

28 ноября 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Падение курса рубля продолжилось, и по итогам вчерашнего дня российская валюта ослабилась против бивалютной корзины до минимального с 2009 года уровня – 38,54. Курс доллара вырос на 21 копейку до отметки 33,20 рублей.

Западные фондовые площадки завершили вчерашний день небольшим ростом (S&P500 прибавил 0,2%) . Между тем российские акции (РТС) упали на 0,9% до 1404 пунктов. Цена на нефть выросла на 0,4% до \$111,3 за баррель марки Brent. При этом цена на марку WTI снизилась, и спред между Brent и WTI разошелся до 8-месячного максимума – \$19,2.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1404	-0,9%	-0,9%	-5,3%	8,7%	6,1%	1,1%
S&P500	1807	0,2%	0,6%	2,0%	10,5%	10,8%	28,2%
Нефть Brent	111,3	0,4%	1,3%	2,3%	-4,3%	11,1%	1,9%
Золото	1238	-0,4%	-0,2%	-7,8%	-12,5%	-10,6%	-27,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,358	0,1%	0,8%	-1,2%	1,8%	4,5%	4,9%
USDRUB	33,20	0,7%	0,4%	3,4%	0,0%	4,0%	6,5%
EURRUB	45,08	0,7%	1,2%	2,2%	1,8%	8,7%	11,7%
Корзина	38,54	0,7%	0,8%	2,8%	0,9%	6,5%	9,2%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,74	3	-5	23	-3	61	111
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-2	-4	-7
МБК o/n	6,50	0	50	0	63	25	-25

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Происходящее достаточно резкое падение курса рубля хотя и происходит на фоне падения других валют развивающихся стран, но имеет в качестве причин, по-видимому, и локальные российские факторы. Кроме тех, что мы уже указывали (значительно сократившийся счет текущих операций и усилившийся отток капитала) добавились опасения после отзыва лицензии у Мастер-Банка.

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 платежей в январе-марта 2014 года - 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.

Определенную поддержку продолжает оказывать Центральный Банк России через механизм своих интервенций. В настоящий момент бивалютная корзина находится в диапазоне, где объем интервенций составляет \$200 млн. При этом выше уровня 38,65 по «корзине» этот объем увеличится до \$400 млн. В то же время сдвиги коридора в этом диапазоне будут происходить гораздо быстрее.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Наше предположение о снижении курса рубля до 33,00 до конца IV квартала сработало даже раньше времени. До Нового Года фактически остается только месяц, поэтому далее наши основные рекомендации будут относиться уже к концу I квартала 2014 года. 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 высокую волатильность курса рубля, связанную с тем, что факторы скорее указывают на продолжение падения. При этом уровни, до которых российская валюта опустилась уже, заставляют задуматься – а не перестарались ли продавцы. Кроме всего прочего в середине декабря опять может всплыть вопрос о бюджете США (который связан в свою очередь с проблемой потолка по госдолгу). Публикация хорошей статистики по рынку труда США в пятницу 6 декабря может актуализировать вопрос о сокращении QE3, что, соответственно, приведет к продолжению оттока ликвидности с развивающихся рынков.

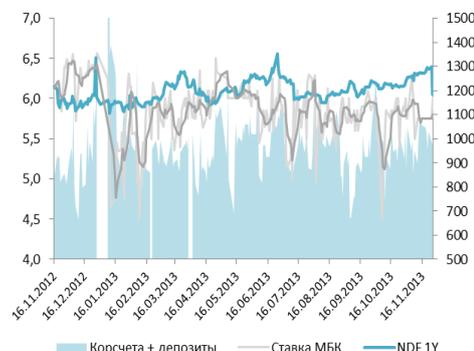
Мы продолжаем считать, что в самое ближайшее время американский фондовый рынок может испытать небольшую коррекцию (до отметки 1740). Даже небольшой технической коррекции не было уже в течение полутора месяцев, при этом рынок продолжает оставаться вблизи исторического максимума. Между тем, в последний год такие коррекции происходили примерно раз в два месяца. При этом прежние драйверы для роста (например, практически завершившийся сезон отчетности) себя исчерпали. На этой неделе не ожидается какой-либо очень значимой макроэкономической статистики, которая могла бы придать рынку сильный импульс.

## ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы данные по недельной инфляции, которая вновь выросла на 0,1%. Таким образом, по итогам ноября годовой темп инфляции увеличится как минимум на 0,1% или более. По итогам года шансов достичь уровня в 6,0% (таргетируемый ЦБ РФ уровень) практически нет.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

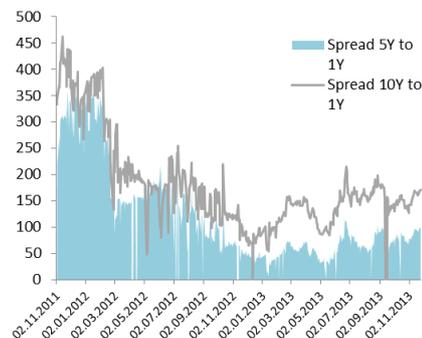
По итогам вчерашнего дня ставки денежного рынка сохранились на высоком уровне, порядка 6,5%. Сегодня производится последняя в этом налоговом периоде выплата по налогу на прибыль в объеме порядка 140 млрд. рублей. В дальнейшем ставки, скорее всего, останутся на высоком уровне еще 1-1,5 недели, как это происходит уже несколько месяцев подряд. В то же время, мы полагаем, что в декабре средний уровень ставок может оказаться выше ноябрьского из-за вывода с рынка части денег Росказна (Минфина) о чем мы писали ранее.



## РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают умеренно расти. Вчерашние аукционы Минфина, как мы и ожидали, прошли не слишком успешно. ОФЗ 26215 была размещена на 13,74 млрд. рублей при предложении в 20 млрд. (68,7%), а ОФЗ 26216 – на 11,65 млрд. рублей при предложении 15 млрд. (77,7%). Оба выпуска были размещены по верхней границе предложенного Минфином диапазона доходности.

Мы полагаем, что давление на долговом рынке в среднесрочной перспективе 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
11/18/2013	18:00	Total Net TIC Flows	Sep	--	-\$106.8B	-\$13.8B	11/18/2013	13:00	ECB Current Account SA	Sep	--	13.7B	17.4B
11/18/2013	18:00	Net Long-term TIC Flows	Sep	\$20.0B	\$25.5B	-\$9.8B	11/18/2013	13:00	Current Account NSA	Sep	--	14.0B	12.0B
11/20/2013	17:30	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.1%	0.4%	0.0%	11/18/2013	14:00	Trade Balance SA	Sep	13.0B	14.3B	12.3B
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Oct	0.1%	0.2%	0.3%	11/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Oct	--	4.7%	5.4%
11/20/2013	17:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Oct	0.2%	0.3%	0.3%	11/19/2013	14:00	Construction Output YoY	Sep	--	-0.2%	-4.7%
11/20/2013	17:30	Retail Sales Control Group	Oct	0.3%	0.4%	0.3%	11/19/2013	14:00	ZEW Survey Expectations	Nov	--	60.2	59.10
11/20/2013	17:30	CPI YoY	Oct	1.0%	1.0%	1.2%	11/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov A	51,5	51,5	51,3
11/20/2013	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.7%	1.7%	1.7%	11/21/2013	13:00	PMI Services	Nov A	51,9	50,9	51,6
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales	Oct	5.14M	5.12M	5.29M	11/21/2013	13:00	PMI Composite	Nov A	52	51,5	51,9
11/20/2013	19:00	Existing Home Sales MoM	Oct	-2.9%	-3.2%	-1.9%	11/21/2013	19:00	Consumer Confidence	Nov A	-14	-15,4	-14,5
11/20/2013	19:00	Business Inventories	Sep	0.3%	0.6%	0.4%	11/28/2013	13:00	M3 Money Supply YoY	Oct	1.7%	--	2.1%
11/20/2013	23:00	Fed Releases Minutes from C				0	11/28/2013	13:00	M3 3-month average	Oct	2.0%	--	2.2%
11/21/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 16	335K	323K	344K	11/28/2013	14:00	Economic Confidence	Nov	98	--	97,8
11/21/2013	17:30	Continuing Claims	Nov 9	2870K	2876K	2810K	11/28/2013	14:00	Industrial Confidence	Nov	- 4,40	--	-4,8
11/21/2013	17:30	PPI YoY	Oct	0.3%	0.3%	0.3%	11/28/2013	14:00	Consumer Confidence	Nov F	- 15,40	--	-15,4
11/21/2013	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	1.3%	1.4%	1.2%	11/28/2013	14:00	Services Confidence	Nov	-3,5	--	-3,7
11/21/2013	17:58	Markit US PMI Preliminary	Nov	52,3	54,3	51,8	11/29/2013	14:00	Unemployment Rate	Oct	12.2%	--	12.2%
11/26/2013	17:30	Building Permits	Oct	930K	--	--	11/29/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Nov	0.8%	--	0.7%
11/26/2013	17:30	Building Permits MoM	Oct	--	--	--	11/29/2013	14:00	CPI Core YoY	Nov A	0.9%	--	--
11/26/2013	18:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Sep	13.00%	--	12.82%	12/02/2013	13:00	PMI Manufacturing	Nov F	--	--	51,5
11/26/2013	19:00	Consumer Confidence Index	Nov	72,4	--	7120,0%	<b>Китай</b>						
11/27/2013	17:30	Initial Jobless Claims	Nov 23	330K	--	323K	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/27/2013	17:30	Durable Goods Orders	Oct	-1.9%	--	3.8%	11/11/2013	12:09	New Yuan Loans	Oct	580.0B	506.1B	787.0B
11/27/2013	18:45	Chicago Purchasing Manager	Nov	60	--	65,9	11/11/2013	12:09	Money Supply M0 YoY	Oct	8.0%	8.0%	5.7%
11/27/2013	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Nov F	73	--	72	11/11/2013	12:09	Money Supply M1 YoY	Oct	9.2%	8.9%	8.9%
12/02/2013	17:58	Markit US PMI Final	Nov	--	--	--	11/11/2013	12:09	Money Supply M2 YoY	Oct	14.2%	14.3%	14.2%
12/02/2013	19:00	ISM Manufacturing	Nov	55	--	56,4	11/11/2013	12:09	Aggregate Financing RMB	Oct	1115.0B	856.4B	1400.0B
							11/18/2013	05:30	China October Property Prices				
							11/19/2013	06:19	Foreign Direct Investment YoY	Oct	6.1%	1.2%	4.9%
							11/20/2013	06:00	Conference Board China October	0	0	0	0
							11/21/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Nov	50,8	50,4	50,9
							11/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Oct	--	--	13.5%
							11/28/2013	11/30	Leading Index	Oct	--	--	99,64
							12/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Nov	51	--	51,4
							12/02/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Nov	50,5	--	50,9

**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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».