

13 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Российская валюта вчера продолжила укрепляться, достигнув отметки 32,74 рубля за доллар и 37,46 рублей против «корзины». Таким образом, рубль и против доллара, и против «корзины» находится возле полуторамесячных минимумов. Вместе с тем, стоимость нефти марки Brent прибавила около одного доллара и в настоящий момент составляет \$112,8 за баррель. РТС вырос на 0,4% до 1400 пунктов, S&P500 снизился на 0,3% до 1683 пунктов.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1400	0,4%	4,0%	5,5%	8,2%	-9,0%	-11,9%
S&P500	1683	-0,3%	1,7%	1,3%	3,5%	7,9%	14,8%
Нефть Brent	112,8	1,2%	-2,9%	1,5%	6,5%	2,7%	-3,3%
Золото	1322	-3,2%	-5,0%	-3,2%	-4,9%	-16,9%	-25,3%
Валюты							
EURUSD	1,327	-0,3%	0,7%	-0,6%	-0,6%	1,5%	1,1%
USDRUB	32,65	-0,5%	-2,0%	-1,0%	2,9%	6,5%	7,2%
EURRUB	43,33	-0,8%	-1,3%	-1,6%	2,3%	8,1%	8,3%
Корзина	37,46	-0,6%	-1,6%	-1,3%	2,6%	7,4%	7,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,95	4	1	18	82	96	108
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-13
МБК о/п	5,98	0	-53	-13	-15	-3	57

МАКРОСТАТИСТИКА

Из выходящей вчера макростатистики стоит отметить, пожалуй, два момента: заявки на пособия по безработице в США и рост промышленного производства в Еврозоне. Падение промышленности в Еврозоне, судя по данным Евростата, составило 1.5% в июле, что оказалось намного хуже, нежели ожидалось (падение только на 0.3%). Кроме этого данные за предыдущие месяцы так же были скорректированы в сторону ухудшения. Так, судя по данным месяц назад, годовой прирост в июне составлял 0.3%, но после корректировки прирост сменился падением на 0.4 YoY. А в июле годовое падение составило уже 2.1%. Отметим, что падение происходило практически по всем странам: в Германии и Франции снижение составило 2.3% и 0.6%. По большинству периферийных стран так же произошло достаточно сильное снижение. Подводя итог, такие цифры, вероятно, негативно скажутся на ВВП Еврозоны за третий квартал - рост экономики может, по крайней мере, замедлиться до минимума, если не перейти к снижению. Сопоставление роста ВВП Еврозоны, промышленного производства и индекса PMI можно посмотреть на графике на странице 4.

Как показали вышедшие данные, за пособиями по безработице в США на прошлой неделе обратились всего 292 тысяч американцев, что является минимальным значением с еще докризисного апреля 2006 года. Однако данные оказались совсем не репрезентативными т.к. два штата представили неверную информацию о количестве заявок, и делать выводы исходя из этих данных - некорректно.

Сегодня будут опубликованы достаточно важные индикаторы состояния американской розницы и потребительских настроений. Учитывая продолжающийся рост продаж автомобилей в августе, а так же неплохие недельные данные ассоциации ICSC, мы ожидаем, что розничные продажи будут на уровне 0.3-0.5%, т.е. наш прогноз чуть ниже медианного, который составляет 0.5%.

СОБЫТИЯ

Европейский центробанк начнет осуществлять надзор за банками региона уже в октябре 2014 года т.к. вчера Европарламент проголосовал за проект закона о создании единого механизма банковского надзора в регионе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Сейчас движение по рублю, которое мы предполагали в рамках нашей действующей рекомендации на укрепление российской валюты, уже отчасти произошло. В то же время отметим, что в период до 20 августа про военную атаку Сирии речи еще не шло, но рубль был слабее, чем сейчас. Поэтому в настоящий момент уверенность в дальнейшем укреплении рубля сильно уменьшилась. В среднесрочном 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 наша краткосрочная рекомендация по нефти: «продавать». Из негативных событий отметим, что в октябре опять может встать вопрос о потолке госдолга США.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

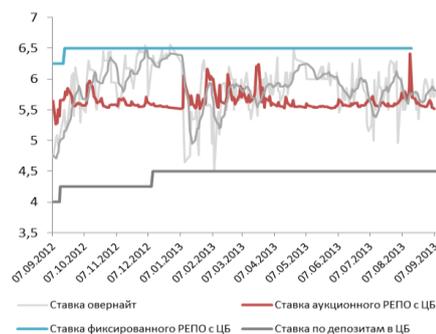
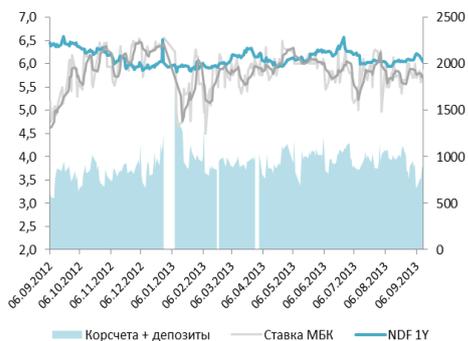
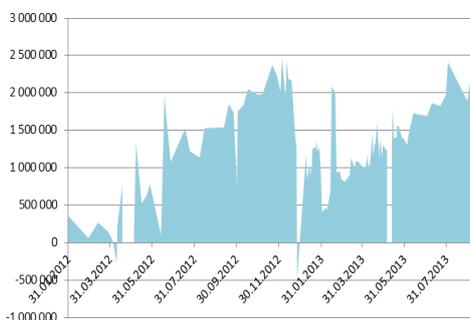
Как мы уже отмечали вчера, Президент РФ Владимир Путин поддержал замораживание тарифов на 2014 год. Этот факт делает значительно более вероятным существенное замедление инфляции в следующем году, т.к. как мы неоднократно отмечали, именно тарифы являются основной движущей силой роста цен в стране. По оценке МинЭко инфляция в 2014 году может замедлиться до 4,6%, т.е. примерно на 1,5% к ожидаемому темпу на конец этого года. Это сделает возможным снижение ставок ЦБ РФ, начиная с момента достижения уровнем инфляции «таргета» в 6%, установленного на этот год. Мы оцениваем вероятность снижения ставок уже сегодня, как невысокую. Более вероятным мы считаем объявление новых аукционов предоставления ликвидности ЦБ РФ под залог нерыночных активов, в связи с напряженной ситуацией с ликвидностью. Особо отметим приятную новацию – ЦБ озвучил время оглашения решения по ставкам: сегодня в 13:30 мск.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка RUONIA вчера немного снизилась до уровня 6,03%, по всей видимости, на фоне того, что до денежного рынка дошли деньги ПФР, размещенные в среду. На сегодняшнем аукционе однодневного РЕПО регулятор установил лимит в 280 млрд. рублей. На вчерашнем аукционе при лимите 210 млрд. рублей наблюдался спрос на 236 млрд. рублей, т.е. переспрос составил 1,123 раза.

Объем задолженности банков перед ЦБ РФ существенно вырос на этой неделе. Фактически, он находится на максимальных значениях за год, близких к уровням прошлого декабря, которые наблюдались в преддверии конца года (как по валовой, так и по чистой задолженности банковской системы). На сегодняшний день, объем валовой задолженности банков ЦБ РФ и Минфину составляет порядка 3,2 трлн. в валовом измерении и порядка 2,3 трлн. рублей в чистом измерении. Мы полагаем, что ситуация с уровнем задолженности банков перед ЦБ РФ будет стимулировать регулятор к объявлению новых аукционов по предоставлению средств под залог нерыночных активов, т.к. глядя на рост задолженности, невозможно не принимать в расчет ограниченность и неравномерность распределения базы обеспечения по таким операциям.

Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином

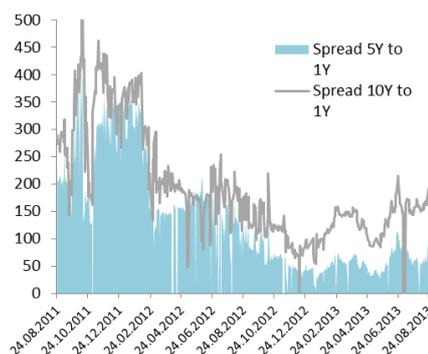
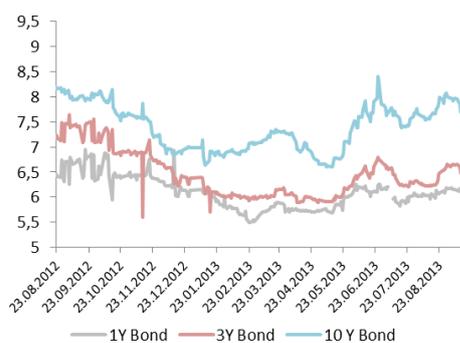


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

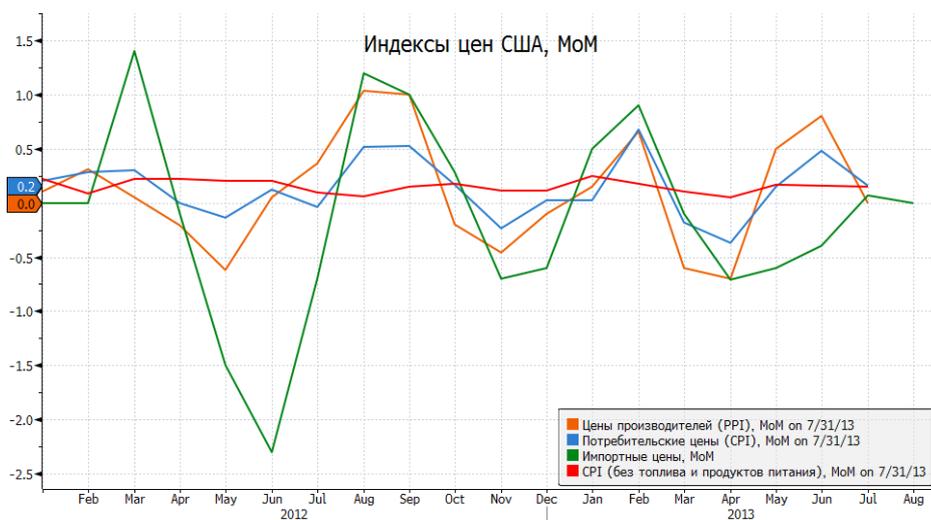
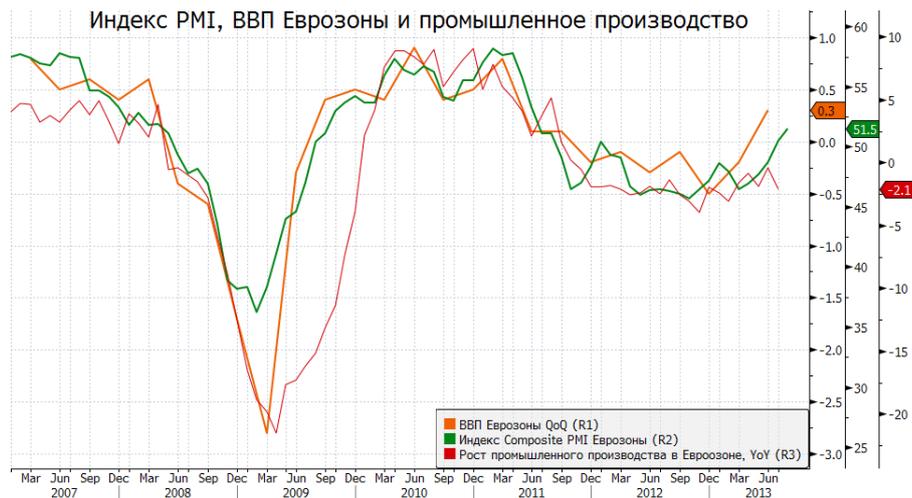
По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ вновь показали позитивное движение. Доходности основных выпусков снизились в среднем на 5 б.п. Мы полагаем, что основные причины происходящего позитива находятся внутри страны. Весьма позитивен выход российской инфляции на этой неделе на уровне 0,1% против 0,3% за аналогичный период 2012 года. Таким образом, вкупе 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 таргета ЦБ РФ на этот год в 6%. При таком развитии событий, первое снижение ставок ЦБ РФ можно ожидать на ноябрьском заседании. Мы полагаем, что г-жа Набиуллина продолжит ранее озвученный курс и не станет снижать ставки ранее, чем инфляция достигнет целевого значения.

Внешние факторы, по нашей оценке, сейчас играют поддерживающую роль в данном движении. Так, доходности US Treasuries не показывают роста, а ситуация с Сирией потихоньку разрешается, хотя говорить уверенно о том, что вооруженный конфликт удалось предотвратить, все же пока рано.

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



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

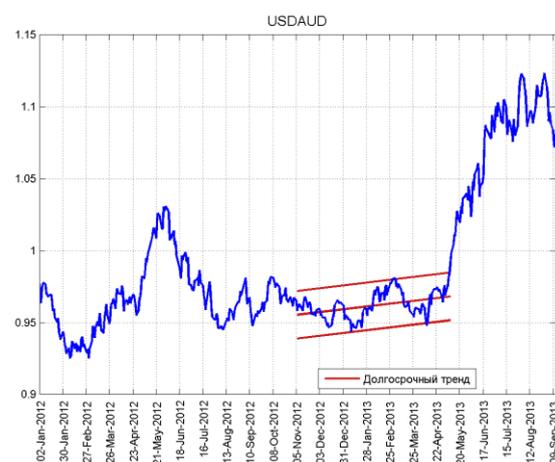
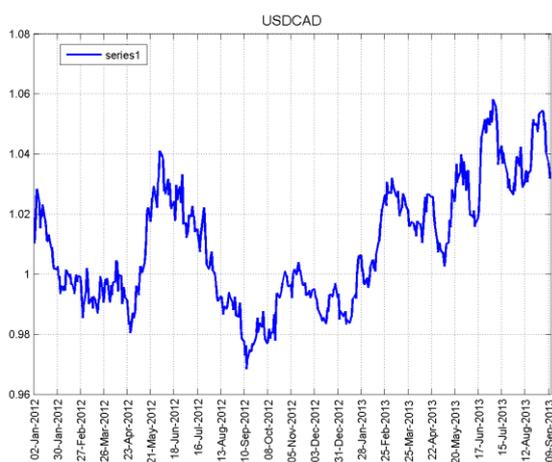
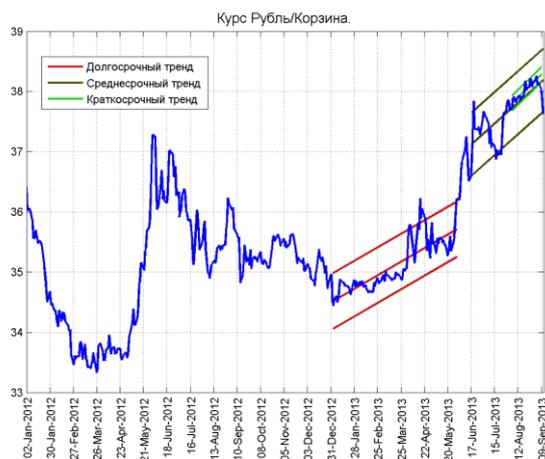
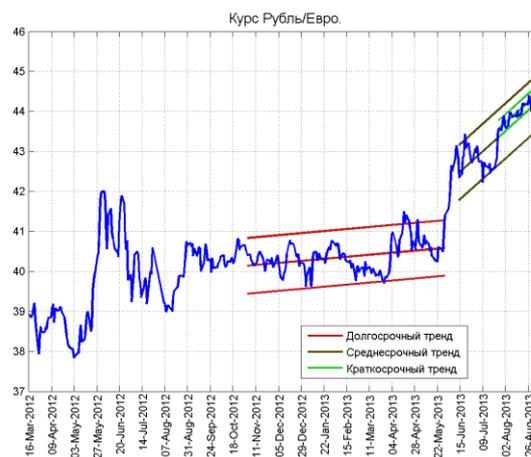
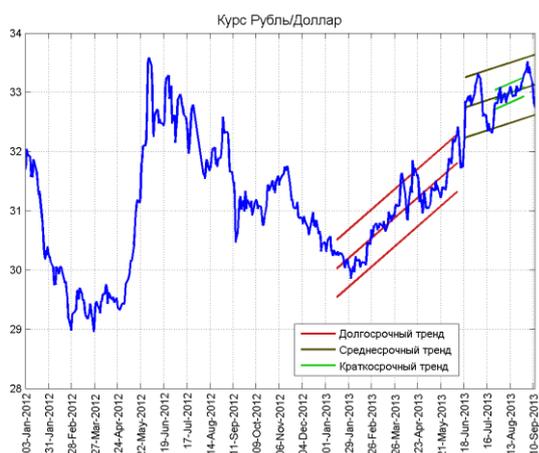
В пятницу стоит обратить внимание на американские розничные продажи и предварительный индекс потребительской уверенности.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	Aug	54	53,1	53,9	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,7	51,3	50,3
09/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.4%	0.6%	0.0%	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8
09/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	Aug	54	55,7	55,4	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	50,9	51,7	50,5
09/04/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Aug 30	--	0,013	-2.5%	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	2.0%	2,2%	2.3%
09/04/2013	16:30	Trade Balance	Jul	-\$38.6B	-\$39.1B	-\$34.2B	08/28/2013	12:00	M3 3-month average	Jul	2.4%	2,5%	2.8%
09/04/2013	22:00	U.S. Fed Beige Book				0	08/30/2013	13:00	Economic Confidence	Aug	93,80	95,2	92,50
09/05/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Aug	15.80M	16.02M	15.73M	08/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Aug	1.4%	1,3%	1.6%
09/05/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Aug	12.30M	12.44M	12.20M	08/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug A	1.1%	1,1%	1.1%
09/05/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	--	2.3%	09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	51,3	51,4	51,3
09/05/2013	16:15	ADP Employment Change	Aug	184K	176K	198K	09/03/2013	13:00	PPI MoM	Jul	0,1%	0,3%	0.0%
09/05/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 31	330K	323K	332K	09/03/2013	13:00	PPI YoY	Jul	0,1%	0,2%	0.3%
09/05/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 24	2985K	2951K	2994K	09/04/2013	12:00	PMI Services	Aug F	51	50,7	51
09/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q F	1.6%	2.3%	0.9%	09/04/2013	12:00	PMI Composite	Aug F	51,7	51,5	51,7
09/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q F	0.8%	0.0%	1.4%	09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	0,30%	0,3%	0.3%
09/05/2013	18:00	Factory Orders	Jul	-3.4%	-2.4%	1.6%	09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	-0,70%	-0,5%	-0.7%
09/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Aug	55	58,6	56	09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	0,2%	0,1%	-0.7%
09/06/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	180K	169K	104K	09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	-0,3%	-1,3%	-0.9%
09/06/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	-74K	--	09/12/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	-0.3%	-1.5%	0.7%
09/06/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	180K	152K	127K	09/12/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Jul	-0.2%	-2.1%	0.3%
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	--	--	--	09/02/20:	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	\$28.5B	\$17.82B
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 30	--	--	--	09/08/20:		Exports YoY	Aug	5.2%	7,20%	5.1%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.2%	09/08/20:		Imports YoY	Aug	10.0%	7,00%	10.9%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	--	--	1.0%	09/09/20:	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2,60%	2.7%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$148.0B	--	--	09/09/20:	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%	09/10/20:	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	09/10/20:	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%	09/10/20:	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.2%	13.4%	13.2%
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	09/11/20:		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

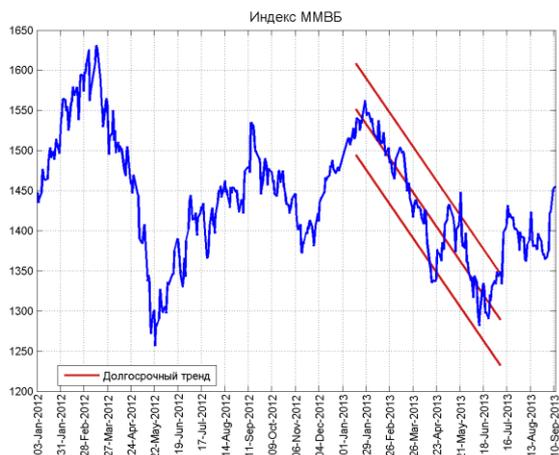
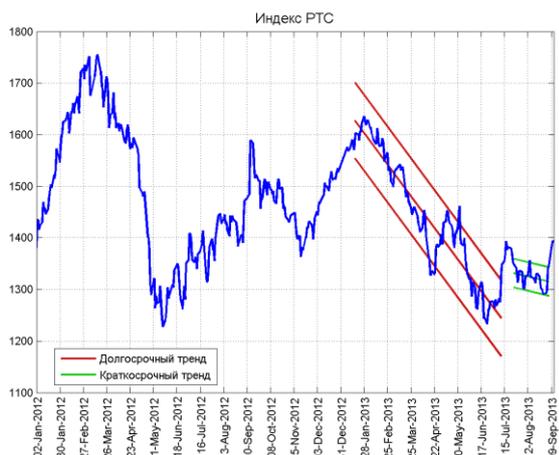
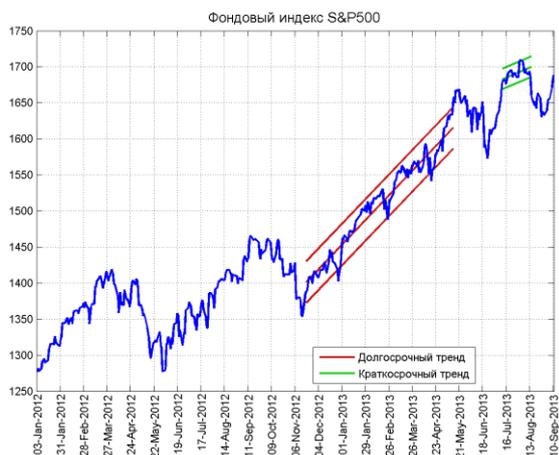
ВАЛЮТЫ

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)	- (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».