. Продажи упали впервые с 2009 года. Такой результат подтверждает снижение экономической активности населения, о котором можно судить по другим индикаторам. В частности индексы от Conference Board и Мичиганского университета находятся на минимумах за 8 месяцев. В то же время мы хотели бы отметить, что такое снижение потребительской активности, скорее всего, имеет временный, а не структурный характер, и связано с приостановкой правительственных учреждений в октябре.

Вместе с тем, промышленность США переживает хорошие времена. Промышленный индекс ISM PMI в ноябре подскочил до 2.5 летнего максимума – 57,3. При этом рост выпуска фабрик произошел не только за счет внутреннего спроса, но и за счет экспортных заказов. Улучшение состояния промышленности, вероятно, позитивно повлияет и на ВВП за четвертый квартал. По-видимому, такое ускорение роста промышленности связано еще и с признаками улучшения в секторе недвижимости США в последние 2 месяца. Отметим, что на этом фоне опять подросла доходность по UST.

Эта неделя будет достаточно насыщенной в плане публикации макроэкономической статистики (см. Календарь на стр. 4). Ключевым моментом ближайших дней станет пятница 6 декабря, когда будет опубликована статистика по рынку труда США. Цифры во многом определяют ожидания относительно возможных решений на заседании ФРС (18 декабря). Вместе с тем уже завтра негосударственная компания ADP выпустит альтернативный отчет о занятости в США.

Нефть. Хотя цены на нефть вчера и подросли накануне заседания ОПЕК, запланированного на 4 декабря, по всей видимости, произошедший рост энергоносителя определен снижением запасов нефти в США. В свою очередь, можно говорить о том, что снижение запасов обусловлено сезонным повышением спроса на нефть.

От предстоящего заседания ОПЕК не ожидается, что картель решится на изменение квот на добычу нефти. Согласно опросу Bloomberg большинство экономистов уверено, что квоты останутся неизменными. Министр нефти из Саудовской Аравии заявил, что не видит смысла снижать сейчас добычу нефти, т.к. спрос соответствует предложению.

Отметим, что в следующем году согласно прогнозу самого ОПЕК спрос на нефть картеля все же снизится с 29.9 млн. (уровень 2013 г.) до 29.6 млн. баррелей в день. От ОПЕК в будущем будут ждать снижения предложения ввиду продолжающегося роста

добычи нефти за пределами картеля. Таким образом, по-прежнему можно говорить, что долгосрочно соотношение спроса и предложение выступает фактором, ограничивающим рост цен на нефть.

Рубль. Судя по графику погашений внешнего долга (включая частный сектор), объем платежей в декабре составляет весьма внушительную сумму в \$29,6 млрд. Для сравнения: суммарный объем платежей в январе-марта 2014 года - порядка 27 млрд. Ранее мы сопоставляли платежи по внешнему долгу с величиной оттока капитала – определенная взаимосвязь между ними есть. Таким образом, в декабре, вероятно, произойдет довольно сильный отток капитала, что приведет к дополнительному спросу на валюту.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

В декабре, вероятно, мы увидим довольно сильную волатильность курса рубля, связанную с тем, что факторы скорее указывают на продолжение падения. При этом уровни, до которых российская валюта опустилась уже, заставляют задуматься – а не перестарались ли продавцы. Кроме всего прочего в середине декабря опять может всплыть вопрос о бюджете США (который связан в свою очередь с проблемой потолка по госдолгу). Публикация хорошей статистики по рынку труда США в пятницу 6 декабря может актуализировать вопрос о сокращении QE3, что, соответственно, приведет к продолжению оттока ликвидности с развивающихся рынков.

Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1750). 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, завершившийся сезон отчетностей) себя исчерпали.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

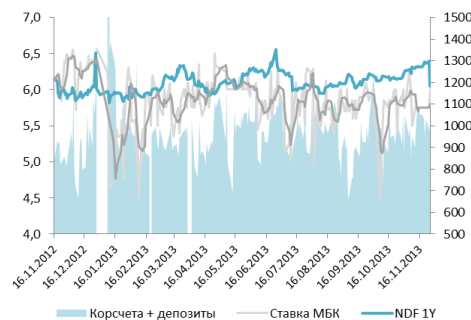
Проблема реформирования госмонополий по-прежнему не сходит с повестки дня. Минэкономразвития продолжает формулировать инициативы по повышению их эффективности. Так, до 10 декабря руководителям основных монополий поручено сформулировать планы по снижению издержек своих компаний на 10% ежегодно. По плану МЭР к 2018 году госмонополии смогут сократить свои издержки на 40%. При этом, инвестиционные программы не должны качественно сокращаться. Однако, практика показывает, что монополии предпочитают преимущественно идти по пути наименьшего сопротивления и начинают либо выторговывать себе поблажки и отдельные исключения из общего правила замораживания тарифов (например РЖД согласовала рост тарифов на перевозки нефти и нефтепродуктов на 6%), а также режут инвестпрограммы. В данной ситуации МЭР старается не отставать и предлагает альтернативные варианты – например, РЖД предложено в обмен на повышение тарифов на нефтепродукты снизить тарифы на перевозку в сегментах с «плохой конъюнктурой». К таким можно отнести грузы, которые практически не перевозятся по железным дорогам, т.е. фактически усилить конкуренцию РЖД с автомобильным и водным транспортом. Идеи Минэкономразвития кажутся нам весьма здравыми, повышение эффективности работы госмонополий в текущей ситуации является необходимым условием восстановления экономического роста в стране.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

Ставки денежного рынка несколько снизились, однако сохраняются выше 6,5%, ставка RUONIA – 6.51%. На сегодняшнем аукционе РЕПО банки взяли 320 млрд. рублей, что совпало с объемом предложения. Средневзвешенная ставка составила 5,57%, т.е. всего на 7 б.п. выше минимальной. Таким образом, несмотря на то, что на межбанке однодневные ставки выше на процент, на аукционах ЦБ РФ спрос на ликвидность остается весьма умеренным.

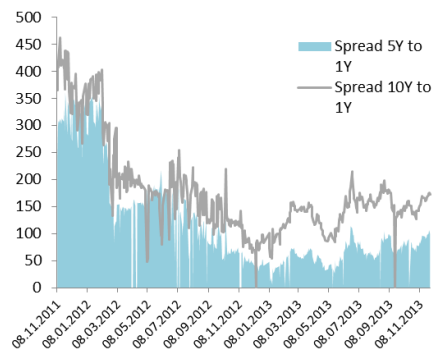
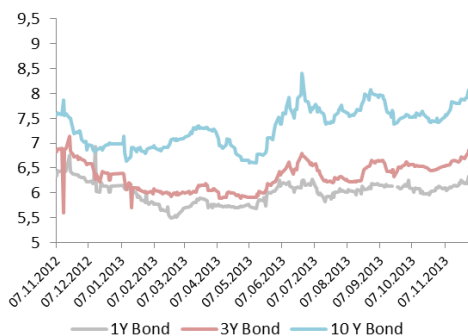
Сегодня ЦБ РФ проведет недельный аукцион РЕПО, объем предоставления средств – 2,55 трлн. рублей против 2,6 трлн. на прошлой неделе. Неделий ранее банки смогли взять только 2,25 трлн. рублей, таким образом, лимиты ЦБ выглядят несколько завышенными по отношению к возможностям нуждающихся банков. Объем операций Валютный Своп с ЦБ РФ по итогам вчерашнего дня составил 165,8 млрд. рублей.

Из всего перечисленного выше можно сделать вывод о том, что потребность банков в ликвидности остается высокой, но некоторым участникам уже не хватает объема залогового обеспечения для того, чтобы фондироваться при помощи РЕПО и приходится своповать валюту.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост на 3-6 б.п. Рост доходности остается результатом действия как внутренних, так и внешних факторов. Инфляция в 2013 году не уложится в таргет ЦБ РФ, ставки денежного рынка могут сохраниться высокими до конца года, а на внешних рынках сохраняются страхи сворачивания QE3 в США, что сказывается на динамике развивающихся рынков. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе негативные настроения могут сохраниться. В этих условиях Минфин объявил о размещении два относительно коротких выпуска в небольших объемах размещения. Так, завтра планируется разместить ОФЗ 25082 с дюрацией 2,3 года на 10 млрд. рублей и ОФЗ 26214 с дюрацией 5,2 года на 10 млрд. рублей. Также, регулятору придется «раскошелиться» и на премию, т.к. при таком рынке обычного ее размера может быть не достаточно для того, чтобы стимулировать инвесторов на покупку бумаг.

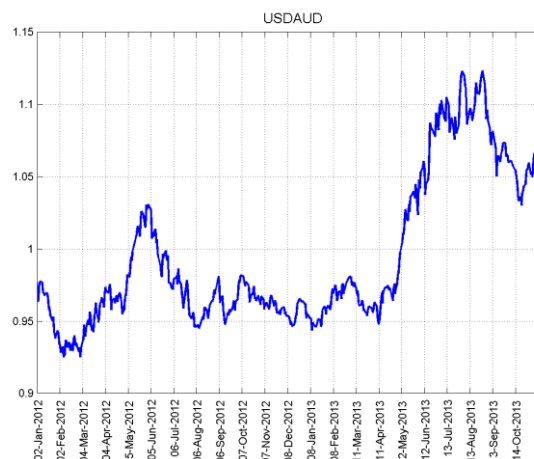
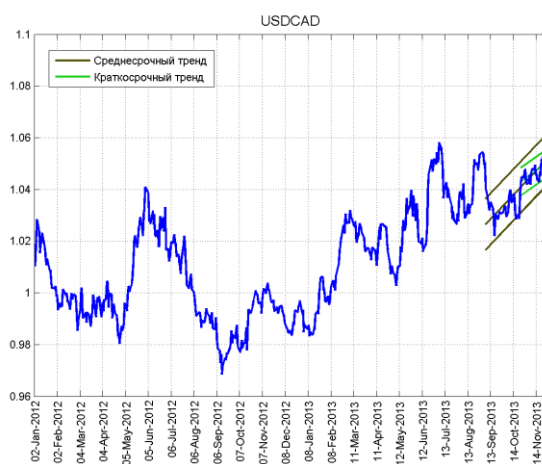
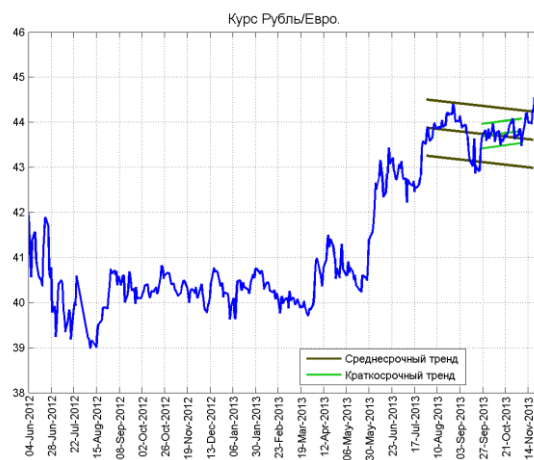
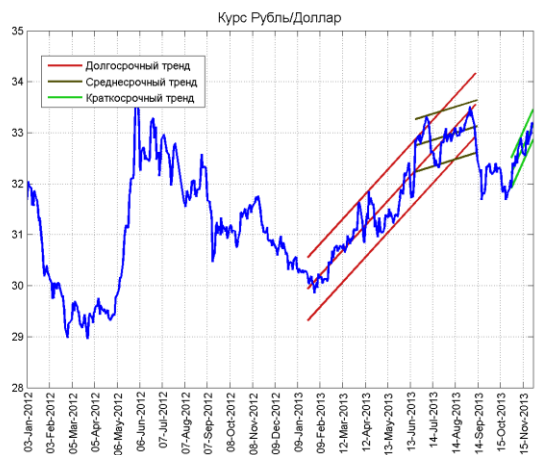


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

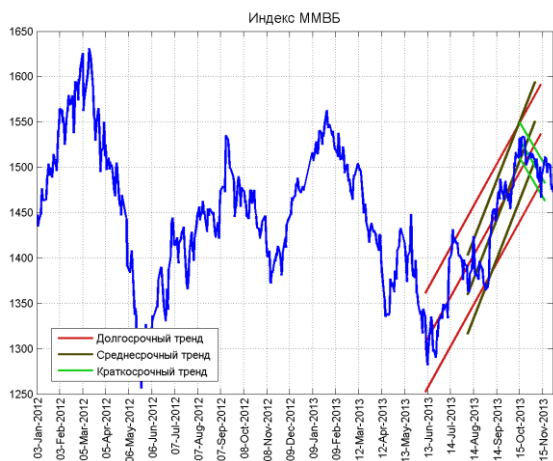
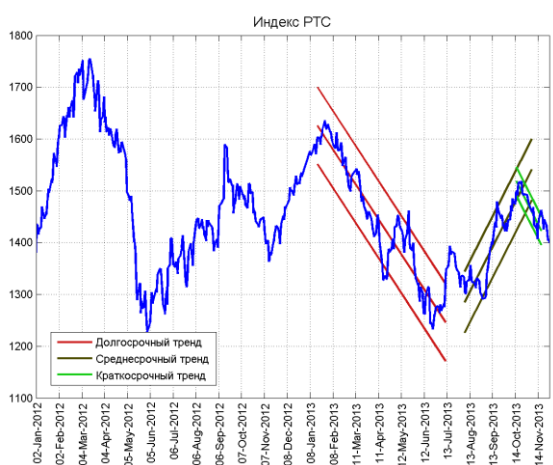
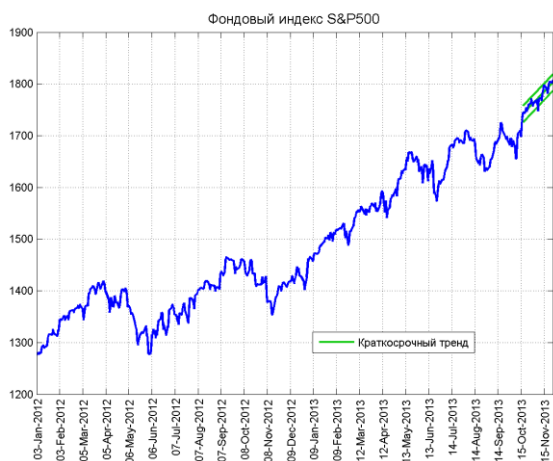
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/25/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Oct	1.0%	-0.6%	-4.6%	11/28/2013	13:00	M3 Money Supply YoY	Oct	1.7%	1.4%	2.1%
11/25/2013	19:00	Pending Home Sales YoY	Oct	-1.0%	-2.2%	2.0%	11/28/2013	13:00	M3 3-month average	Oct	2.0%	1.9%	2.2%
11/26/2013	17:30	Building Permits MoM	Sep	1.0%	5.2%	-2.9%	11/28/2013	14:00	Economic Confidence	Nov	98	98,5	97,8
11/26/2013	17:30	Building Permits MoM	Oct	--	6.2%	5.2%	11/29/2013	14:00	Unemployment Rate	Oct	12.2%	12.1%	12.2%
11/26/2013	18:00	S&P/Case-Shiller US HPI YoY	3Q	--	11.18%	9.93%	11/29/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Nov	0.8%	0.9%	0.7%
11/26/2013	18:00	House Price Index MoM	Sep	0.4%	0.3%	0.4%	11/29/2013	14:00	CPI Core YoY	Nov A	0.9%	1.0%	0.8%
11/26/2013	18:00	House Price Purchase Index C	3Q	2.00%	1.96%	2.33%	12/02/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov F	51,5	51,6	51,5
11/27/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 23	330K	316K	326K	12/03/2013	14:00	PPI MoM	Oct	-0.2%	--	0.1%
11/27/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 16	2850K	2776K	2867K	12/03/2013	14:00	PPI YoY	Oct	-1.0%	--	-0.9%
11/27/2013	17:30	Durable Goods Orders	Oct	-2.0%	-2.0%	4.1%	12/04/2013	13:00	PMI Services	Nov F	50,9	--	50,9
11/27/2013	17:30	Durables Ex Transportation	Oct	0.5%	-0.1%	0.2%	12/04/2013	13:00	PMI Composite	Nov F	51,5	--	51,5
12/02/2013	19:00	ISM Manufacturing	Nov	55,1	57,3	56,4	12/04/2013	14:00	GDP SA QoQ	3Q P	0.1%	--	0.1%
12/02/2013	19:00	Construction Spending MoM	Oct	0.4%	0.8%	-0.3%	12/04/2013	14:00	GDP SA YoY	3Q P	-0.4%	--	-0.4%
12/04/2013	17:15	ADP Employment Change	Nov	170K	--	130K	12/04/2013	14:00	Retail Sales MoM	Oct	0.0%	--	-0.6%
12/04/2013	17:30	Trade Balance	Oct	-\$40.0B	--	-\$41.8B	12/04/2013	14:00	Retail Sales YoY	Oct	1.0%	--	0.3%
12/05/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 30	320K	--	316K	12/05/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Dec 5	0.250%	--	0.250%
12/05/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 23	2820K	--	2776K	12/05/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Dec 5	0.000%	--	0.000%
12/05/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.1%	--	2.8%							
12/05/2013	17:30	Personal Consumption	3Q S	1.5%	--	1.5%							
12/05/2013	19:00	Factory Orders	Oct	-1.0%	--	1.7%							
12/06/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	181K	--	204K							
12/06/2013	17:30	Two-Month Payroll Net Revis	Nov	--	--	--							
12/06/2013	17:30	Change in Private Payrolls	Nov	175K	--	212K	11/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Oct	--	13.7%	13.5%
12/06/2013	17:30	Change in Manufact. Payrolls	Nov	7K	--	19K	12/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Nov	51,1	51,4	51,4
12/06/2013	17:30	Unemployment Rate	Nov	7.2%	--	7.3%	12/02/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Nov	50,5	50,8	50,9
12/06/2013	17:30	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.2%	--	0.1%	12/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Nov	--	56,0	56,3
12/06/2013	17:30	Average Hourly Earnings YoY	Nov	2.0%	--	2.2%	12/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Nov	--	--	52,6
12/06/2013	17:30	Underemployment Rate	Nov	--	--	13.8%	12/08/2013		Trade Balance	Nov	\$23.00B	--	\$31.10B
12/06/2013	17:30	Labor Force Participation Rate	Nov	--	--	62.8%	12/08/2013		Exports YoY	Nov	5.9%	--	5.6%
12/06/2013	17:30	Personal income	Oct	0.3%	--	0.5%	12/08/2013		Imports YoY	Nov	6.4%	--	7.6%
12/06/2013	17:30	Personal Spending	Oct	0.2%	--	0.2%	12/09/2013	05:30	CPI YoY	Nov	3.2%	--	3.2%
12/06/2013	17:30	PCE Core MoM	Oct	0.1%	--	0.1%	12/09/2013	05:30	PPI YoY	Nov	-1.5%	--	-1.5%
12/06/2013	17:30	PCE Core YoY	Oct	1.1%	--	1.2%							
12/06/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Dec P	76	--	75,10							
12/07/2013	00:00	Consumer Credit	Oct	\$14.500B	--	\$13.737B							
12/09/2013	21:00	Household Change in Net Wc	3Q	--	--	\$1342B							

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».