
DUKASCOPY
Swiss Forex Bank & Marketplace
Ежедневная
Аналитика

Кратко о главном

- В среду, 10 декабря, на мировых финансовых рынках наблюдалась негативная динамика. Фондовые индексы находились в красной зоне, товарно-сырьевые биржи возобновили падение, причем довольно резкое. Нефть в очередной раз обвалилась на фоне данных по росту недельных запасов в США, промышленные металлы также преимущественно снизилась. Волатильность была на уровне выше средней, несмотря на то, что внешний фон был довольно скудный. На рынке Forex доллар вновь умеренно растерял свои позиции.
- Российский фондовый рынок в среду сумел немного восстановить потери последних дней. Рубль продолжил терять позиции, но довольно умеренными темпами. Волатильность валютного рынка при этом продолжила оставаться довольно низкой по сравнению с последними 2 месяцами. На долговом и денежном рынке в России наблюдалось умеренное восстановление. Сегодня волатильность российских рынков ожидается очень высокой, главным образом благодаря высокой динамике торгов по нефти и зарубежным фондовым площадкам.

Обзор макроэкономических событий

- В среду, 10 декабря, общий фон для мировых финансовых рынков вновь был довольно скудный, но несмотря на это волатильность оказалась высокой. Внешней статистики выходило мало, словесных интервенций практически не было. Из макростатистики можно выделить два показателя: индекс ипотечного кредитования MBA и отчет по бюджету за ноябрь в США. Первый показатель вырос на 7.3%, в то время как в предыдущий период было сокращение на те же 7.3%. Эти данные указывают на некоторое улучшение в американском жилищном секторе, наметившееся в последние месяцы. По второму показателю отмечается сокращение бюджетного дефицита Правительства США с 121.7 млрд. долларов в октябре до 56.8 млрд. за ноябрь (ожидалось 72.5 млрд. долларов). Однако в целом состояние бюджетной системы в США пока не обнадеживает. Общий дефицит бюджета только в 2014 году составит порядка 1.5 трлн. долларов (около 9% ВВП). В среднесрочной перспективе это может крайне негативно сказаться на американской экономике в случае ухудшения общей экономической ситуации в мире.
- Главным фактором, ставшей причиной негативной динамики мировых рынков, как фондовых, так и товарно-сырьевых, стал обвал нефтяных цен. Накануне в моменте марка Brent рухнула на 4.5% до уровня 63.5 долларов за баррель. Кроме того, низкие цены на нефть давят на доходы сырьевых гигантов Exxon Mobil и Chevron, что также является опережающим индикатором возможного негативного состояния мировой экономики в целом. В результате у инвесторов возникли опасения новой глобальной рецессии, что и продавило рынки.
- В России из статистики можно отметить данные по исполнению бюджета. За январь-ноябрь 2014 года профицит федерального бюджета достиг 1.17 трлн. рублей, а по консолидированному бюджету достиг 1.59 трлн. Такие внушительные показатели профицита были достигнуты благодаря девальвации рубля, которая нивелировала падение цен на нефть, и консервативная бюджетная политика Правительства. В среднесрочной перспективе это является позитивным фактором для экономики, поскольку во многом именно от государственного бюджета зависит социально-экономическое состояние в стране в целом.

Обзор макроэкономических событий

- Сегодня общий внешний фон для российских рынков ожидается очень насыщенный. Внешней статистики будет много. Особо можно выделить 2 показателя: первичные заявки на пособие по безработице за неделю и розничные продажи за ноябрь в США. В первом показателе отражаются данные о состоянии американского рынка труда, во втором отражается динамика потребительского спроса, который является основой американской экономики (до 70% ВВП). Именно поэтому оба этих показателя являются крайне важными для рынков, в особенности фондовых. Однако ключевым событием дня и, пожалуй, недели станет ежемесячный экономический отчет от ЕЦБ и объявление об объеме целевой программы среднесрочного кредитования европейского банковского сектора LTRO. От этих событий инвесторы ожидают услышать конкретные сигналы о количественном стимулировании европейской экономики со стороны регулятора, в том числе вероятные даты запуска количественного смягчения. На российские рынки эти данные также окажут влияние, поскольку будут затронуты мировые рынки в целом.
- По российской экономике в ближайшие дни из статистики можно отметить данные по безработице за ноябрь. Несмотря на то, что в октябре показатель вырос с 4.8% сразу до 5.1%, общая ситуация на рынке труда в России остается довольно стабильной, а уровень безработицы несравнимо более низким, чем в Европе или даже США. Однако негативные макроэкономические тенденции и депрессивное состояние частного сектора могут до конца года все же поднять этот уровень до 5.4-5.5%. Это может в свою очередь негативно сказаться на потребительской активности населения и еще сильнее снизить экономический рост в России.
- Тем не менее, ключевым фактором, влияющим на российские рынки, будет по-прежнему динамика цен на нефть, а также заседание Банка России по денежно-кредитной политике. Ожидается, что на последнем в этом году заседании ЦБ снова увеличит ключевую ставку (по нашим ожиданиям на 50 б.п. до 10%). На рубль это может оказать локальное позитивное влияние, а вот фондовые и долговые рынки окажутся под серьезным давлением.

Ожидаемая статистика

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior
12/11/2014 00:01	UK	RICS House Price Balance	Nov	0,15	0,13	0,2
12/11/2014 01:00	JN	Bloomberg Dec. Japan Economic Survey (Table)				
12/11/2014 02:00	JN	Tokyo Avg Office Vacancies	Nov	--	5,55	5,6
12/11/2014 07:00	GE	CPI MoM	Nov F	0	--	0
12/11/2014 07:00	GE	CPI YoY	Nov F	0,006	--	0,006
12/11/2014 07:00	GE	CPI EU Harmonized MoM	Nov F	0	--	0
12/11/2014 07:00	GE	CPI EU Harmonized YoY	Nov F	0,005	--	0,005
12/11/2014 07:45	FR	CPI EU Harmonized MoM	Nov	-0,001	--	0
12/11/2014 07:45	FR	CPI EU Harmonized YoY	Nov	0,005	--	0,005
12/11/2014 07:45	FR	CPI MoM	Nov	-0,001	--	0
12/11/2014 07:45	FR	CPI YoY	Nov	0,004	--	0,005
12/11/2014 07:45	FR	CPI Ex-Tobacco Index	Nov	125,8	--	125,92
12/11/2014 09:00	EC	ECB Publishes Monthly Report				
12/11/2014 09:00	IT	Industrial Production MoM	Oct	0,003	--	-0,009
12/11/2014 09:00	IT	Industrial Production WDA YoY	Oct	-0,014	--	-0,029
12/11/2014 09:00	IT	Industrial Production NSA YoY	Oct	--	--	0,001
12/11/2014 10:30	RU	Key Rate	41984	0,105	--	0,095
12/11/2014 12:00	RU	Gold and Forex Reserve	41978	--	--	420.5B
12/11/2014 13:30	CA	Capacity Utilization Rate	3Q	0,83	--	0,827

Источник: Bloomberg

Ожидаемая статистика (продолжение)

12/11/2014 13:30	CA	New Housing Price Index MoM	Oct	0,001	--	0,001
12/11/2014 13:30	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	0,004	--	0,003
12/11/2014 13:30	CA	New Housing Price Index YoY	Oct	--	--	0,016
12/11/2014 13:30	US	Retail Sales Ex Auto MoM	Nov	0,001	--	0,003
12/11/2014 13:30	US	Retail Sales Ex Auto and Gas	Nov	0,005	--	0,006
12/11/2014 13:30	US	Retail Sales Control Group	Nov	0,005	--	0,005
12/11/2014 13:30	US	Import Price Index MoM	Nov	-0,018	--	-0,013
12/11/2014 13:30	US	Import Price Index YoY	Nov	-0,026	--	-0,018
12/11/2014 13:30	US	Initial Jobless Claims	41979	297K	--	297K
12/11/2014 13:30	US	Continuing Claims	41972	2344K	--	2362K
12/11/2014 13:45	US	Bloomberg Dec. United States Economic Survey				
12/11/2014 14:45	US	Bloomberg Consumer Comfort	41980	--	--	39,8
12/11/2014 15:00	US	Business Inventories	Oct	0,002	--	0,003
12/11/2014 17:00	US	Household Change in Net Worth	3Q	--	--	$1390B
12/11/2014 12/12	RU	Budget Balance YTD	Nov	1112.5B	--	1126.6B
12/11/2014 12/12	RU	GDP YoY	3Q P	0,007	--	0,007

Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Российский долговой рынок в среду, 10 декабря, сумел выйти на позитивную конъюнктуру. Доходность практически всех категорий ОФЗ снизилась, при этом по коротким бумагам ставки упали сильнее, чем по длинным. Показатели денежного рынка почти не изменились. По инструментам РЕПО активность заметно прибавилась, хотя в целом еще остается довольно низкой. Общая активность как инвесторов, так и эмитентов остается крайне низкой из-за сокращения рублевой ликвидности и негативной рыночной конъюнктуры.

Индекс корпоративных облигаций



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Рубль, один из ключевых факторов давления на российские долговые бумаги, продолжил терять свои позиции, но довольно умеренно по сравнению с последними 2 месяцами. При этом даже обвал нефтяных котировок не способствовал очередному обвалу по курсу рубля, что и сумело поддержать долговой рынок.

В итоге, к концу торгов на «Московской бирже» в среду индикатор РЕПО по сделкам с облигациями на 7 дней снизил доходность на 54 б.п. до 10.51%, по сделкам со сроком на 14 дней ставка снизилась на 46 б.п. 10.50%. По сделкам с акциями на 7 дней индикатор РЕПО показал увеличение доходности на 101 б.п. до 10.27%, на 14 дней - ставка осталась неизменной на отметке 9.9%.

В секторе гособлигаций наблюдалось снижение ставок. Доходность по 10-летним ОФЗ снизилась на 18 б.п. до 12.44%, 5-летние ОФЗ сократили доходность на 20 б.п. до 12.89%, а ставки по ОФЗ со сроком 1 год упали на 25 б.п. до 12.32%.

В корпоративном секторе в среду динамика была негативной. Индекс корпоративных облигаций снизился до 85.89, общее состояние корпоративного сегмента рынка рублевого долга остается довольно тяжелым. Из наиболее важных событий можно отметить намерение «Роснефти» выпустить биржевые облигаций на 800 млрд. рублей. При этом 625 млрд. рублей из этого объема планируется разместить уже сегодня с купонной ставкой 11.9%. Часть этих средств может выкупить государство.



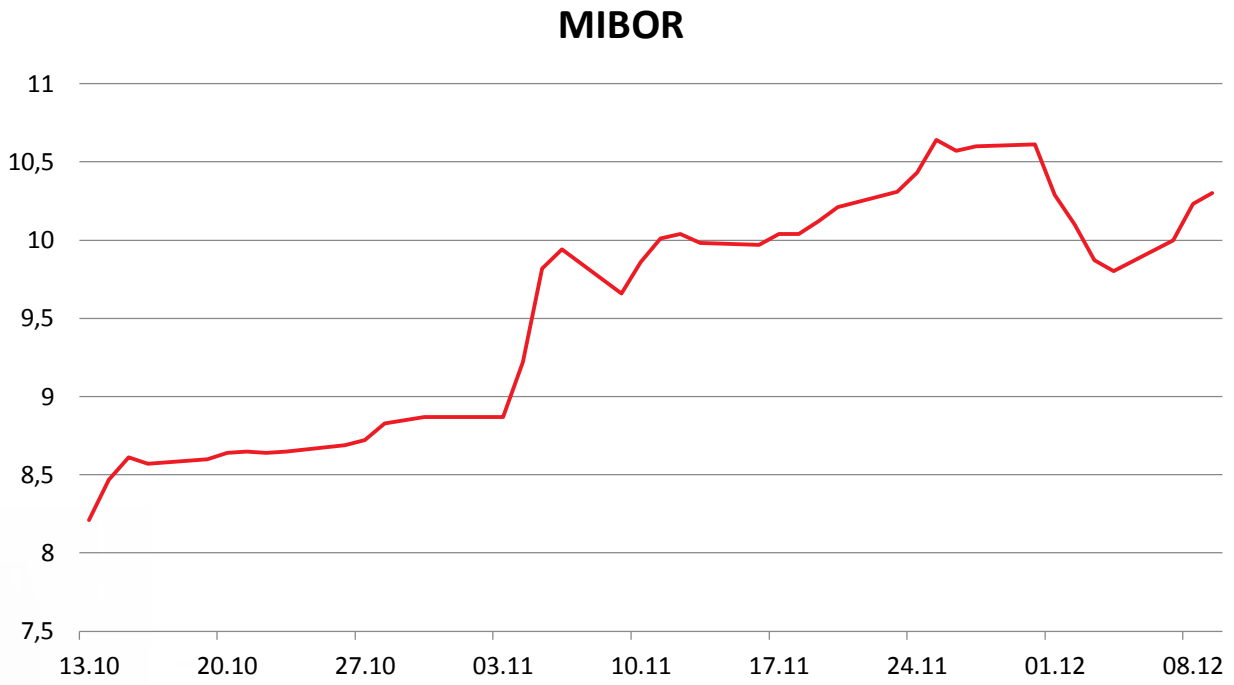
Источник: Bloomberg

Долговой рынок России

Индикативные показатели денежного рынка продолжили негативную динамику последних дней. Ставка межбанковского рублевого кредитования MIBOR выросла до 10.3%. Ставка фондирования на рублевом денежном рынке MosPrime на 1 день увеличилась до 10.82%.

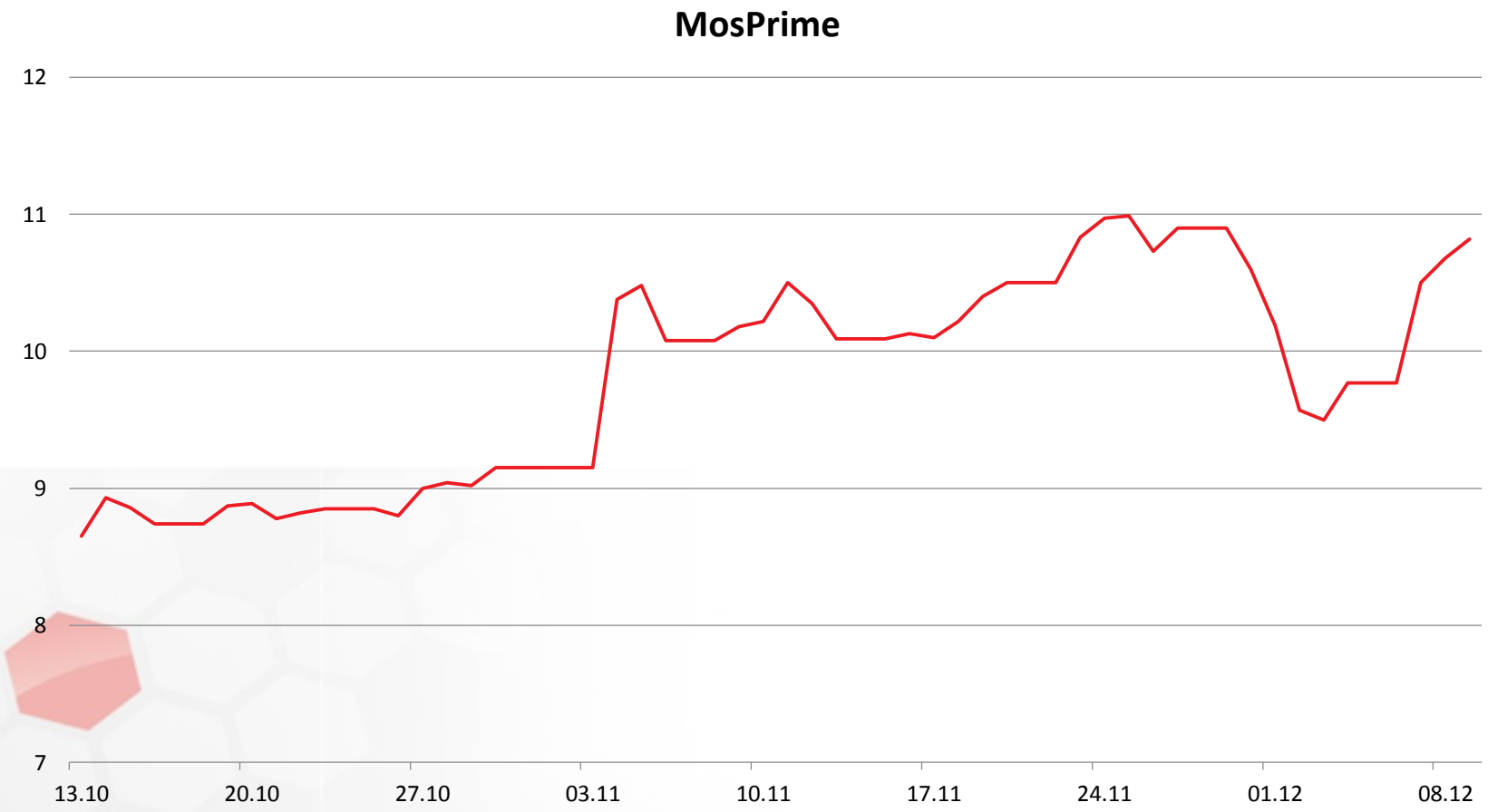
Ставки по долговому рынку растут в преддверии заседания Банка России по денежно-кредитной политике. Ожидается, что регулятор в очередной раз повысит ключевую ставку, на фоне этих ожиданий доходности как долгового, так и денежного рынка продолжают рост.

Конъюнктура российского долгового рынка остается негативной из-за слабого курса рубля и макроэкономики. Улучшения ситуации можно ожидать не ранее 4 квартала 2015 года.



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России



Источник: Bloomberg

Долговой рынок России



Источник: Bloomberg

Валютный рынок

На мировом валютном рынке в среду американский доллар вновь умеренно ослабил позиции. Однако такая динамика вряд ли будет долгосрочной, поскольку связана скорее с технической коррекцией по американской валюте, нежели фундаментальными факторами. В итоге, пара EUR/USD выросла на 0.8% до 1.2450.

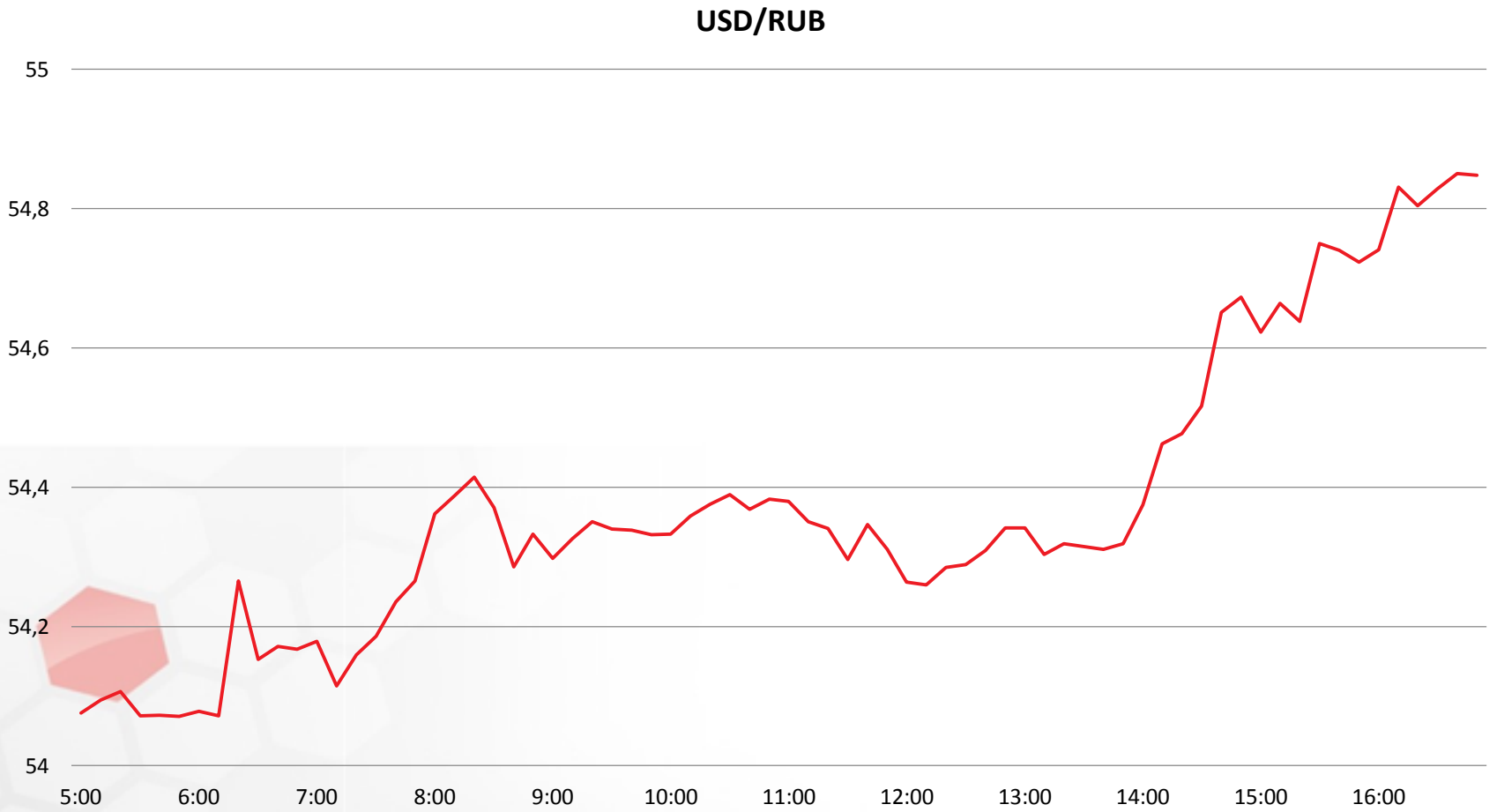
Российская валюта в очередной раз ослабила позиции. Однако необходимо отметить значительное снижение темпов падения курса и общей волатильности. Поддержку рублю оказывает заседание Банка России по денежно-кредитной политике, однако давление по-прежнему оказывает падение нефтяных цен. В итоге, пара USD/RUB выросла на 1.5% до уровня 54.85, дневная волатильность составила порядка 2%, курс евро к рублю укрепился на 2.1% до уровня 68.25. В итоге, бивалютная корзина потяжелела еще на 1.8% до уровня 60.88. Пока что панические настроения на валютном рынке сохраняются, хотя наблюдаются некоторые тенденции их спада. Тем не менее, риски дальнейшего падения курса российской валюты по-прежнему сохраняются достаточно высокие. До конца декабря рубль останется нестабильным.



Источник: Bloomberg

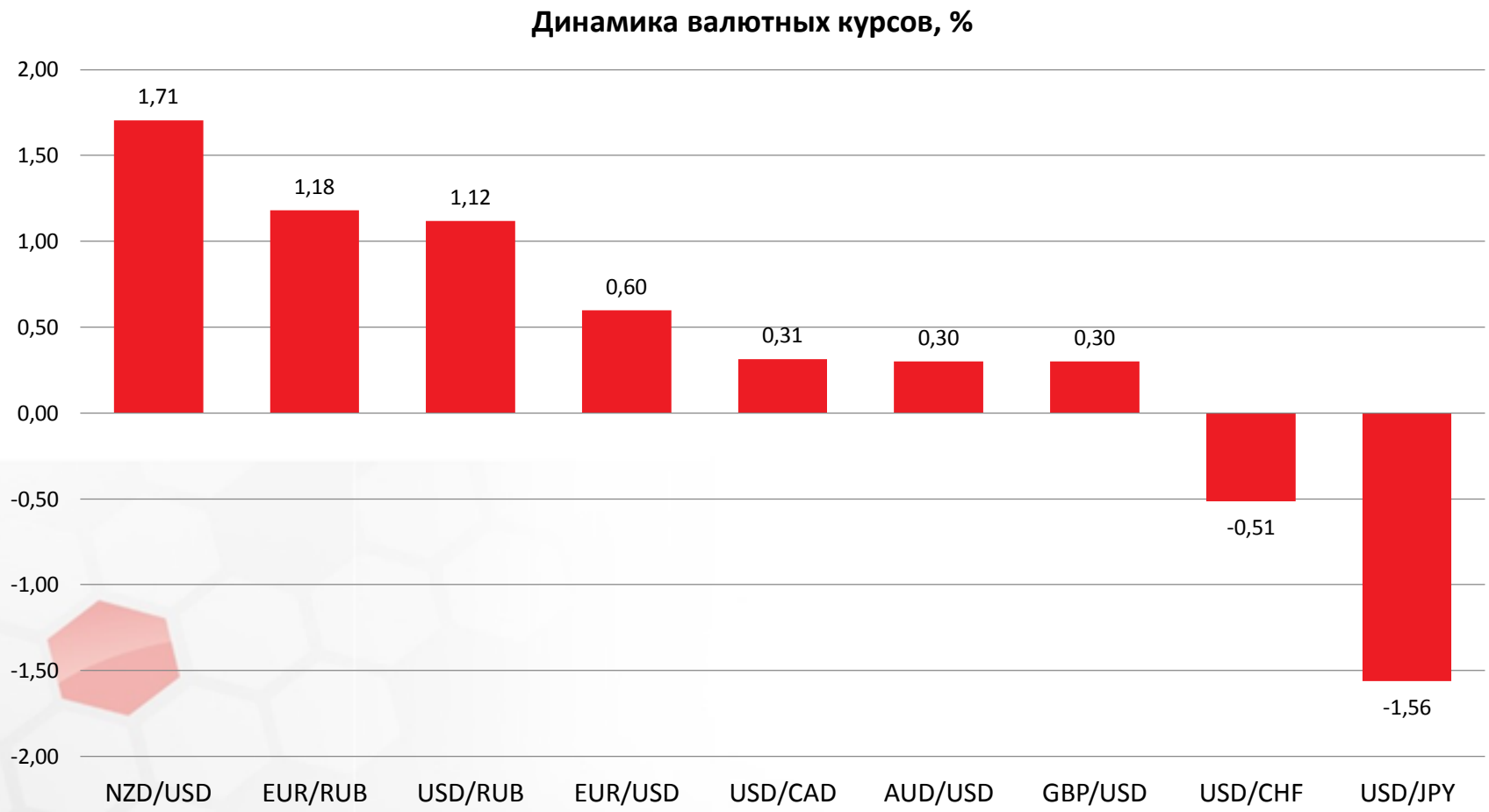
Основным фактором давления на российскую валюту остается падение цен на нефть. Кувейт вслед за рядом других членов ОПЕК понизил цену на поставки нефти для азиатских потребителей, причем сразу на 6%, а запасы нефти в США за неделю увеличились на 1.45 млн. баррелей против ожиданий сокращения на 2.6 млн. На фоне всего этого «черное золото» вновь обвалилось в цене, из-за этого курс рубля также оказался под давлением.

Валютный рынок



Источник: Bloomberg

Валютный рынок



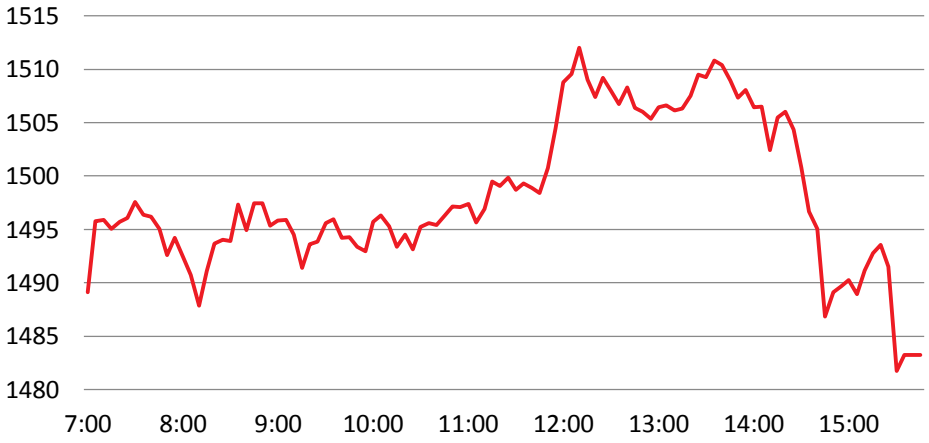
Источник: Bloomberg

Фондовый рынок

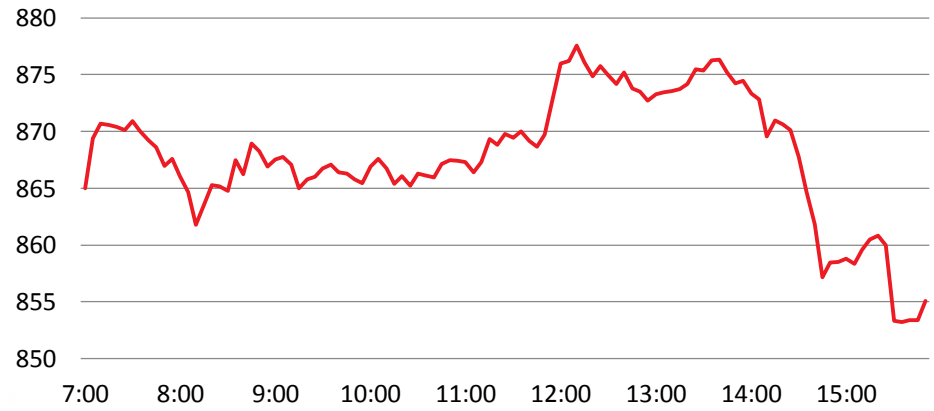
Российский фондовый рынок в среду торговался разнонаправлено. При этом несмотря на негативный внешний фон, в целом на рынке преобладали покупки. ММВБ вырос на 0.8% до 1487 пунктов, долларовый РТС просел на 0.3% до 855 пунктов. Волатильность по обоим индексам составила порядка 3%. В первой половине дня рост по обоим индексам был более резким. Лучше рынка торговались акции «Мечела» (+13.4%) благодаря сообщениям о достижении варианта реструктуризации долга компании перед «Газпромбанком», а также «Русала» (+10.85%) – инвесторы ожидают позитивных финансовых результатов компании на фоне подорожавшего алюминия и девальвации рубля. Хуже рынка вновь оказались бумаги ТМК (-7.4%) – на котировки акций компании давит отмена проекта «Южный Поток», для которого предполагалось поставлять значительный объем труб, а также «РусГидро» (-2.65%). Активность торгов вновь была высокой.

В четверг на открытии российского рынка внешний фон складывается негативным. Нефть умеренно восстанавливается после очередного обвала, американские и европейские фондовые индексы накануне закрылись падением. Азия также торгуется в красной зоне. Фьючерс на индекс РТС вечером после закрытия основной торговой сессии подрос на 0.05%. Волатильность рынка ожидается очень высокой благодаря заседанию Банка России по денежно-кредитной политике. Внешней статистики будет много. Ключевым внешним событием станет ежемесячный экономический отчет ЕЦБ, а также объявление целевой программы LTRO, которая может дать определенные сигналы о конкретных датах запуска европейской программы количественного смягчения.

ММВБ

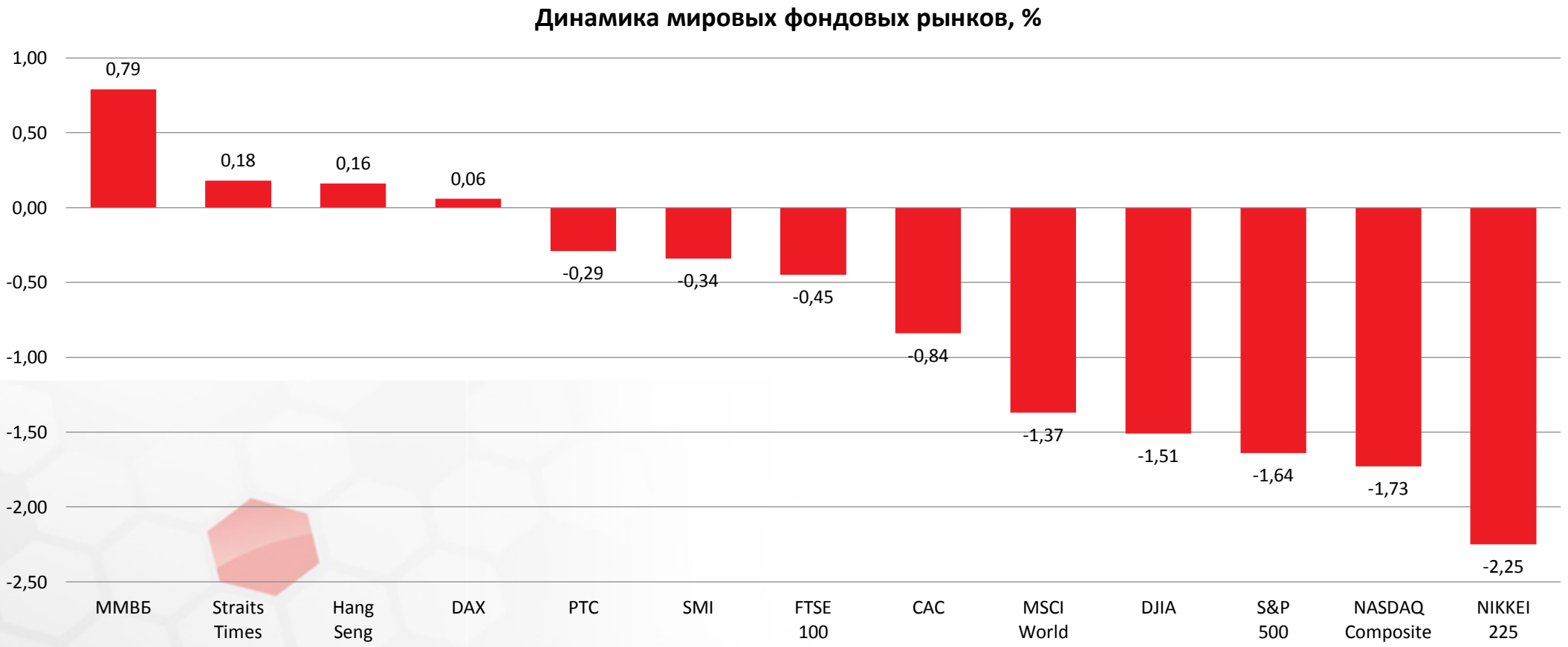


РТС



Источник: Bloomberg

Фондовый рынок



Источник: Bloomberg

Ключевые экономические события в Республике Казахстан

В среду экономических событий в Казахстане было довольно довольно много. Можно отметить как корпоративные события, так и макростатистику. Промышленное производство в республике за январь-ноябрь выросло на 0.1%, при этом более лучшую динамику демонстрировал обрабатывающий сектор (рост на 0.7%). Главным образом, негативно сказалось на промышленности ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры и падение цен на сырье на мировых рынках, из-за этого сократились капитальные вложения сырьевых компаний. Кроме того, девальвация тенге, проведенная в начале 2013 года, уже исчерпала свой позитивный эффект для национальной промышленности. Для дальнейшего ускорения необходимы инвестиции в промышленный сектор, главным образом в обрабатывающие сегменты, и освоение экспортных рынков сбыта.

Из отдельных событий можно выделить ратификацию парламентом Казахстана соглашения о выделении МБРР (Международный банк реконструкции и развития) займа на 339.5 млн. долларов для развития водоснабжения сельского хозяйства республики. Это соглашение позволит в значительно мере модернизировать системы водоснабжения фермерских хозяйств, что в среднесрочной перспективе должно позитивно сказаться на их урожайности, а, соответственно, повысить валовую стоимость продукции сельского хозяйства в целом.

В целом же, необходимо отметить возрастающее число негативных тенденций в экономике Казахстана. Из-за целого ряда факторов ключевые макроэкономические показатели (промышленное производство, рост ВВП и др.) постепенно ухудшаются. Однако в средне- и долгосрочной перспективе рисков экономической стабильности и развития республики немного.

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.