

20 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Российские акции вчера продолжили расти. Индекс РТС прибавил 0,5%, добравшись до уровня 1431. Американские акции, сильно выросшие накануне, вчера практически остались на прежнем уровне по индексу S&P500. Цена нефти Brent выросла на 0,6% до \$110,3. Курс рубля вчера вырос на 10 копеек против доллара до 32,97.

Доходности американских казначейских бумаг все-таки медленно продолжили расти. При этом доллар продолжил укрепляться против евро. Золото продолжает оставаться в крайне подавленном состоянии. Вчера драгоценный металл обновил минимум более чем за три года.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1431	0,5%	2,8%	-1,1%	-2,2%	14,8%	-5,4%
S&P500	1810	-0,1%	1,9%	1,6%	5,8%	13,6%	26,5%
Нефть Brent	110,3	0,6%	1,0%	1,7%	0,6%	8,9%	0,8%
Золото	1189	-2,4%	-3,5%	-3,9%	-9,9%	-7,8%	-27,9%
Валюты							
EURUSD	1,366	-0,2%	-0,8%	1,4%	0,8%	3,9%	3,4%
USDRUB	32,97	0,3%	0,4%	0,3%	3,8%	0,5%	7,0%
EURRUB	45,05	0,1%	-0,4%	1,8%	4,6%	4,5%	10,6%
Корзина	38,41	0,2%	0,0%	1,1%	4,2%	2,6%	8,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,93	4	6	12	19	39	116
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	1	0	-3	-6
МБК о/п	6,50	0	0	0	0	25	-9

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В то время как в США приступили к сокращению денежного стимулирования, Банк Японии вчера обещал продолжать аналогичную программу выкупа активов до тех пор, пока инфляция не достигнет целевого уровня в 2%. Планируется, что объем японского денежного стимулирования составит порядка 60-70 трлн. иен. (580-670 \$млрд) в год. Похожая программа продолжает действовать в Великобритании.

Вчерашняя макроэкономическая статистка оказалась не очень позитивной, но и не самой важной. Вторую неделю подряд заявки на пособия по безработице оказались на довольно высоком уровне – 379 тысяч. Такие цифры не очень укладываются в ряд других данных, говорящих скорее об улучшении ситуации на рынке труда. Напомним, что официальная статистика о занятости в октябре и ноябре была довольно позитивная (выше 200 тысяч новых рабочих мест в каждом месяце).

Продажи домов на вторичном рынке тоже неожиданно значительно упали в ноябре на 4,3%. Мы не стали бы драматизировать это, поскольку ряд других более важных показателей состояния рынка жилья скорее показывает восстановление в секторе недвижимости после упадка летом. В частности об этом говорит количество разрешений на строительство, количество начатых новостроек и объем продаж новостроек. Таким образом, по совокупности индикаторов скорее можно говорить о продолжении восстановления сектора недвижимости.

На сегодняшнее утро уровень ставок на денежном рынке Китая достиг максимального со времени июньского кризиса ликвидности уровня. Примечательно, что рост ставок продолжился даже после того как в четверг Народный Банк Китая провел экстренное вливание денег в банковскую систему, составившее в долларовом эквиваленте \$33 млрд., что является весьма значительной суммой.

В отличие от июньского кризиса ликвидности то, что происходит на денежном рынке Китая сейчас, является скорее не целенаправленным ужесточением денежно-кредитной политики, сколько определенными просчетами в оценках потребности банковской системы в денежных средствах. Таким образом, можно надеяться, что Банк Китая сможет в ближайшее время удовлетворить во многом спрос на деньги.

РЕКОМЕНДАЦИИ

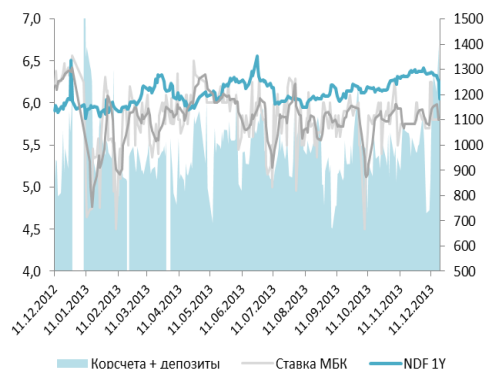
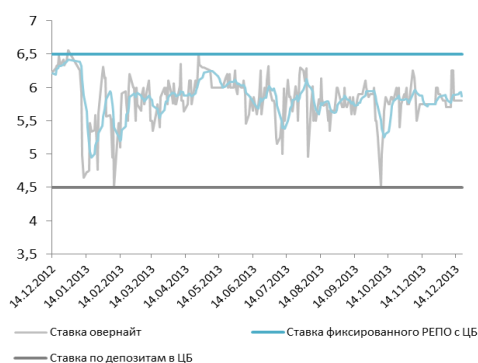
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

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

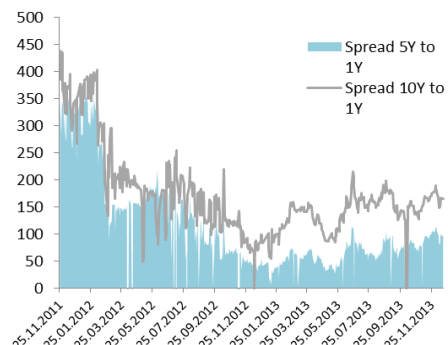
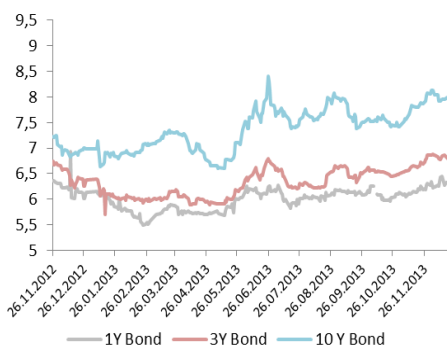
Ставки денежного рынка немного снизились, но остаются высокими, мы по-прежнему ожидаем сохранения высоких ставок до конца декабря. Сегодня уплачивается НДС за 3 квартал в объеме порядка 200 млрд. рублей. На следующей неделе в среду будут уплачиваться НДС и акцизы, в объеме порядка 250 млрд. рублей. Последняя в этом году налоговая выплата по налогу на прибыль пройдет в понедельник, 30 декабря.

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

Долговой рынок показал умеренную реакцию на решение ФРС начать постепенное снижение выкупа облигаций с рынка. По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ показали либо умеренный позитив, либо остались без изменения. По всей видимости, до конца года на российском долговом рынке мы сможем увидеть слабый позитив на фоне отсутствия резко негативных драйверов и ожиданий скорого прихода больших бюджетных денег.

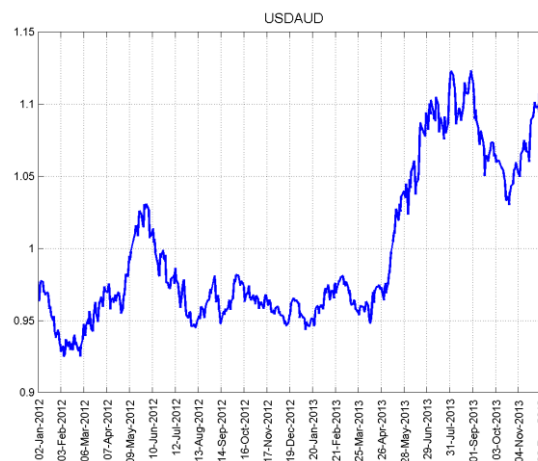
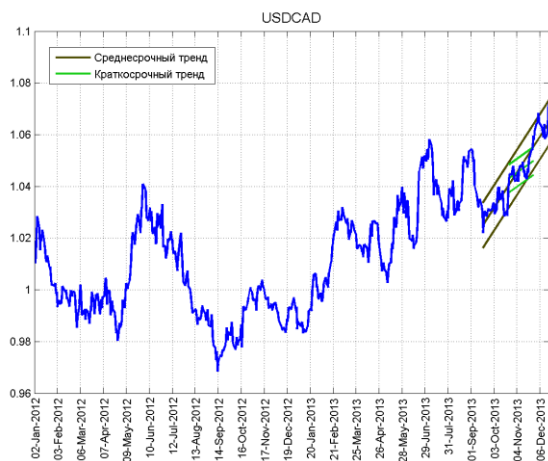
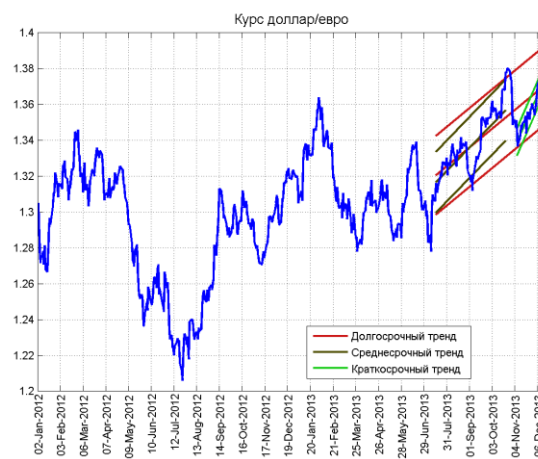
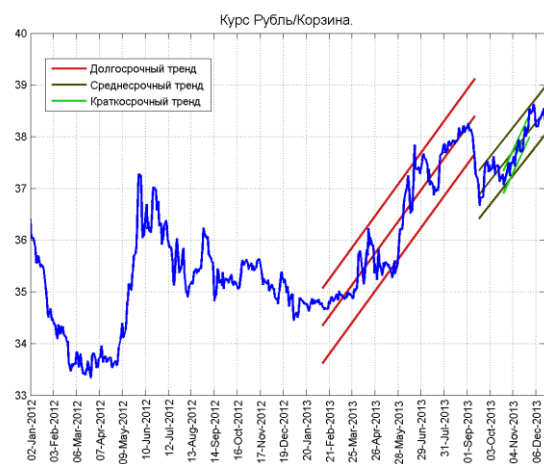
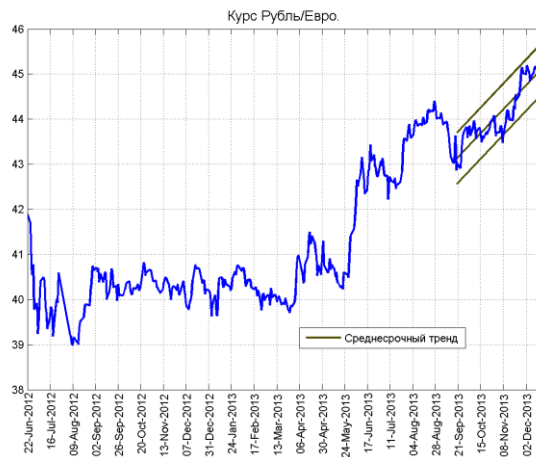
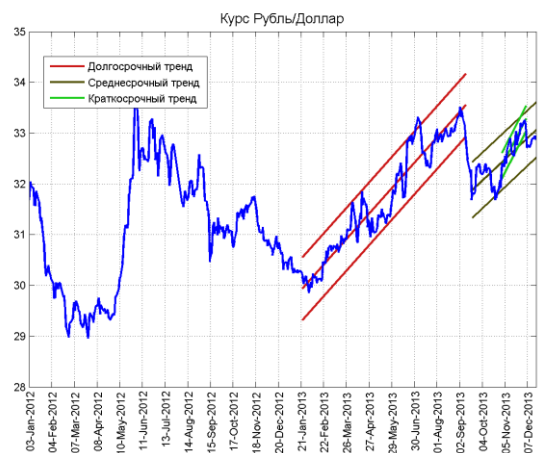


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

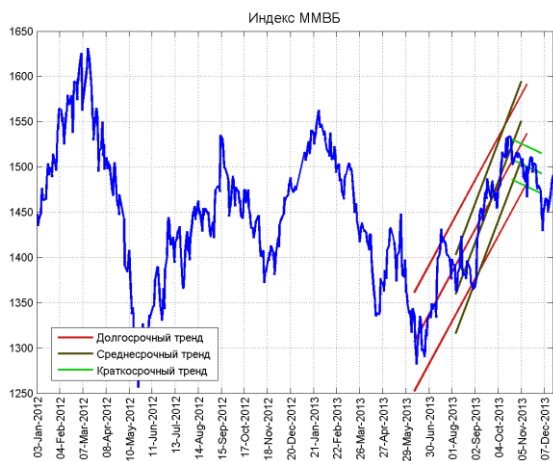
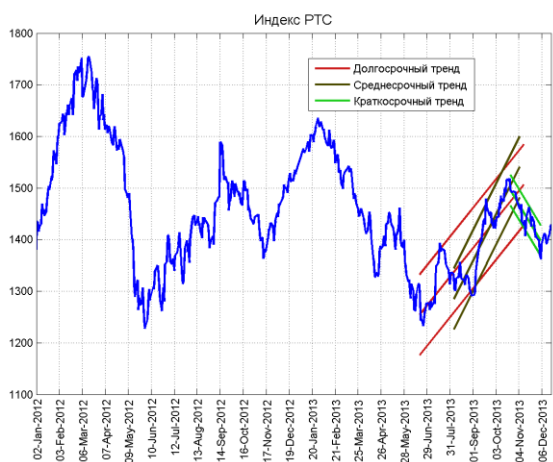
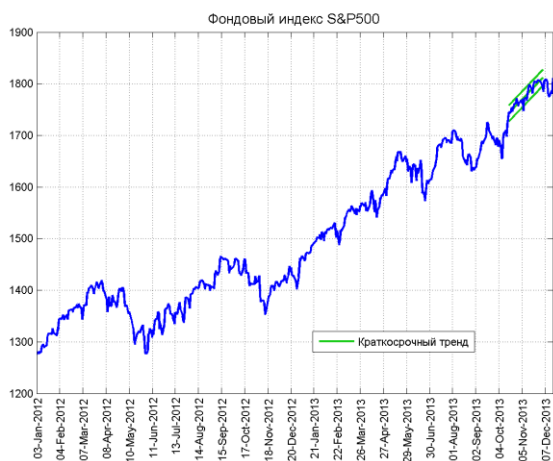
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$140.0B	-\$135.2B	-\$172.1B	12/12/2013	14:00	Industrial Production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