

5 ноября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский доллар уверенно укрепился против евро вместе с ростом доходности по облигациям Казначейства США (UST). При этом в цене потеряли активы товарной группы – нефть и золото.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1478	0,2%	-0,9%	2,4%	13,2%	3,3%	2,0%
S&P500	1768	0,4%	-0,2%	4,6%	4,2%	8,2%	23,8%
Нефть Brent	106,3	0,4%	-2,5%	-2,9%	-1,7%	2,3%	-4,3%
Золото	1316	0,0%	-2,2%	0,4%	2,6%	-9,1%	-23,3%
Валюты							
EURUSD	1,350	0,1%	-1,8%	-0,4%	1,5%	3,9%	5,4%
USDRUB	32,39	0,0%	1,0%	0,6%	-1,8%	3,2%	3,0%
EURRUB	43,72	0,1%	-0,8%	0,2%	-0,3%	7,2%	8,6%
Корзина	37,49	0,0%	0,0%	0,4%	-1,0%	5,3%	5,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	-2	10	-5	-4	70	85
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-3	-4	-7
МБК о/н	6,38	-13	-13	38	38	23	14

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Динамика ключевых финансовых рынков по итогам недели демонстрирует, что у инвестиционного сообщества вновь возник повод задуматься о дальнейших действиях двух ЦБ – ФРС и Европейского Центрального Банка. 31 октября ФРС подвел итоги, 7 ноября ждем решения от ЕЦБ и выступления его главы Марио Драги.

На наш взгляд в ценах финансовых активов были и остаются учтены ожидания относительно начала выхода из QE не ранее марта 2013 г. На прошлой неделе возникли определенные сомнения в том, что консенсус экономистов окажется прав по поводу сворачивания QE. В опубликованном 31 октября заключении ФРС исчезла фраза о том, что ужесточение финансовых условий (подразумевается рост ставок) может привести к замедлению экономического роста. ФРС также не стала понижать прогноз роста экономики с «moderate» на «modest», оговорившись, что мнение основано на доступных макроэкономических данных (данные публикуются с задержкой в связи с имевшим место «government shutdown»).

Неожиданное замедление инфляции в Еврозоне по итогам октября актуализировало вопрос о возможности смягчения Европейским Центральным Банком денежно-кредитной политики. По мнению экономистов на ближайшем заседании можно ожидать смягчения риторики, но не реальных действий со стороны ЕЦБ. Среди опций для реальных действий (на горизонте 3х месяцев) имеются: снижение ставки рефинансирования, понижение ставки по депозитам до отрицательного уровня и новый раунд LTRO. По нашей оценке, более вероятно именно расширение программ предоставления ликвидности.

Более вероятно, что какие-то реальные действия могут быть приняты в декабре, когда ЕЦБ выпустит новый среднесрочный прогноз по инфляции. Против смягчения денежно-кредитной политики выступает Германия – Бундесбанк выражает беспокойство относительно роста цен на недвижимость. Кроме того, в качестве тезиса против смягчения денежно-кредитной политики часто приводится, что начавшееся восстановление экономики еврозоны дает повод предположить, что и замедление инфляции приостановится. Тем не менее, инфляция по-прежнему сохраняется существенно ниже целевого уровня ЕЦБ в 2%.

РЕКОМЕНДАЦИИ

То ослабление российской валюты, которое мы ждали от уровней 31,70, отчасти произошло. Тем не менее, в перспективе одного месяца мы предполагаем, что оно может продолжиться (в пределах 20 копеек).

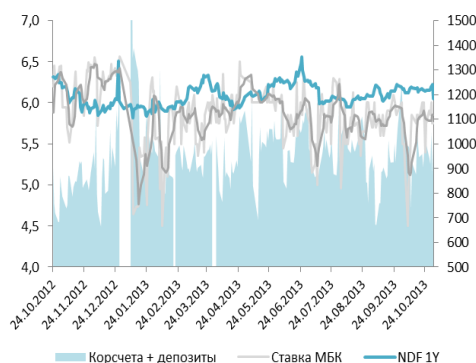
В перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 против доллара. В качестве основной предпосылки такой оценки – дисбаланс в платежном балансе РФ. В частности нас беспокоит устойчивая тенденция усиления оттока иностранной валюты по таким статьям как баланс инвестиционных услуг и доходов. Кроме этого в четвертом квартале может сезонно усилиться отток капитала.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе ставка RUONIA держалась на высоком уровне в результате продолжения периода уплаты налогов, на этой неделе можно ожидать плавного снижения ставок. Стоит отметить, что плавное снижение уровня ставок уже происходит. По нашим расчетам средняя ставка RUONIA в октябре оказалась на 21 б.п. ниже, чем в сентябре. При этом, объем средств на корсчетах и депозитах банков вырос на 10%.

Сегодня ЦБ РФ проведет аукцион недельного РЕПО, лимиты по нему установлены на уровне 2,03 трлн. рублей против 2,23 трлн. рублей неделей ранее. Стоит отметить, что благодаря предоставлению дополнительных 500 млрд. рублей ликвидности под залог нерыночных активов ЦБ РФ смог сократить предоставление средств на однодневных аукционах РЕПО.

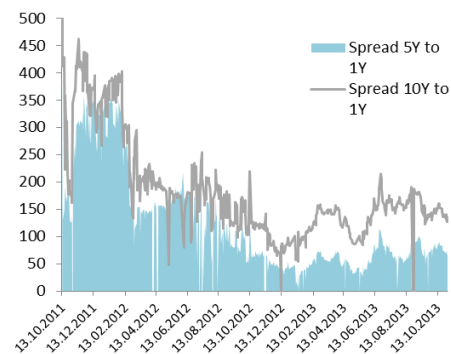
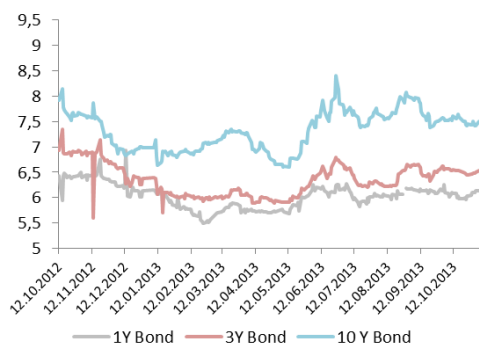
Дата	Событие	Влияние	Оценка
05 ноября 2013 г.	Аукционы Репо и ломбардные на 7 дней	плюс	
	Аукцион Роскасны	плюс	350
06 ноября 2013 г.	Аукцион по размещению ОФЗ	плюс	
	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-343,4
07 ноября 2013 г.	Аукцион Роскасны	плюс	75
08 ноября 2013 г.	Аукцион по размещению ОФЗ	минус	
	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-192,92
Баланс на неделю:			-111,32



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На прошедшей неделе настроения на долговом рынке изменились на негативные. Доходности основных выпусков выросли по итогам недели на 8-10 б.п. Причины этого, как внутри России, так и вне ее. Среди внутренних причин следует выделить ухудшение ситуации с инфляцией, которая, по всей видимости, не покажет снижения до 6% по итогам октября. Наш прогноз инфляции по итогам октября 6,1-6,2% в годовом измерении. Это означает, что ЦБ РФ не начнет снижение ставок на заседании в эту пятницу. На внешнем рынке, также, произошли изменения, доходности по US Treasuries показали умеренный рост, в пределах 10 б.п., это оказало давление на российский долговой рынок.

На наступившей неделе давление на котировки рублевых облигаций, скорее всего, будет сохраняться.

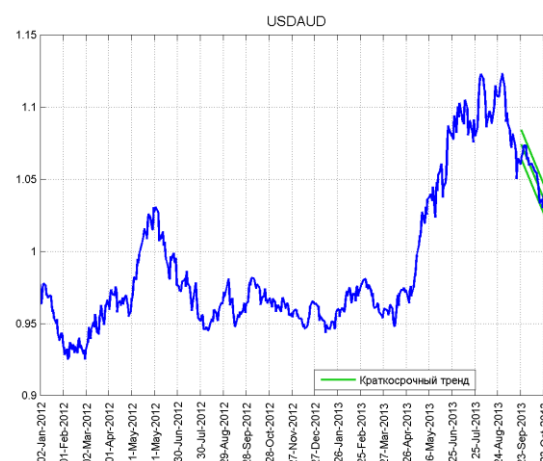
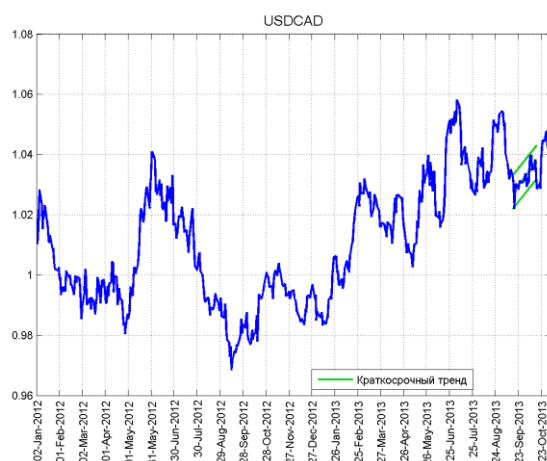
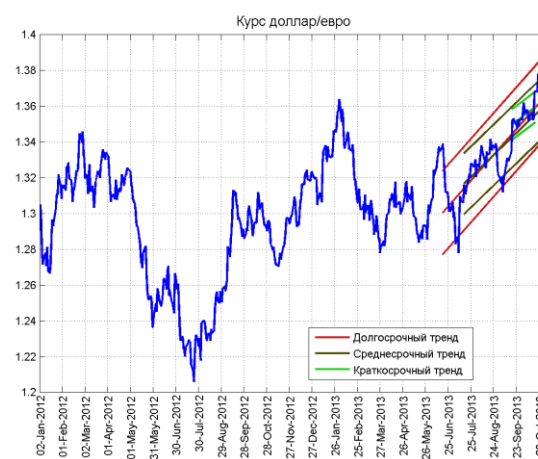
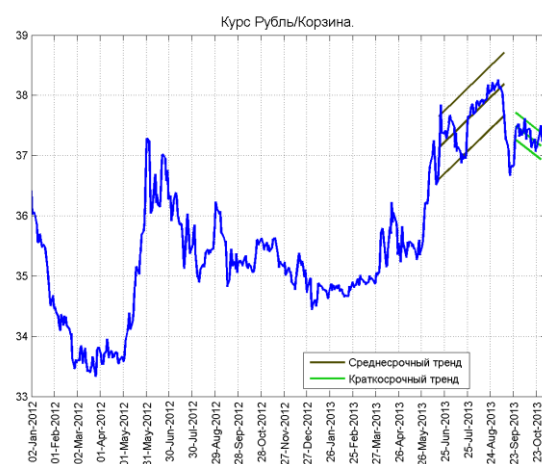
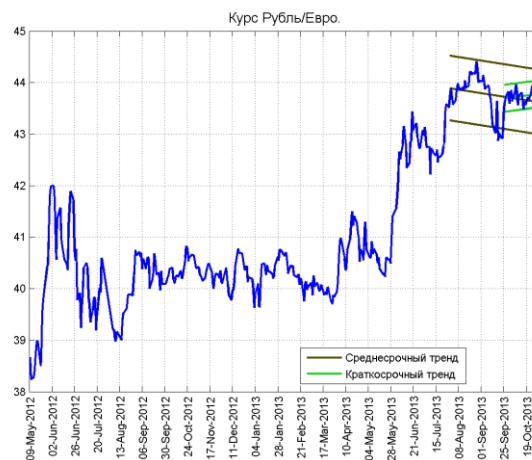


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

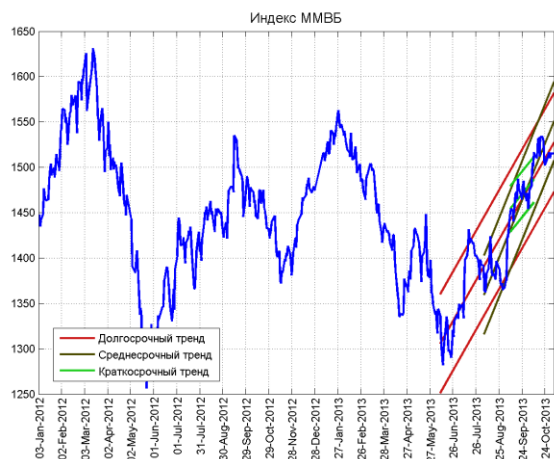
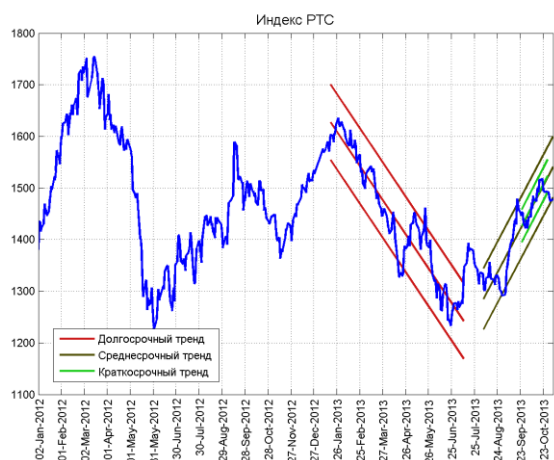
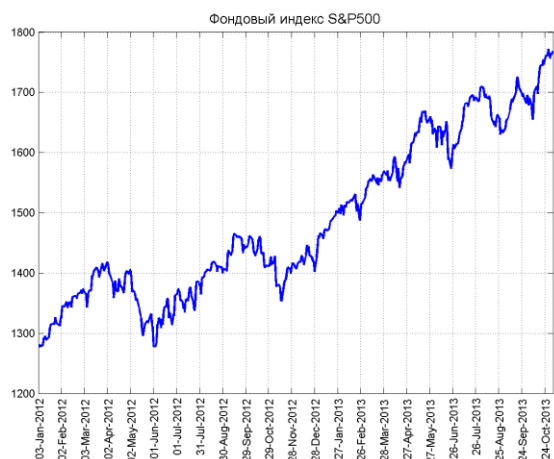
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/28/2013	17:15	Industrial Production MoM	Sep	0.4%	0.6%	0.4%	10/30/2013	14:00	Business Climate Indicator	Oct	-0,19	-0,01	-0,2
10/28/2013	17:15	Capacity Utilization	Sep	78.0%	78.3%	77.9%	10/30/2013	14:00	Economic Confidence	Oct	97,2	97,8	96,9
10/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Sep	0.0%	-5.6%	-1.6%	10/30/2013	14:00	Industrial Confidence	Oct	-6,5	-4,8	-6,7
10/29/2013	16:30	PPI MoM	Sep	0.2%	-0.1%	0.3%	10/30/2013	14:00	Consumer Confidence	Oct F	-14,5	-14,5	-14,5
10/29/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.1%	0.1%	0.0%	10/30/2013	14:00	Services Confidence	Oct	-2,8	-3,7	-3,3
10/29/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.0%	-0.1%	0.2%	10/31/2013	14:00	Unemployment Rate	Sep	12.0%	12.2%	12.0%
10/29/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Sep	0.4%	0.4%	0.1%	10/31/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Oct	1.1%	0.7%	1.1%
10/29/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.5%	0.4%	0.1%	10/31/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct A	1.0%	0.8%	1.0%
10/29/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Sep	0.4%	0.5%	0.2%	11/04/2013	13:00	PMI Manufacturing	Oct F	51,3	51,3	51,3
10/29/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Aug	0.65%	0.93%	0.60%	11/05/2013	14:00	PPI MoM	Sep	0.2%	--	0.0%
10/29/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Oct	75	71,2	80,2	11/05/2013	14:00	PPI YoY	Sep	-0.8%	--	-0.8%
10/30/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Oct 25	--	6.4%	-0.6%	11/06/2013	13:00	PMI Services	Oct F	50,9	--	50,9
10/30/2013	16:15	ADP Employment Change	Oct	150K	130K	145K	11/06/2013	13:00	PMI Composite	Oct F	51,5	--	51,5
10/30/2013	16:30	CPI MoM	Sep	0.2%	0.2%	0.1%	11/06/2013	14:00	Retail Sales MoM	Sep	-0.4%	--	0.7%
10/30/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.2%	0.1%	0.1%	11/06/2013	14:00	Retail Sales YoY	Sep	0.6%	--	-0.3%
10/30/2013	16:30	CPI YoY	Sep	1.2%	1.2%	1.5%	11/07/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Nov 7	0.50%	--	0.50%
10/30/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.8%	1.7%	1.8%	11/07/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Nov 7	0.00%	--	0.00%
10/30/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Oct 30	0.25%	0.25%	0.25%	Китай						
10/30/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Oct	\$40	\$40	\$40	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/30/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Oct	\$45	\$45	\$45	10/29/2013	08:37	Leading Index	Sep	--	99,64	99,86
10/31/2013	00:30	Monthly Budget Statement	Sep	\$69.0B	\$75.1B	\$75.2B	11/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Oct	51,2	51,4	51,1
10/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 26	338K	340K	350K	11/01/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Oct	50,7	50,9	50,2
10/31/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 19	2870K	2881K	2850K	11/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Oct	--	56,3	55,4
11/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Oct	51,1	51,8	51,1	11/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Oct	--	52,6	52,4
11/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Oct	55	56,4	56,2	11/08/2013		Trade Balance	Oct	\$24.28B	--	\$15.21B
11/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Oct	55	55,5	56,5	11/08/2013		Exports YoY	Oct	1.5%	--	-0.3%
11/01/2013	22:43	Total Vehicle Sales	Oct	15.43M	15.15M	15.21M	11/08/2013		Imports YoY	Oct	7.4%	--	7.4%
11/01/2013	22:43	Domestic Vehicle Sales	Oct	11.90M	11.73M	11.66M	11/09/2013	05:30	CPI YoY	Oct	3.2%	--	3.1%
11/04/2013	19:00	Factory Orders	Aug	0.3%	-0.1%	-2.8%	11/09/2013	05:30	PPI YoY	Oct	-1.4%	--	-1.3%
11/04/2013	19:00	Factory Orders	Sep	1.8%	1.7%	-0.1%	11/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Oct	9.6%	--	9.6%
11/05/2013	19:00	ISM Non-Manf. Composite	Oct	54	--	54,4	11/09/2013	09:30	Industrial Production YoY	Oct	10.0%	--	10.2%
11/06/2013	16:00	MBA Mortgage Applications	Nov 1	--	--	6.4%	11/09/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Oct	20.2%	--	20.2%
11/06/2013	16:30	Challenger Job Cuts YoY	Oct	--	--	19.1%	11/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Oct	12.9%	--	12.9%
11/07/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 2	335K	--	340K	11/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Oct	13.4%	--	13.3%
11/07/2013	17:30	Continuing Claims	Oct 26	2875K	--	2881K	11/10/2013	11/15	New Yuan Loans	Oct	600.0B	--	787.0B
11/07/2013	17:30	GDP Annualized QoQ	3Q A	2.0%	--	2.5%	11/10/2013	11/15	Money Supply M0 YoY	Oct	8.5%	--	5.7%
11/07/2013	17:30	Personal Consumption	3Q A	1.6%	--	1.8%	11/10/2013	11/15	Money Supply M1 YoY	Oct	9.2%	--	8.9%
11/07/2013	17:30	GDP Price Index	3Q A	1.4%	--	0.6%	11/10/2013	11/15	Money Supply M2 YoY	Oct	14.2%	--	14.2%
11/07/2013	17:30	Core PCE QoQ	3Q A	1.5%	--	0.6%	11/10/2013	11/15	Aggregate Financing RMB	Oct	1157.5B	--	1400.0B
11/08/2013	00:00	Consumer Credit	Sep	\$12.000B	--	\$13.625B							
11/08/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Oct	120K	--	148K							
11/08/2013	17:30	Unemployment Rate	Oct	7.3%	--	7.2%							
11/08/2013	17:30	Underemployment Rate	Oct	--	--	13.6%							
11/08/2013	17:30	Personal Income	Sep	0.3%	--	0.4%							
11/08/2013	17:30	Personal Spending	Sep	0.2%	--	0.3%							
11/08/2013	17:30	PCE Deflator MoM	Sep	0.1%	--	0.1%							
11/08/2013	17:30	PCE Deflator YoY	Sep	1.0%	--	1.2%							
11/08/2013	17:30	PCE Core MoM	Sep	0.1%	--	0.2%							
11/08/2013	17:30	PCE Core YoY	Sep	1.3%	--	1.2%							
11/08/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Nov P	74,5	--	73,2							

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**Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Ольга Лапшина, начальник направления анализа долгового рынка

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

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».