

16 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции снизились за неделю на 1,8% до отметки 1775 пунктов по индексу S&P500. Российские акции также завершили неделю на «отрицательной» территории. Индекс РТС «закрылся» на уровне 1392, теряя 1,6%. Цена на нефть Brent по итогам недели практически осталась на прежнем уровне - \$108,8 за баррель.

Курс рубля снизился на 0,3% против доллара до уровня 32,80.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1392	-0,1%	-1,6%	-3,8%	-3,3%	5,7%	-6,9%
S&P500	1775	0,0%	-1,8%	-1,3%	4,6%	8,3%	24,1%
Нефть Brent	108,8	0,1%	-0,1%	0,7%	-0,7%	3,6%	1,5%
Золото	1239	1,1%	-0,4%	-4,2%	-5,9%	-10,8%	-27,3%
Валюты							
EURUSD	1,374	-0,1%	0,1%	1,9%	3,2%	2,9%	4,5%
USDRUB	32,87	0,2%	0,3%	0,8%	1,8%	3,5%	6,1%
EURRUB	45,17	0,1%	0,5%	2,8%	5,1%	6,5%	10,9%
Корзина	38,41	0,2%	0,4%	1,9%	3,5%	5,1%	8,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,87	-1	0	14	-3	66	107
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	1	-1	-3	-7
МБК о/п	6,50	0	-5	-13	13	25	-17

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Из ключевых новостей прошлой недели 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 одним из важнейших событий прошлой недели является то, что **конгрессмены США заявили о достижении договоренности о государственном бюджете**. Проект бюджета был одобрен Палатой представителей, а на этой неделе состоится голосование в Сенате. 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**.

Порция макроэкономической статистики США в последние дни в совокупности с предварительной договоренностью законодателей США о бюджете действительно увеличивает вероятность сокращения стимулов на ближайших заседаниях. Следующее заседание ФРС состоится 17-18 декабря. Напомним, что данные по количеству новых рабочих мест в ноябре и октябре оказались довольно хорошими: более 200 тысяч в каждом месяце. Кроме этого потребительская уверенность улучшилась. Об этом говорят и данные о росте розничных продаж за ноябрь (+0,7% мес./мес.), и индекс уверенности потребителей от Мичиганского университета. Более подробно о выходившей макроэкономической статистике крупнейших экономик мира можно прочитать на стр. 4.

Между тем в Еврозоне постепенно продолжается процесс создания единого механизма помощи банкам. Банковский союз решает важную проблему – банки в будущем могут быть рефинансированы без обязательного принятия на себя обязательств со стороны отдельных государств. Министры финансов ЕС на прошлой неделе обозначили контуры для соглашения о создании Банковского союза, однако, договориться по ряду принципиальных условий еще только предстоит. Есть шансы, что это может получиться накануне следующей встречи лидеров ЕС в среду на этой неделе. Достижение такой договоренности поддержало бы евро против доллара.

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 дни – 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

Сегодня стало известно, что Всемирный банк снизил свой прогноз роста ВВП России на 2014 год с 3,1% до 2,2%. Причина пересмотра – низкие инвестиции и не оправдавший ожиданий потребительский спрос, которые являлись основными двигателями экономики страны. Таким образом, российский официальный прогноз становится одним из наиболее оптимистичных, ожидая 2,5% роста ВВП в этом году. Отметим, что оценки роста ВВП Всемирным банком обычно были более оптимистичными, чем официальные прогнозы ведомств в РФ. Таким образом, ситуация, когда ВБ снизил свой прогноз ниже официального, может свидетельствовать о том, что официальный прогноз выглядит завышенным. Напомним, что **мы ожидаем в следующем году экономический рост в РФ на уровне 1,8-1,9%**.

На прошлой неделе в пятницу прошло заседание ЦБ РФ по ставкам. **Регулятор оставил ключевую ставку без изменения**, сославшись на рост инфляции выше целевого диапазона на этот год. В 2014 году Регулятор ожидает снижения темпа роста цен в первой половине года и достижения целевого уровня в 5% во второй половине года. Мы полагаем, что ожидания ЦБ РФ вполне реальны, в связи с чем полагаем, что в будущем году ставки могут быть снижены, однако лишь после того, как в ЦБ удостоверятся в реальности выполнения инфляционного таргета. В пресс-релизе к пятничному заседанию указывается, что ЦБ РФ при принятии решений будет ориентироваться на **цели и прогнозы** по инфляции, а также перспективы экономического роста. Эта фраза лишней раз подтверждает наше мнение о том, что регулятор приступит к действиям лишь после того, как в полной мере удостоверится в замедлении темпа роста цен.

Однако стоит отметить и тот факт, что **ЦБ РФ явно обеспокоен ситуацией с рефинансированием**. Так, тот факт, что банки на постоянной основе добивают рефинансирование за счет сделок «валютный своп с ЦБ» (мы писали об этом на прошлой неделе в своих комментариях), по всей видимости, его не устраивает. В связи с этим, ЦБ РФ вводит регулярные (1 раз в месяц) аукционы предоставления средств под залог нерыночных активов (Инструкция 312-П), следующий аукцион на 500 млрд. рублей состоится 14 января 2014 года. А также у банков появится возможность при необходимости взять деньги под залог нерыночных активов по фиксированной ставке 7,25% судя по установленной ставке эта мера предусмотрена как крайняя, в случае существенных проблем с ликвидностью. Таким образом, ЦБ РФ пытается предоставить банкам альтернативные способы фондирования, помимо валютного свопа, который становится все более популярным, но регулятор в текущей ситуации **не рассматривает его как базовый инструмент рефинансирования**.

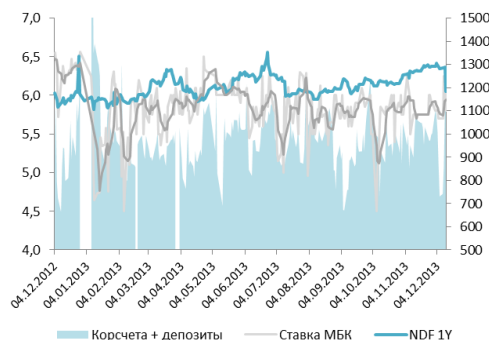
На прошедшей неделе Президент РФ Владимир Путин сделал ежегодное послание Федеральному Собранию РФ. Из основных тезисов можно выделить программу по борьбе с офшоризацией экономики. По словам Президента в прошлом году через офшоры целиком или частично прошла пятая часть экспорта товаров. Президент ставит 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.**

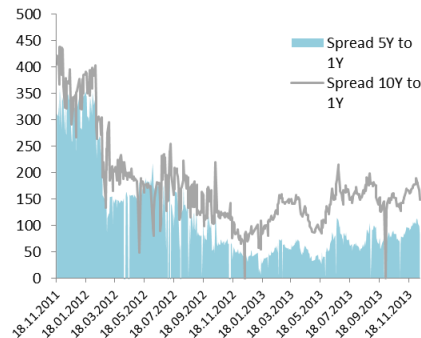
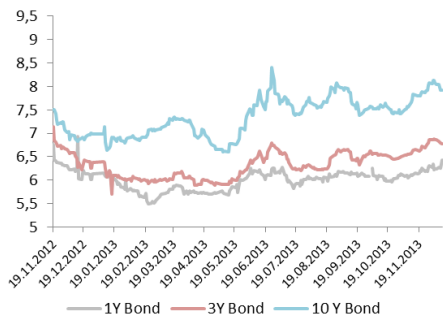
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка держались на высоком уровне всю неделю. Сегодня с утра рынок по-прежнему вблизи уровня в 6,5%. Лимит по операциям РЕПО с ЦБ на сегодня установлен в 400 млрд. рублей против 310 млрд. рублей в пятницу. Объем операций «валютный СВОП с ЦБ» в пятницу составил 164 млрд. рублей. Таким образом, банки продолжают «добирать» ликвидность, свопуя валюту. Новые меры ЦБ РФ призваны стимулировать их брать деньги под залог выданных кредитов (см. комментарий на стр. 2).



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На прошедшей неделе доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренное снижение, даже несмотря на отсутствие значимого позитива на внешних рынках и приближения знакового заседания ФРС. Так, доходность десятилетней US Treasury Note держится на уровне 2,86%, что на 10-15 б.п. выше уровней конца ноября. Тем не менее, аукционы по российским ОФЗ на прошлой неделе 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 отыгрывать и внутренний фактор скорого прихода ликвидности и фактор внешнего негатива. Больше ясности появится только после заседания ФРС США на этой неделе, до этого момента можно ожидать волатильности вокруг сложившегося уровня.



КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

Розничные продажи США за ноябрь выросли на внушительные 0,7%. Кроме этого данные за октябрь были пересмотрены в лучшую сторону: с 0,4% до 0,6%. Третью 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 объяснены выходом новых приставок Xbox One и PS4, в любом случае данные по розничным продажам выглядят впечатляющими.

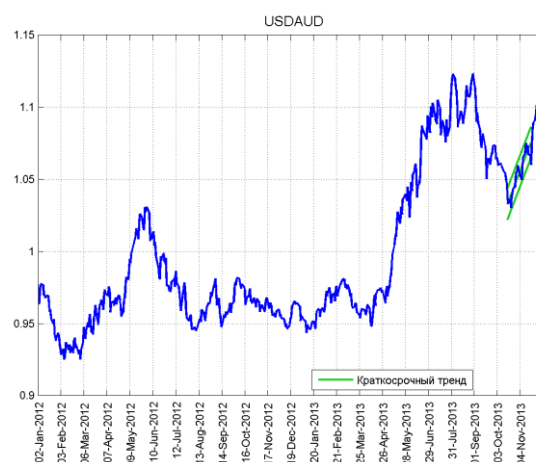
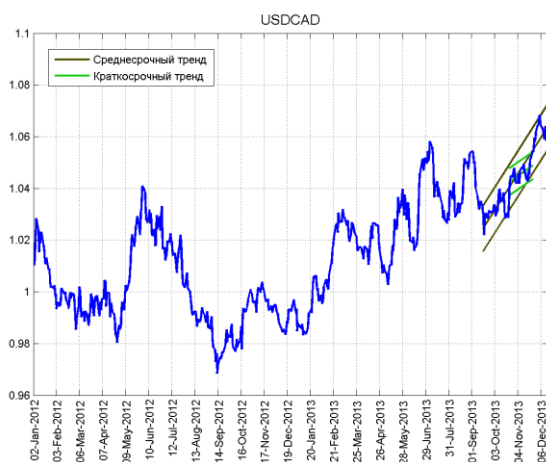
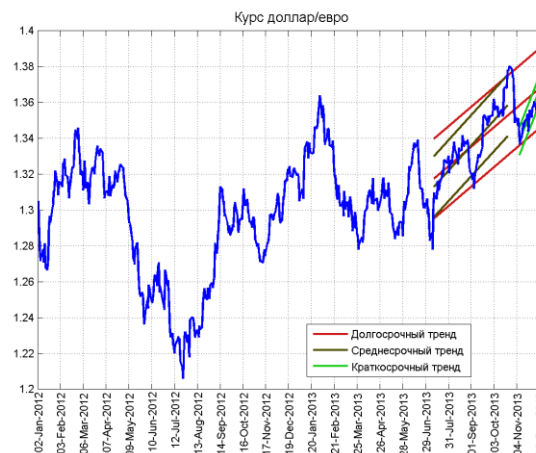
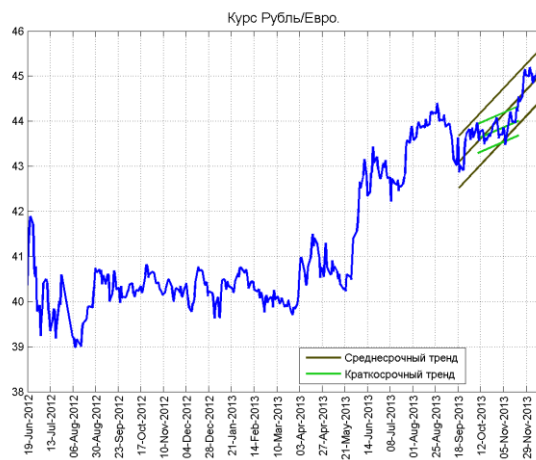
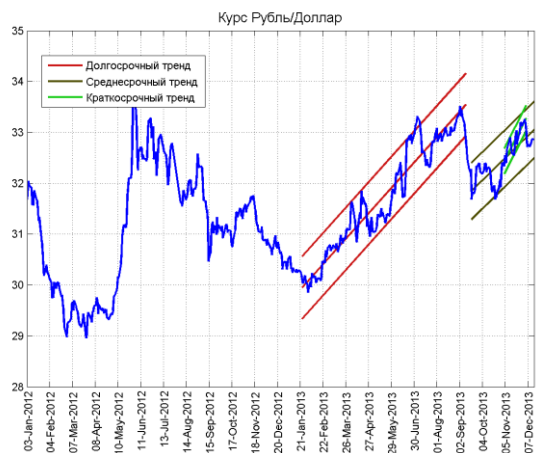
Недельные цифры по количеству обращений за пособиями по безработице США оказались довольно высокими (+368 тысяч после +300 тыс. недель ранее), но вероятно это может быть связано с короткой неделей из-за Дня Благодарения и очищением данных от сезонности. Таким образом, мы полагаем, что цифры на следующей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

Китай опубликовал данные по состоянию **промышленности и розничной торговли** в ноябре. Оба показателя продолжают демонстрировать двузначный рост. Так промышленное производство выросло на 10,0% к ноябрю прошлого года (ожидалось 10,1%). Рост розничных продаж составил 13,7% (ожидалось 13,2%). Таким образом, в целом Китай продолжает демонстрировать высокие темпы роста показателей экономики. Что еще более важно - пока данные не дают оснований говорить о резком замедлении. В последний год даже американские индексы достаточно болезненно реагировали на признаки замедления роста в Китае.

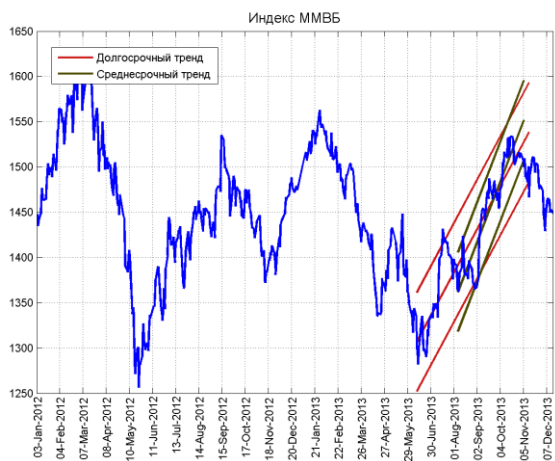
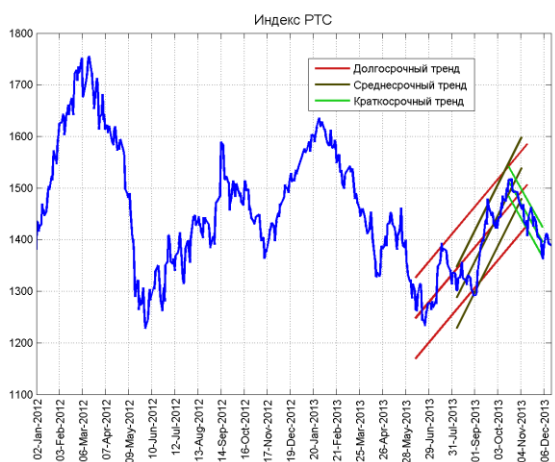
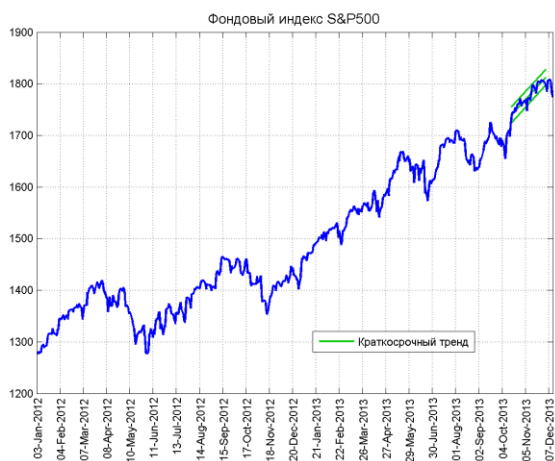
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$140.0B	-\$135.2B	-\$172.1B	12/12/2013	14:00	Industrial Production SA MoM	Oct	0.3%	-1.1%	-0.5%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	0.6%	0.7%	0.6%	12/12/2013	14:00	Industrial Production WDA YoY	Oct	1.1%	0.2%	1.1%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0.2%	0.4%	0.5%	12/13/2013	14:00	Employment QoQ	3Q	--	0.0%	-0.1%
12/12/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0.3%	0.6%	0.6%	12/13/2013	14:00	Employment YoY	3Q	--	-0.8%	-1.0%
12/12/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 7	320K	368K	300K	12/16/2013	13:00	PMI Manufacturing	Dec A	51,9	--	51,6
12/12/2013	19:00	Business Inventories	Oct	0.3%	0.7%	0.6%	12/16/2013	13:00	PMI Services	Dec A	51,5	--	51,20
12/13/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.1%	0.1%	0.2%	12/16/2013	13:00	PMI Composite	Dec A	51,9	--	51,7
12/13/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Nov	1.4%	1.3%	1.4%	12/16/2013	14:00	Trade Balance SA	Oct	14.5B	--	14.3B
12/16/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Dec	55	--	54,3	12/17/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Nov	--	--	4.7%
12/16/2013	18:15	Industrial Production MoM	Nov	0.6%	--	-0.1%	12/17/2013	14:00	Labour Costs YoY	3Q	--	--	0.9%
12/16/2013	18:15	Capacity Utilization	Nov	78.4%	--	78.1%	12/17/2013	14:00	ZEW Survey Expectations	Dec	--	--	60,2
12/17/2013	17:30	CPI MoM	Nov	0.1%	--	-0.1%	12/17/2013	14:00	CPI MoM	Nov	-0.1%	--	-0.1%
12/17/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	12/17/2013	14:00	CPI YoY	Nov F	0.9%	--	0.9%
12/17/2013	17:30	Current Account Balance	3Q	-\$100.5B	--	-\$98.9B	12/17/2013	14:00	CPI Core YoY	Nov F	1.0%	--	1.0%
12/17/2013	17:30	CPI YoY	Nov	1.3%	--	1.0%	12/18/2013	14:00	Construction Output MoM	Oct	--	--	-1.3%
12/17/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	1.7%	--	1.7%	12/18/2013	14:00	Construction Output YoY	Oct	--	--	-0.2%
12/18/2013	17:30	Housing Starts MoM	Nov	--	--	--	12/19/2013	13:00	ECB Current Account SA	Oct	--	--	13.7B
12/18/2013	17:30	Building Permits MoM	Nov	-4.7%	--	6.7%	Китай						
12/18/2013	23:00	FOMC Rate Decision	Dec 18	0.25%	--	0.25%	12/09/2013	05:30	CPI YoY	Nov	3.1%	3.0%	3.2%
12/18/2013	23:00	Fed Releases Summary of Econon				0	12/09/2013	05:30	PPI YoY	Nov	-1.5%	-1.4%	-1.5%
12/18/2013	23:00	Fed Pace of MBS Purchases	Dec	\$40	--	\$40	12/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	9.7%	9.7%	9.7%
12/18/2013	23:00	Fed Pace of Treasury Pur	Dec	\$45	--	\$45	12/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Nov	10.1%	10.0%	10.3%
12/19/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 14	332K	--	368K	12/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	20.0%	19.9%	20.1%
12/19/2013	19:00	Existing Home Sales MoM	Nov	-2.0%	--	-3.2%	12/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	13.1%	13.0%	13.0%
12/20/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	3.6%	--	3.6%	12/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Nov	13.2%	13.7%	13.3%
12/20/2013	17:30	Personal Consumption	3Q T	1.4%	--	1.4%	12/11/2013	12:03	New Yuan Loans	Nov	580.0B	624.6B	506.1B
12/23/2013	17:30	Personal Income	Nov	0.5%	--	-0.1%	12/11/2013	12:03	Money Supply M0 YoY	Nov	8.1%	7.7%	8.0%
12/23/2013	17:30	Personal Spending	Nov	0.4%	--	0.3%	12/11/2013	12:03	Money Supply M1 YoY	Nov	9.0%	9.4%	8.9%
12/23/2013	17:30	PCE Core MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	12/11/2013	12:03	Money Supply M2 YoY	Nov	14.2%	14.2%	14.3%
12/23/2013	17:30	PCE Core YoY	Nov	--	--	1.1%	12/11/2013	12:03	Aggregate Financing RMB	Nov	920.0B	1230.0B	856.4B
12/23/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Dec F	82,6	--	82,5	12/16/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Dec	50,9	50,5	50,8
							12/16/2013	12/18	Foreign Direct Investment YoY	Nov	1.1%	--	1.2%

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».