

19 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашний день оказался весьма благоприятным для рынков акций. Индекс американских акций вырос на 1,66% до отметки 1810 пунктов, обновив исторический максимум. Российские акции завершили день более умеренным ростом на 0,6% до 1424 пунктов по индексу РТС. Цена на нефть Brent выросла 1,1% до \$109,6 за баррель.

Курс рубля вчера вырос на 6 копеек против доллара до 32,87.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1424	0,6%	2,5%	-1,8%	-3,4%	14,9%	-6,6%
S&P500	1811	1,7%	2,0%	1,3%	5,1%	14,0%	25,4%
Нефть Brent	109,6	1,1%	0,6%	2,3%	0,6%	7,1%	-0,8%
Золото	1219	-1,0%	-0,5%	-4,4%	-10,7%	-5,1%	-26,0%
Валюты							
EURUSD	1,369	-0,6%	-0,6%	0,9%	1,0%	3,4%	3,2%
USDRUB	32,87	-0,2%	0,5%	0,7%	4,0%	0,3%	7,2%
EURRUB	44,99	-0,8%	-0,2%	1,6%	5,0%	3,6%	10,6%
Корзина	38,32	-0,5%	0,1%	1,2%	4,5%	2,0%	9,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,89	6	1	18	14	48	109
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	1	-1	-3	-6
МБК o/n	6,50	0	-33	-33	15	18	-33

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Федеральная Резервная Система США все-таки начнет сокращать объемы программы количественного смягчения. Запланировано, что с января 2014 объем выкуп ценных бумаг сократится на \$10 млрд.: с \$85 млрд. до \$75 млрд. Сокращение покупок в равной доле произойдет и по казначейским, и ипотечным облигациям – по \$5 млрд. Во время конференции пока еще председательствующий Бен Бернанке отметил, что Джанет Йеллен, которая сменит его с января, полностью поддержала решение о сокращении QE. Отмечалось, что если экономические условия будут оставаться в рамках ожиданий ФРС, то дальнейшие сокращения QE будут происходить по итогам каждого следующего заседания. В частности в комментарии к итогам заседания говорится о необходимости роста занятости, при этом инфляция не должна неожиданно замедлиться.

Бернанке, как и ранее, предположил, что полное завершение программы стимулирования произойдет в конце 2014 года.

ФРС снова попыталась ясно донести мысль, что завершение QE не означает повышение базовой ставки. Отмечается, что ставка останется на текущем низком уровне еще в течение некоторого времени после того как безработица снизится до 6.5%. Особенно, если при этом инфляция останется в рамках 2% целевого уровня.

Если говорить о реакции рынка на итоги ФРС, то мы видим сильный позитив на фондовых рынках. Объяснение, по-видимому, в том, что теперь появилась какая-то определенность, хотя она в какой-то степени и приближает конец длинного периода дешевых денег.

Доходности американских казначейских облигаций подросли, доллар укрепился против большинства валют: как развитых, так и развивающихся. На фоне валют многих других стран российский рубль выглядит довольно неплохо по сравнению с более сильным снижением других валютных пар против доллара.

Вчера были опубликованы данные с рынка недвижимости США, продемонстрировавшие уверенное продолжение улучшения ситуации. Данные по закладкам домов были опубликованы сразу за 3 месяца: сентябрь, октябрь и ноябрь. Объем домов, строительство которых началось в ноябре (1 млн. 91 тыс.), достиг докризисного уровня – похожие цифры наблюдались в 2007-начале 2008 г. Другие макроиндикаторы с рынка недвижимости также скорее свидетельствуют о том, что этот сегмент экономики (как и другие) быстро пошел на поправку, демонстрируя происходящую с октября акклиматизацию к подросшему уровню ставок.

РЕКОМЕНДАЦИИ

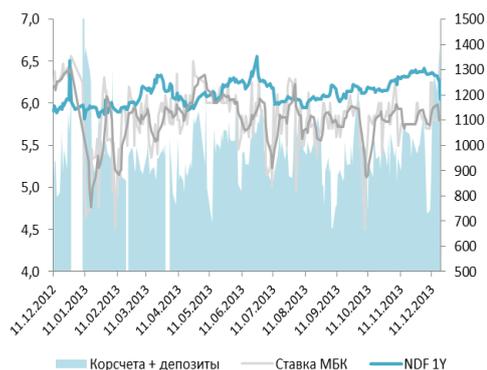
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются высокими, судя по тому, что продолжается налоговый период, ждать какого-либо снижения в этом году уже не стоит. Лимиты по операциям РЕПО с ЦБ продолжают выставляться на высоком уровне. Вчера ЦБ РФ установил лимит в 520 млрд. рублей, при этом банки взяли только 388 млрд. рублей и остаток, по всей видимости, добирали на Свопах. Объем операций «валютный СВОП с ЦБ» вчера составил 159,23 млрд. рублей. Суммарный объем предоставления ликвидности от ЦБ по РЕПО и свопам составил 547 млрд. рублей, что близко к установленному ЦБ РФ лимиту в 520 млрд. рублей. Сегодня регулятор поднял лимит предоставления ликвидности до 630 млрд. рублей, однако маловероятно, что банки смогут привлечь существенно больше, учитывая проблему нехватки обеспечения.

В оставшуюся часть декабря стоит ожидать дальнейшего роста объемов по операциям «валютный своп с ЦБ». В то же время, регулятор 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.

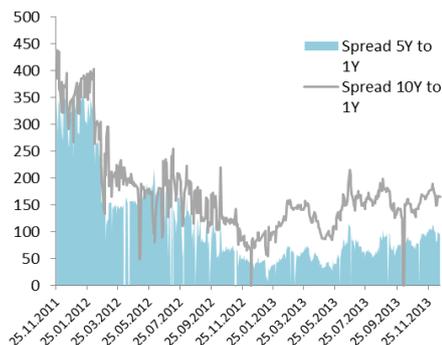
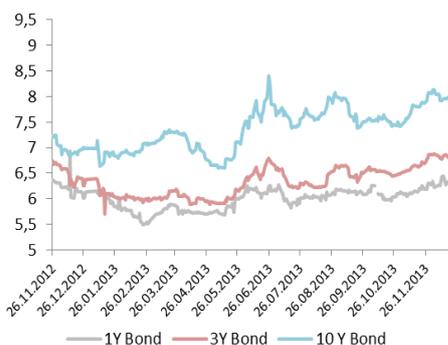


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Российский долговой рынок вчера находился в предвкушении новостей от ФРС, в результате котировки основных выпусков показали минимальное изменение. Сегодня также не наблюдается серьезных движений на рынке, таким образом, решение ФРС о сокращении программы QE3 было фактически уже заложено в котировках бумаг.

Аукционы по размещению ОФЗ прошли умеренно негативно. По более короткой бумаге ОФЗ 26215 (дюрация 6,96 года) аукцион прошел относительно неплохо. Минфин разместил 88% предложенного объема по верхней границе объявленного Минфином диапазона. По более длинному выпуску ОФЗ 25082 объем размещения составил 1,8% от предложенного объема, размещение прошло по верхней границе.

Вчерашние данные по инфляции показали рост цен на 0,1% за неделю. Лидерами роста по-прежнему остаются продукты питания. Накопленная за две недели инфляция пока что ниже темпа прошлого года на 0,1%, однако, как бы то ни было, по итогам года рост цен существенно превысит ожидавшийся.

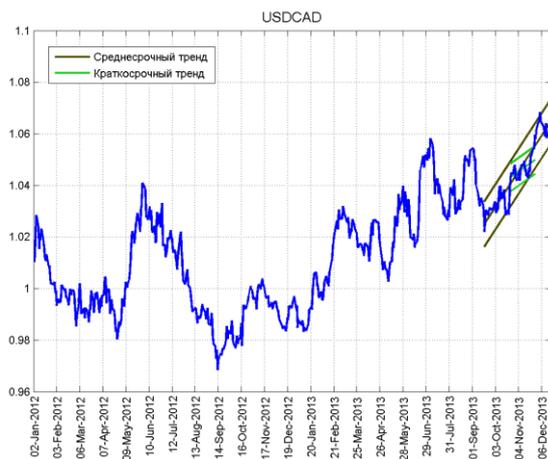
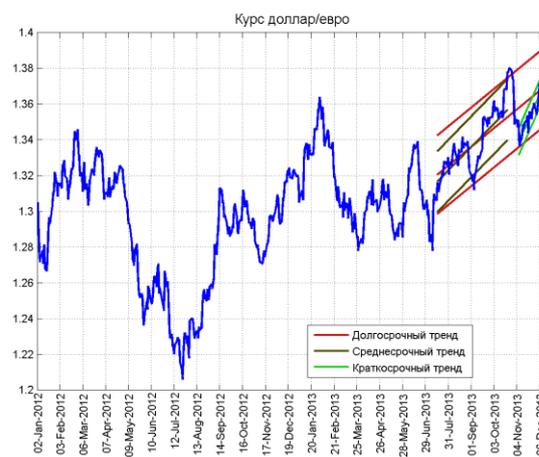
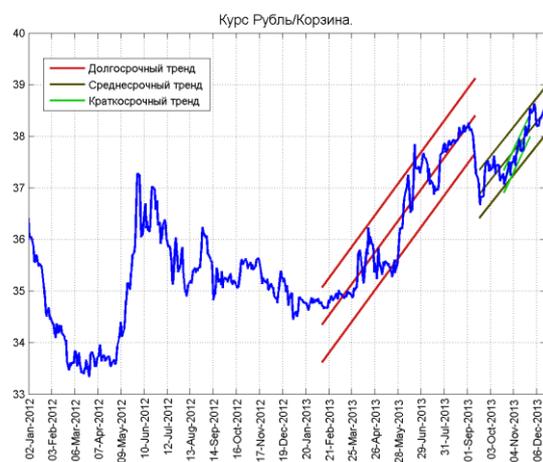
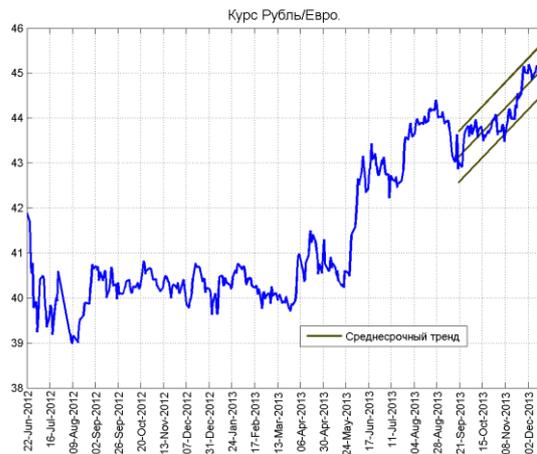
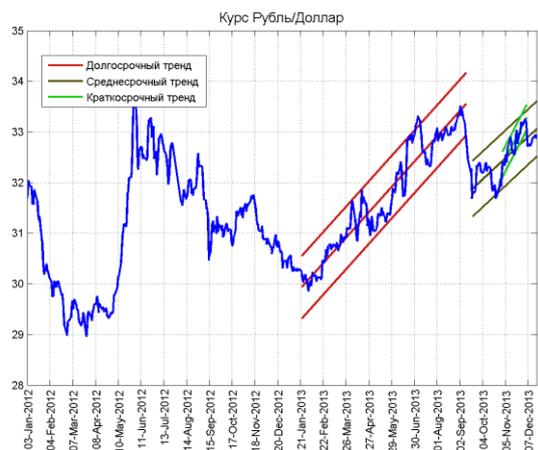


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

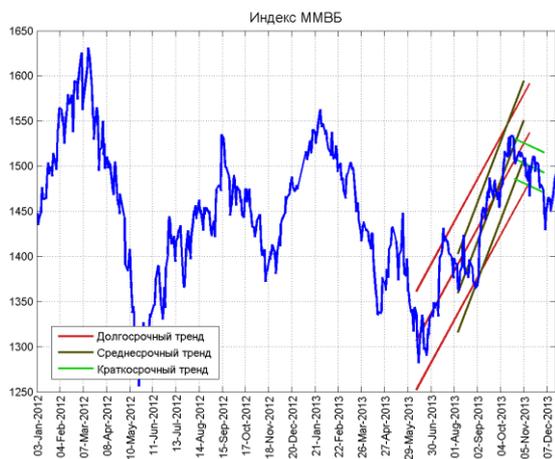
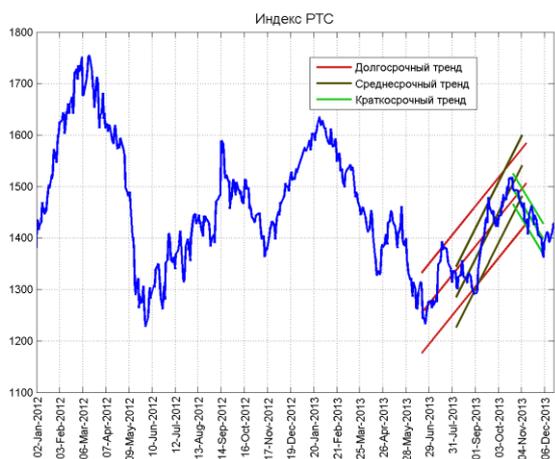
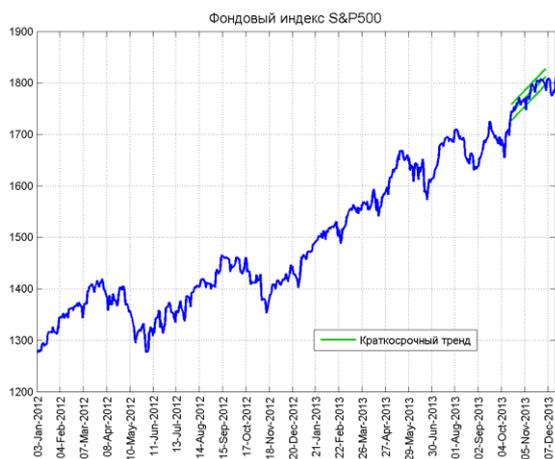
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$140.0B	-\$135.2B	-\$172.1B	12/12/2013	14:00	Industrial Production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