

18 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции умеренно снизились на 0,3% до отметки 1781 пункт по индексу S&P500. Российские акции при этом завершили день на «положительной» территории. Индекс РТС «закрылся» на уровне 1415, прибавив 0,5%. Цена на нефть Brent снизилась на 1,8% до отметки \$108,4 за баррель.

Курс рубля снизился вчера еще на 4 копейки против доллара до уровня 32,95.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1415	0,5%	0,4%	-3,3%	-1,1%	9,5%	-6,8%
S&P500	1781	-0,3%	-0,1%	-0,6%	3,2%	9,3%	24,0%
Нефть Brent	108,4	-1,8%	-1,1%	0,0%	-1,9%	2,2%	-1,7%
Золото	1231	-0,8%	-1,6%	-3,4%	-9,6%	-8,8%	-26,1%
Валюты							
EURUSD	1,377	0,1%	-0,1%	2,0%	1,9%	3,6%	4,1%
USDRUB	32,95	0,1%	0,5%	1,1%	2,0%	2,0%	7,0%
EURRUB	45,36	0,2%	0,4%	3,1%	3,9%	5,7%	11,4%
Корзина	38,54	0,2%	0,4%	2,2%	3,0%	4,0%	9,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,84	-4	-1	18	16	49	104
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	1	-1	-3	-7
МБК o/n	6,50	0	-33	-33	15	10	-42

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рынки вчера не показали сильных движений. Инвесторы предпочли не рисковать перед заседанием ФРС, итоги которого будут известны сегодня в 23:00. Учитывая череду последних хороших данных макроэкономической статистики США, можно предполагать, что объем программы QE все-таки может быть уменьшен по итогам заседания. Мы полагаем, что инвесторы в некоторой степени уже заложили эти ожидания в цены активов. В тоже время уровень доходностей казначейских облигаций (2,85% по UST10) дает понять, что сейчас эта уверенность все же ниже чем в сентябре (3,0% по UST10). 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.

Между тем вчера были опубликованы данные о потребительской инфляции за ноябрь. В целом цены выросли на 0.1%. При этом годовой рост ускорился с 1,0% в октябре до 1,2% в силу эффекта базы. Если не учитывать 1,6% снижение цен на бензин и 0,1% рост цен на продовольствие, то инфляция (CPI Core) выросла за месяц на 0,2%, оставшись в годовом выражении на прежнем уровне 1,7%. Таким образом, уровень 1,7% лишь слегка ниже целевого ориентира ФРС в 2%.

Стоит отметить, что ФРС в своих оценках все же чаще использует другой показатель роста потребительских цен – PCE Core, который в октябре показывал рост цен на 1,1%, что существенно ниже 2%. В тоже время серия неплохой макроэкономической статистики в последнее время дает основания предполагать, что потребительский спрос в течение некоторого времени все-таки ускорит рост потребительских цен. Таким образом, мы не считаем, что низкая инфляция обязательно заставит ФРС отказаться от сокращения программы количественного смягчения, хотя вчерашние данные и внушили рынку некоторые опасения относительно этого.

Сегодня 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.

В преддверии заключительного в этом году саммита лидеров ЕС (19-20 декабря) министрам финансов стран Еврозоны удалось достичь соглашения по поводу Банковского Союза. Соглашение определяет то, каким способом средства фонда помощи банков могут быть пополнены в случае исчерпания. В результате переговоров удалось договориться с Германией, что в экстренной ситуации фонд помощи банкам может получить финансирование из внешних источников в т.ч. из ESM.

Вызревающее решение о создании Банковского Союза является своего рода прорывом, однако, в настоящий момент вряд ли сможет повлиять на рынки, хотя и обеспечит большую стабильность европейской банковской системе в долгосрочной перспективе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

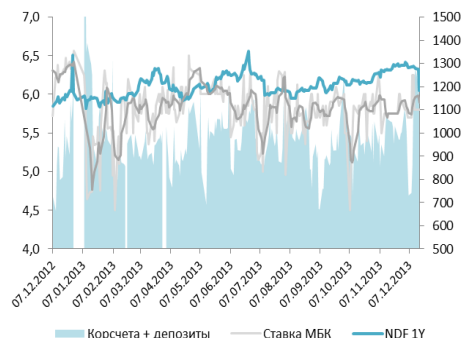
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

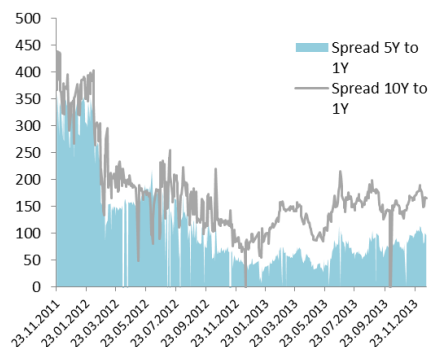
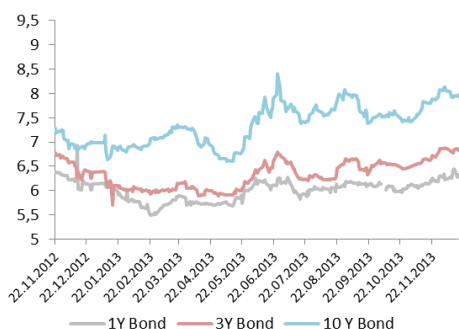
Ставки денежного рынка остаются высокими, судя по тому, что приближается налоговый период, ждать какого-либо снижения в этом году уже не стоит. Вчерашний рекордный лимит по операциям семидневного РЕПО не был использован банками полностью, банки взяли лишь 2,450 трлн. рублей из предложенных 3,150 трлн. рублей. Достаточно странно, что банки взяли на 118 млрд. рублей меньше, чем на прошлой неделе, хотя в течение следующих 7 дней предстоит уплачивать НДС в объеме порядка 200 млрд. рублей. Сегодня ЦБ РФ установил однодневный лимит в 520 млрд. рублей. Но, по всей видимости, при текущем уровне задолженности банков перед ЦБ РФ выбирать такие лимиты нуждающиеся в ликвидности банки уже не в состоянии. Стоит ожидать дальнейшего роста объемов по операциям «валютный своп с ЦБ». 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). Этот вид рефинансирования вскоре может стать ежедневным.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок замер в ожидании новостей с внешних рынков. Безусловно, большинство участников ждут решения ФРС США, которая может сократить программу выкупа бумаг уже на этом заседании. В то же время после вчерашних данных по инфляции в этом уже есть более существенные сомнения. Мы полагаем, что даже если снижение программы выкупа произойдет, возможно, ФРС сможет смягчить эффект для уровня процентных ставок, снизив ставку по избыточным резервам банков, размещаемым в ФРС. В целом мы ожидаем скорее позитивный эффект для долгового рынка РФ от данного заседания.

Сегодня будет опубликована недельная инфляция в РФ, эти данные не смогут повлиять на рынок. Мы ожидаем недельную инфляцию на уровне 0,1% к предыдущей неделе. Фактор инфляции будет отыгрываться теперь уже в следующем году, когда ожидается существенное замедление темпа роста цен из-за заморозки ряда тарифов естественных монополий.

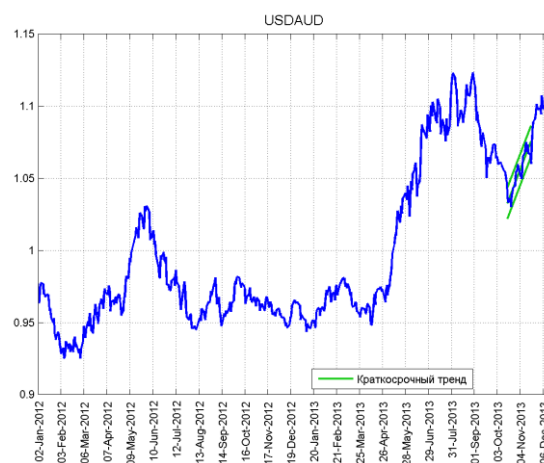
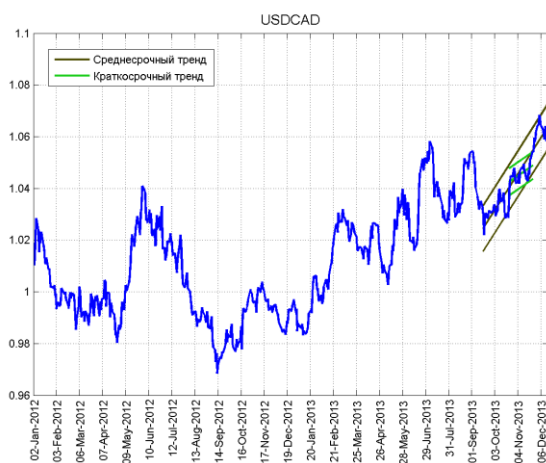
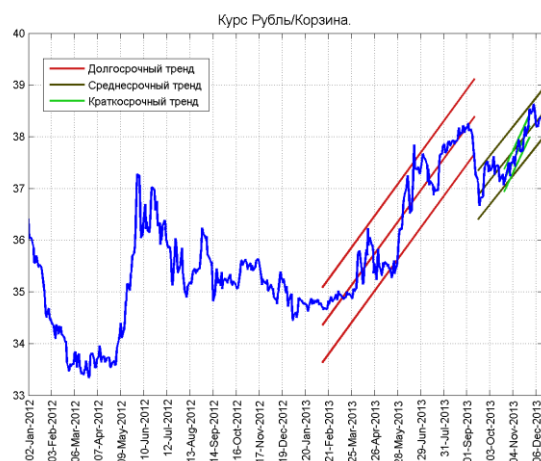
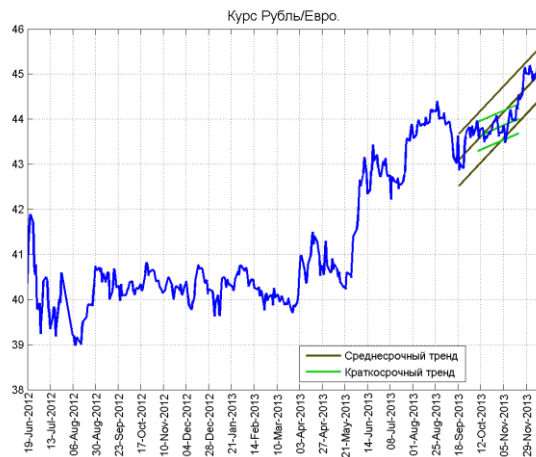
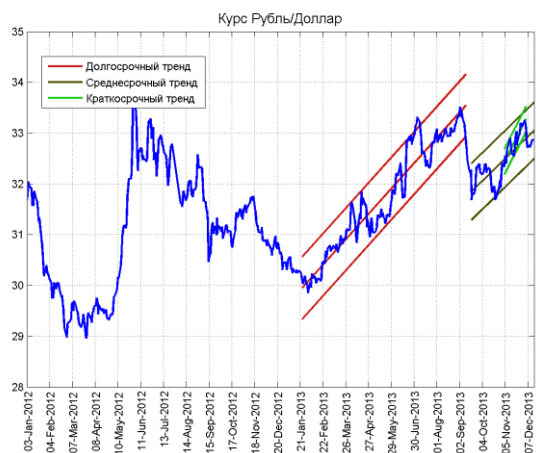


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

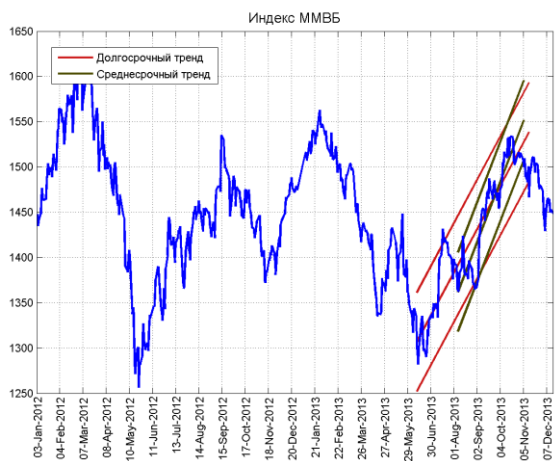
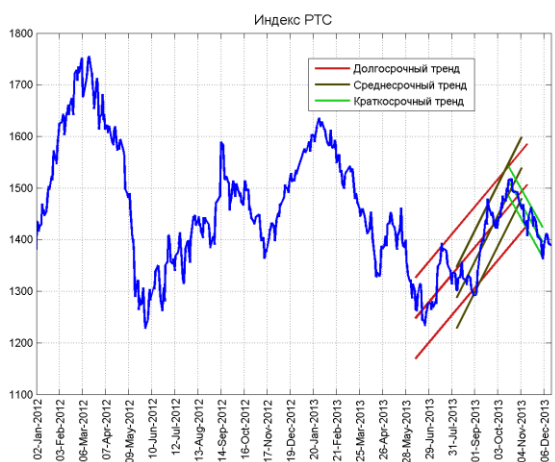
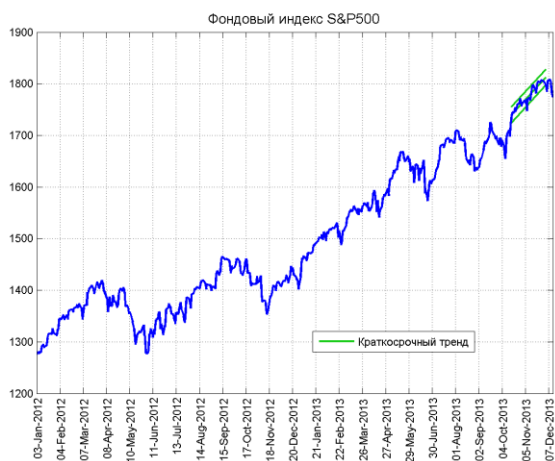
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$140.0B	-\$135.2B	-\$172.1B	12/12/2013	14:00	Industrial Production 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%	12/16/2013	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%	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



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



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

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspp.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».