

3 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Доходности по облигациям Казначейства США (например, UST-10) продолжили вчера расти, отражая как снижение опасений по поводу нанесения военного удара по Сирии, так и приближение заседания ФРС США (18 сентября), на котором уже может быть принято решение о начале сворачивания программы покупки облигаций.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1298	0,6%	-0,4%	-2,8%	-1,8%	-14,8%	-7,6%
S&P500	1633	-0,3%	0,2%	-4,5%	0,1%	6,1%	16,2%
Нефть Brent	114,2	0,2%	-0,1%	4,9%	10,7%	2,4%	0,1%
Золото	1393	-0,2%	-1,6%	6,2%	-0,5%	-11,6%	-17,9%
Валюты							
EURUSD	1,318	-0,4%	-1,6%	-0,8%	0,7%	0,9%	4,8%
USDRUB	33,37	0,2%	0,6%	1,7%	4,4%	8,8%	3,2%
EURRUB	43,96	-0,1%	-1,0%	0,9%	5,2%	9,8%	8,3%
Корзина	38,14	0,0%	-0,2%	1,3%	4,8%	9,3%	5,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,83	5	12	23	68	93	126
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-1	-2	-15
МБК о/п	6,13	-3	-3	3	-13	5	188

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В ожидании решения ФРС рискованные активы, включая рубль, продолжают дешеветь, демонстрируя, что инвесторы готовятся к данному событию и это значит, что оно не будет для них неожиданным. Ожидаемость события хороша с той точки зрения, что вряд ли за ним последуют серьезные распродажи – значительная часть средств с развивающихся рынков может быть выведена в преддверии заседания 18 сентября.

При этом у нас есть сомнения относительно того, насколько губительным (и насколько адекватно рынки поспешили заложить риски в цены активов) в результате для мировой экономики окажется свертывание программы покупки облигаций.

Денежная масса в США в последние месяцы растет даже медленнее денежной базы и объема выкупаемых бумаг на балансе ФРС. Мы не видим, что население США вновь активно влезает в кредиты и значит, что уменьшение денежного предложения со стороны ФРС может не сильно отразиться на кредитной активности и экономическом росте. Если экономический рост в США и других крупных экономиках (Китае, Европе) будет продолжаться, то вряд ли стоит ждать продолжения распродаж рискованных активов по всему миру.

Уверенность в скором нанесении военного удара по Сирии немного развеялась в конце прошлой недели. Сначала Парламент Великобритании проголосовал против начала военной операции. После этого представители США дали понять, что они готовы действовать в одиночку. Однако за прошедшие выходные стало ясно, что в Конгрессе США нет единодушной поддержки военного удара по Сирии. Администрация Обамы принимает усилия, чтобы убедить Конгресс, однако, один из членов Палаты Представителей сказал, что если бы голосование о поддержке военной акции состоялось бы сейчас, то Палата бы его не поддержала.

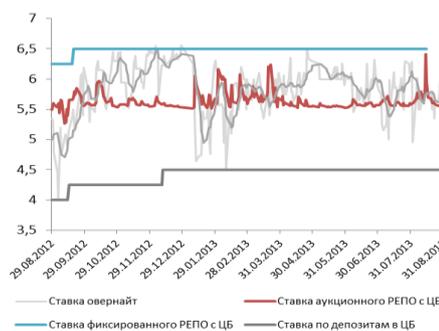
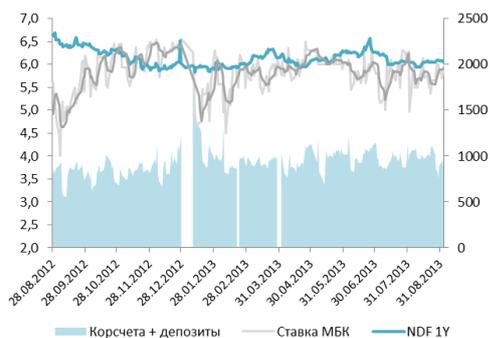
РЕКОМЕНДАЦИИ

На ближайший месяц мы решили **оставить нейтральные рекомендации** по ключевым активам. Сохранение нейтральных рекомендаций по курсу рубля объясняется тем, что мы допускаем, что платежный баланс России в сентябре может вернуться в положительную область за счет улучшения ситуации с торговым балансом. Вместе с этим, имеется ряд событий, способных негативно отразиться на курсе российской валюты и других рискованных активов.

Мы думаем, что **могут произойти значительные колебания** в частности по курсу рубля - как в сторону ослабления, так и сторону укрепления. **На более долгосрочном горизонте больше уверенности в том, что рубль ослабнет.** Все рекомендации отражены на стр. 5-6.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

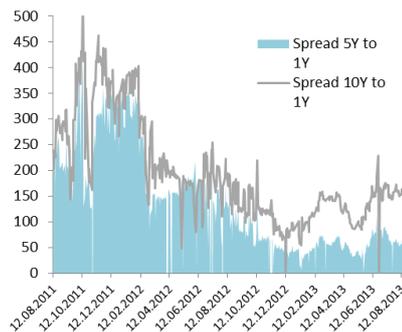
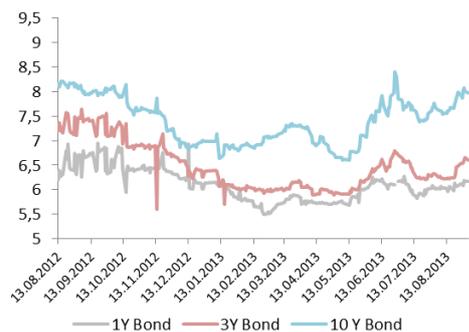
По итогам вчерашних торгов ставка RUONIA показала снижение до уровня 6,09%. Мы полагаем, что сегодня ставки еще останутся выше 6%, а далее на неделе возможно их снижение в диапазон 5,8-5,9%. Сегодня ЦБ РФ опубликовал данные по валютным интервенциям за август. Оказалось, что регулятор продал 5,5 млрд. долл. и 475 млн. евро. В пересчете на рубли это означает валютную стерилизацию в объеме 201 млрд. рублей. Таким образом, деньги продолжают утекать с денежного рынка, по нашей оценке ЦБ РФ должен каким-либо образом восполнить данную утечку. Мы полагаем, что **на заседании 13 сентября вряд ли будут снижены ставки ЦБ РФ, однако нельзя исключать, например, объявления нового аукциона по предоставлению ликвидности под нерыночные активы.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера на российском рынке государственного долга преобладали продажи, доходности основных выпусков умеренно выросли по всей кривой. В такой ситуации Минфин решил попробовать разместить максимально короткий выпуск ОФЗ с погашением в 2016 году в объеме 13,63 млрд. рублей. Мы полагаем, что многое будет зависеть от «щедрости» Минфина при определении диапазона доходности к размещению.

По нашей оценке, **ситуация для долгового рынка остается крайне нестабильной т.к. на фоне отсутствия какого-либо позитива внутри страны, внешние факторы выглядят достаточно угрожающе.**



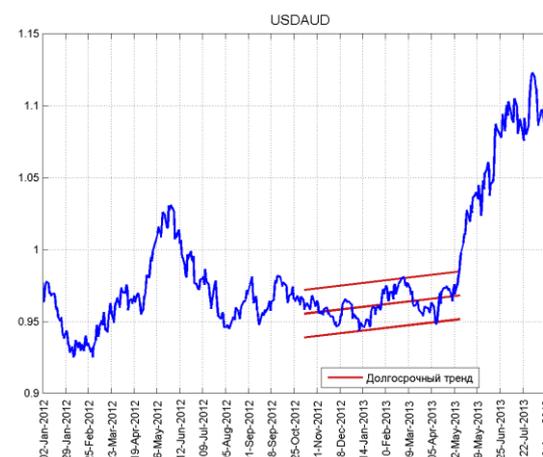
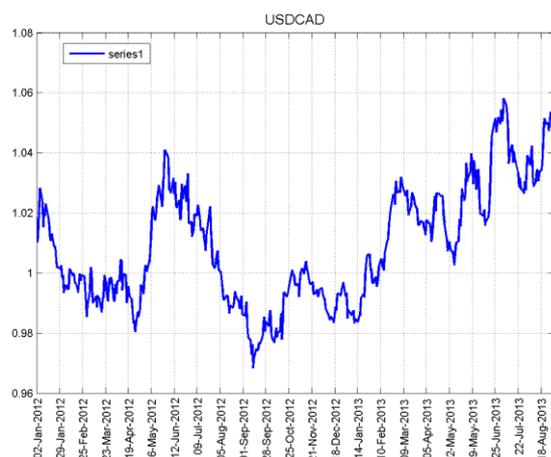
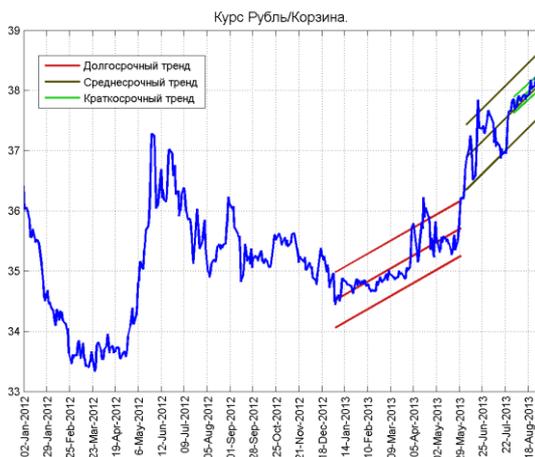
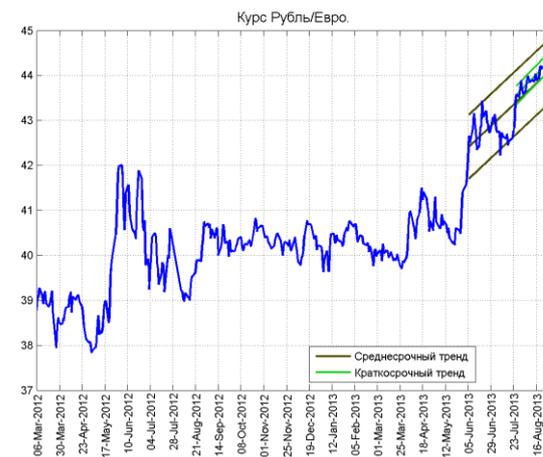
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Jul	5.15M	5.39M	5.06M	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	0.7%	-0.3%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Jul	1.4%	6.5%	-1.6%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	-3.0%	-5.1%
08/21/2013	22:00	Fed Releases Minutes from Jc				0	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,7	51,3	50,3
08/22/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 17	330K	336K	323K	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8
08/22/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 10	2963K	2999K	2970K	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	50,9	51,7	50,5
08/22/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Aug	54,2	53,90	--	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	2.0%	2,2%	2.3%
08/22/2013	17:00	House Price Index MoM	Jun	0.6%	0.7%	0.8%	08/28/2013	12:00	M3 3-month average	Jul	2.4%	2,5%	2.8%
08/22/2013	17:00	House Price Purchase Index QoQ	2Q	2.45%	2.10%	2.26%	08/30/2013	13:00	Economic Confidence	Aug	93,80	95,2	92,50
08/23/2013	18:00	New Home Sales	Jul	487K	394K	455K	08/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Aug	1.4%	1,3%	1.6%
08/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jul	-2.0%	-13.4%	3.6%	08/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug A	1.1%	1,1%	1.1%
08/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jul	-4.0%	-7.3%	3.9%	09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	--	--	51,3
08/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jul	0.5%	-0.6%	0.1%	09/03/2013	13:00	PPI MoM	Jul	--	--	0.0%
08/26/2013	16:30	Cap Goods Orders Nondef Ex	Jul	0.5%	-3.3%	1.3%	09/03/2013	13:00	PPI YoY	Jul	--	--	0.3%
08/26/2013	16:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Ai	Jul	0.3%	-1.5%	-0.8%	09/04/2013	12:00	PMI Services	Aug F	--	--	51
08/27/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jun	1.00%	0,89%	1.05%	09/04/2013	12:00	PMI Composite	Aug F	--	--	51,7
08/27/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jun	12.10%	0,1207	12.17%	09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	--	--	0.3%
08/27/2013	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI YoY	2Q	--	0,1008	10.17%	09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	--	--	-0.7%
08/27/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Aug	79	81,5	81	09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	--	--	-0.5%
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jul	0.0%	-1,3%	-0.4%	09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	--	--	-0.9%
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jul	--	8,6%	9.1%							
08/29/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 24	330K	331K	336K							
08/29/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 17	2990K	2989K	2999K							
08/29/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q S	2.2%	0,025	1.7%	08/22/20:	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Aug	48,2	50,1	47,7
08/29/2013	16:30	Personal Consumption	2Q S	1.8%	1,8%	1.8%	08/23/20:	06:00	Foreign Direct Investment YoY	Jul	14.0%	24.1%	20.1%
08/29/2013	16:30	GDP Price Index	2Q S	0.7%	0,8%	0.7%	08/27/20:	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jul	--	11,10%	11.1%
08/29/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q S	0.8%	0,8%	0.8%	09/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Aug	50,5	51,0	50,3
08/30/2013	16:30	Personal Income	Jul	0.2%	0,1%	0.3%	09/02/20:	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
08/30/2013	16:30	Personal Spending	Jul	0.3%	0,1%	0.5%	09/03/20:	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	--	54,1
08/30/2013	16:30	PCE Deflator MoM	Jul	0.2%	0,1%	0.4%	09/04/20:	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	--	51,3
08/30/2013	16:30	PCE Deflator YoY	Jul	1.4%	1,2%	1.3%							
08/30/2013	16:30	PCE Core MoM	Jul	0.2%	0,1%	0.2%							
08/30/2013	16:30	PCE Core YoY	Jul	1.2%	1,2%	1.2%							
08/30/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Aug F	80,5	82,1	80							
09/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	Aug	--	--	--							
09/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.2%	--	-0.6%							
09/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	Aug	54	--	55,4							
09/03/2013	18:00	ISM Prices Paid	Aug	--	--	49							
09/04/2013	16:30	Trade Balance	Jul	-\$38.4B	--	-\$34.2B							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

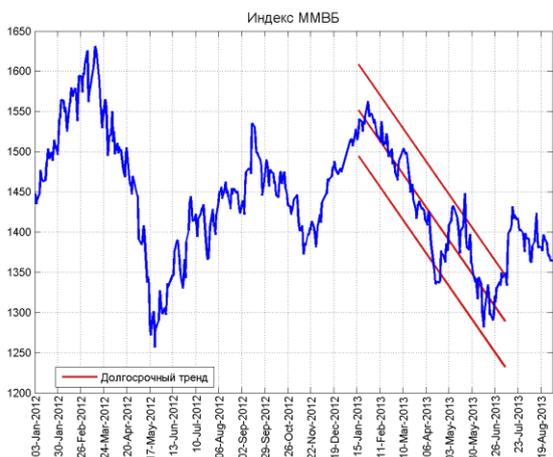
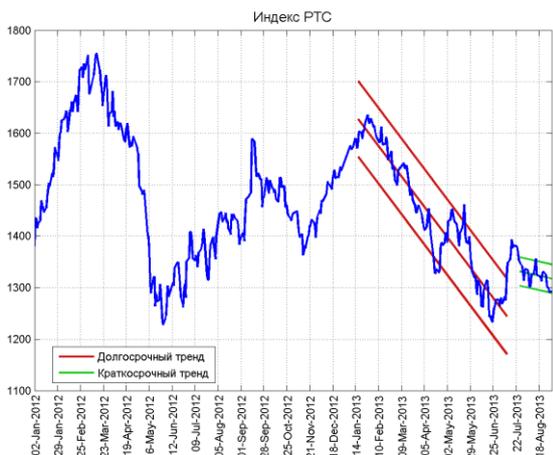
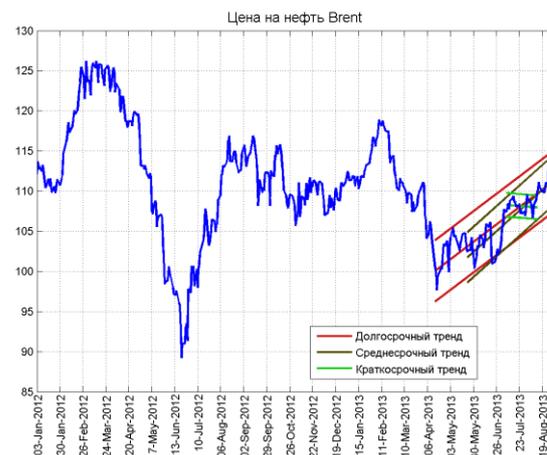
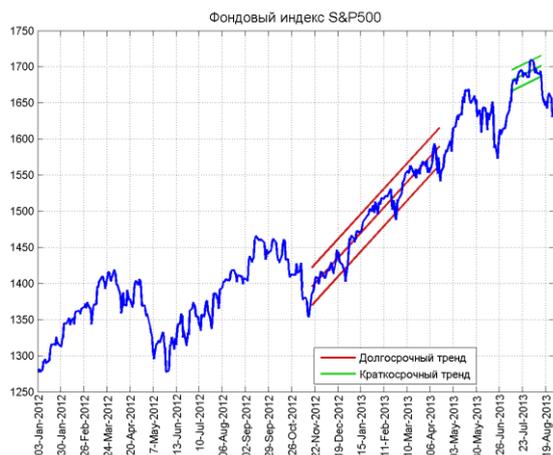
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,15)	- (33)	-	-
EUR/RUB	- (44,0)	↘ (42,24)	-	-
EUR/USD	- (1,332)	↘ (1,28)	-	-
Бивалютная корзина	- (38,20)	↘ (37,16)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1310)	↘ (1280)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (115)	↘ (100)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1400)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (24)	- (20)	↗ (25)	↗ (27)



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».