

13 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера снизились на 0,4% до уровня 1776 пунктов по индексу S&P500. Таким образом, это уже третье подряд снижение. Российские акции также завершили день на «отрицательной» территории. Индекс РТС «закрылся» на уровне 1409, теряя 1,1%. Цена на нефть Brent упала на 0,9% до \$108,7 за баррель.

Курс рубля укрепился на 4 копейки против доллара, вчера при закрытии рубль торговался по курсу 32,80.

Отметим продолжающийся рост доходности американских казначейских облигаций: UST10 уже торгуется на уровне 2,88%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1394	-1,1%	0,3%	-3,0%	-0,2%	7,8%	-7,1%
S&P500	1776	-0,4%	-1,6%	0,4%	5,2%	9,1%	25,6%
Нефть Brent	108,7	-0,9%	-2,7%	2,6%	-3,7%	2,5%	-0,5%
Золото	1226	-2,1%	-0,1%	-3,2%	-7,4%	-11,7%	-27,6%
Валюты							
EURUSD	1,375	-0,2%	0,3%	2,3%	3,4%	3,0%	4,4%
USDRUB	32,80	0,1%	0,4%	-0,1%	1,2%	3,6%	7,0%
EURRUB	45,11	-0,1%	0,7%	2,2%	4,6%	6,7%	11,7%
Корзина	38,34	0,0%	0,6%	1,1%	3,0%	5,2%	9,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,88	2	2	10	-1	75	117
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-3	-7
МБК о/н	6,50	0	-5	-13	40	25	-11

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Из последних новостей нельзя не отметить отзыв лицензий у еще трех российских банков. Лицензий лишились акционерный коммерческий банк «Инвестбанк» (79-е место по размеру активов) и акционерный банка «Банк проектного финансирования» (129-е) и ОАО «Смоленский Банк». Такие новости, хотя и достаточно четко обозначают намерения регулятора, в моменте, безусловно, не добавляют позитива. В этом разрезе скорее можно ждать продолжения волатильности курса российской валюты с тенденцией к дальнейшему ослаблению.

Из внешних новостей отмечаем хорошие розничные продажи в США за ноябрь. В целом продажи выросли на внушительные 0,7%. Кроме этого данные за октябрь были пересмотрены в лучшую сторону: с 0,4% до 0,6%. Треть этого роста произошла благодаря сильным продажам машин (+1,8%). Достаточно позитивно то, что даже без учета продаж автомобилей, бензина и стройматериалов, розничные продажи выросли на 0,6%. Во многом рост продаж обязан обороту online-магазинов (+2,2%), продажам электроники (+1,1%) и мебели (+1,2%). И хотя продажи электроники могут быть объясняться выходу новых приставок Xbox One и PS4, в любом случае данные по розничным продажам выглядят впечатляющими.

Недельные цифры по количеству обращений за пособиями по безработице США оказались довольно высокими (+368 тысяч после +300 тыс. недель ранее), но вероятно это может быть связано с короткой неделей из-за Дня Благодарения и очищением данных от сезонности. Таким образом, мы полагаем, что цифры на следующей неделе окажутся ниже.

Порция макроэкономической статистики США в последние дни в совокупности с предварительной договоренностью законодателей США о бюджете действительно увеличивает вероятность начала сокращения стимулов. Следующее заседание ФРС состоится на следующей неделе 18 декабря. Палата представителей вчера одобрила законопроект бюджета США на 2014 г. Голосование в Сенате состоится на следующей неделе.

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. 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 плановых платежей в январе-марте 2014 года (за весь 1 квартал) - 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.

Мы полагаем, что снижение американского фондового рынка в последние три дня – начало небольшой коррекции. Мы допускаем, что снижение может продолжиться до уровня 1750 по индексу S&P500. Даже небольшой технической коррекции не было уже в течение двух 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. В тоже время, выходящая макроэкономическая статистика в целом была достаточно хорошей. Поэтому мы, полагаем, что подобное снижение если и продолжится, то не будет глубоким.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

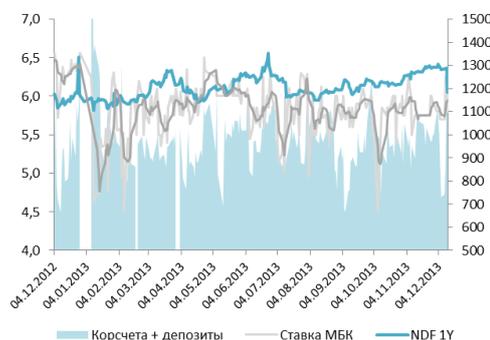
Вчера Президент РФ Владимир Путин делал ежегодное послание Федеральному Собранию РФ. Из основных тезисов можно выделить программу по борьбе с офшоризацией экономики. По словам Президента в прошлом году через офшоры целиком или частично прошла пятая часть экспорта товаров. Президент ставит перед Правительством задачу обеспечить уплату российскими компаниями налогов по российским ставкам, несмотря на то, что они зарегистрированы в офшорных зонах. Для этого предполагается запретить компаниям, имеющим офшоры, получать господдержку в т.ч. кредиты от ВЭБа и госгарантии. Кроме того, предполагается принять ряд поправок в Налоговый кодекс, которые перекроют компаниям возможности выводить доходы за рубеж путем перечисления роялти, доходов и процентов. Так, Президент уже подписал поправки в НК, которые вводят 30%-ный налог с пассивных доходов, выплачиваемых за границу, если не раскрыт бенефициар иностранной фирмы. **Таким образом, государство предпринимает ряд мер для того, чтобы ограничить отток капитала из страны, это может напрямую сказаться на курсе российского рубля в следующем году, но лишь в том случае, если меры окажутся действенными.**

Положительное сальдо внешней торговли России сократилось на 16% в октябре 2013 г. и составило \$13,194 млрд. В сентябре сальдо торгового баланса составило \$15,707 млрд. Объем экспорта в октябре составил \$43,962 млрд, что на 1,3% меньше, чем в сентябре (\$44,536 млрд). Объем импорта в октябре вырос в месячном выражении на 6,7% до максимальных в текущем году \$30,768 млрд с \$28,829 млрд. **Внешнеторговый профицит в октябре стал минимальным с августа 2012 г.**

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. **Мы не ожидаем какого-либо изменения ставок на данном заседании,** учитывая, что инфляция остается существенно выше 6% и до конца года уже не покажет снижения.

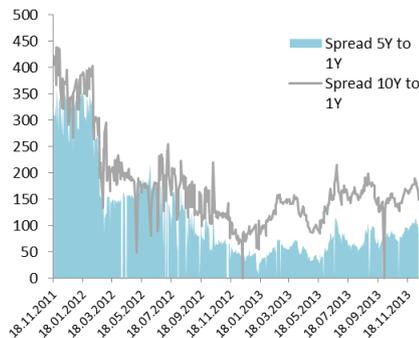
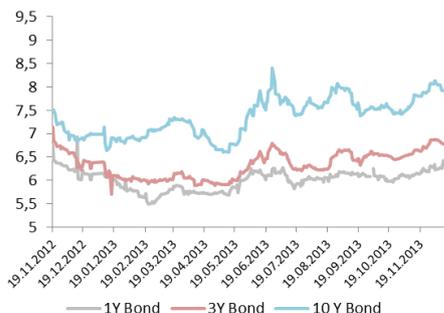
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

Ставки денежного рынка остаются высокими и вчера вновь держались вблизи уровня в 6,5-6,6% по свопам и порядка 6,4% по РЕПО. Сегодня лимит на РЕПО немного меньше, чем вчера (310 млрд. рублей против вчерашних 260 млрд.), по всей видимости, это вызвано тем, что вчера наблюдался переспрос на 51 млрд. рублей по сравнению с установленным лимитом. Объемы сделок «валютный своп» с ЦБ РФ вчера были в половину меньше, чем накануне и составили 121 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков ОФЗ подросли на несколько базисных пунктов на фоне роста доходности по US Treasuries. В то же время, аукционы по ОФЗ прошли весьма удачно, оба с существенной переподпиской. ОФЗ 26215 с дюрацией 7 лет была размещена под ставку 7,77% при интервале Минфина 7,79-7,84%, т.е. ниже объявленной нижней границы интервала и с переспросом в 3 раза. ОФЗ 26216 с дюрацией 4,6 года была размещена под ставку доходности 7,32% при интервале 7,29-7,34% с переспросом в 1,23 раза. Таким образом, российский рынок пытается отыграть и внутренний фактор скорого прихода ликвидности и фактор внешнего негатива. Больше ясности появится только после заседания ФРС США на следующей неделе, до этого момента можно ожидать волатильности вокруг сложившегося уровня.



КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики												
США						Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	
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
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%
12/03/2013	23:48	Total Vehicle Sales	Nov	15.80M	16.31M	15.15M	12/03/2013	14:00	GDP SA YoY	Oct	-1.0%	-1.4%
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
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
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%	--
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%	--
12/05/2013	17:30	Core PCE QoQ	3Q S	1.4%	1.5%	1.5%	12/13/2013	14:00	Employment QoQ	3Q	--	--
12/05/2013	19:00	Factory Orders	Oct	-1.0%	-0.9%	1.8%	12/13/2013	14:00	Employment YoY	3Q	--	--
12/06/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	185K	203K	200K	12/16/2013	13:00	PMI Manufacturing	Dec A	--	--
12/06/2013	17:30	Change in Private Payrolls	Nov	180K	196K	214K	12/16/2013	13:00	PMI Services	Dec A	--	--
12/06/2013	17:30	Change in Manuf. Payrolls	Nov	10K	27K	16K	12/16/2013	13:00	PMI Composite	Dec A	--	--
12/06/2013	17:30	Unemployment Rate	Nov	7.2%	7.0%	7.3%	12/16/2013	14:00	Trade Balance SA	Oct	--	--
12/06/2013	17:30	Underemployment Rate	Nov	--	13.2%	13.8%	12/16/2013	14:00	Trade Balance NSA	Oct	--	--
12/06/2013	17:30	Labor Force Participation Rate	Nov	--	63.0%	62.8%						
12/06/2013	17:30	Personal Income	Oct	0.3%	-0.1%	0.5%						
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
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
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
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	--	52,6
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
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$142.0B	--	--	12/08/2013	07:01	Exports YoY	Nov	7.0%	12.7%
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%
12/12/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 7	320K	--	298K	12/09/2013	05:30	CPI YoY	Nov	3.1%	3.0%
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%
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	--
12/12/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 30	2764K	--	2744K	12/09/2013	12/15	Money Supply M0 YoY	Nov	8.1%	--
12/12/2013	17:30	Import Price Index YoY	Nov	--	--	-2.0%	12/09/2013	12/15	Money Supply M1 YoY	Nov	9.0%	--
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%	--
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	--
12/12/2013	19:00	Business Inventories	Oct	0.3%	--	0.6%	12/10/2013	04:01	Manpower Survey	1Q	--	--
12/13/2013	17:30	PPI MoM	Nov	0.0%	--	-0.2%	12/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	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%	--
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%	--
12/16/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Dec	--	--	54,3	12/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	13.1%	--
							12/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Nov	13.2%	--
							12/14/2013	12/18	Foreign Direct Investment YoY	Nov	1.1%	--
							12/16/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Dec	--	--

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».