

5 сентября 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

С точки зрения рыночных драйверов можно отметить вчерашнее расхождение – рубль смог укрепиться, хотя доходности по американским госбумагам (в частности UST-10y) обновили максимум по доходности. До этого рубль слаб вместе с ростом доходности по UST. Означает ли это, что если доходности еще больше вырастут, рубль снова не подешевеет? Мы сомневаемся и допускаем, что до заседания ФРС 18 сентября рубль может ослабеть.

В то же время, помятуя о том, что в сентябре платежный баланс России сезонно выправляется относительно августа, мы не можем исключить и возможного укрепления российской валюты. К тому же мы предполагаем, что во многом в курсы валют развивающихся и экспортно-ориентированных стран уже заложены значительные риски, которые судя по последним данным статистики из Европы, Китая и США вполне могут не реализоваться.

Мы отмечаем, что во второй половине августа – начале сентября валюты, сопоставимые с рублем, перестали ходить общим строем, что возможно подтверждает снижение градуса опасений относительно выхода ФРС США из QE. А как мы уже отмечали ранее, есть сомнения относительно того, насколько губительным в результате для мировой экономики окажется свертывание программы покупки облигаций.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

После семи дней ослабления рубля вчера по итогам дня мы увидели некоторый откат в сторону укрепления, хотя внутри дня российская валюта слабел даже до 33,57 рублей за доллар. Американские государственные 10-летние облигации обновили двухлетний максимум по доходности.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1298	0,4%	-0,2%	-0,5%	0,9%	-15,3%	-9,7%
S&P500	1653	0,8%	0,9%	-2,6%	1,9%	7,0%	15,4%
Нефть Brent	115,2	-0,4%	0,0%	6,5%	11,1%	3,6%	1,5%
Золото	1391	-1,5%	-1,2%	8,4%	-1,7%	-11,9%	-18,2%
Валюты							
EURUSD	1,318	0,1%	-0,5%	-0,9%	-0,5%	0,5%	4,3%
USDRUB	33,37	-0,4%	0,4%	1,2%	3,6%	8,7%	4,4%
EURRUB	43,98	-0,4%	-0,1%	0,3%	3,1%	9,3%	8,9%
Корзина	38,15	-0,4%	0,2%	0,7%	3,4%	9,0%	6,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,91	6	15	27	84	92	124
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-2	-2	-15
МБК о/п	6,50	38	0	50	15	0	105

РЕКОМЕНДАЦИИ

На ближайший месяц мы сохраняем **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.

В течение последних дней мы наблюдали ослабление рубля, однако, обозначенный фактор сентябрьского платежного баланса может привести к укреплению рубля. **В преддверии заседания ФРС 18 сентября мы думаем попробовать сделать ставку на укрепление рубля.**

На более долгосрочном горизонте (больше 1 месяца) больше уверенности в том, что рубль ослабнет. Все рекомендации отражены на стр. 5-6.

СИРИЯ

По-прежнему не очевидно, проголосует ли Конгресс за военный удар по Сирии. Вчера утром многие СМИ писали, что президент США Барак Обама заручился поддержкой ключевых фигур среди республиканцев и демократов.

По поводу Сената, контролируемого демократами, особенных сомнений в том, что они проголосуют за военную операцию, не высказывалось. В частности вчера комитет по иностранным делам Сената США (это только 18 человек из более чем 200) согласовал резолюцию о применении военной силы. Голосование по поводу резолюции в Сенате в полном составе пройдет на следующей неделе.

Что касается Палаты Представителей, то тут отмечалось, что Обама получил поддержку у двух ключевых людей Республиканской Партии. Тем не менее, издание Wall Street Journal, например, не считает решение принятым, приводя в пример «человека №3 в Республиканской Партии», Кевина Маккарти, который был на встрече с Обамой во вторник вечером и не поддержал военную операцию.

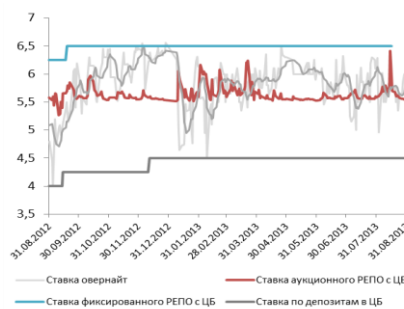
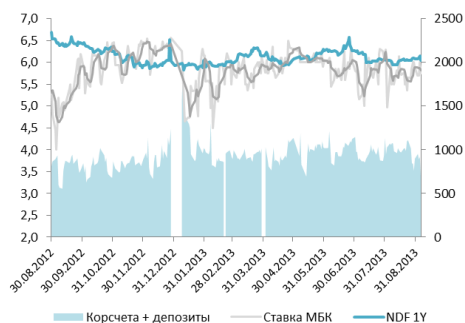
Голосования в обеих палатах Конгресса пройдут на следующей неделе, таким образом, в самые ближайшие дни военная операция не начнется.

Будет любопытно, если обе палаты так быстро смогут договориться о войне, при том, что в течение долгого времени не смогли найти компромисс по поводу секвестра бюджета и потолка госдолга. В любом случае **раскручивание истории с Сирией если и приведет к дальнейшему росту цен на нефть, едва ли поможет рублю.**

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA сохранилась вблизи уровня предыдущего дня и составила 5,89%. Сегодня можно отметить резкое сокращение объема ликвидности на корсчетах банков в ЦБ РФ. Сегодня значение показателя составило 596,7 млрд. рублей против 844,3 днем ранее. Таким образом, корсчета упали на 247,6 млрд. рублей за один день. Такое движение, по всей видимости, связано со вчерашним погашением депозитов Минфину на 70 млрд. рублей, сегодняшним возвратом средств ПФР в объеме 85 млрд. рублей, а также предстоящим завтра возвратом средств Минфину на 75 млрд. рублей.

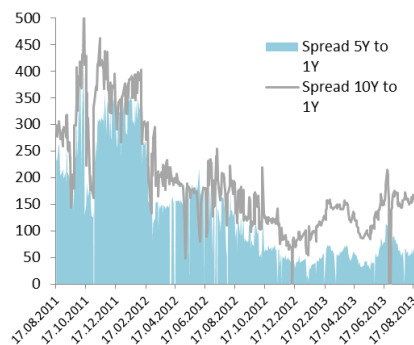
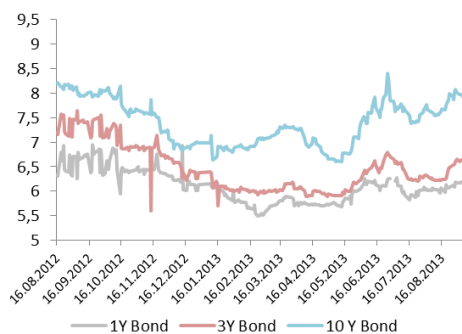
Также, несколько настораживает продолжение валютных интервенций ЦБ РФ по продаже валюты из резервов. По имеющейся информации, 2 сентября регулятор вновь продал 400 млн. долларов, выручив 0,5 млрд. рублей в понедельник и 12,81 млрд. рублей во вторник.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера ситуация на рынке ОФЗ была относительно неплохой, часть выпусков смогли даже снизиться по доходности на несколько пунктов. Аукцион короткой ОФЗ 25082, как мы и ожидали, прошел без ажиотажа и по верхней границе. В результате размещения банки купили 44% предложенного объема. Напомним, что объявленный диапазон Минфина не предполагал практически никакой премии к текущему рынку, тем не менее, участники проявили определенный интерес к выпуску, т.к. несмотря на его короткую дюрацию, предлагаемый уровень доходности делает его пригодным для carry-trade.

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



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

6 сентября будет опубликован блок статистики с рынка труда США за август и эти цифры могут иметь большое значение для финансовых рынков. Достаточно большое число новых рабочих мест вне с/х сектора скорее уверит участников рынка в начале сворачивания «QE» уже в сентябре. При этом на наш взгляд даже уровень 180 тысяч (ожидается именно столько новых рабочих мест вне с/х) уже является достаточным для начала сворачивания программы покупки облигаций. Данные вряд ли будут плохими, учитывая уменьшающееся кол-во обращений за пособиями по безработице.

Остальная макростатистика тоже в целом выходит хорошая и продолжает показывать, что экономика США продолжает выбираться из кризиса. В частности об этом можно судить по данным ВВП и индексам ISM PMI. Напомним, что цифры последних за июль означали, что и в промышленности, и в «сервисных» отраслях происходит достаточно сильный рост.

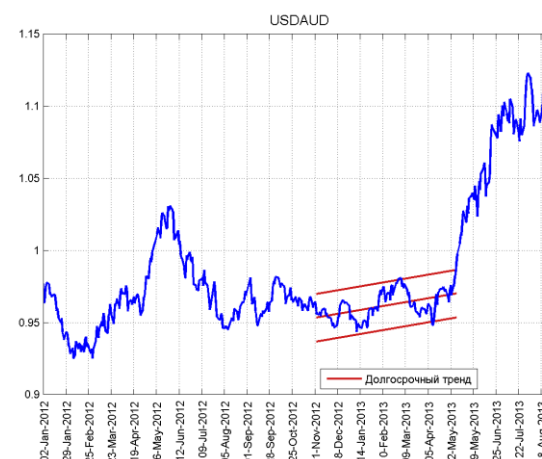
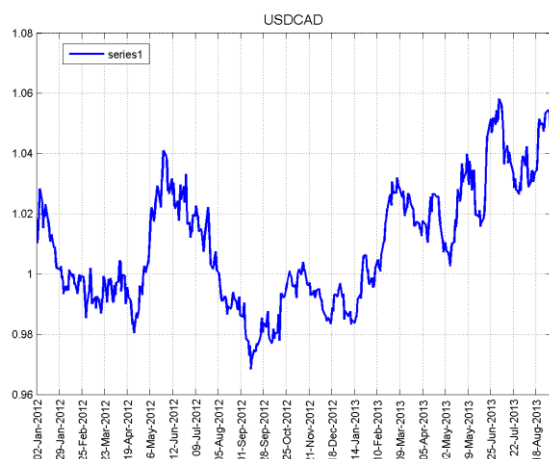
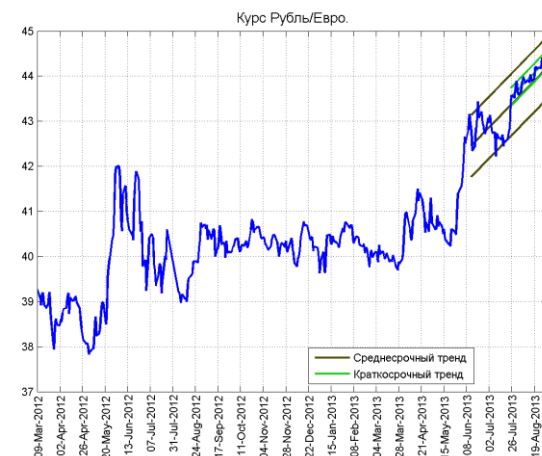
PMI manufacturing за август говорит, что это был не разовый всплеск –рост в промышленности продолжается.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	Aug	54	53,1	53,9	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	0.7%	-0.3%
09/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.4%	0.6%	0.0%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	-3.0%	-5.1%
09/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	Aug	54	55,7	55,4	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,7	51,3	50,3
09/04/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Aug 30	--	0,013	-2.5%	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8
09/04/2013	16:30	Trade Balance	Jul	-\$38.6B	-\$39.1B	-\$34.2B	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	50,9	51,7	50,5
09/04/2013	22:00	U.S. Fed Beige Book				0	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	2.0%	2,2%	2.3%
09/05/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Aug	15.80M	16.02M	15.73M	08/28/2013	12:00	M3 3-month average	Jul	2.4%	2,5%	2.8%
09/05/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Aug	12.30M	12.44M	12.20M	08/30/2013	13:00	Economic Confidence	Aug	93,80	95,2	92,50
09/05/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	--	2.3%	08/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Aug	1.4%	1,3%	1.6%
09/05/2013	16:15	ADP Employment Change	Aug	180K	--	200K	08/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug A	1.1%	1,1%	1.1%
09/05/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 31	330K	--	331K	09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	51,3	51,4	51,3
09/05/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 24	2984K	--	2989K	09/03/2013	13:00	PPI MoM	Jul	0,1%	0,3%	0.0%
09/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q F	1.6%	--	0.9%	09/03/2013	13:00	PPI YoY	Jul	0,1%	0,2%	0.3%
09/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q F	0.9%	--	1.4%	09/04/2013	12:00	PMI Services	Aug F	51	50,7	51
09/05/2013	18:00	Factory Orders	Jul	-3.4%	--	1.5%	09/04/2013	12:00	PMI Composite	Aug F	51,7	51,5	51,7
09/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Aug	55	--	56	09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	--	--	0.3%
09/06/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	180K	--	162K	09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	--	--	-0.7%
09/06/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	--	--	09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	--	--	-0.5%
09/06/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	180K	--	161K	09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	--	--	-0.9%
09/06/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Aug	5K	--	6K							
09/06/2013	16:30	Unemployment Rate	Aug	7.4%	--	7.4%							
09/09/2013	23:00	Consumer Credit	Jul	\$12.300B	--	\$13.818B							
09/11/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 6	--	--	--	09/02/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
09/11/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jul	0.3%	--	-0.2%	09/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	--	0.4%	09/04/20	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3
09/12/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 6	--	--	--	09/08/2013		Trade Balance	Aug	\$20.00B	--	\$17.82B
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 30	--	--	--	09/08/20		Exports YoY	Aug	5.2%	--	5.1%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.2%	09/08/20		Imports YoY	Aug	10.0%	--	10.9%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	--	--	1.0%	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	--	2.7%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$148.0B	--	--	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	--	-2.3%
09/13/2013	16:30	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.0%	09-15 SEP		New Yuan Loans	Aug	705.0B	--	699.9B
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.1%	--	0.1%	09-15 SEP		Money Supply M0 YoY	Aug	9.5%	--	9.5%
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	--	--	2.1%	09-15 SEP		Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	--	9.7%
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	--	--	1.2%	09-15 SEP		Money Supply M2 YoY	Aug	14.5%	--	14.5%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.3%	--	0.2%	09-15 SEP		Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	--	808.8B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.3%	--	0.5%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	--	9.4%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	--	--	0.4%	09/10/20	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	--	9.7%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.3%	--	0.5%	09/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	--	20.1%
09/13/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep P	81,6	--	82,1	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	--	12.8%
09/13/2013	18:00	Business Inventories	Jul	0.2%	--	0.0%	09/10/20	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.2%	--	13.2%
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	09/11/20		Manpower Survey	4Q	--	--	0,12
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	--	--	77.6%	14-18 SEP		Foreign Direct Investment YoY	Aug	10.0%	--	24.1%
09/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Productio	Aug	--	--	-0.1%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

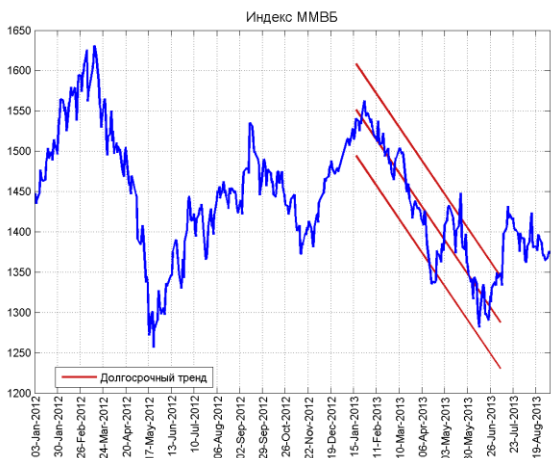
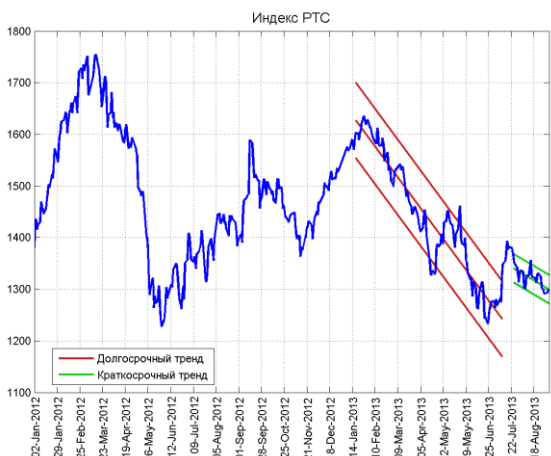
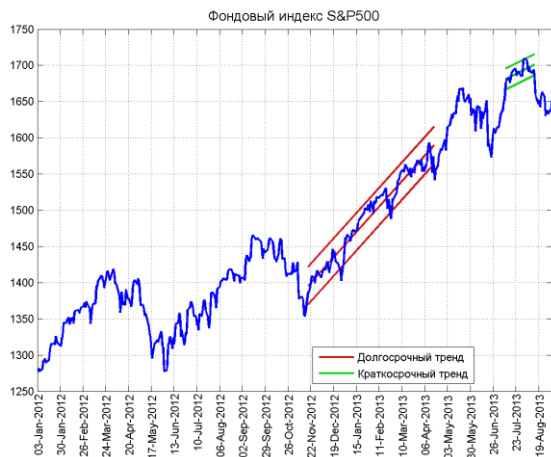
ВАЛЮТЫ

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».