

23 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Российские и американские акции завершили неделю существенным ростом. Американские акции выросли до отметки 1818 пунктов по индексу S&P500 и тем самым обновили исторический максимум. Прирост за неделю составил 1,8%.

Российские акции также по итогам недели оказались «на положительной территории». Индекс РТС прибавил 2,0%, закрывшись на отметке 1431 пункт. Цена нефти Brent выросла на 1,3% до \$111.4.

Курс рубля снизился на 10 копеек против доллара до 32,99. Доллар продолжил укрепляться против евро. Золото продолжает оставаться в крайне подавленном состоянии. Драгоценный металл в четверг 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	1430	-0,1%	2,0%	-0,7%	-1,1%	16,4%	-5,3%
S&P500	1818	0,5%	1,8%	0,8%	6,8%	15,6%	27,5%
Нефть Brent	111,8	1,3%	1,1%	0,6%	3,3%	10,4%	2,7%
Золото	1203	1,2%	-3,1%	-3,3%	-9,0%	-6,2%	-27,4%
Валюты							
EURUSD	1,367	0,1%	-0,6%	0,9%	1,4%	4,3%	3,7%
USDRUB	32,99	0,1%	0,3%	0,7%	3,7%	0,2%	7,8%
EURRUB	45,11	0,1%	-0,3%	1,6%	5,2%	4,4%	11,8%
Корзина	38,45	0,1%	0,0%	1,2%	4,5%	2,4%	9,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,93	0	1	15	19	35	112
LIBOR USD 3m	0,25	0	1	1	0	-3	-6
МБК о/п	6,50	0	-33	-33	-33	-8	-50

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

США. Ключевым событием прошедшей недели стало заседание ФРС. Федеральная Резервная Система США все-таки начнет сокращать объемы программы количественного смягчения. Запланировано, что с января 2014 объем выкупа 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. Бен 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.

Через хорошую макростатистику США пополнилась пересмотренными данными по росту экономики за третий квартал – рост ВВП составил весьма внушительные 4.1%.

В то время как в США приступили к сокращению денежного стимулирования, Банк Японии в пятницу 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.

Китай. На сегодняшнее утро уровень ставок на денежном рынке Китая достиг максимального со времени июньского кризиса ликвидности уровня. Ставка недельного РЕПО составляет 9,05%. 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 рыночный спрос на деньги.

Еврозона. 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 о том, что в экстренной ситуации фонд помощи банкам может получить финансирование из внешних источников в т.ч. из ESM. 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.

Нефть. Министерство Энергетики США пересмотрело 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**).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

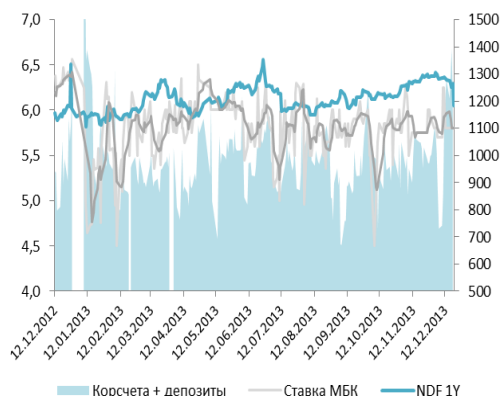
На прошлой неделе вышли данные по динамике промышленного производства в РФ за ноябрь, рост оказался отрицательным и составил минус 1%. Если посмотреть на структуру прироста, то по Обрабатывающей промышленности ситуация даже несколько улучшилась в ноябре по сравнению с октябрём. В ноябре обрабатывающие 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.

Недельные данные по инфляции показали рост цен на 0,1%. 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. Наш прогноз годового темпа инфляции на 2013 год – 6,5%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

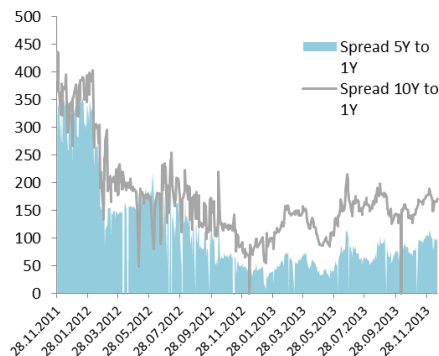
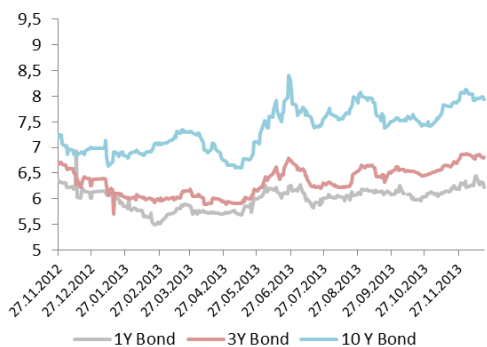
Ставки денежного рынка на неделе немного снизились, но остаются вблизи верхней границы, мы по-прежнему ожидаем сохранения высоких ставок до конца декабря. На этой неделе в среду будут уплачиваться НДС и акцизы, в объеме порядка 250 млрд. рублей. Последняя в этом году налоговая выплата по налогу на прибыль 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 в 2014 году может стать ежедневным.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок показал весьма умеренную реакцию на решение ФРС начать постепенное снижение выкупа облигаций с рынка. По итогам торгов за неделю доходности основных выпусков ОФЗ изменились крайне незначительно, часть из них по итогам недели остались на позитивной территории. 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. Кроме того, с января для рынка должен добавиться фактор замедления инфляции, что тоже должно добавить рынку позитивного настроения.



КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

Индекс промышленного производства США 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.

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.

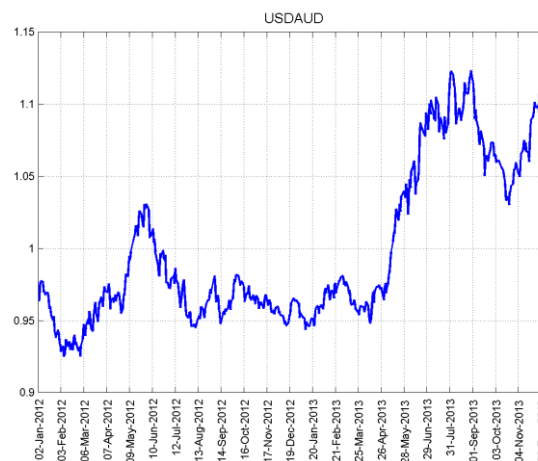
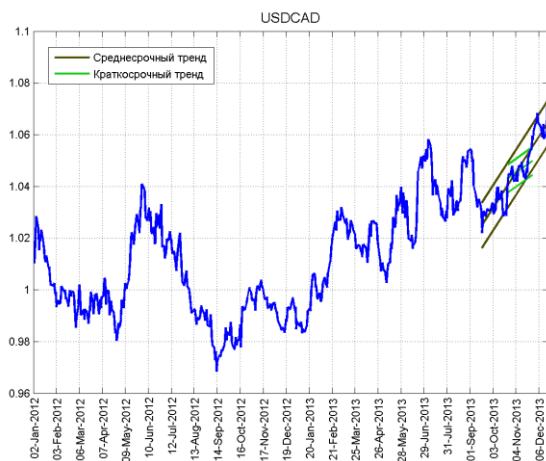
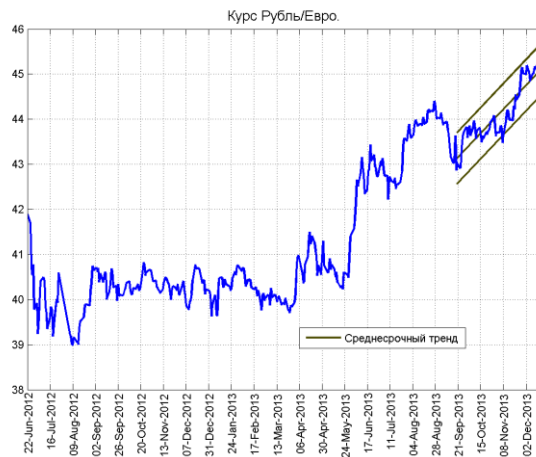
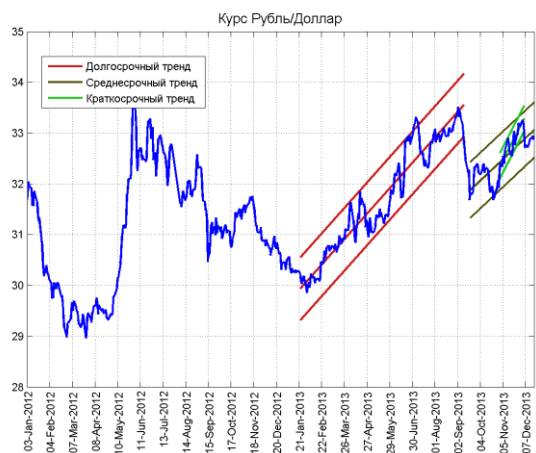
Вторую неделю подряд заявки на пособия по безработице оказались на довольно высоком уровне – 379 тысяч. Такие цифры плохо укладываются в ряд других данных, говорящих скорее об улучшении ситуации на рынке труда. Напомним, что официальная статистика о занятости в октябре и ноябре была довольно позитивная (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.

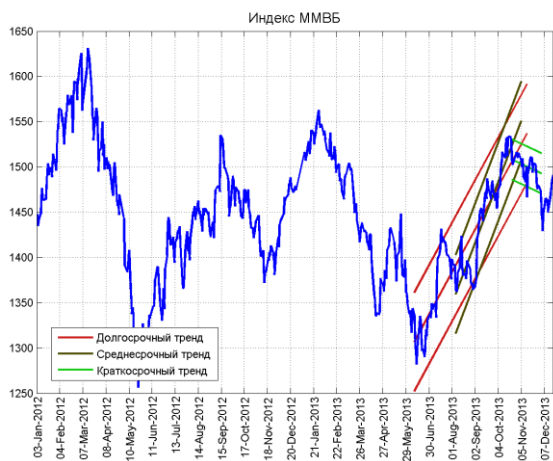
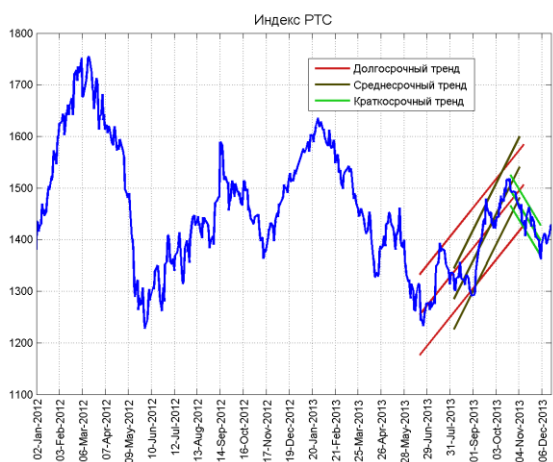
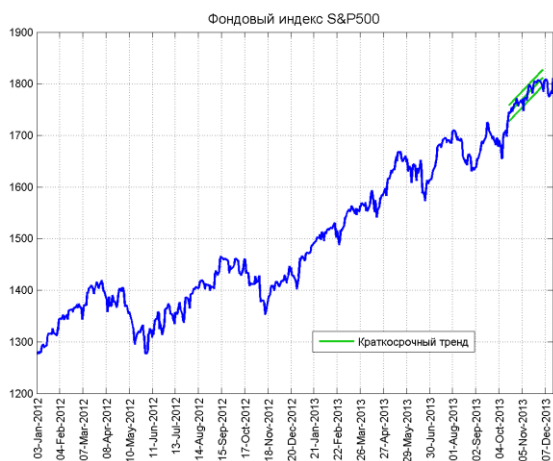
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/11/2013	23:00	Monthly Budget Statement	Nov	-\$140.0B	-\$135.2B	-\$172.1B	12/12/2013	14:00	Industrial Production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