

11 декабря 2013

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции вчера снизились на 0,3% до уровня 1803 пункта по индексу S&P500. Похожие умеренно негативные настроения преобладали и на российском фондовом рынке: индекс РТС опустился на 0,2% до 1410 пунктов. Нефть Brent осталась на прежнем уровне - \$109,4 за баррель.

Курс рубля укрепился на 4 копейки против доллара, торгуясь вчера при закрытии по курсу 32,72. Единая европейская валюта продолжила укрепляться. Курс евро вырос на 0,2% до 1,376.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1410	-0,2%	2,5%	-2,1%	0,3%	8,1%	-7,2%
S&P500	1803	-0,3%	0,5%	1,7%	6,7%	10,8%	26,2%
Нефть Brent	109,4	0,0%	-2,2%	2,8%	-1,9%	3,3%	-0,1%
Золото	1262	1,8%	1,1%	-1,9%	-7,9%	-9,5%	-26,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,376	0,2%	1,3%	2,7%	3,4%	3,1%	5,3%
USD RUB	32,72	-0,1%	-1,4%	-0,3%	-0,2%	3,2%	7,0%
EUR RUB	45,03	0,1%	-0,1%	2,4%	3,2%	6,4%	12,7%
Корзина	38,26	0,0%	-0,7%	1,1%	1,5%	4,9%	9,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,80	-4	-3	6	-10	68	111
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-3	-7
МБК о/н	6,50	8	0	0	53	38	-14

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**Конгрессмены США вчера заявили о достижении договоренности о государственном бюджете.** Республиканец Пол Райан и демократ Пэтти Мюррей заявили об этом вчера вечером. Согласованием бюджета занималась специальная двухпартийная комиссия, возглавляемая ими. Теперь законопроекту предстоит пройти одобрение в обеих палатах конгресса, но судя по заявлениям Пола Райана и Пэтти Мюррея, они смогут найти необходимое количество голосов для этого. Окончательное вступление в силу законопроекта положит конец трехлетнему противостоянию республиканцев и демократов, которое осенью привело к частичному закрытию правительства, и оно позволит избежать очередной приостановки работы госструктур США после 15 января. Отметим, что проблема с потолком госдолга, который был временно поднят до середины февраля 2014 года, при этом не исчезла.

Тем не менее, **для российской валюты может возникнуть даже обратный (негативный) эффект.** Поскольку разрешение неопределенности по поводу бюджета теперь в меньшей степени связывает руки ФРС, вероятность более раннего сворачивания количественного смягчения увеличивается.

Так согласно опросам Bloomberg от 6 декабря, около 34% опрошенных экономистов считали, что сокращение программы количественного смягчения может быть анонсировано на декабрьском заседании ФРС (18 декабря).

Центральный Банк России снизил вчера размер накопленных интервенций, приводящих к изменению границ валютного коридора, с \$400 млн до \$350 млн. В случае покупки или продажи валюты на такую сумму (за вычетом целевых интервенций — \$60 млн в день) границы сдвинутся на 5 коп. В сообщении банка говорится, что «реализованные изменения обеспечат уменьшение прямого присутствия ЦБ на внутреннем валютном рынке, что будет способствовать усилению действенности процентной политики». Предыдущий раз ЦБ сокращал параметр в сентябре, также на \$50 млн.

Главным следствием изменения политики ЦБ в отношении рубля, скорее всего, станут более сильные колебания российский валюты.

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**

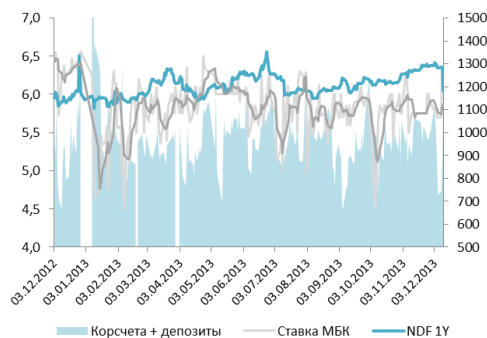
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

В декабре, вероятно, мы увидим довольно сильную волатильность курса рубля, связанную с тем, что факторы скорее указывают на продолжение ослабления. При этом уровни, до которых российская валюта опустилась уже, заставляют задуматься – а не перестарались ли продавцы.

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.

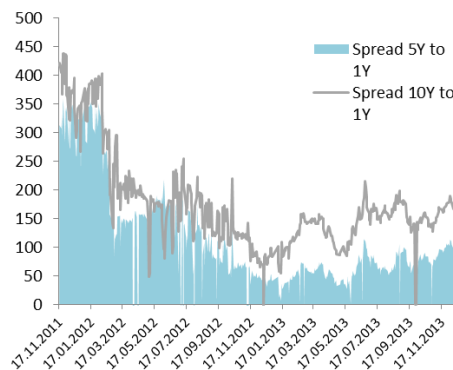
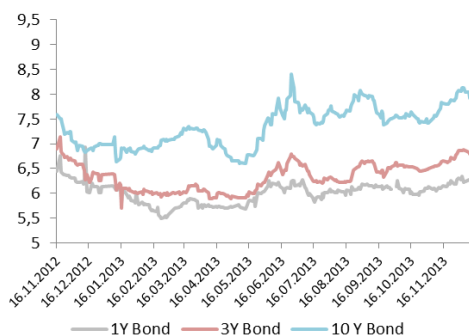
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка на неделе остаются высокими, тяготеют к уровню 6,5%. Сегодня Центральный банк РФ установил лимит по однодневному аукциону прямого РЕПО в объеме 480 млрд. рублей. Вчера банки взяли на однодневном аукционе 636 млрд. рублей при лимите в 870 млрд. На вчерашнем недельном аукционе банки взяли 2,57 трлн. рублей при лимите в 2,97 трлн. руб. Таким образом, тенденция при которой банки не могут выбирать устанавливаемые лимиты на РЕПО сохраняется. Объемы сделок «валютный своп» с ЦБ РФ вчера еще выросли, банки привлекли через данный канал 256,7 млрд. рублей.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Доходности основных выпусков ОФЗ стабилизировались на достигнутых уровнях. По всей видимости, сейчас рынкам правят внешние факторы и до решения ФРС по объемам выкупа существенных движений ожидать не стоит. Сегодня состоятся аукционы Минфина по двум выпускам. ОФЗ 26215 планируется разместить в диапазоне доходности 7,79 – 7,84%, что предполагает микропремию по верхней границе. Дюрация данного выпуска составляет 7 лет. ОФЗ 26216 с дюрацией 4,6 года планируется разместить в диапазоне 7,29 – 7,34%, что также означает предоставление минимальной премии по верхней границе.

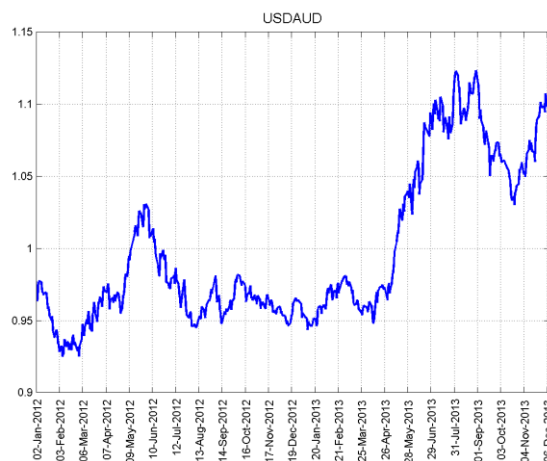
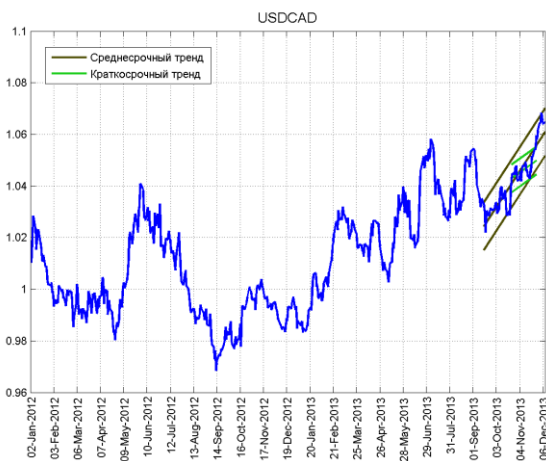
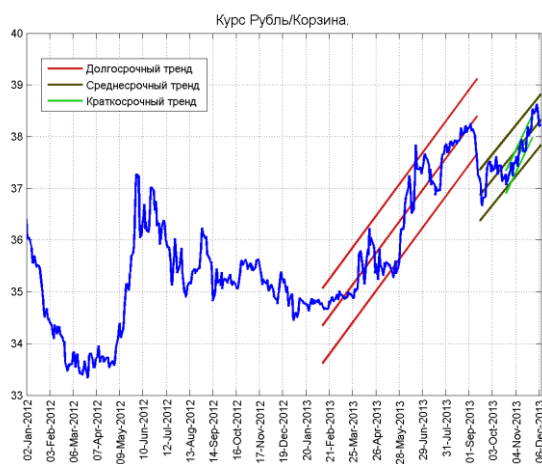
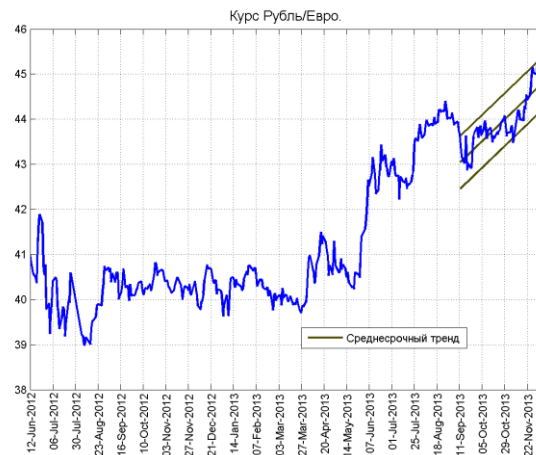
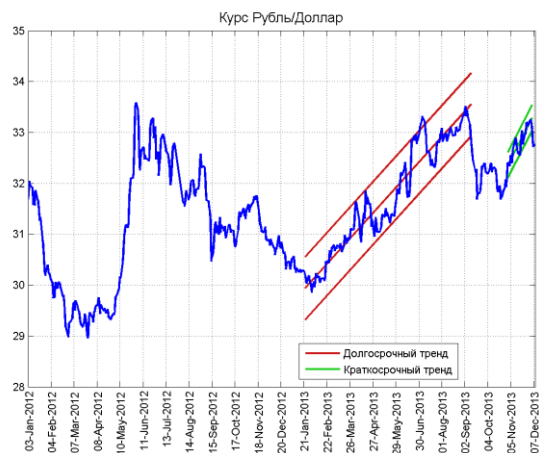


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/02/2013	17:58	Markit US PMI Final	Nov	54,3	54,7	54,3	12/02/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov F	51,5	51,6	51,5
12/02/2013	19:00	ISM Manufacturing	Nov	55,1	57,30	56,4	12/03/2013	14:00	PPI MoM	Oct	-0.2%	-0.5%	0.1%
12/03/2013	23:48	Total Vehicle Sales	Nov	15.80M	16.31M	15.15M	12/03/2013	14:00	PPI YoY	Oct	-1.0%	-1.4%	-0.9%
12/03/2013	23:48	Domestic Vehicle Sales	Nov	12.10M	12.62M	11.73M	12/04/2013	13:00	PMI Services	Nov F	50,9	51,2	50,9
12/04/2013	17:15	ADP Employment Change	Nov	170K	215K	184K	12/04/2013	13:00	PMI Composite	Nov F	51,5	51,7	51,5
12/04/2013	17:30	Trade Balance	Oct	-\$40.0B	-\$40.6B	-\$43.0B	12/04/2013	14:00	GDP SA QoQ	3Q P	0.1%	0.1%	0.1%
12/04/2013	19:00	ISM Non-Manf. Composite	Nov	55	53,9	55,4	12/04/2013	14:00	GDP SA YoY	3Q P	-0.4%	-0.4%	-0.4%
12/04/2013	19:00	New Home Sales	Sep	425K	354K	379K	12/04/2013	14:00	Retail Sales MoM	Oct	0.0%	-0.2%	-0.6%
12/04/2013	19:00	New Home Sales	Oct	429K	444K	354K	12/04/2013	14:00	Retail Sales YoY	Oct	1.0%	-0.1%	0.3%
12/05/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 30	320K	298K	321K	12/05/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Dec 5	0.25%	0.25%	0.25%
12/05/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 23	2800K	2744K	2765K	12/05/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Dec 5	0.00%	0.00%	0.00%
12/05/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.1%	3.6%	2.8%	12/12/2013	13:00	ECB Publishes Monthly Report				
12/05/2013	17:30	Personal Consumption	3Q S	1.5%	1.4%	1.5%	12/12/2013	14:00	Industrial Production SA MoM	Oct	0.3%	--	-0.5%
12/05/2013	17:30	GDP Price Index	3Q S	1.9%	2.0%	1.9%	12/12/2013	14:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	1.1%	--	1.1%
12/05/2013	17:30	Core PCE QoQ	3Q S	1.4%	1.5%	1.5%	12/13/2013	14:00	Employment QoQ	3Q	--	--	-0.1%
12/05/2013	19:00	Factory Orders	Oct	-1.0%	-0.9%	1.8%	12/13/2013	14:00	Employment YoY	3Q	--	--	-1.0%
12/06/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	185K	203K	200K	12/16/2013	13:00	PMI Manufacturing	Dec A	--	--	51,6
12/06/2013	17:30	Change in Private Payrolls	Nov	180K	196K	214K	12/16/2013	13:00	PMI Services	Dec A	--	--	51,2
12/06/2013	17:30	Change in Manuf. Payrolls	Nov	10K	27K	16K	12/16/2013	13:00	PMI Composite	Dec A	--	--	51,7
12/06/2013	17:30	Unemployment Rate	Nov	7.2%	7.0%	7.3%	12/16/2013	14:00	Trade Balance SA	Oct	--	--	14.3B
12/06/2013	17:30	Underemployment Rate	Nov	--	13.2%	13.8%	12/16/2013	14:00	Trade Balance NSA	Oct	--	--	13.1B
12/06/2013	17:30	Labor Force Participation Rate	Nov	--	63.0%	62.8%	<b>Китай</b>						
12/06/2013	17:30	Personal Income	Oct	0.3%	-0.1%	0.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/06/2013	17:30	Personal Spending	Oct	0.2%	0.3%	0.2%	12/02/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Nov	50,5	50,8	50,9
12/06/2013	17:30	PCE Core MoM	Oct	0.1%	0.1%	0.1%	12/02/2013	09:54	Leading Index	Oct	--	99,54	99,64
12/06/2013	17:30	PCE Core YoY	Oct	1.1%	1.1%	1.2%	12/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Nov	--	56	56,3
12/06/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Dec P	7600,0%	82,5	7510,0%	12/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Nov	--	52,5	52,6
12/07/2013	00:00	Consumer Credit	Oct	\$14.500B	\$18.186B	\$16.293B	12/08/2013	07:01	Trade Balance	Nov	\$21.20B	\$33.80B	\$31.10B
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$142.0B	--	--	12/08/2013	07:01	Exports YoY	Nov	7.0%	12.7%	5.6%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.6%	--	0.4%	12/08/2013	07:01	Imports YoY	Nov	7.0%	5.3%	7.6%
12/12/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 7	320K	--	298K	12/09/2013	05:30	CPI YoY	Nov	3.1%	3.0%	3.2%
12/12/2013	17:30	Import Price Index MoM	Nov	-0.7%	--	-0.7%	12/09/2013	05:30	PPI YoY	Nov	-1.5%	-1.4%	-1.5%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0.2%	--	0.2%	12/09/2013	12/15	New Yuan Loans	Nov	580.0B	--	506.1B
12/12/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 30	2764K	--	2744K	12/09/2013	12/15	Money Supply M0 YoY	Nov	8.1%	--	8.0%
12/12/2013	17:30	Import Price Index YoY	Nov	--	--	-2.0%	12/09/2013	12/15	Money Supply M1 YoY	Nov	9.0%	--	8.9%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.3%	--	0.3%	12/09/2013	12/15	Money Supply M2 YoY	Nov	14.2%	--	14.3%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Control Group	Nov	0.2%	--	0.4%	12/09/2013	12/15	Aggregate Financing RMB	Nov	920.0B	--	856.4B
12/12/2013	19:00	Business Inventories	Oct	0.3%	--	0.6%	12/10/2013	04:01	Manpower Survey	1Q	--	--	0,14
12/13/2013	17:30	PPI MoM	Nov	0.0%	--	-0.2%	12/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	9.7%	--	9.7%
12/13/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.1%	--	0.2%	12/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Nov	10.1%	--	10.3%
12/13/2013	17:30	PPI YoY	Nov	0.8%	--	0.3%	12/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	20.0%	--	20.1%
12/16/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Dec	--	--	54,3	12/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	13.1%	--	13.0%
							12/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Nov	13.2%	--	13.3%
							12/14/2013	12/18	Foreign Direct Investment YoY	Nov	1.1%	--	1.2%
							12/16/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Dec	--	--	50,8

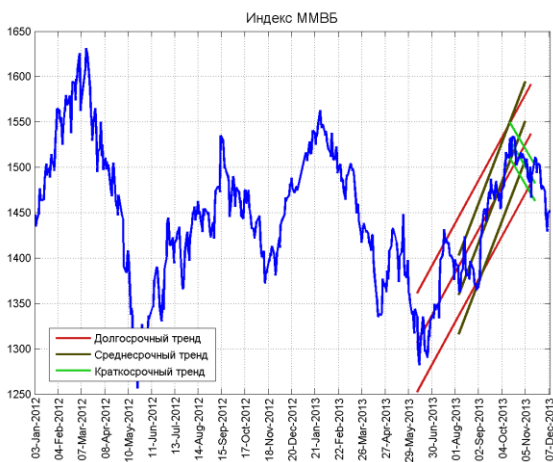
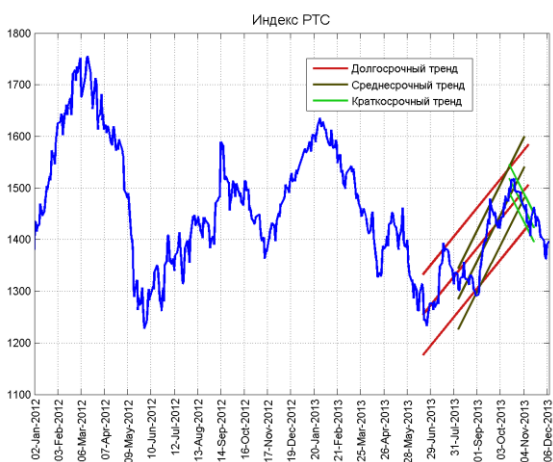
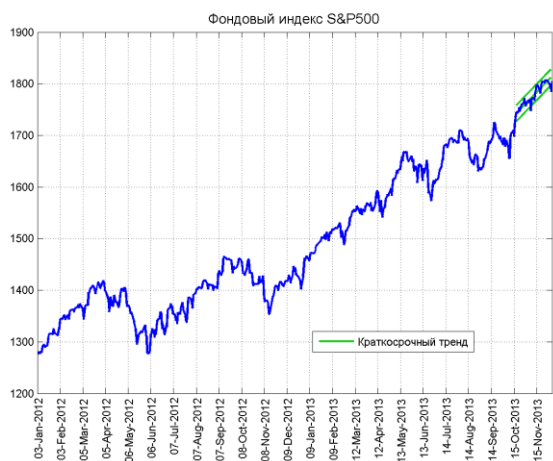
**ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

**ВАЛЮТЫ**





**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».