
DUKASCOPY
Swiss Forex Bank & Marketplace
Ежедневная
Аналитика

Кратко о главном

- В понедельник, 8 декабря, на мировых финансовых рынках наблюдалась негативная динамика. Фондовые площадки торговались в минусе из-за плохой статистики, товарно-сырьевые биржи резко усилили нисходящий тренд. Нефть резко упала на фоне сообщений о предоставлении Саудовской Аравией скидок на поставки, промышленные металлы показали разнонаправленную динамику. При этом волатильность была довольно высокой, несмотря на не очень насыщенный внешний фон. На рынке Forex доллар резко ослабил позиции.
- Российский фондовый рынок в понедельник показал обвальное падение. Российская валюта растеряла все ранее восстановленные позиции. При этом волатильность несколько снизилась, но пока еще сохраняется очень высокой. На долговом и денежном рынке России наблюдалась резко негативная динамика. Ключевым фактором давления на российские рынки стал обвал нефтяных котировок, которые обновили минимальные уровни с середины кризисного 2009 года. Сегодня высокая волатильность российских рынков продолжится, основном фактором , определяющим линию тренда, будет динамика внешних рынков.

Обзор макроэкономических событий

- В понедельник, 8 декабря, общий фон для мировых рынков был довольно скудным. Внешней статистики выходило не очень много, правда были словесные интервенции со стороны финансовых властей. Из статданных можно выделить 3 показателя. Во-первых, ВВП Японии за 3 квартал сократился на 0.5% (ожидалось снижение на 0.1%), а в годовом выражении сокращение японской экономики составило 1.9%. Во-вторых, данные по торговому балансу в Китае за ноябрь указали на резкое снижение импорта (-6.7% против ожиданий роста на 3.9%). В-третьих, промышленное производство в Германии в месячном выражении выросло лишь на 0.2% против ожиданий роста на 0.3%. Все эти три показателя указывают на то, что ситуация в мировой экономике в целом остается в подвешенном состоянии, и риски новой волны кризиса существуют, причем весьма значительные, что оказывает давление также и на российскую экономику.

- Можно выделить также ряд словесных интервенций со стороны финансовых властей. Так, во второй половине дня состоялось выступление председателя ФРБ Атланты Денниса Локхарда. Тот, в частности, заявил, что американскому регулятору не стоит спешить с повышением ставок, поскольку существуют риски спада в мировой экономике, которые негативно затронут также и американскую экономику. Ранее некоторые представители ФРС, даже те, кто больше настроен на повышение ставок, также довольно сдержанно высказывались в отношении перспектив роста процентных ставок. На этих заявлениях доллар ослабил позиции на мировом валютном рынке, а фондовые индексы сумели несколько восстановить потери после выхода негативной статистики в Китае и Японии. В том случае, если ставки действительно будут сохранены на нулевых отметках хотя бы до конца 2015 года, это может дать российским рынкам шанс привлечь часть долларовой ликвидности с американского финансового рынка, что поддержит котировки российских ценных бумаг.

- В России из статистики можно выделить лишь данные по продажам легковых автомобилей в ноябре. Показатель вышел неожиданно позитивным. Продажи сократились лишь на 1%, в то время как еще в октябре спад продаж превышал 10%. Однако такая тенденция связана с конъюнктурными показателями (в частности, девальвацией рубля и программой утилизации), в среднесрочной перспективе авторынок продолжит падение.

Обзор макроэкономических событий

- Сегодня общий фон для российских рынков вновь ожидается скудный. Внешней статистики будет мало. Отметить можно лишь уже вышедшие данные по торговому балансу Германии за октябрь. Профицит подскочил до 20.6 млрд. евро (ожидалось 18.5 млрд.). При этом импорт сократился 3.1% (ожидалось снижение на 1.5%), что является негативным сигналом для российских рынков и экономики в целом, поскольку Германия является самым крупным торговым партнером России в Европе. В случае сокращения экспорта на немецкий рынок Россия лишит значительных валютных поступлений. Кроме того, в США сегодня опубликуют данные по розничным продажам в крупных торговых сетях Redbook за неделю. И хотя эта статистика и не является очень важной, однако розничная торговля обеспечивает не менее 60% американской экономики, поэтому если данные выйдут резко негативными, это может оказать давление на фондовые рынки в т.ч. и в России.

- По российской экономике сегодня из статистики ожидается данные по балансу бюджетной системы за ноябрь. Благодаря гибкому валютному курсу, Правительству страны удается сбалансировать бюджет даже при низких ценах на нефть (основной экспортный продукт России). За январь-октябрь профицит федерального бюджета составил более 1.1 трлн. рублей, профицит консолидированного бюджета превысил 1.5 трлн. рублей. Это при том, что нефть уже обвалилась до летних минимумов 2009 года. Сохранение положительного бюджетного баланса является позитивной новостью, поскольку позволяет Правительству сохранять относительную устойчивость финансовой системы при фактически закрытых внешних рынках капитала.

- Сегодня российские инвесторы будут реагировать на динамику нефтяных котировок и выход новостей относительно предстоящего заседания Банка России по денежно-кредитной политике. Если поток негатива продолжится, то рынки окажутся под серьезным дополнительным давлением.

Ожидаемая статистика

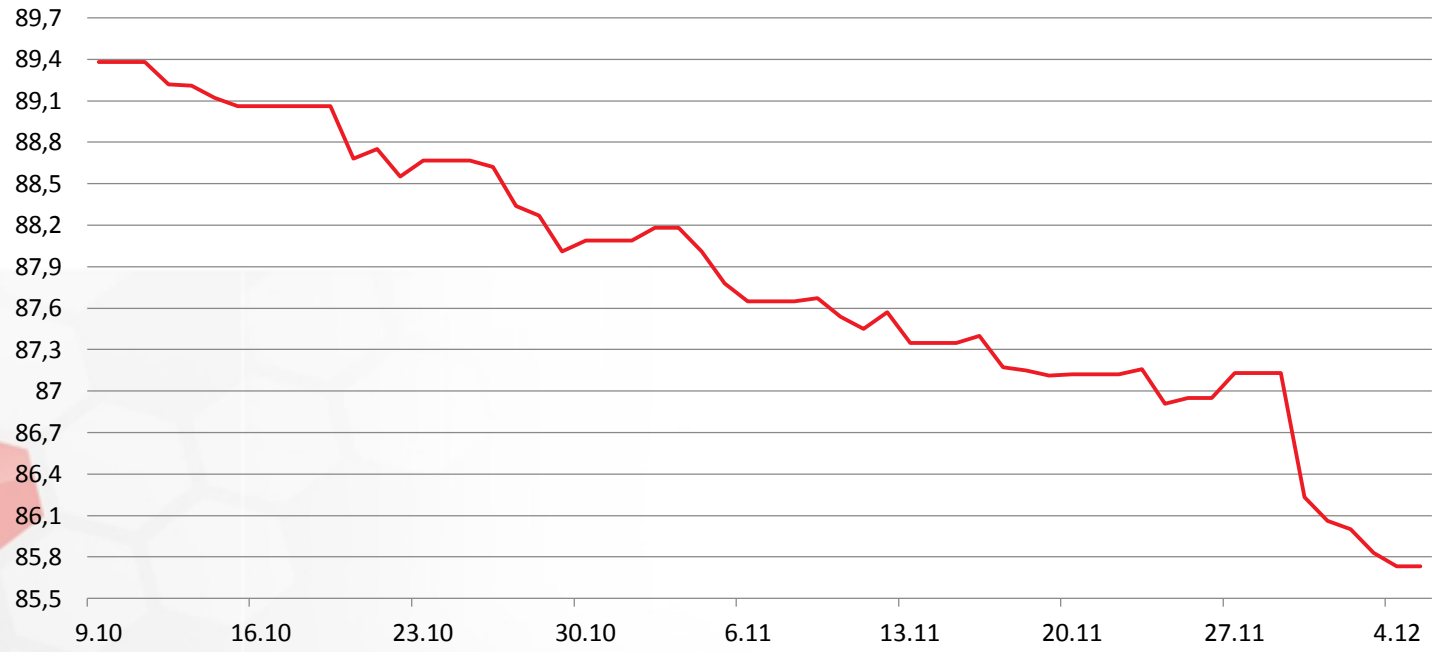
Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior
12/09/2014 00:00	JN	Manpower Survey	1Q	--	21	18
12/09/2014 00:01	GE	Germany First Quarter Manpower Employment Outlook				
12/09/2014 00:01	UK	BRC Sales Like-For-Like YoY	Nov	0,006	0,009	0
12/09/2014 06:00	JN	Machine Tool Orders YoY	Nov P	--	--	0,308
12/09/2014 07:00	GE	Labor Costs WDA YoY	3Q	--	--	0,017
12/09/2014 07:00	GE	Labor Costs SA QoQ	3Q	--	--	0,007
12/09/2014 07:00	GE	Trade Balance	Oct	18.9B	--	21.9B
12/09/2014 07:00	GE	Current Account Balance	Oct	18.0B	--	22.3B
12/09/2014 07:00	GE	Exports SA MoM	Oct	-0,017	--	0,055
12/09/2014 07:00	GE	Imports SA MoM	Oct	-0,017	--	0,054
12/09/2014 09:30	UK	Industrial Production MoM	Oct	0,002	--	0,006
12/09/2014 09:30	UK	Industrial Production YoY	Oct	0,018	--	0,015
12/09/2014 09:30	UK	Manufacturing Production MoM	Oct	0,002	--	0,004
12/09/2014 09:30	UK	Manufacturing Production YoY	Oct	0,032	--	0,029
12/09/2014 12:30	US	NFIB Small Business Optimism	Nov	96,5	--	96,1
12/09/2014 15:00	UK	NIESR GDP Estimate	Nov	--	--	0,007
12/09/2014 15:00	US	JOLTS Job Openings	Oct	4795	--	4735
12/09/2014 15:00	US	Wholesale Inventories MoM	Oct	0,002	--	0,003
12/09/2014 15:00	US	Wholesale Trade Sales MoM	Oct	0,001	--	0,002
12/09/2014 15:00	US	IBD/TIPP Economic Optimism	Dec	47	--	46,4
12/09/2014 23:50	JN	PPI MoM	Nov	-0,003	--	-0,008
12/09/2014 23:50	JN	PPI YoY	Nov	0,026	--	0,029
12/09/2014 12/12	RU	Budget Balance YTD	Nov	1112.5B	--	1126.6B

Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Российский долговой рынок в понедельник, 8 декабря, продолжил резко негативную динамику. Доходность всех категорий ОФЗ выросла, при этом рост ставок по более длинным облигациям подскочил еще больше. Показатели денежного рынка также продолжили ухудшаться. По инструментам РЕПО продолжилась низкая активность. В целом же на долговом рынке активность как инвесторов, так и эмитентов остается крайне низкой из-за отсутствия ликвидности.

Индекс корпоративных облигаций



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Среди прочих факторов негативной динамики долговых инструментов способствовало также резкое ослабление рубля. Из-за постоянной девальвации российской валюты, доверие инвесторов к рублевым долговым бумагам продолжает снижаться, соответственно, сокращая спрос на них и повышая их доходность.

В итоге, к концу торгов на «Московской бирже» в понедельник индикаторы РЕПО по сделкам с облигациями на 7 дней и 14 дней сохранили ставки на прежнем уровне 10.56% и 10.96% соответственно. Индикатор РЕПО по сделкам с акциями на 7 дней показал повышение доходности на 26 б.п. до 10.22%, на 14 дней - доходность осталась на отметке 9.9%.

В секторе гособлигаций продолжился резкий рост доходностей. Ставки по 10-летним ОФЗ взлетели на 64 б.п. до 12.28%, 5-летние ОФЗ повысили доходность на 70 б.п. до 12.74%, а ставки по ОФЗ со сроком 1 год прибавили сразу 84 б.п. до 12.01%.

В корпоративном секторе наблюдалось некоторое улучшение динамики. Индекс корпоративных облигаций подрос до 85.84 пунктов, однако это является скорее лишь небольшим техническим отскоком, поскольку общая ситуация в сегменте корпоративного долга остается по-прежнему депрессивной.



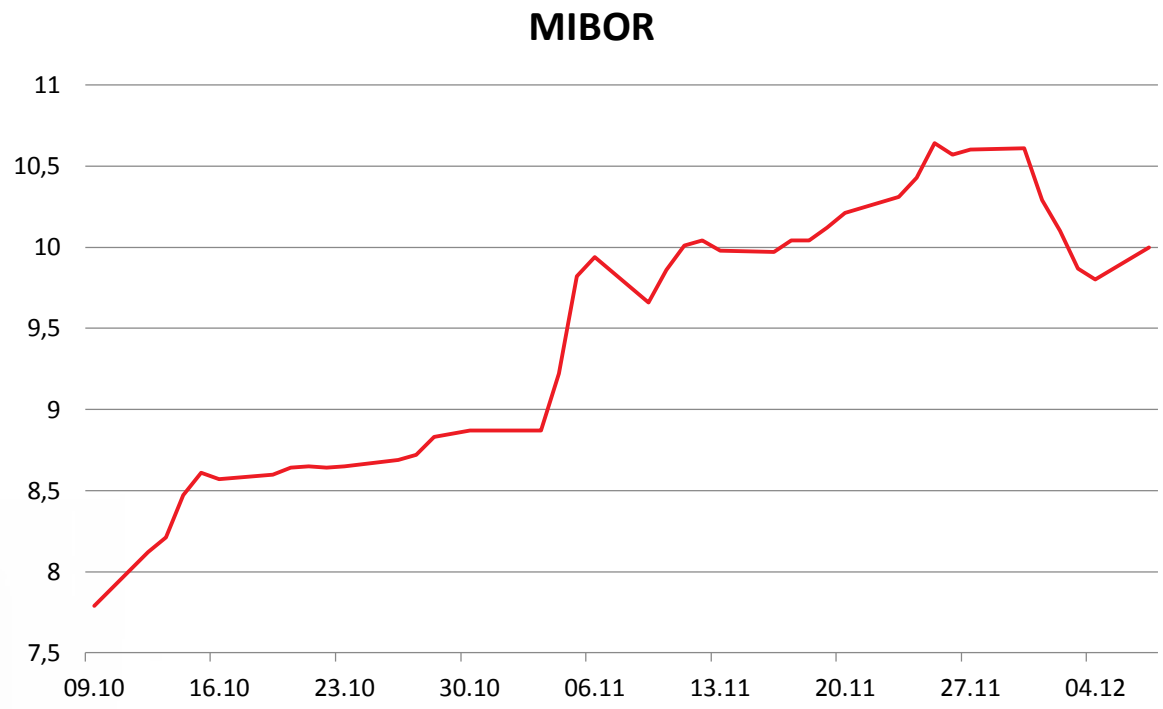
Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Индикативные показатели денежного рынка показали негативную динамику. Ставка межбанковского рублевого кредитования MIBOR выросла до 10%. Ставка фондирования на рублевом денежном рынке MosPrime на 1 день повысилась до 10.5%.

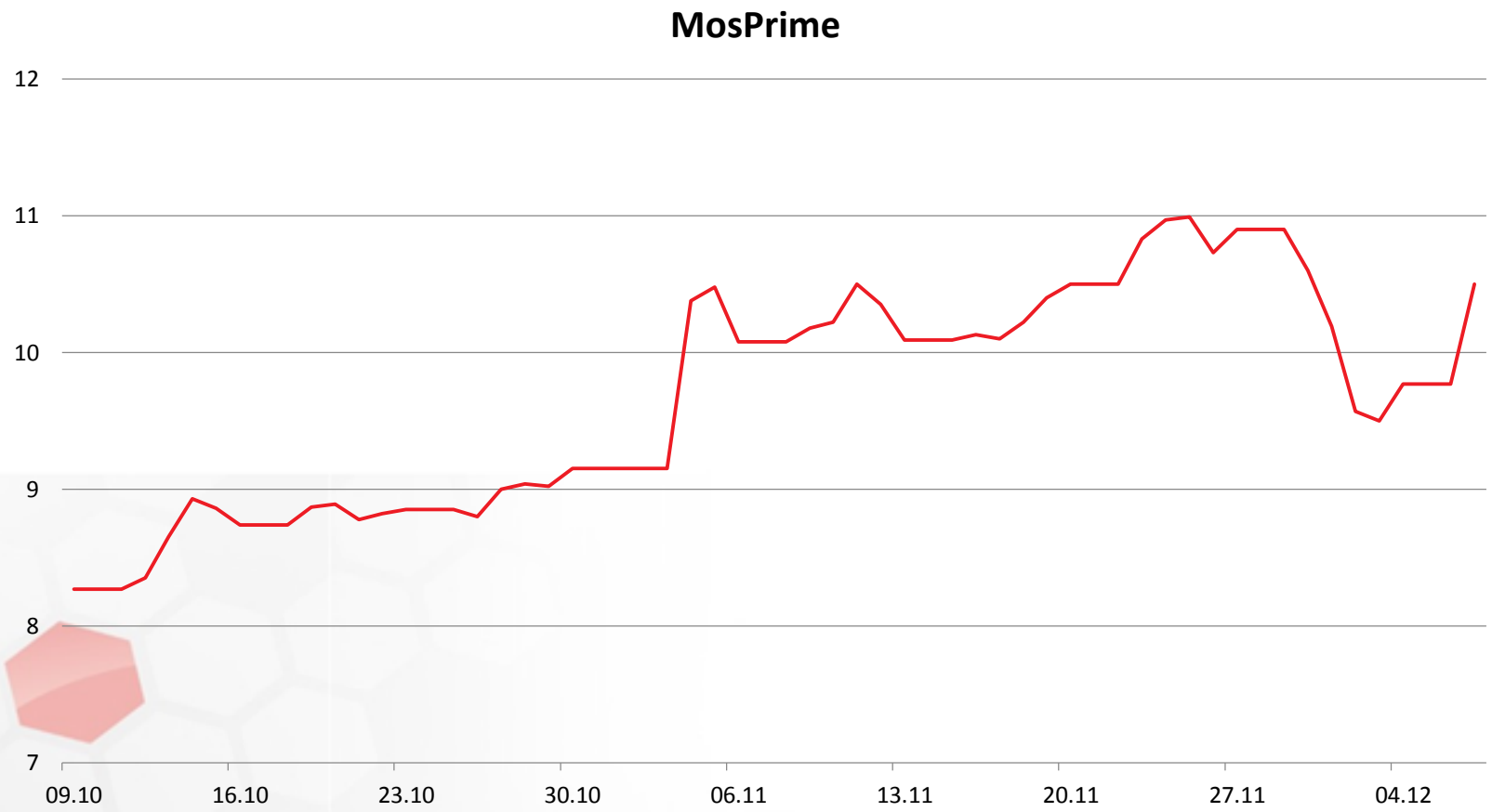
Доходности долговых бумаг продолжают расти на ожиданиях грядущего заседания Банка России. Ожидается, что регулятор в очередной раз повысит ключевую ставку (по нашим ожиданиям, повышение ставки может составить 50 б.п. до 10%). Это может еще сильнее повысить стоимость фондирования и увеличить ставки на кредитном рынке.

В целом же стоит отметить, что общее состояние долгового рынка в России по-прежнему остается тяжелым. Целый ряд факторов оказывают давление на долговые бумаги, начиная от сложной геополитической ситуации и заканчивая падением нефтяных котировок. В ближайшие кварталы из-за негативной макроэкономической конъюнктуры ожидать улучшения на рынке не стоит.



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

На мировом валютном рынке в понедельник американский доллар ослабил позиции после резкого укрепления накануне. Основной причиной стали комментарии главы ФРБ Атланты Локхарда о необходимости сохранения нулевых ставок еще продолжительное время. В итоге, пара EUR/USD подросла на 0.3% до 1.2320.

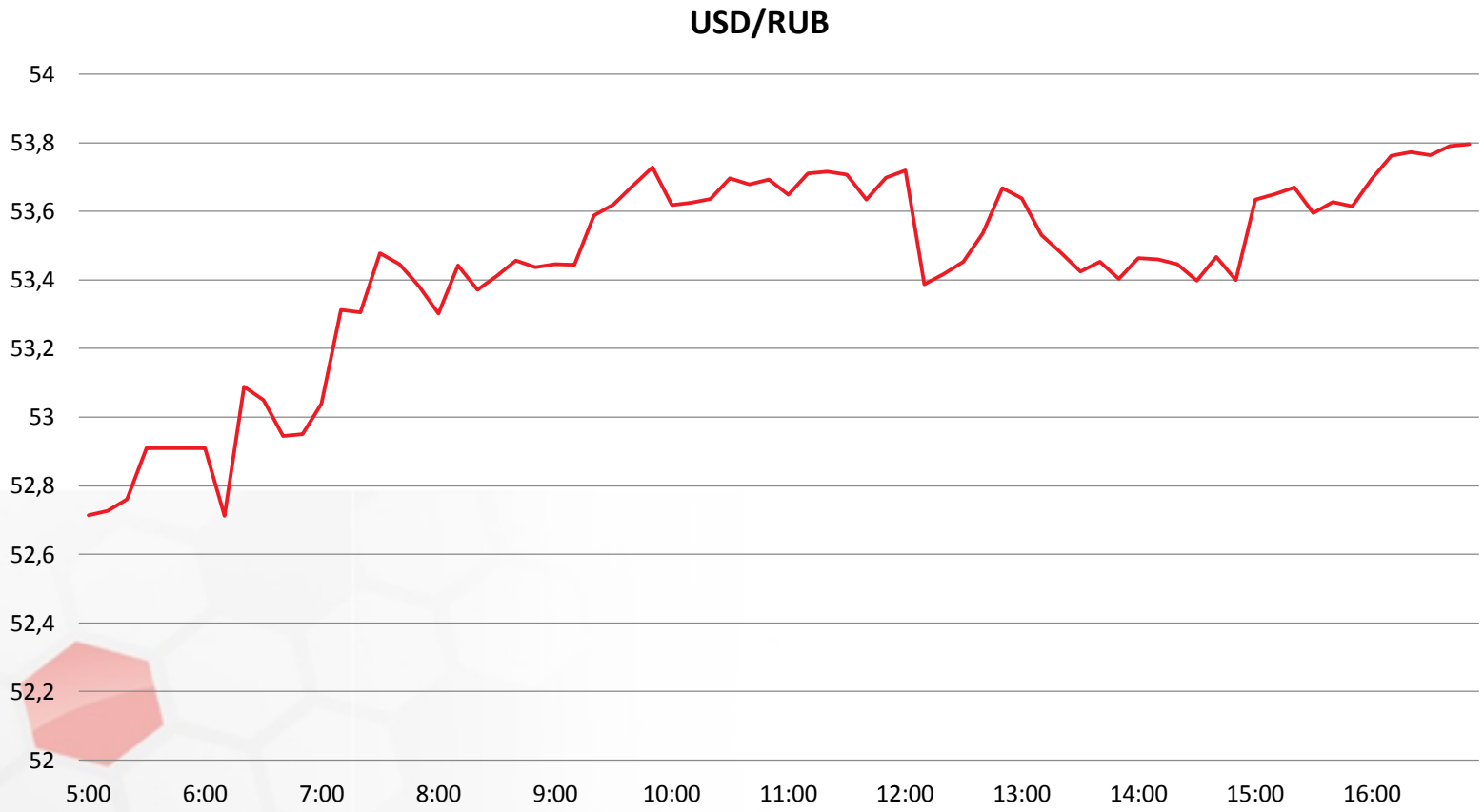
Российская валюта возобновила падение после резкого укрепления накануне. Поводом стало очередное обвальное падение нефтяных котировок – нефть марки Brent за одну торговую сессию рухнула на 4.2% и опустилась до минимумов середины кризисного 2009 года. В итоге, пара USD/RUB подскочила на 3.25% до уровня 53.75, дневная волатильность превысила 4%, курс евро к рублю вырос на 2.5% до уровня 66.24. В итоге, бивалютная корзина выросла на 2.4% до уровня 59.37. Панические настроения на валютном рынке сохраняются, и пока никакие меры Банка России не могут даже стабилизировать ситуацию. При этом волатильность рубля сохраняется аномально высокой из-за господства спекулянтов. По нашим оценкам, хотя волатильность российской валюты останется высокой в ближайшие дни, однако курс все же стабилизируется на текущих отметках.



Источник: Bloomberg

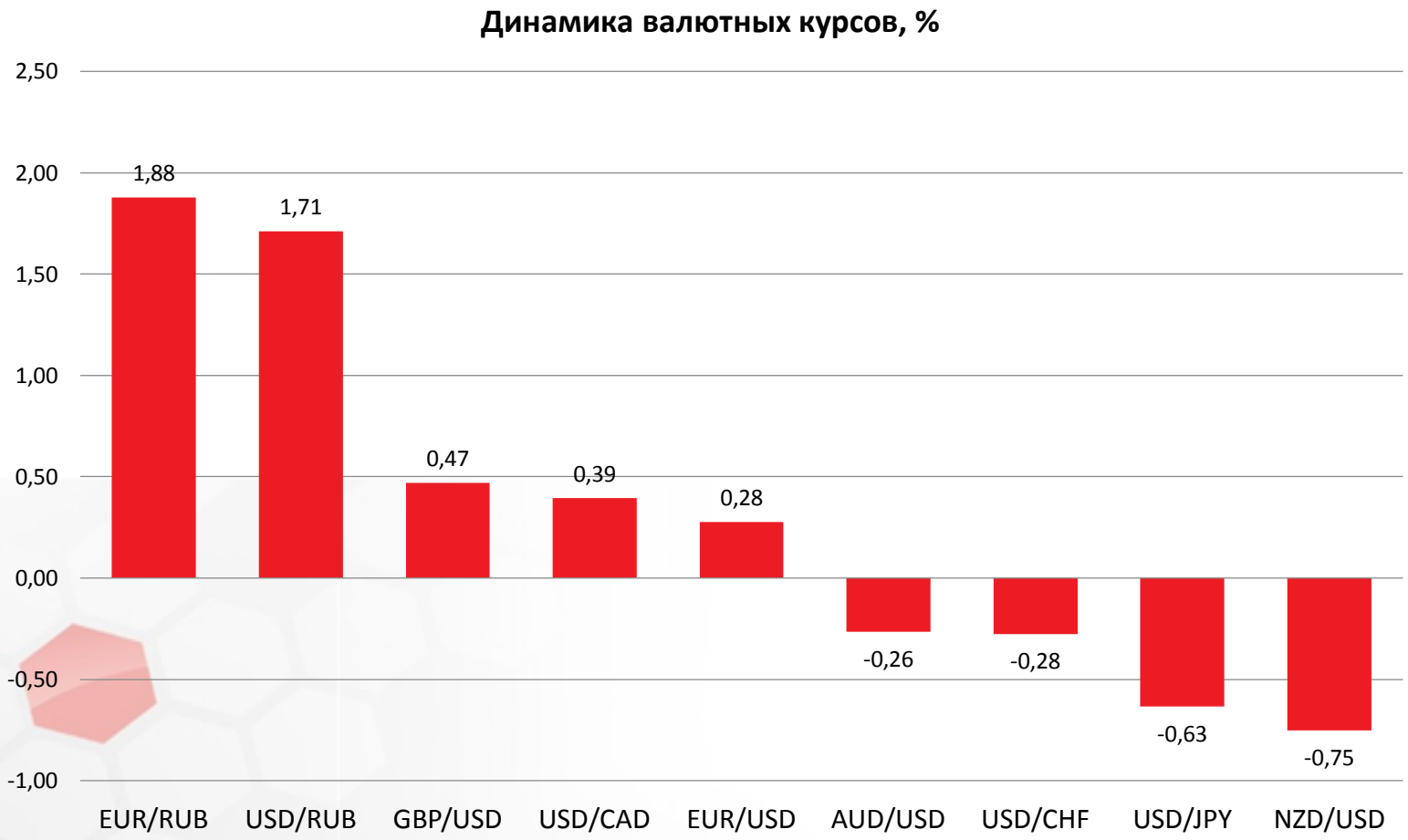
Основным фактором давления на курс рубля выступают цены на нефть, обновляющие все новые минимумы. Накануне Ирак и Саудовская Аравия заявили об очередных скидках на поставку «черного золота» для потребителей в США и Азии в пределах 1.5-2%. В среднесрочной перспективе оказать поддержку курсу рубля может снижение геополитической напряженности. Из Европы поступает все больше сигналов о желании нормализовать отношения с Россией. Однако общее давление на рубль сохранится вплоть до конца 1 квартала 2015 года.

Валютный рынок



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

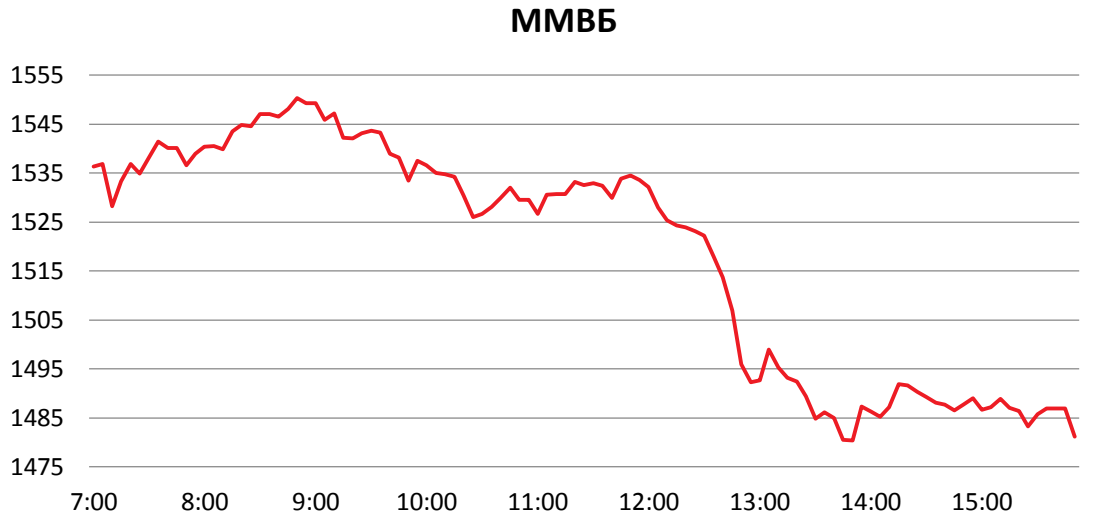


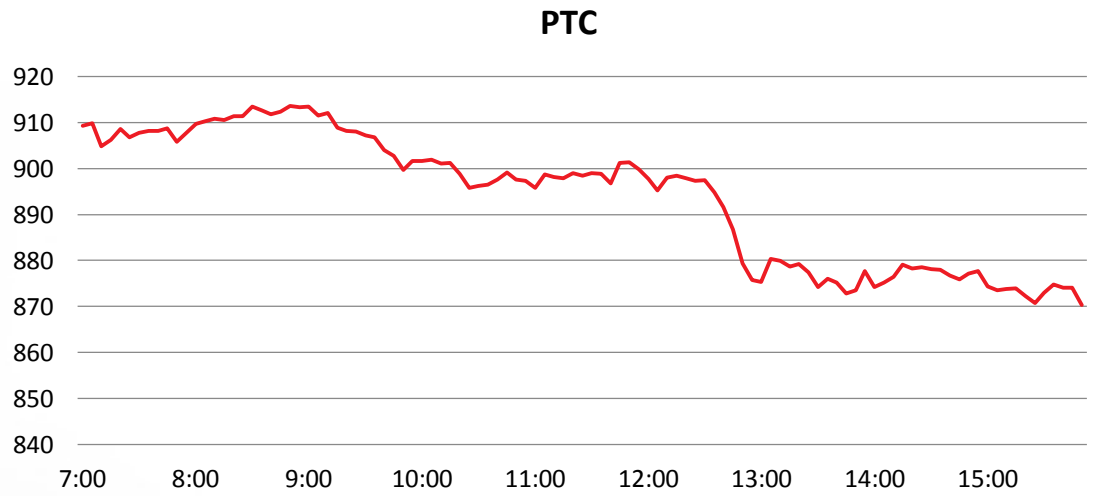
Источник: Bloomberg

Фондовый рынок

Российский фондовый рынок в понедельник продолжил нисходящий тренд. Давление на рынок оказал обвал цен на нефть и грядущее заседание ЦБ по денежно-кредитной политике. Индекс ММВБ, в итоге, упал на 3.15% до 1481 пункта, долларовый индекс РТС растерял 4.2% до 870 пунктов. Дневная волатильность рынка вновь превысила 4%. Лучше рынка были акции «Акрона» (+2%), которые выросли благодаря позитивному влиянию девальвации рубля на конкурентоспособность компании, а также «ПолюсЗолота» (+1.4%) на фоне ожиданий возможного принятия регулятивных законов по золотодобыче в России. Хуже рынка были акции АФК «Системы» (-14.35%) из-за новостей по судебному процессу в отношении главы компании, а также «ИнтерРАО» (-7.1%). Активность торгов оставалась очень высокой.

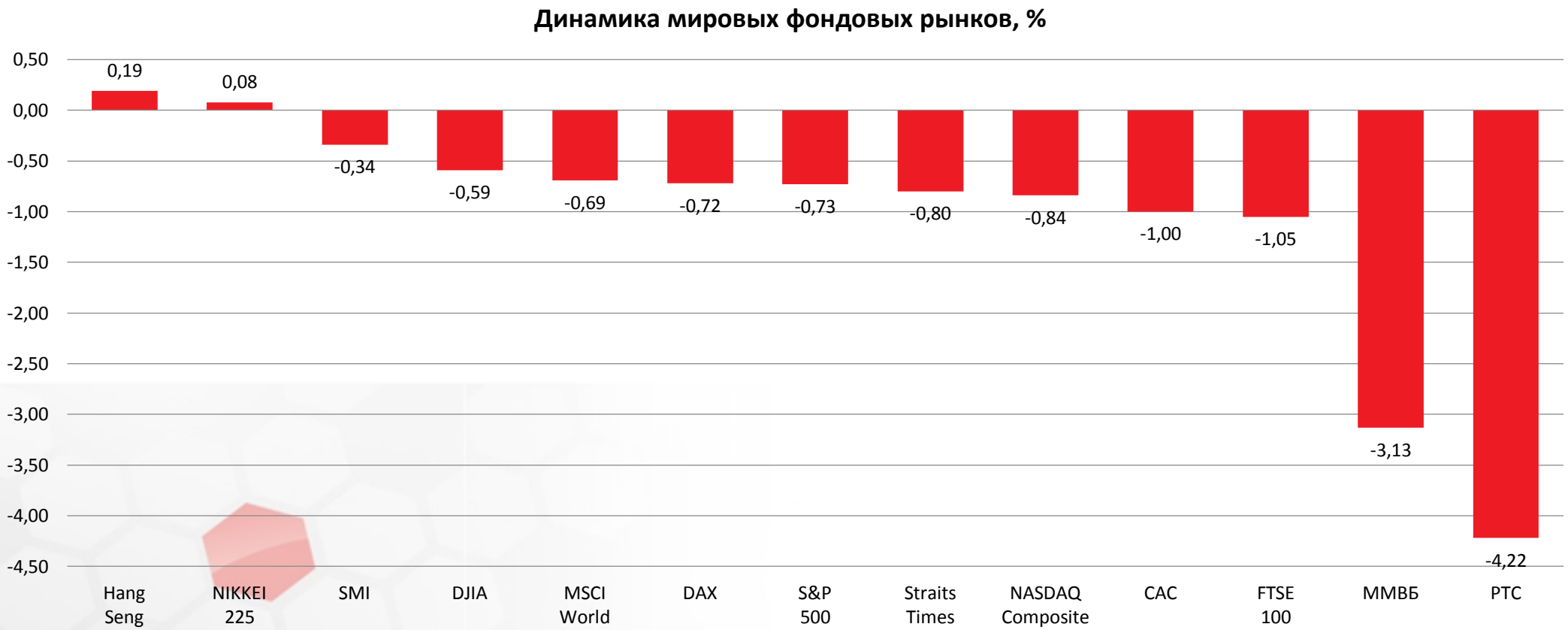
На открытии торгов во вторник, 9 декабря, внешний фон для российского рынка складывается негативный. Нефть продолжает тренд на снижение, американские и европейские фондовые индексы накануне закрылись падением. Фьючерс на индекс РТС в вечернюю сессию просел на 0.15%. Волатильность будет высокой на фоне резкого падения нефтяных цен. Внешняя статистика оказалась противоречивой. Некоторый позитив наблюдается только в геополитической ситуации.





Источник: Bloomberg

Фондовый рынок



Источник: Bloomberg

Ключевые экономические события в Республике Казахстан

В экономике Казахстана в понедельник событий было немного. Отметить можно новые прогнозы Всемирного Банка относительно экономических перспектив стран СНГ. В частности, в отношении Казахстана ВБ снизил прогноз по темпам роста ВВП на 2015-2016 гг. до 4.5-5.5%. При этом ожидается, что в текущем году рост ВВП составит 4.3% против роста на 6% в 2013 году. Главным образом на рост валового продукта республики давит снижение цен на нефть и негативная экономическая конъюнктура крупнейших торговых партнеров (Россия и Китай).

Также стоит отметить и отдельные корпоративные события. ГК «КазМунайГаз» нарастила добычу нефти и газового конденсата за январь-сентябрь 2014 года на 3% до более чем 18.5 млн. тонн. Объем переработки нефти составил 12.4 млн. тонн, что почти на 6% больше аналогичного показателя прошлого года. Такая позитивная динамика позволяет компании постоянно наращивать денежный поток и одновременно сохранять стабильные операционные показатели, несмотря на негативную конъюнктуру нефтяных цен на мировом рынке.

В целом же можно сделать вывод, что несмотря на некоторые негативные макроэкономические тенденции, корпоративный сектор Казахстана по-прежнему чувствует себя довольно уверенно. Именно благодаря частному сектору и частным инвестициям экономика республики поддерживает высокую динамику роста, и в среднесрочной перспективе этот тренд сохранится.

Максим Гесин
maksims.gesins@dukascopy.com

Ярослав Смирнов
jaroslavs.smirnovs@dukascopy.com

Евгения Григорчук
yevgeniya.grygorchuk@dukascopy.com

Наша аналитика:
Технический анализ
Короткие новости
Торговые идеи по фигурам
Квартальный отчёт
Прогнозы сообщества

Полезные ссылки:
FXSpider онлайн новости
ТВ
Вебинары
Графики
Индекс валют
CoT отчёты
Пивот уровни
Сентимент рынка
Экономический календарь
Сигналы

Оговорка
Вся информация в этой статье, включая мнения, показатели и графики, предоставлена только в целях ознакомления, и не может быть интерпретирована как финансовый совет. Dukascopy не несет ответственности за полноту или правильность любой информации, содержащейся в этой статье. Финансовые показатели, указанные в этой статье не были проверены компанией Dukascopy. Взгляды, мнения и анализы принадлежат авторам статьи, и не были согласованны с Dukascopy.

Dukascopy отказывается от любых гарантий, выраженных или подразумевающихся, но, не ограничиваясь этим, касательно пригодности для торговли или пригодности для определенной цели, в отношении всей информации в этой статье. Dukascopy не при каких обстоятельствах не несет ответственность за любые прямые, непрямые, косвенные, зависящие, непредвиденные, или любые другие убытки, понесенные в связи с использованием этой статьи.