

4 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера второй день подряд умеренно снижались на 0,3%. При этом российские акции падали гораздо сильнее. Индекс РТС снизился на 1,9% до отметки 1372 пункта. Нефть продолжила дорожать. Стоимость одного барреля марки Brent выросла на 1% до \$112,6.

Российская валюта продолжила снижение. Курс доллар/рубли прибавил еще около 3 копеек, завершив торги на уровне 33,26.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1372	-1,9%	-2,2%	-5,9%	2,5%	5,6%	-6,5%
S&P500	1795	-0,3%	-0,7%	1,8%	8,5%	11,6%	27,4%
Нефть Brent	112,6	1,0%	1,4%	7,2%	-2,1%	9,5%	3,7%
Золото	1223	0,3%	-1,4%	-6,9%	-10,7%	-13,0%	-27,9%
Валюты							
EURUSD	1,359	0,3%	0,1%	0,9%	3,6%	3,8%	4,0%
USDRUB	33,26	0,1%	0,3%	2,3%	-0,5%	3,4%	8,2%
EURRUB	45,19	0,4%	0,3%	3,1%	3,1%	7,3%	12,5%
Корзина	38,63	0,3%	0,3%	2,7%	1,4%	5,4%	10,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,78	-1	4	11	-21	69	120
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-3	-7
МБК о/п	6,50	0	-25	-25	25	8	-46

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В четверг 5 декабря состоится **заседание ЕЦБ**. Принимая во внимание сошедший почти на нет рост экономики Еврозоны (+0,1% в III квартале по отношению к II кв.) в совокупности с замедлившейся инфляцией до 0,7% YoY в прошлом месяце Европейский Центральный Банк в последнее время испытывал большое давление от необходимости принятия мер. Одного снижения базовой ставки до 0,25% по итогам прошлого заседания, вероятно, было недостаточно, поскольку некоторые опережающие индикаторы (например, индекс PMI) скорее указывают на продолжение стагнации.

Самое простое, что может сделать председатель ЕЦБ Марио Драги – это словесные интервенции, как это уже бывало ранее. Например, что текущий уровень ставки – не предельный, и ЕЦБ технически готов к введению отрицательных ставок по депозитам на резервы и избыточную ликвидность банков. Один из экономистов ЕЦБ, Peter Praet, даже предлагал запустить программу по выкупу активов по аналогии с американским “количественным смягчением”. В тоже время Драги может действовать более адресно. А именно, снизить риски проблем с ликвидностью. Действительно: объем избыточной ликвидности, которую банки держат в ЕЦБ, продолжает снижаться и в настоящее время составляет 163 млрд. евро. Стоит отметить, что в некоторые прошлые разы, когда эта цифра оказывалась ниже 200 млрд., начинался рост ставок на денежном рынке. Между тем ЕЦБ на прошлом заседании в очередной раз пообещал продолжать предоставлять краткосрочные кредиты без ограничения объема до середины 2015 года.

В своем последнем Financial Stability Review ЕЦБ предупредил, что начало сворачивание количественного смягчения в США, может иметь последствия и для банковской системы Еврозоны, поэтому банкам может потребоваться дополнительный буфер ликвидности. Принимая во внимание все вышесказанное, мы вполне допускаем, что ЕЦБ может объявить завтра о новых раундах LTRO (долгосрочные кредиты на 1-3 года). Существует вероятность, что такие кредиты могут выдаваться при условии увеличения кредитования (наподобие программы Банка Англии «Funding for lending»). Анонсирование подобных кредитов может привести к некоторому ослаблению евро против доллара.

Из вышедшей вчера **макростатистики** мы отмечаем данные по продажам машин в США, которые смогли вновь обновить максимум (16,31 млн в годовом выражении по данным за ноябрь) и более того – вместе с преодолением уровня продаж в 16 млн. штук можно говорить о выходе этого показателя фактически на докризисный уровень, наблюдавшийся до 2008 г. Важность показателя объема продаж автомобилей определена тем, что этот показатель является ключевым в определении динамики розничных продаж, в свою очередь свидетельствующей о ситуации с потребительским спросом в США.

Вышедшие данные довольно определенно указывают на то, что потребительский спрос находится в хорошем состоянии и это при том, что средний уровень ставок на долговом рынке был довольно высоким в ноябре. Средняя доходность по 10-летним облигациям Казначейства США была в минувшем месяце чуть меньше 2.7%, что не намного меньше, чем 2.78% - значение на сегодняшнее утро. Таким образом, можно говорить о том, что экономика уже акклиматизировалась к подросшей стоимости обслуживания долгов и ФРС может беспокоиться по этому поводу в гораздо меньшей степени, нежели 2-3 месяца назад.

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.

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

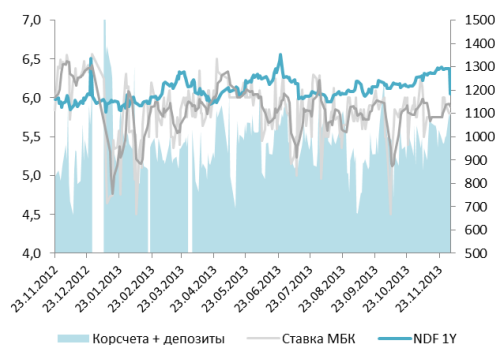
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

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 отчетности) себя исчерпали.

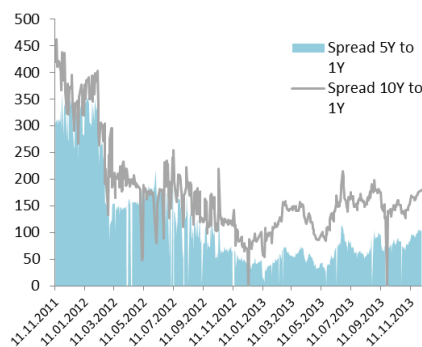
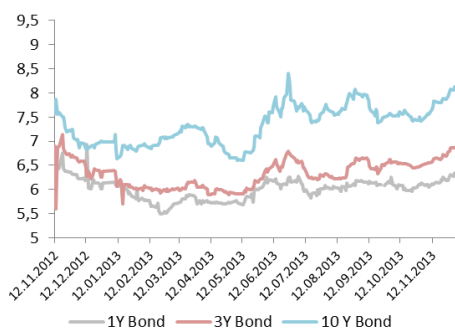
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки на денежном рынке умеренно снижаются, ставка RUONIA – 6.45%. На недельном аукционе РЕПО с ЦБ РФ банки взяли 2 трлн. рублей при установленном лимите в 2,55 трлн. рублей. На прошедшей неделе объем заимствований на недельном аукционе был на 238 млрд. рублей выше. Таким образом, постепенно потребность банков в ликвидности снижается, однако вчера объем операций «валютный своп с ЦБ» вновь был не нулевым и составил 53,4 млрд. рублей. *Таким образом, 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 несколько базисных пунктов. Рост доходности остается результатом действия как внутренних, так и внешних факторов. Сегодня Минфин предлагает к размещению два относительно коротких выпуска в небольших объемах размещения. ОФЗ 25082 с дюрацией 2,3 года на 10 млрд. рублей и ОФЗ 26214 с дюрацией 5,2 года на 10 млрд. рублей. Вчера были объявлены диапазоны по размещаемым выпускам. По ОФЗ 26214 диапазон составляет 7,54 – 7,59%, по ОФЗ 25082 6,65 – 6,70%. Анализируя объявленные интервалы, мы делаем вывод о том, что Минфин не собирается предоставлять существенных премий ради размещения бумаг. По всей видимости ситуация с исполнением бюджета позволяет ему следовать такой политике.

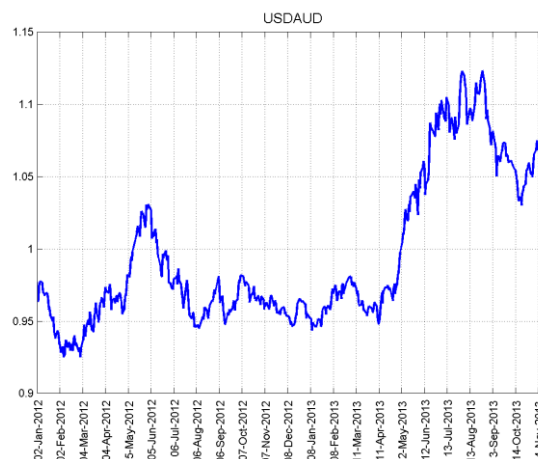
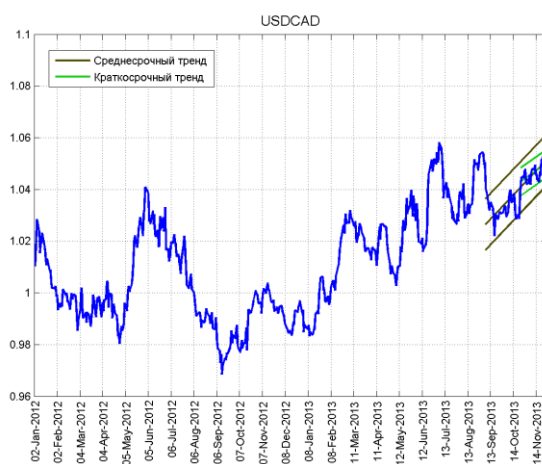
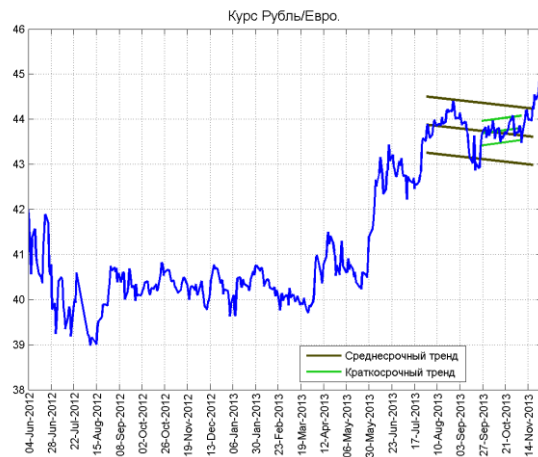
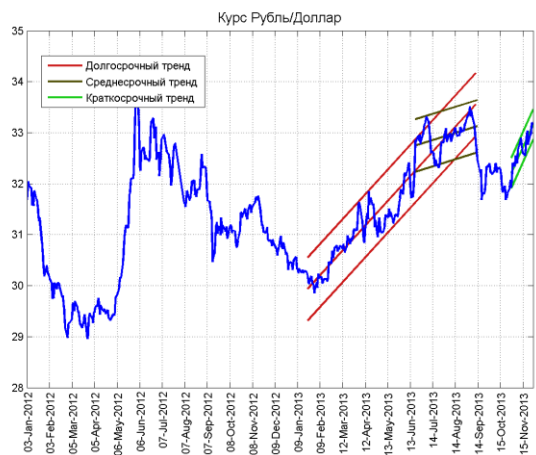


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

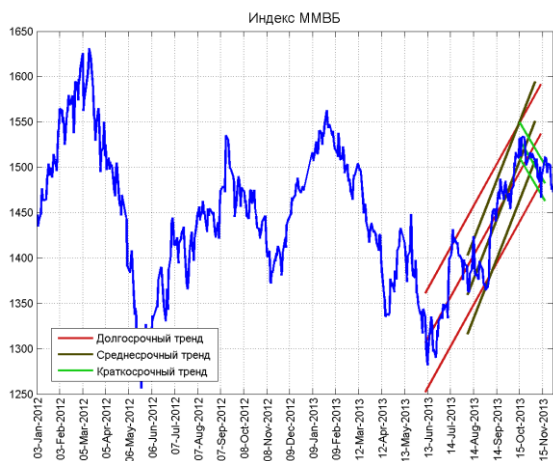
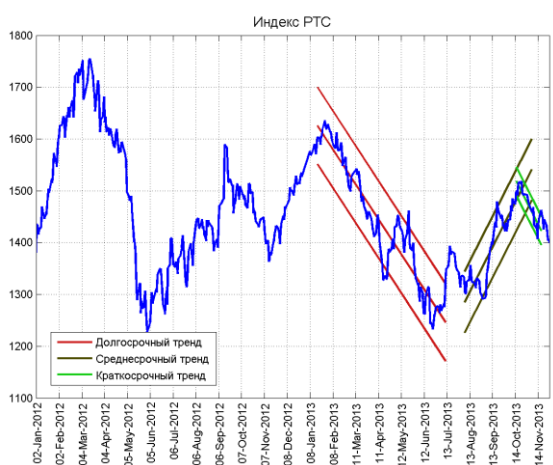
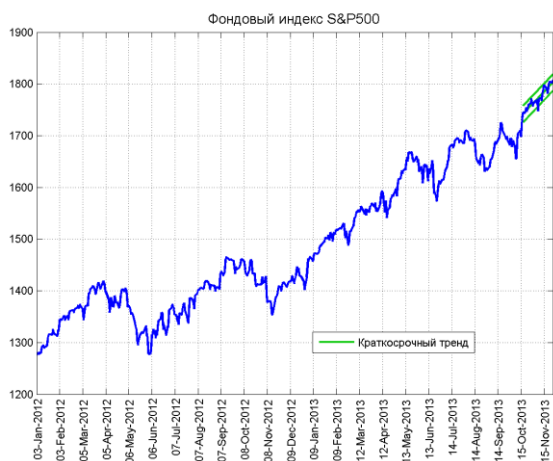
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/25/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Oct	1.0%	-0.6%	-4.6%	11/28/2013	13:00	M3 Money Supply YoY	Oct	1.7%	1.4%	2.1%
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.bspp.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управления

email: Olga.a.Lapshina@bspp.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspp.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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».