

10 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Позитивные настроения возобладали на рынках. Индекс РТС, который торговался в узком диапазоне 1300-1350 весь август, с начала прошлой недели прибавил 6,8%. Рубль продолжил укрепляться. Нефть Brent снизилась за один день со \$115,9 до \$112,6 за баррель.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1381	2,7%	6,8%	4,1%	9,3%	-10,5%	-6,7%
S&P500	1672	1,0%	1,9%	-1,1%	2,8%	7,7%	16,6%
Нефть Brent	112,6	-3,0%	-2,6%	3,4%	9,4%	2,7%	-2,4%
Золото	1377	-1,1%	-2,5%	2,9%	-0,1%	-13,5%	-20,5%
Валюты							
EURUSD	1,327	0,7%	0,7%	-0,3%	-0,4%	1,8%	3,2%
USDRUB	33,15	-0,5%	-1,1%	0,5%	2,3%	7,9%	5,3%
EURRUB	43,98	0,2%	-0,4%	0,2%	1,9%	9,9%	8,7%
Корзина	38,03	-0,1%	-0,7%	0,3%	2,1%	8,9%	7,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,92	-2	6	30	73	90	122
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-2	-3	-14
МБК o/n	6,13	-38	0	13	-13	-13	79

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Основная причина вчерашнего позитива связана с тем, что в непростой ситуации с Сирией, которая готова была разрешиться военным ударом по арабской стране силами США и ее союзников, похоже, намечается прорыв. Во-первых, сам президент Барак Обама столкнулся с определенными трудностями в попытках убедить не только Палату Представителей, но и Сенат. Во-вторых, российская сторона предложила мирный вариант достижения главной декларируемой США цели возможного удара по Сирии – недопущение использования химического оружия впредь. Российское предложение сводится к тому, чтобы Сирия поставила места хранения химического оружия под международный контроль (с уничтожением его в дальнейшем) и присоединилась к Организации по запрещению химоружия. По информации Bloomberg чуть более половины законодателей в Палате Представителей готовы проголосовать против военного удара. Кроме этого неприятие военного удара растет и среди населения: по опросам Pew Research Center-USA Today доля выступающих против выросла до 63% с 48% на прошлой неделе. Мы склонны предполагать, что ситуация скорее будет двигаться по мирному сценарию, хотя однозначно об этом пока говорить рано. Так глава МИД Сирии Валид Муаллем только «поприветствовал» российский вариант, пока официально не согласившись.

СОБЫТИЯ

ЦБ России объявил о сокращении с 9 сентября объема накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ коридора бивалютной корзины на 5 коп., с \$450 млн до \$400 млн. Регулятор объясняет это целями «дальнейшего повышения гибкости курсообразования» при переходе к режиму инфляционного таргетирования. Очевидно, что эта мера скорее способствует усилению волатильности на валютном рынке.

После публикации последней статистики по труду ожидания по опросам Bloomberg по изменению программы количественного смягчения изменились. Теперь на сентябрьском заседании ожидается уменьшение объемов выкупа только на \$10 млрд. в части treasuries, оставляя объемы ипотечных бумаг (MBS) без изменений. Предыдущие опросы показывали суммарное уменьшение программы на 20 млрд.

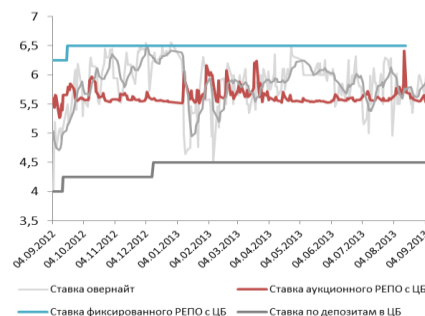
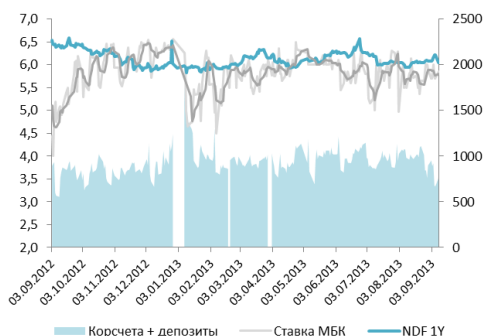
РЕКОМЕНДАЦИИ

В силу наметившегося мирного решения в ситуации с Сирией, мы меняем наши краткосрочные (1 месяц) рекомендации по рублю и российским акциям с «нейтральных» на «позитивные». Вместе с тем, в долгосрочном периоде отрицательный платежный баланс, который наблюдается в России в течение последних двух кварталов, продолжит действовать против российского рубля. Премия за риск, которая в настоящий момент продолжает оставаться в цене на нефть, скорее тоже должна уменьшиться, поэтому мы меняем краткосрочную рекомендацию по нефти с «нейтральной» на «продавать».

Из негативных событий в октябре опять может встать вопрос о полотке госдолга США. Из макроэкономической статистики стоит обратить внимание на розничные продажи США и индекс потребительской уверенности в пятницу.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

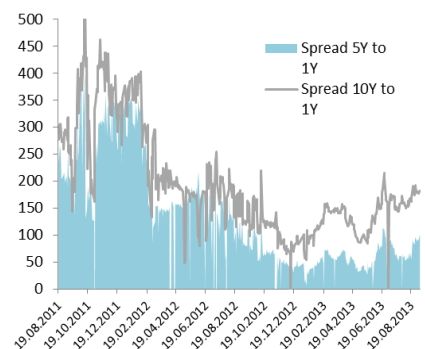
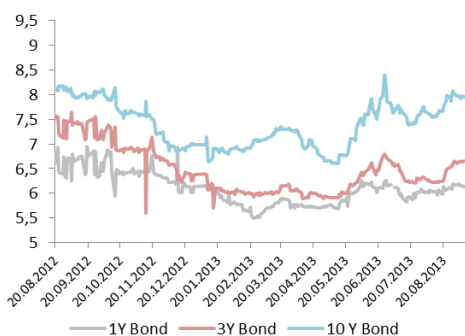
По итогам вчерашних торгов ставка RUONIA выросла до уровня 6,07%. По всей видимости, это стало результатом того, что Минфин сократил размещение средств на депозитных аукционах. Сегодня ЦБ РФ объявил объем по недельному аукциону РЕПО на уровне 2,2 трлн. рублей, что на 80 млрд. рублей выше уровня прошлого вторника. А лимит по однодневному аукциону установлен на уровне 670 млрд. рублей. Общая задолженность банков перед Минфином и ЦБ по-прежнему находится на уровне порядка 2,95 трлн. рублей, что соответствует уровням прошлого декабря (максимумы года). Мы полагаем, что ситуация с уровнем задолженности банковской системы перед ЦБ будет стимулировать Центральный банк к созданию новых программ рефинансирования на следующем заседании в эту пятницу (13 сентября), т.к. глядя на рост задолженности регулятор не может не принимать в расчет ограниченность и неравномерность распределения базы обеспечения по таким операциям.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По нашей оценке, локальная расстановка сил как внутри, так и вне России изменилась. Ситуация в Сирии после поддержки Обамой предложения России теперь выглядит значительно менее напряженной, а вопрос снижения объемов QE3 стал значительно менее однозначным в связи с выходом негативных данных по безработице в США. Кроме того, Минэкономразвития выдало весьма позитивный отзыв на предложение Медведева заморозить рост тарифов на 2014 год. По оценке министерства это сможет дать ускорения экономического роста до 3% и снижение инфляции до 4,6%. Если тарифы будут заморожены после позитивного отзыва Минэко, ЦБ РФ сможет провести серию снижений ставок в 2014 году по мере замедления роста цен. Это позитивный среднесрочный фактор для долгового рынка.

На фоне того, что расстановка сил как внешних, так и внутренних несколько изменилась, мы изменяем наши ожидания на эту неделю на умеренно-позитивные.



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

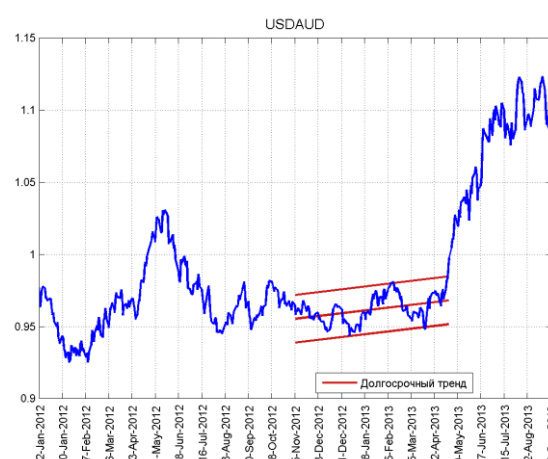
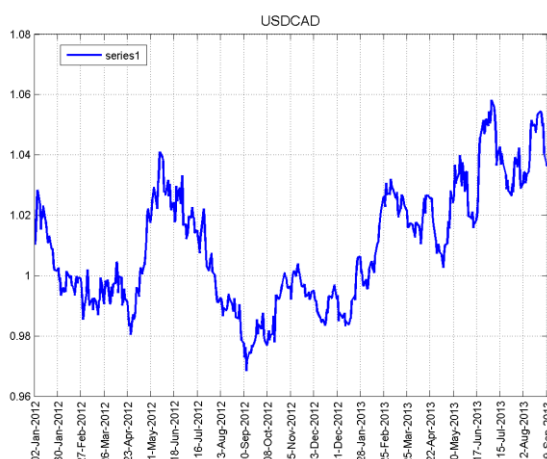
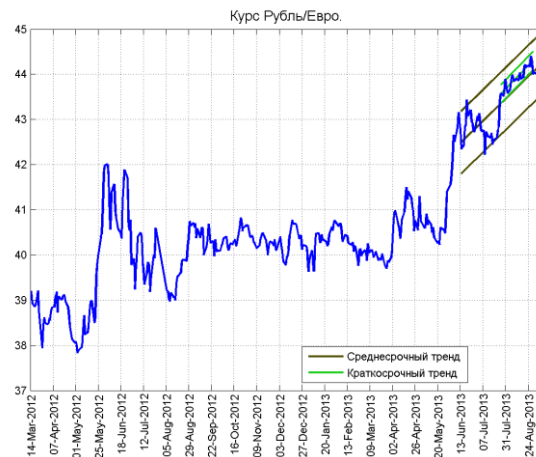
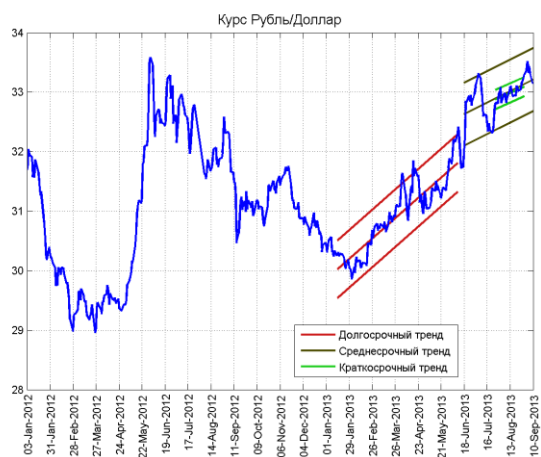
На этой неделе нас ждем большой блок макроэкономической статистики из Китая. В пятницу стоит обратить внимание на американские розничные продажи и предварительный индекс потребительской уверенности.

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	184K	176K	198K	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	323K	332K	09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	51,3	51,4	51,3
09/05/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 24	2985K	2951K	2994K	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%	2.3%	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	0.8%	0.0%	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%	-2.4%	1.6%	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	58,6	56	09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	0,30%	0,3%	0.3%
09/06/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	180K	169K	104K	09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	-0,70%	-0,5%	-0.7%
09/06/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	-74K	--	09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	0,2%	0,1%	-0.7%
09/06/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	180K	152K	127K	09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	-0,3%	-1,3%	-0.9%
09/06/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Aug	5K	14K	-16K							
09/06/2013	16:30	Unemployment Rate	Aug	7.4%	7.3%	7.4%							
09/09/2013	23:00	Consumer Credit	Jul	\$12.300B	--	\$13.818B							
09/11/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 6	--	--	--	09/02/2013	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%	09/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	--	0.4%	09/04/2013	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	\$28.5B	\$17.82B
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 30	--	--	--	09/08/2013		Exports YoY	Aug	5.2%	7,20%	5.1%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.2%	09/08/2013		Imports YoY	Aug	10.0%	7,00%	10.9%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	--	--	1.0%	09/09/2013	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2,60%	2.7%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$148.0B	--	--	09/09/2013	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1,60%	-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%	09/10/2013	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	09/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	--	12.8%
09/13/2013	18:00	Business Inventories	Jul	0.2%	--	0.0%	09/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.2%	--	13.2%
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	09/11/2013		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) Producti	Aug	--	--	-0.1%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

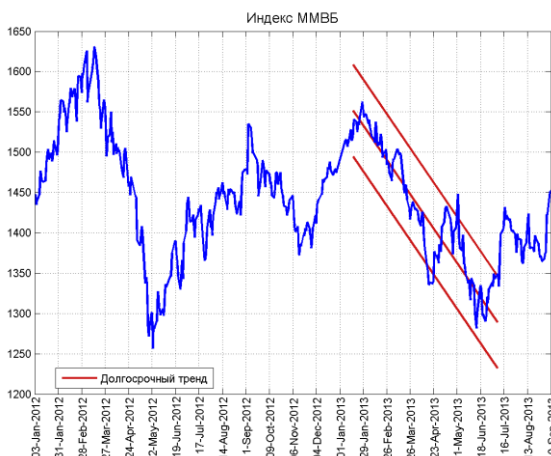
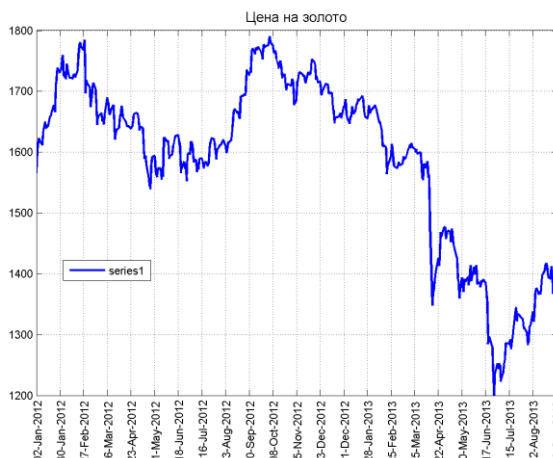
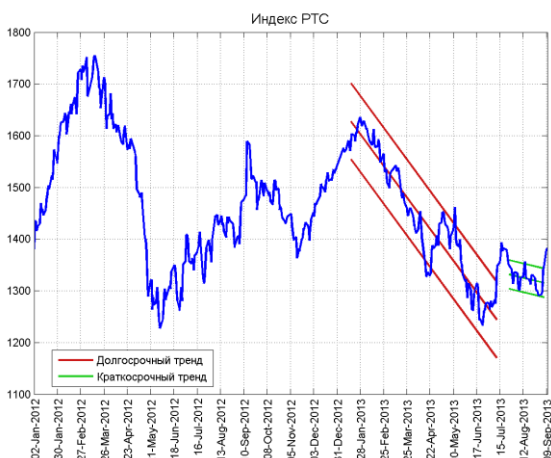
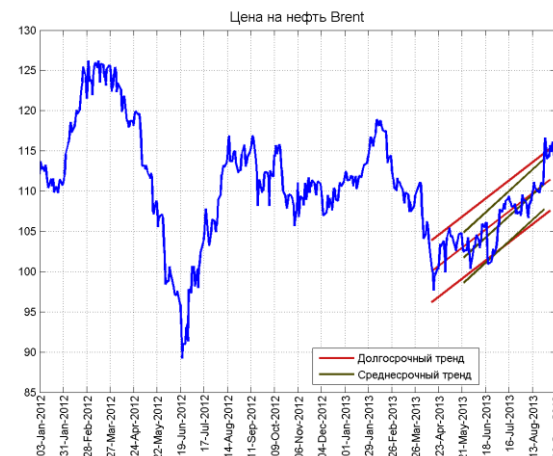
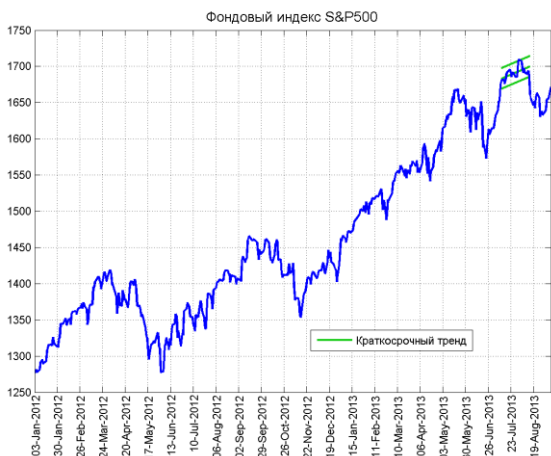
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (32,4)	- (33)	-	-
EUR/RUB	↘ (42,12)	↘ (42,9)	-	-
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,3)	-	-
Бивалютная корзина	↘ (36,77)	↘ (37,46)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1670)	- (1670)	↗ (1700)	↗ (1700)
Индекс RTS	↗ (1450)	- (1380)	↗ (1500)	↗ (1500)
Нефть (Brent)	↘ (107)	↘ (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».