

5 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера снизились на 0,1% по индексу S&P500. При этом российские акции также продолжили падать, но более ощутимо. Индекс РТС снизился на 0,6% до отметки 1364 пункта. Стоимость одного барреля марки Brent опустилась на 0,7% до \$111,9.

Российская валюта укрепилась на 6 копеек, завершив торги на уровне 33,19. Доходность американских UST 10 подросла на 5 пунктов до 2,84.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1364	-0,6%	-2,6%	-6,1%	1,8%	6,5%	-6,6%
S&P500	1793	-0,1%	-0,8%	1,3%	8,3%	10,5%	26,8%
Нефть Brent	111,9	-0,7%	0,7%	6,1%	-3,8%	7,8%	4,3%
Золото	1244	1,7%	-0,3%	-5,9%	-10,9%	-12,3%	-27,0%
Валюты							
EURUSD	1,359	0,0%	0,0%	0,7%	3,3%	2,7%	4,9%
USDRUB	33,19	-0,2%	-0,2%	2,2%	-0,6%	2,8%	7,1%
EURRUB	45,11	-0,2%	-0,2%	2,9%	2,6%	5,6%	12,4%
Корзина	38,55	-0,2%	-0,2%	2,5%	1,0%	4,3%	9,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,84	5	9	19	-10	75	125
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-3	-7
МБК o/n	6,50	0	-25	-25	-25	-10	-44

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Сегодня состоится **заседание ЕЦБ**. Как мы подробно писали об этом вчера, вполне можно ожидать объявление о новом раунде LTRO, учитывая признаки нехватки ликвидности в банковской системе Еврозоны. Если это произойдет, то станет драйвером в пользу доллара против евро.

Вчера был опубликован довольно любопытный блок американской статистики. Самое интересное – это прирост новых рабочих мест от агентства ADP. ADP - негосударственная организация, статистика которой обычно хорошо соотносится с официальными данными от правительственного учреждения «Бюро трудовой статистики». Официальная статистика по рынку труда будет опубликована завтра, и в условиях нескончаемых попыток угадать начало сворачивания QE, является, пожалуй, самой важной статистикой за месяц.

Прирост новых рабочих мест в ноябре по версии ADP оказался на уровне 215 тысяч, при этом цифру за октябрь тоже пересмотрели вверх со 130 до 184 тысяч. Таким образом, судя по цифрам ситуация с занятостью в ноябре улучшилась. Об этом же косвенно говорят другие цифры – кол-во обращений за пособиями по безработице.

Таким образом, если пытаться угадать цифры завтрашней официальной статистики, то они могут оказаться даже лучше средних ожиданий (185 тысяч), что опять может всколыхнуть идею более раннего сворачивания QE. В тоже время мы, не стали бы делать 100% ставку на такой прогноз, учитывая то как сильно могут пересматриваться данные и от ADP, и официальная статистика.

Сектор американской недвижимости продолжает подавать признаки восстановления. Фактически летом случился спад, вызванный, вероятно, ростом ставок. Между тем данные в октябре указывают на то, что восстановление сектора все-таки продолжается. Об этом же можно судить и по количеству разрешений на строительство. Нельзя сказать, что с лета ставки очень сильно снизились – по-видимому, постепенно происходит адаптация к новому уровню ставок.

Все ближе приближается 13 декабря – дэдлайн для переговоров по **бюджету США**. Надежда на достижение договоренностей между республиканцами и демократами остается. Хотя, как мы уже отмечали ранее, по сравнению с осенью, текущая ситуация гораздо в меньшей степени представляет опасность для экономики и рынков. Вместе с тем, если республиканцы и демократы не договорятся – негативная реакция на рынках вполне вероятна. Мы надеемся, что если негативная реакция и будет, то она не продлится долго и не будет сильной.

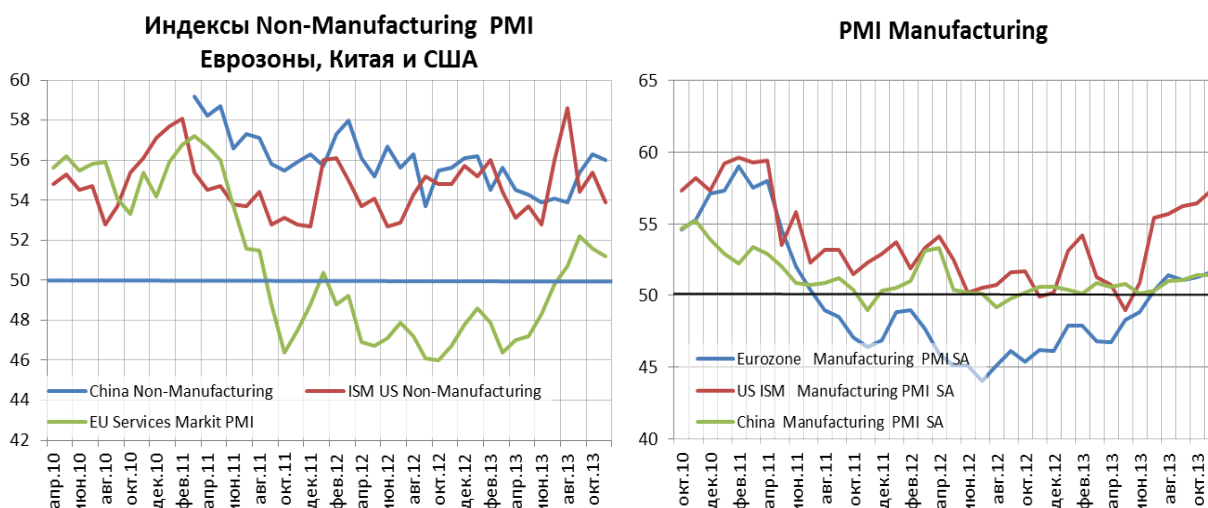
На вчерашнем **заседании ОПЕК** квоты на добычу нефти были сохранены на прежнем уровне. ОПЕК пока не верит в снижение спроса на нефть, добываемую в странах, входящих в нефтяной картель. Более интересным оказалось не столько решение,

принятое на заседании ОПЕК, сколько комментариев со стороны Ирана. Министр нефти этой страны заявил, что Иран намерен быстро восстановить добычу нефти с 2.7 млн. до 4 млн. баррелей. **Причем готов это сделать даже в случае, если цены на нефть снизятся до \$20 за баррель.**

Для того, чтобы Иран смог нарастить добычу, необходимо развитие успеха в переговорах относительно ядерной программы. Пока же заявление Ирана отражает наличие противоречий внутри ОПЕК. Напомним, что во многом политика ОПЕК зависит от Саудовской Аравии, добыча которой приблизилась к почти максимальному уровню использования мощностей. Ключевой вопрос – окажутся ли саудиты готовы снижать добычу, если Иран и Ирак увеличат предложение нефти на рынок.

Как обычно в начале месяца публикуются цифры по индексам PMI. На рисунках ниже мы приводим их динамику с разделением на промышленную и сервисную (non-manufacturing). Если начать с промышленных индексов, то видно, что индикаторы США, Китая и Еврозоны с лета вышли в зону роста (выше отметки 50). Причем во всех рассматриваемых экономиках происходит ускорение роста (индексы выше 50 и продолжают расти). Интересно, что локомотивом роста являются США. При этом и в Еврозоне, и Китая рост динамика на одном и том же уровне. Таким образом, промышленность в ключевых экономиках мира скорее продолжает восстанавливаться.

С «услугами» все не так однозначно. Например, в Еврозоне происходит заметное замедление, начиная с осени, что подтверждается и данными по ВВП (0,1% в III квартале, после 0,3% во II квартале). В США тоже происходит замедление роста, но при этом текущие уровни остаются достаточно высокими. Сектор услуг Китая чувствует себя очень хорошо, не давая пока оснований для продолжения идей о «жесткой посадке».



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

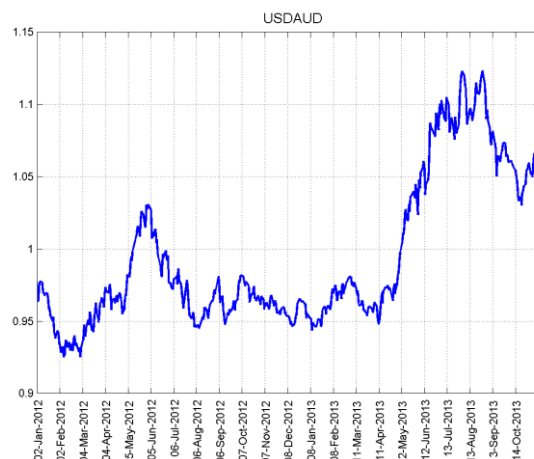
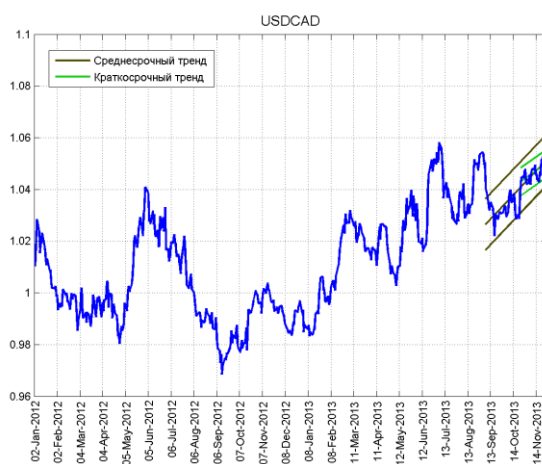
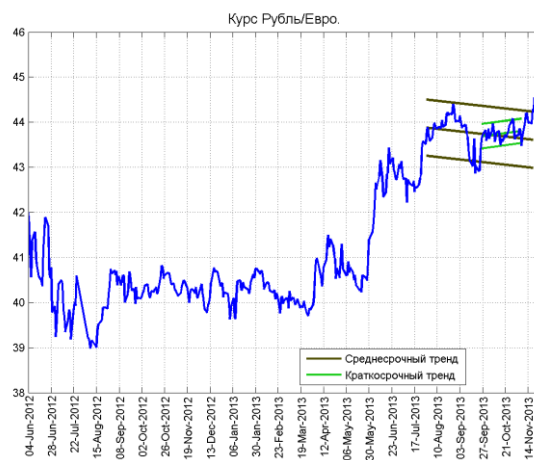
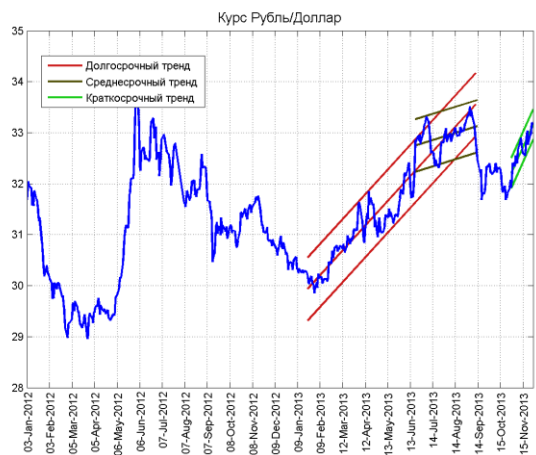
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

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.

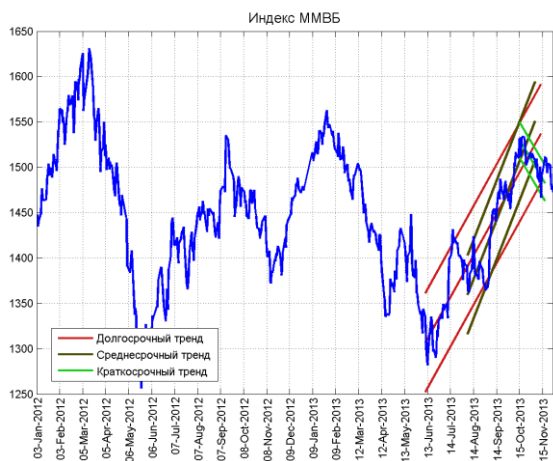
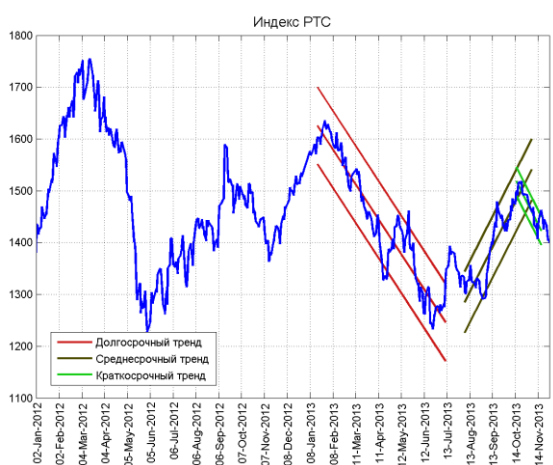
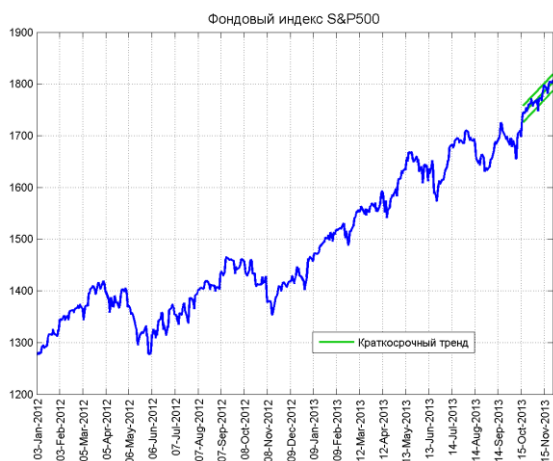
Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1750). Даже небольшой технической коррекции не было уже в течение полутора месяцев, при этом рынок

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**Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управления

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.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».