

17 декабря 2013

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции подросли на 0,6% до отметки 1787 пунктов по индексу S&P500. Российские акции также завершили день на «положительной» территории. Индекс РТС «закрылся» на уровне 1407, прибавив 1,1%. Цена на нефть Brent выросла на 1,5% до отметки \$110,5 за баррель.

Курс рубля снизился на 3 копейки против доллара до уровня 32,90.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1407	1,1%	0,1%	-2,3%	-2,0%	7,4%	-6,6%
S&P500	1787	0,6%	-0,9%	-0,6%	4,8%	8,2%	23,5%
Нефть Brent	110,5	1,5%	0,0%	0,8%	1,1%	3,2%	0,5%
Золото	1241	0,2%	-1,2%	-3,3%	-4,9%	-8,8%	-25,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,376	0,1%	0,1%	2,0%	3,1%	2,8%	4,1%
USDRUB	32,90	0,1%	0,5%	0,9%	2,1%	2,8%	6,9%
EURRUB	45,28	0,2%	0,6%	3,0%	5,3%	5,7%	11,3%
Корзина	38,47	0,2%	0,5%	2,0%	3,7%	4,3%	9,2%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,88	1	6	16	2	68	105
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-3	-7
МБК o/n	6,50	0	-13	-13	35	38	-20

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Ключевым событием недели (а возможно и оставшихся дней уходящего года) станет заседание ФРС, которое должно завершиться завтра. Учитывая череду последних хороших данных макроэкономической статистики США, можно предполагать, что объем программы QE все-таки может быть уменьшен по итогам завтрашнего заседания. Мы полагаем, что отчасти инвесторы уже заложили эти ожидания в цены активов. Между тем если сокращение действительно произойдет, то курс рубля, скорее всего, отреагирует снижением. Стоит отметить, что едва ли ФРС будет сразу действовать агрессивно. Скорее можно предполагать небольшое сокращение (на \$10 млрд.) одновременно со снижением ставки по избыточным резервам.

Серия хорошей статистики США вчера пополнилась данными о росте промышленного производства – показатель прибавил в ноябре 1,1%. Сам по себе показатель довольно волатилен, но если его усреднить по трем месяцам, то полученное значение 0.6% - максимальный рост почти за два года. Промышленный индекс ISM PMI так же подтверждает несомненный подъем промышленности США в последние месяцы.

Опубликованные вчера данные по предварительным индексам PMI Еврозоны за декабрь, указывают на продолжение слабого роста на 0,2% в четвертом квартале (в третьем квартале рост составил всего 0,1%). Отметим, что в основном рост композитного индекса (52,1 в декабре против 51,7 в ноябре) произошел благодаря промышленной компоненте (52,7 после 51,6 в ноябре). При этом сектор услуг слегка замедлился (с 51,2 до 51,0). В итоге данные указывают на довольно слабый рост в Еврозоне, что будет оказывать давление на ЕЦБ в дальнейшем. Стоит отметить, что экономика России тесно связана с Еврозоной, и слабость наших торговых партнеров, несомненно, сказывается и на России.

На этой неделе в среду должно состояться голосование в Сенате по поводу бюджета на 2014 год. Судя по заявлениям ряда политиков, компромиссный бюджет, за который на прошлой неделе проголосовала Палата представителей, будет одобрен.

Министерство Энергетики США пересмотрело вчера свой прогноз добычи нефти до 9,5 млн. баррелей в день в 2016 году. Это крайне близко к историческому максимуму 9,6 млн. баррелей в 1970 году. При этом еще в 2008 году уровень добычи составлял около 5 млн. баррелей. В совокупности с планами Ирана и Ливии нарастить свою добычу до прежних уровней это может вылиться в довольно значимое увеличение мирового предложения нефти. При этом отметим, что мировой спрос в последние годы увеличивается только на 1 млн. ежегодно. Учитывая это, пока мы не видим причин для значимого роста цен на нефть.

**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.

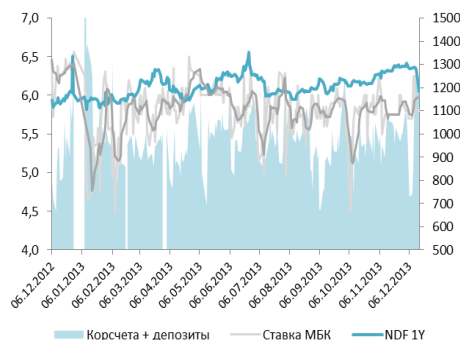
**Мы полагаем, что снижение американского фондового рынка в последние дни – начало небольшой коррекции.** Мы допускаем, что снижение может продолжиться до уровня 1750 по индексу S&P500. Даже небольшой технической коррекции не было уже в течение двух месяцев, при этом рынок продолжает оставаться вблизи исторического максимума. Между тем, в последний год такие коррекции происходили примерно раз в два месяца. При этом прежние драйверы для роста (например, завершившийся сезон отчетностей) 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 вышли данные по динамике промышленного производства в РФ за ноябрь, рост оказался отрицательным и составил минус 1%. Если посмотреть на структуру прироста, то по Обрабатывающей промышленности ситуация даже несколько улучшилась в ноябре по сравнению с октябрем. В ноябре обрабатывающие отрасли снизились на 0,9% г/г, тогда как в октябре снижение составило 1,9%. Общее же ухудшение индекса произошло за счет снижения показателя производства электроэнергии, газа и воды, которое упало в ноябре на 4,6% г/г. Таким образом, ухудшение индекса произошло из-за снижения производства в секторе utilities, в первую очередь снижения производства электроэнергии атомными электростанциями.

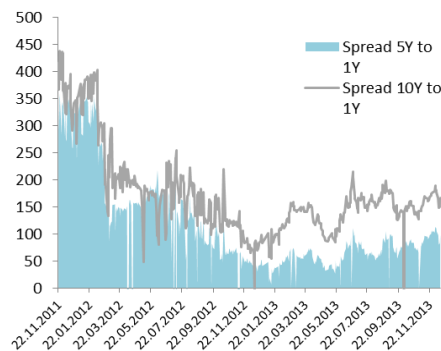
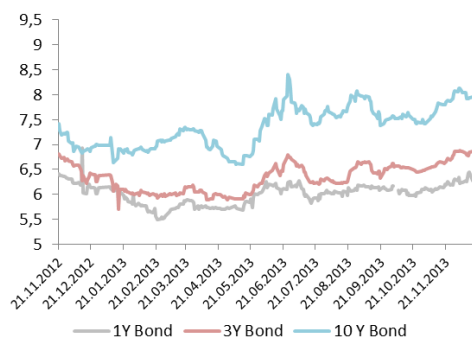
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

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 неделю** установлен на рекордно высоком уровне в 3 150 млрд. рублей против 2 970 млрд. рублей в пятницу. ЦБ РФ ничего не остается, кроме как наращивать объемы задолженности для того, чтобы компенсировать снижение размещений Минфина, который вынужден снижать объемы размещаемых средств в связи с тем, что существенная часть свободных средств должна быть потрачена в декабре в виде расходов бюджета. Объем операций «валютный СВОП с ЦБ» в пятницу составил 147 млрд. рублей. Таким образом, банки продолжают «добирать» ликвидность, свопуя валюту. В то же время, ЦБ РФ ставит своей целью стимулировать банки к тому, чтобы они получали ликвидность, закладывая в ЦБ РФ кредиты (рефинансирование по 312-П).



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

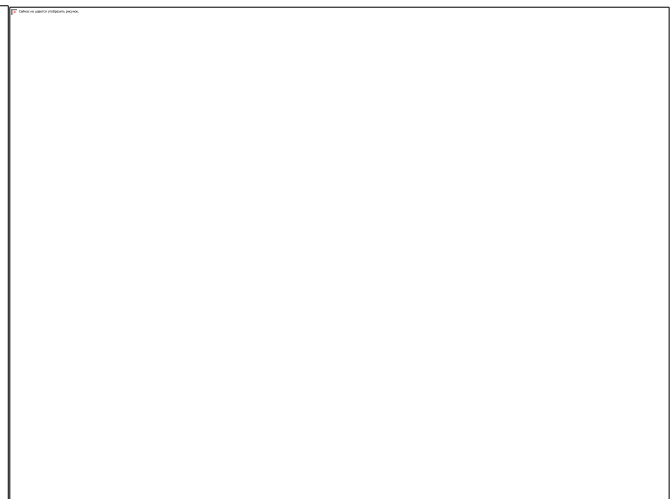
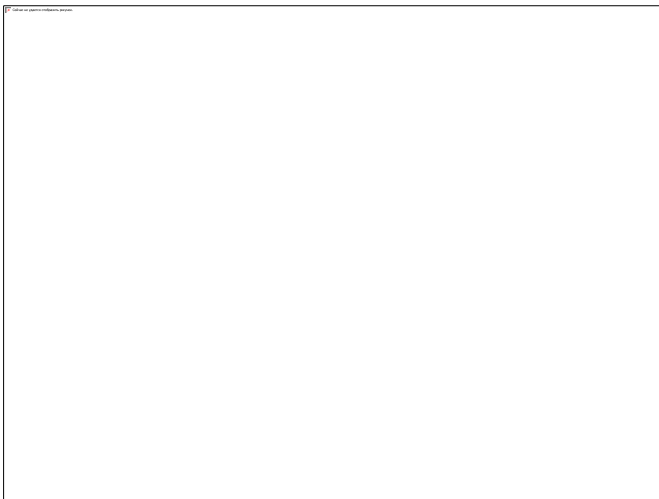
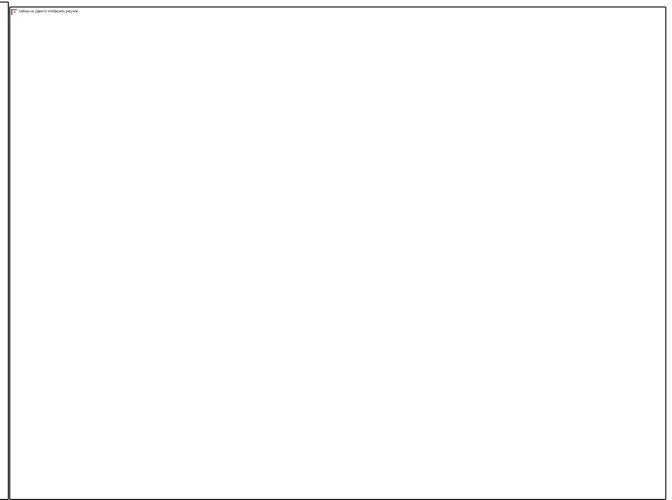
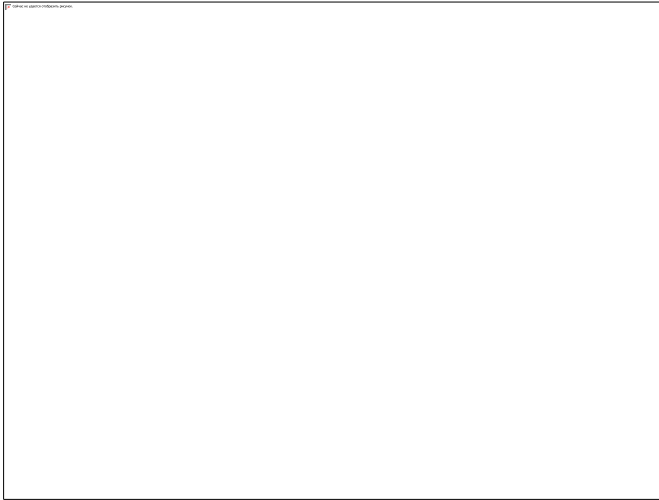
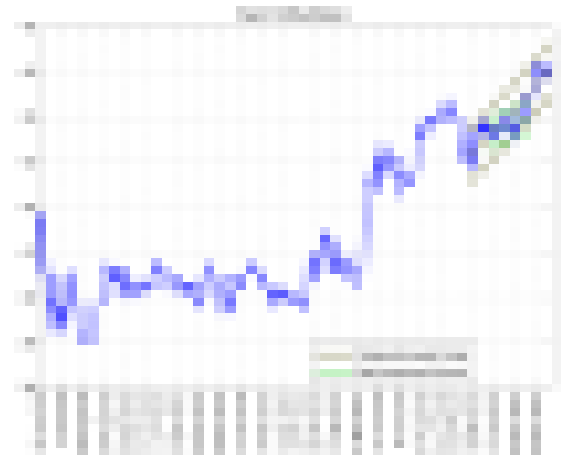
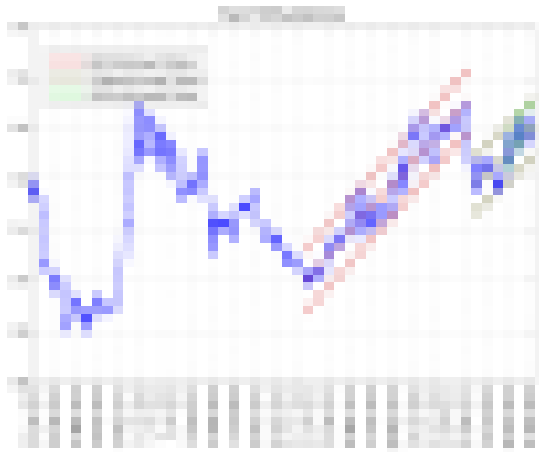
Ситуация на долговом рынке – неоднозначная. Безусловно, большинство участников ждут решения ФРС США, которая может сократить программу выкупа бумаг уже на этом заседании. Мы полагаем, что даже если снижение программы выкупа произойдет, возможно ФРС сможет смягчить эффект для уровня процентных ставок, снизив ставку по избыточным резервам банков, размещаемую в ФРС. В целом, мы ожидаем скорее позитивный эффект для долгового рынка РФ от данного заседания.

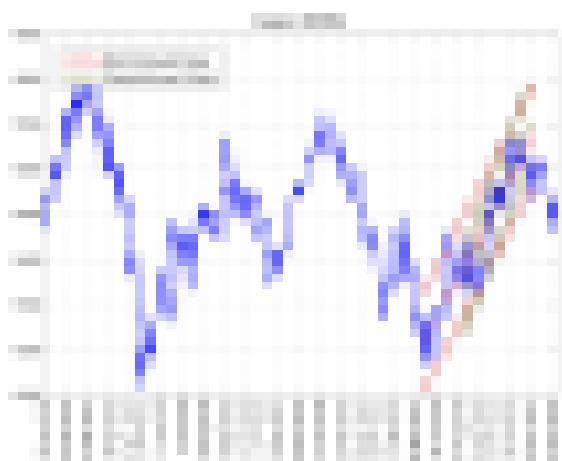
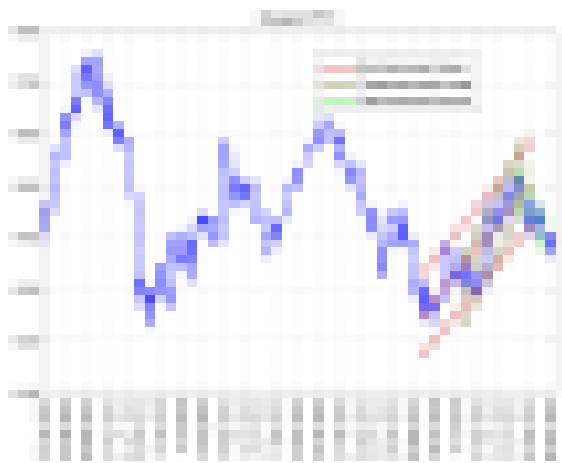
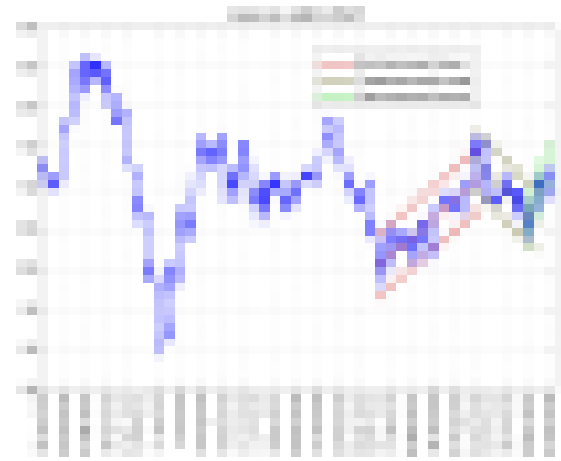
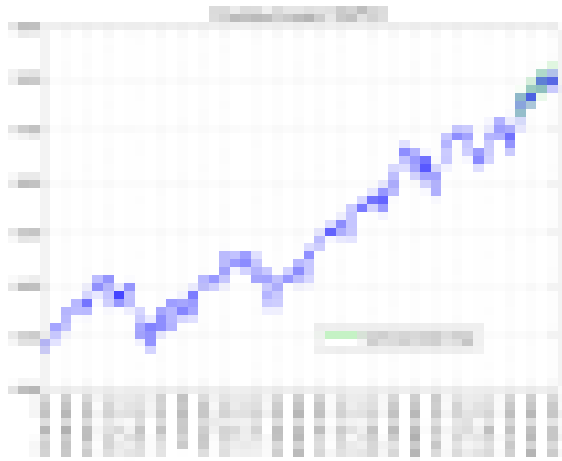


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

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%	12/17/2013	14:00	ZEW Survey Expectations	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	CPI YoY	Nov F	0.9%	--	0.9%
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%	<b>Китай</b>						
12/18/2013	23:00	FOMC Rate Decision	Dec 18	0.25%	--	0.25%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/18/2013	23:00	Fed Releases Summary of Econon				0	12/09/2013	05:30	CPI YoY	Nov	3.1%	3.0%	3.2%
12/18/2013	23:00	Fed Pace of MBS Purchases	Dec	\$40	--	\$40	12/09/2013	05:30	PPI YoY	Nov	-1.5%	-1.4%	-1.5%
12/18/2013	23:00	Fed Pace of Treasury Pur	Dec	\$45	--	\$45	12/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Nov	9.7%	9.7%	9.7%
12/19/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Dec 14	332K	--	368K	12/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Nov	10.1%	10.0%	10.3%
12/19/2013	19:00	Existing Home Sales MoM	Nov	-2.0%	--	-3.2%	12/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Nov	20.0%	19.9%	20.1%
12/20/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	3.6%	--	3.6%	12/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Nov	13.1%	13.0%	13.0%
12/20/2013	17:30	Personal Consumption	3Q T	1.4%	--	1.4%	12/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Nov	13.2%	13.7%	13.3%
12/23/2013	17:30	Personal Income	Nov	0.5%	--	-0.1%	12/11/2013	12:03	New Yuan Loans	Nov	580.0B	624.6B	506.1B
12/23/2013	17:30	Personal Spending	Nov	0.4%	--	0.3%	12/11/2013	12:03	Money Supply M0 YoY	Nov	8.1%	7.7%	8.0%
12/23/2013	17:30	PCE Core MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	12/11/2013	12:03	Money Supply M1 YoY	Nov	9.0%	9.4%	8.9%
12/23/2013	17:30	PCE Core YoY	Nov	--	--	1.1%	12/11/2013	12:03	Money Supply M2 YoY	Nov	14.2%	14.2%	14.3%
12/23/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Dec F	82,6	--	82,5	12/11/2013	12:03	Aggregate Financing RMB	Nov	920.0B	1230.0B	856.4B
							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**





**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

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