

12 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Российская валюта продолжила укрепляться, достигнув отметки 32,74 рубля за доллар. Укрепление против «корзины» опустило синтетический индикатор до уровня 37,62. Таким образом, рубль и против доллара, и против «корзины» находится возле полуторамесячных минимумов. Отметим, что стоимость нефти перестала падать, так нефти марки Brent даже незначительно подросла в цене, оставаясь сейчас на уровне \$111,7 за баррель. На 0,2% и 0,3% подросли соответственно российский фондовый индекс РТС и американский S&P500. Доходности по UST 10y снизились на 8 пунктов до уровня 2,89%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1394	0,2%	4,0%	2,8%	10,5%	-9,3%	-6,1%
S&P500	1689	0,3%	2,1%	0,2%	3,2%	8,1%	15,7%
Нефть Brent	111,7	0,4%	-3,1%	1,4%	7,1%	2,1%	-4,5%
Золото	1358	-0,4%	-0,7%	1,7%	-2,0%	-14,6%	-23,1%
Валюты							
EURUSD	1,331	0,3%	1,5%	0,4%	-0,5%	2,4%	2,5%
USDRUB	32,74	-0,7%	-2,1%	-1,0%	2,4%	6,5%	4,8%
EURRUB	43,58	-0,4%	-0,7%	-0,6%	1,9%	9,0%	7,4%
Корзина	37,62	-0,5%	-1,3%	-0,8%	2,1%	7,8%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,89	-8	-11	17	74	86	116
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-13
МБК о/н	6,13	3	13	-13	-3	25	83

МАКРОСТАТИСТИКА

Данные по китайской внешней торговле показали не только улучшение торгового сальдо, но также и то, что импорт нефти Китаем (второй в мире потребитель) снова ускоряется. Так годовой темп в августе снова вырос до 4%, после того как в июне падал практически до нуля. В то же время, текущий рост импорта остается ниже того, что мы видели год назад, когда он составлял порядка 7-8%. Вместе с тем, с учетом падения спроса в США одновременно с ростом добычи, а так же с падением спроса в Европе, мы не видим пока причин для роста цен на нефть и считаем, что в настоящее время цена на нефть в большей степени подвержена влиянию геополитических факторов. Без их учета (в первую очередь это события на Ближнем Востоке) цена на нефть по нашим оценкам скорее должна быть на уровне \$100-105 за баррель.

Банки США озабочены снижением ипотечного кредитования. Прирост числа заявок на ипотеку падает, начиная с июня. Самое вероятное, что это влияние роста ставок как по казначейским облигациям, так и по ипотечным закладным.

В какой-то степени к идее выхода из QE у инвесторов уже должно сложиться привыкание, и на первый план опять может выйти макроэкономика, которая в последнее время улучшается как в США и Китае, так и в Еврозоне (хотя в последней важно отметить сильное расслоение между локомотивами роста и «периферией»).

СОБЫТИЯ

Правительство Франции во вторник проголосовало за отмену запланированного повышения налогов в силу более низких темпов восстановления экономики. Правительство не остановило даже то, что в результате этой отмены Франция не уложится в цели по бюджетному дефициту. Действительно, судя по индексам PMI, Франция в августе значительно уступала Германии в динамике экономической активности.

В Испании не утихают сепаратистские настроения. Сотни тысяч людей из испанской Каталонии вышли поддержать эти идеи.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В силу наметившегося мирного решения в ситуации с Сирией, в понедельник 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Важнейшей новостью вчерашнего дня стала новость о том, что Президент РФ Путин поддержал предложение о том, чтобы заморозить тарифы естественных монополий в следующем году. Путин, также, одобрил план Минфина ужать расходы всех ведомств ради увеличения ассигнований на выполнение предвыборных обещаний Президента. Общие расходы бюджета, в результате, останутся прежними, а выпадающие в результате замедления экономического роста доходы планируется заместить займами. Резервный фонд тратить не планируется.

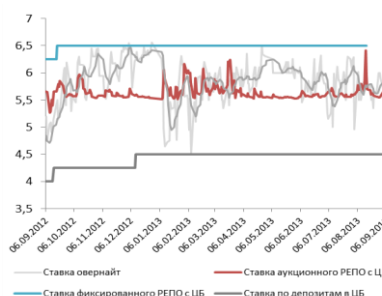
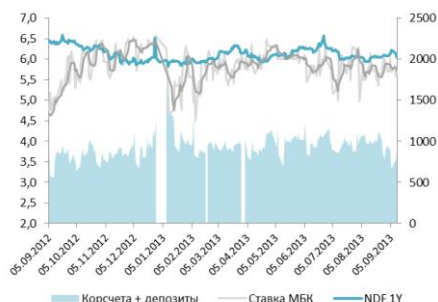
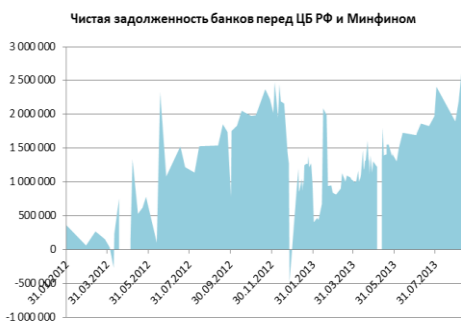
Отметим особо, что по словам министра экономики г-на Улюкаева, утверждая прогноз экономики и новую тарифную политику власти не предусматривали автоматического сокращения инвестпрограмм монополий. По его словам, «впереди большая работа по оптимизации ценообразования их поставщиков, изысканию резервов этих компаний». По оценке МинЭко в условиях моратория на рост тарифов экономика страны должна вырасти на 3% в 2014 году, промпроизводство - на 2,2%, инвестиции – на 3,9%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов ставка RUONIA вновь сохранилась на уровне выше шести процентов и составила 6,14%. Вчера ПФ разместил на депозиты банков 110 млрд. рублей при переспросе в 2,1 раза. Таким образом, повышенный спрос на ликвидность по-прежнему сохраняется. Возможно, нехватка ликвидности связана с тем, что ЦБ РФ регулярно продавал валюту для поддержки рубля с июня этого года, сдвинув границы валютного коридора уже 11 раз (на 60 копеек), что к текущему моменту начало сказываться на объеме ликвидности в системе. Вчера ЦБ РФ в очередной раз продал на рынке \$200 млн., выручив 6,62 млрд. рублей.

На сегодняшнем аукционе РЕПО установлен лимит в 210 млрд. рублей против 270 млрд. рублей вчера. При этом **вчера** банки не выбрали лимит и взяли 254 млрд. рублей. Учитывая, что как мы уже отметили, ПФ разместил вчера 110 млрд. рублей на депозиты, ситуация сегодня не должна измениться кардинальным образом в связи со снижением лимита на РЕПО. Однако, уже со следующей недели начнется налоговый период. Судя по всему, он будет проходить тяжелее, чем обычно и ставки вырастут сильнее.

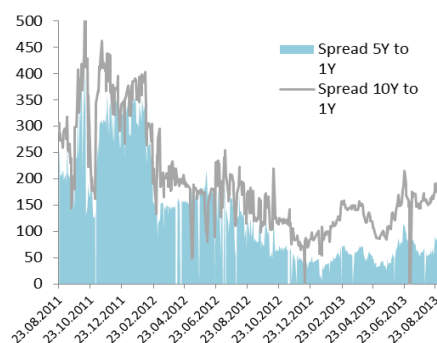
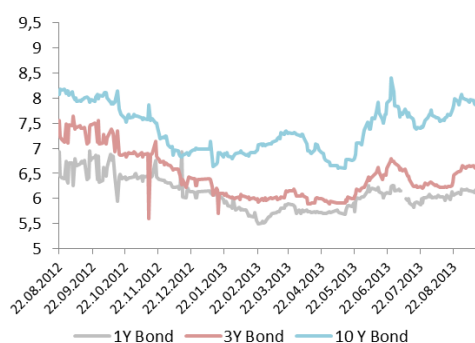
Объем задолженности банков перед ЦБ РФ существенно вырос на этой неделе. Фактически, он установил новый максимум (как по валовой, так и по чистой задолженности банковской системы), превысив 3,5 трлн. рублей в валовом измерении и 2,6 трлн. в чистом. Мы полагаем, что ситуация с уровнем задолженности банковской 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 основных выпусков ОФЗ показали существенное позитивное движение. Доходности основных выпусков снизились на 10-20 б.п. Основные причины здесь две, во-первых, снижение доходности американских Treasuries, вызванное высоким спросом на аукционе. А во-вторых, выход российской инфляции на уровне 0,1% против 0,3% за аналогичный период 2012 года. Таким образом, вкпе с принятием решения о замораживании тарифов, это должно оказать весьма позитивное влияние на рынок рублевого долга, т.к. в этом случае по мере замедления инфляции возможно существенное снижение ставок ЦБ РФ. В случае, если инфляция в сентябре составит 0,3-0,4% годового темп роста цен упадет до 6,2-6,3%, а по итогам октября может уже достигнуть целевого уровня ЦБ РФ в 6%.

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



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

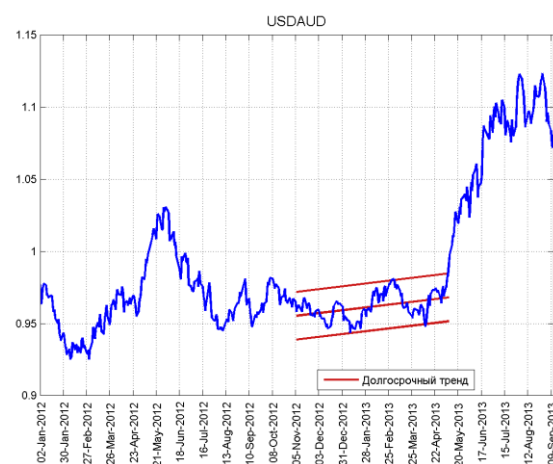
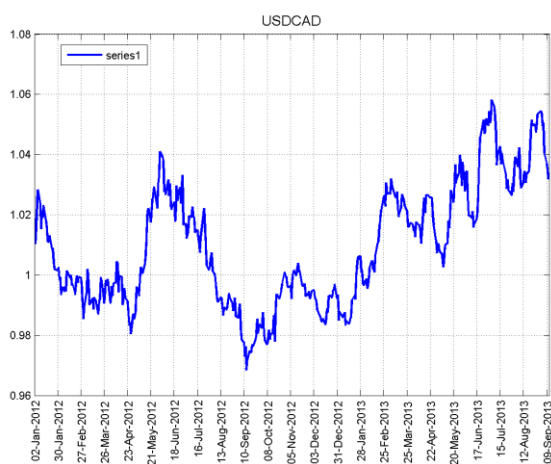
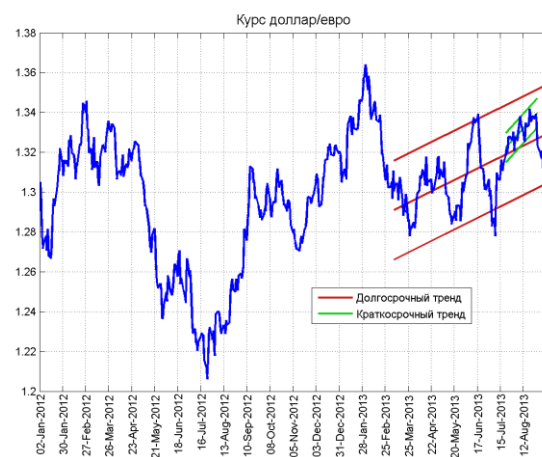
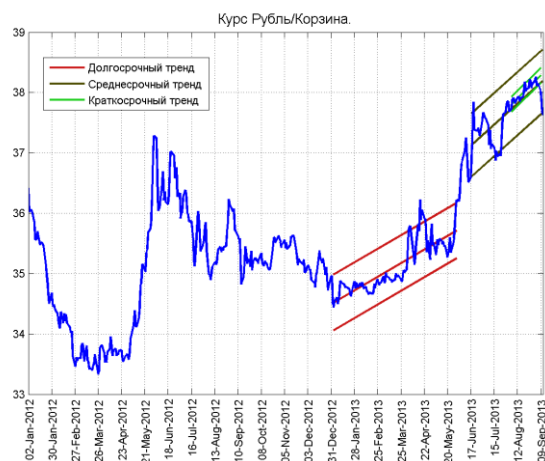
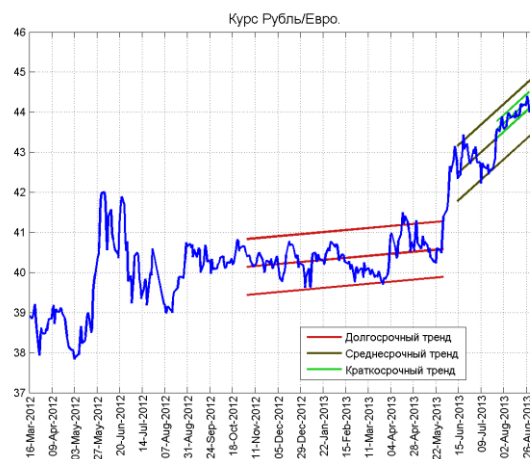
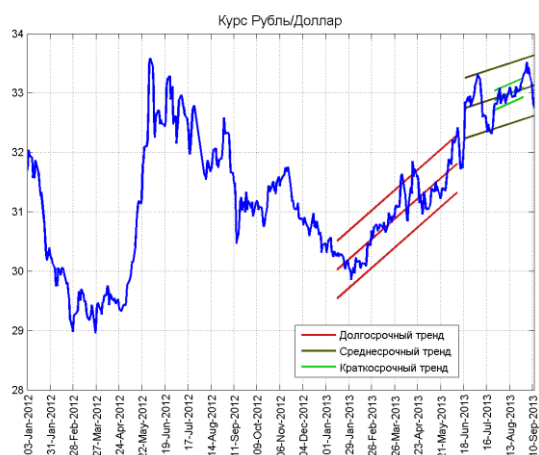
В пятницу стоит обратить внимание на американские розничные продажи и предварительный индекс потребительской уверенности.

Календарь макростатистики							
США				Еврозона			
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
09/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	Aug	54	53,1	53,9	
09/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.4%	0.6%	0.0%	
09/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	Aug	54	55,7	55,4	
09/04/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Aug 30	--	0,013	-2.5%	
09/04/2013	16:30	Trade Balance	Jul	-\$38.6B	-\$39.1B	-\$34.2B	
09/04/2013	22:00	U.S. Fed Beige Book				0	
09/05/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Aug	15.80M	16.02M	15.73M	
09/05/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Aug	12.30M	12.44M	12.20M	
09/05/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	--	2.3%	
09/05/2013	16:15	ADP Employment Change	Aug	184K	176K	198K	
09/05/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 31	330K	323K	332K	
09/05/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 24	2985K	2951K	2994K	
09/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q F	1.6%	2.3%	0.9%	
09/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q F	0.8%	0.0%	1.4%	
09/05/2013	18:00	Factory Orders	Jul	-3.4%	-2.4%	1.6%	
09/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Aug	55	58,6	56	
09/06/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	180K	169K	104K	
09/06/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	-74K	--	
09/06/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	180K	152K	127K	
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	--	--	--	
09/11/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jul	0.3%	--	-0.2%	
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	--	0.4%	
09/12/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 6	--	--	--	
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 30	--	--	--	
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.2%	
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	--	--	1.0%	
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$148.0B	--	--	
09/13/2013	16:30	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.0%	
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.1%	--	0.1%	
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	--	--	2.1%	
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	--	--	1.2%	
09/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.3%	--	0.2%	
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.3%	--	0.5%	
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	--	--	0.4%	
09/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.3%	--	0.5%	
09/13/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep P	81,6	--	82,1	
09/13/2013	18:00	Business Inventories	Jul	0.2%	--	0.0%	
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	--	--	77.6%	
09/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Productio	Aug	--	--	-0.1%	
08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	0.7%	-0.3%	
08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	-3.0%	-5.1%	
08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,7	51,3	50,3	
08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8	
08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	50,9	51,7	50,5	
08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	2.0%	2,2%	2.3%	
08/28/2013	12:00	M3 3-month average	Jul	2.4%	2,5%	2.8%	
08/30/2013	13:00	Economic Confidence	Aug	93,80	95,2	92,50	
08/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Aug	1.4%	1,3%	1.6%	
08/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug A	1.1%	1,1%	1.1%	
09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	51,3	51,4	51,3	
09/03/2013	13:00	PPI MoM	Jul	0,1%	0,3%	0.0%	
09/03/2013	13:00	PPI YoY	Jul	0,1%	0,2%	0.3%	
09/04/2013	12:00	PMI Services	Aug F	51	50,7	51	
09/04/2013	12:00	PMI Composite	Aug F	51,7	51,5	51,7	
09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	0,30%	0,3%	0.3%	
09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	-0,70%	-0,5%	-0.7%	
09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	0,2%	0,1%	-0.7%	
09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	-0,3%	-1,3%	-0.9%	
Китай							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
09/02/20:	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7	
09/03/20:	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1	
09/04/20:	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3	
09/08/2013		Trade Balance	Aug	\$20.00B	\$28.5B	\$17.82B	
09/08/20:		Exports YoY	Aug	5.2%	7,20%	5.1%	
09/08/20:		Imports YoY	Aug	10.0%	7,00%	10.9%	
09/09/20:	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2,60%	2.7%	
09/09/20:	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1,60%	-2.3%	
09-15 SEP		New Yuan Loans	Aug	705.0B	711.3B	699.9B	
09-15 SEP		Money Supply M0 YoY	Aug	9.5%	9.3%	9.5%	
09-15 SEP		Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%	
09-15 SEP		Money Supply M2 YoY	Aug	14.5%	14.7%	14.5%	
09-15 SEP		Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B	
09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%	
09/10/20:	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%	
09/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%	
09/10/20:	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%	
09/10/20:	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.2%	13.4%	13.2%	
09/11/20:		Manpower Survey	4Q	--	14%	0,12	
14-18 SEP		Foreign Direct Investment YoY	Aug	10.0%		24.1%	

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

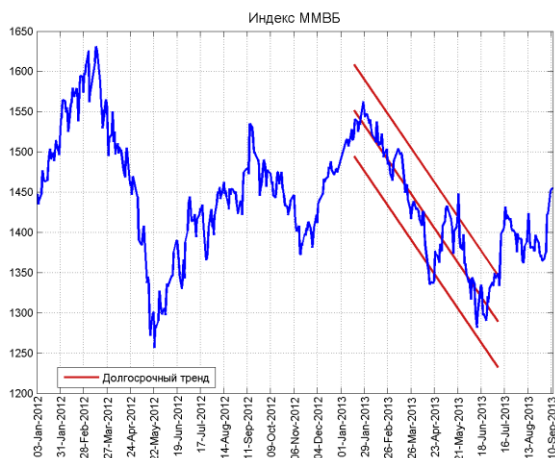
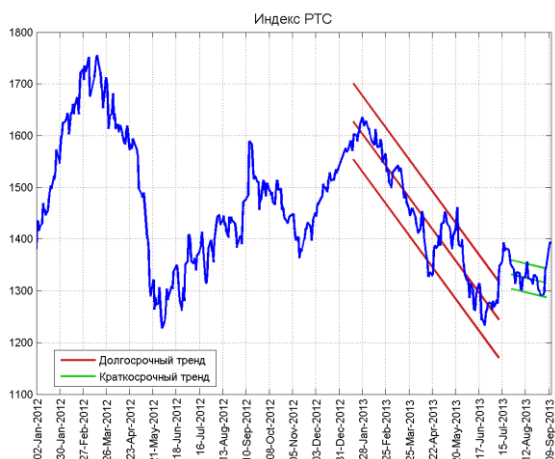
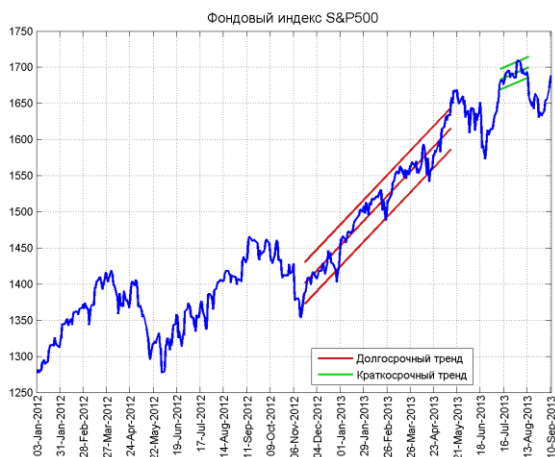
ВАЛЮТЫ

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)	- (1400)	↗ (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».