

11 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На рынках продолжается позитив. Рубль вчера укрепился против доллара, пробив вниз отметку 33 рубля за доллар. Укрепление произошло и против «корзины», которая снизилась на 0,6% до уровня 37,80. Индекс РТС, который растет уже седьмую сессию подряд, прибавил 0.6%. Нефть Brent снизилась за один день примерно еще на доллар до \$111,5 за баррель. Доходности по UST 10у опять немного подросли, вплотную приблизившись в недавнему максимуму - чуть выше 3%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1388	0,6%	6,9%	3,7%	9,9%	-9,3%	-6,3%
S&P500	1684	0,7%	1,9%	-0,6%	4,4%	8,3%	17,2%
Нефть Brent	111,5	-1,9%	-2,9%	1,6%	7,8%	2,8%	-3,8%
Золото	1366	-1,6%	-1,9%	3,3%	-1,7%	-14,0%	-21,1%
Валюты							
EURUSD	1,326	0,0%	0,4%	-0,1%	-0,6%	2,3%	2,8%
USDRUB	32,97	-0,6%	-1,1%	-0,4%	2,4%	7,0%	4,7%
EURRUB	43,70	-0,6%	-0,7%	-0,4%	1,8%	9,4%	7,6%
Корзина	37,80	-0,6%	-0,9%	-0,4%	2,1%	8,2%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10у	2,97	5	7	25	74	95	121
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-2	-2	-14
МБК о/п	5,98	0	-15	27	-20	7	89

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Судя по всему, главные драйверы продолжающегося позитива на рынках – некоторая разрядка в ситуации с Сирией и порция хорошей макроэкономической статистики из Китая.

Вчера вечером президент США Барак Обама попросил Конгресс временно отложить голосование по резолюции, санкционирующей начало военной операции и рассмотреть варианты, предложенные российской стороной, о передаче мест хранения химического оружия под международный контроль. Вместе с тем США будет продолжать готовиться к возможному военному удару. Судя по всему, у Сирии есть, по меньшей мере, неделя. Мы полагаем, что в итоге ситуация разрешится без применения военных действий.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА

Вчера был опубликован блок китайских данных за август, который (как и индексы PMI ранее) в целом оказался лучше ожиданий и пока вовсе не подтверждает тезисов о «жесткой посадке». Так промышленное производство выросло на 10,4% YoY, что оказалось лучше ожиданий (9,9%) и данных за июль (9,7%). Впечатляющими оказались и розничные продажи, которые показали годовой прирост на 13,4% (ожидалось – 13,3%, в июле было 13,2%). Стоит отметить, что и число новых кредитов почти удвоилось в августе (1570 млрд. юаней против 808 млрд. в июле). Последняя новость вновь заставила некоторых комментаторов (в частности Bloomberg) говорить о растущих финансовых рисках, в то время как еще совсем недавно, в июле китайский регулятор уже вводил ограничения на управление крупным частным капиталом (Wealth Management Products). На наш же взгляд пока ничего страшного не происходит: показатель довольно волатилен, и значение в июле было минимальным почти за два года. Для сравнения, в первом квартале 2013 года, в среднем, объем новых кредитов прирастал на почти 2 трлн. юаней ежемесячно. Денежный агрегат M2 вырос на 14,7% в годовом выражении, что также превысило ожидания (14,6%) и цифру за предыдущий месяц (14,5%). Более подробно все цифры можно посмотреть на странице с календарем статистики на странице 4.

РЕКОМЕНДАЦИИ

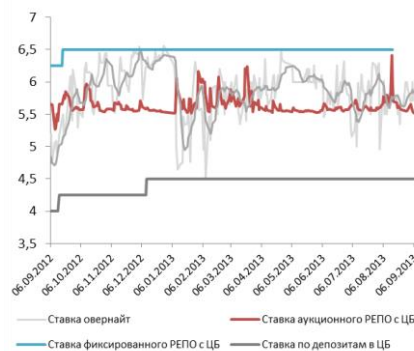
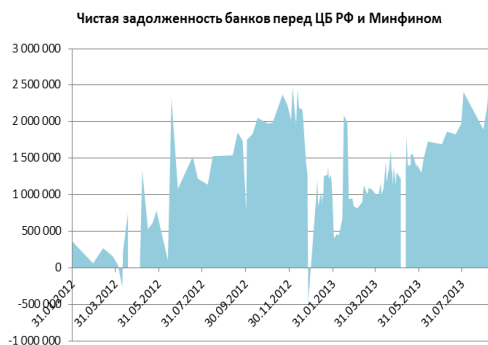
Вчера в силу наметившегося мирного решения в ситуации с Сирией, мы поменяли наши краткосрочные (1 месяц) рекомендации по рублю и российским акциям с «нейтральных» на «позитивные». Вместе с тем, в долгосрочном периоде отрицательный платежный баланс, который наблюдается в России в течение последних двух 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 поменяли краткосрочную рекомендацию по нефти с «нейтральной» на «продавать».

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов ставка RUONIA еще подросла и составила 6,13%. Рост ставок в период отсутствия денежных выплат по налогам вызван крупными погашениями по деньгам Минфина и Пенсионного фонда. Так, на прошлой неделе Минфин (Росказна) разместил на депозиты 100 млрд. рублей, а погасил порядка 160 млрд., т.е. чистый отток средств Минфина составил около 60 млрд. рублей. Кроме того, 5 сентября банки вернули ПФР с депозитов 112 млрд. рублей. Таким образом, общий отток средств за неделю составил порядка 172 млрд. рублей. Это, в совокупности с продолжавшимися всю неделю продажами валюты ЦБ РФ, скорее всего и вызвало рост ставок на этой неделе. Вчера Росказна разместила на депозиты 10 млрд. рублей, а сегодня ПФР разместит 110 млрд. рублей, что в совокупности с нормализацией ситуации по рублю должно вызвать снижение ставок.

Объем задолженности банков перед ЦБ РФ существенно вырос на этой неделе. Фактически, он установил новый максимум (как по валовой, так и по чистой задолженности банковской системы), превысив 3,5 трлн. рублей в валовом измерении и 2,6 трлн. в чистом. Мы полагаем, что ситуация с уровнем задолженности банковской системы перед ЦБ будет стимулировать Центральный банк к объявлению 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.

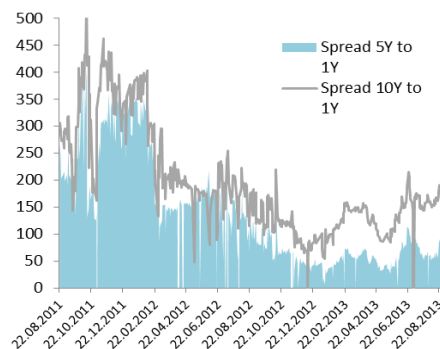
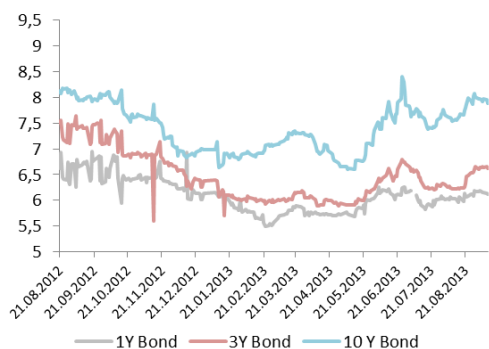


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности по долговым бумагам РФ изменились мало, фактически после отскока в понедельник рынок ждет новых сигналов. Сегодня пройдут аукционы двух выпусков ОФЗ – ОФЗ 25081 и ОФЗ 26211. Диапазоны размещений были объявлены вчера. Для выпуска 26211 диапазон составляет 7,63 – 7,68%, для 25081 6,85 – 6,9%. Таким образом, по более короткому выпуску 25081 (погашение в январе 2018 года, дюрация 3,9 года) фактически премии не предполагается. По более длинному выпуску 26211 (погашение в январе 2023 года, дюрация 6,9 года) предлагается минимальная премия по верхней границе диапазона. Мы полагаем, что выпуски будут размещены не в полном объеме по верхней границе, даже не смотря на небольшие предложенные к размещению объемы – 11,56 (по ОФЗ 26211) и 2,86 млрд. рублей (по ОФЗ 25081) соответственно.

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

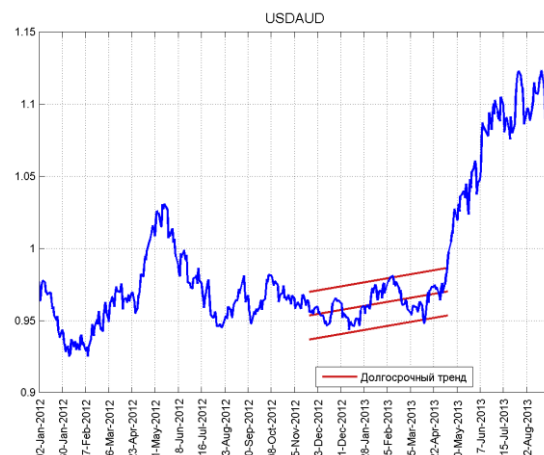
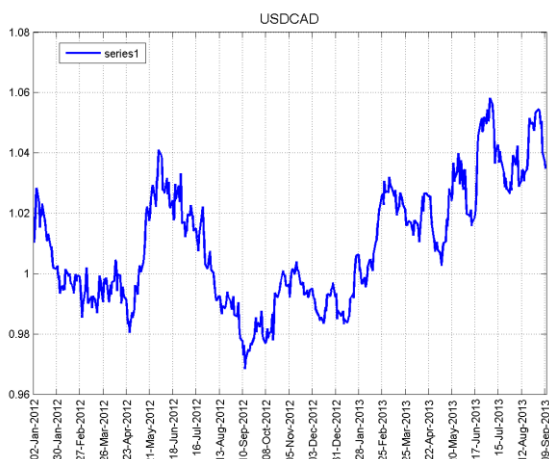
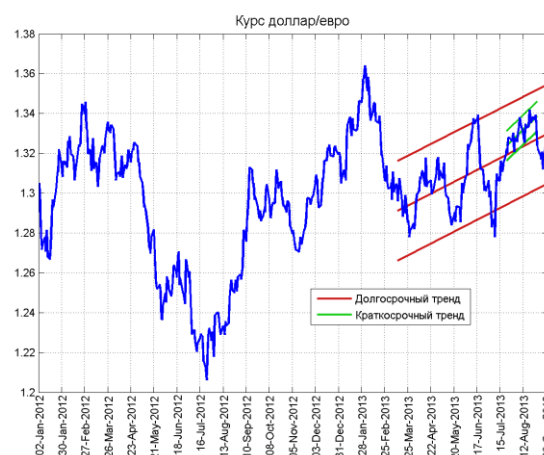
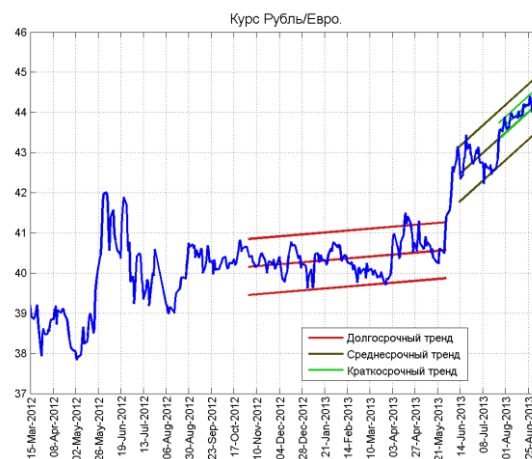
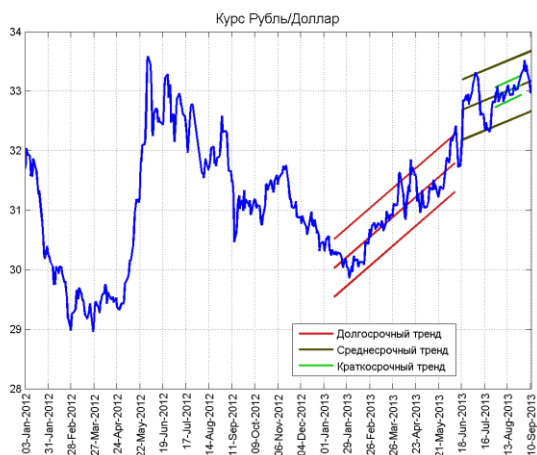
В пятницу стоит обратить внимание на американские розничные продажи и предварительный индекс потребительской уверенности.

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
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	711.3B	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%	9.3%	9.5%
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	--	--	2.1%	09-15 SEP		Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	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%	14.7%	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	1570.0B	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%	9.5%	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%	10.4%	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%	20.3%	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%	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%	13.4%	13.2%
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	09/11/2013		Manpower Survey	4Q	--	14%	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

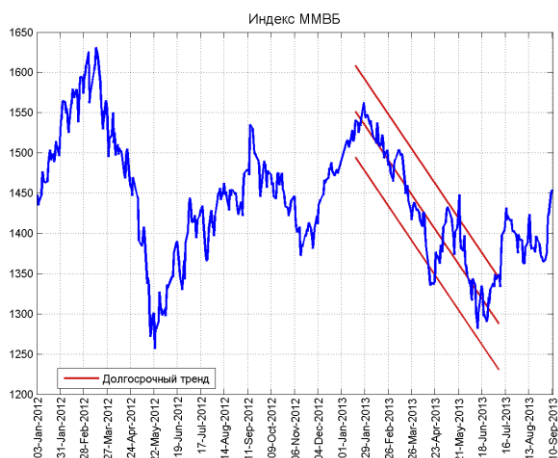
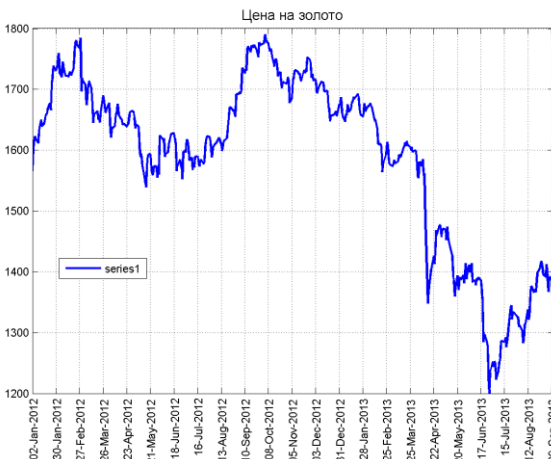
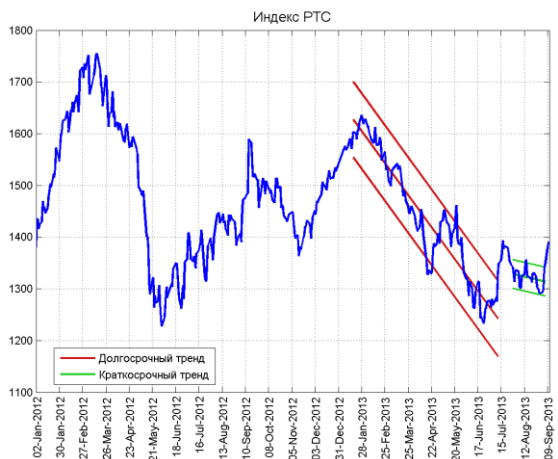
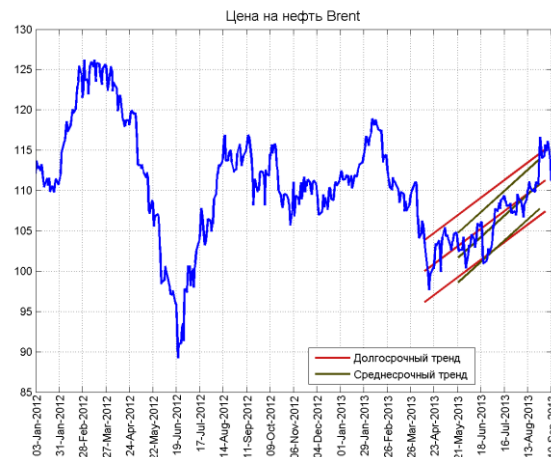
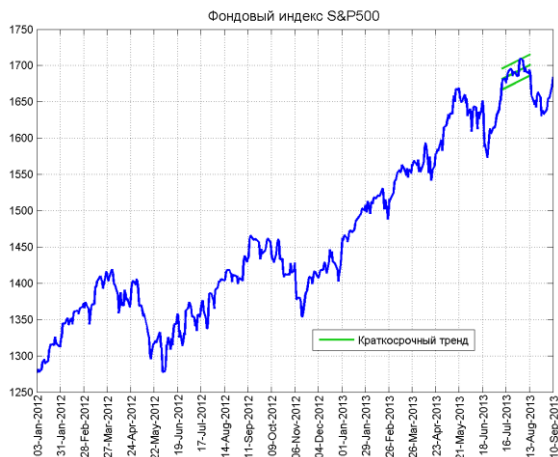
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (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».