

17 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В преддверии завтрашнего решения ФРС США доходности UST продемонстрировали небольшое снижение, рынки акций подросли, а евро укрепился к доллару США.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1427	2,2%	2,6%	7,8%	8,6%	-3,5%	-7,8%
S&P500	1698	0,6%	0,8%	2,5%	2,8%	9,6%	16,3%
Нефть Brent	109,8	-2,6%	-1,3%	-0,5%	3,6%	2,2%	-2,0%
Золото	1315	-0,9%	-3,6%	-4,5%	-3,9%	-18,5%	-25,8%
Валюты							
EURUSD	1,335	0,4%	0,6%	0,1%	-0,3%	3,6%	2,3%
USDRUB	32,33	-0,5%	-2,0%	-1,8%	1,0%	4,3%	4,6%
EURRUB	43,15	-0,1%	-1,4%	-1,7%	0,7%	8,1%	7,0%
Корзина	37,20	-0,3%	-1,7%	-1,8%	0,9%	6,3%	5,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,84	-4	-12	2	66	94	103
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-13
МБК о/п	5,98	0	-13	-28	-3	-10	29

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Последняя порция статистики из США за август показало некоторое замедление развития экономики, которое вряд ли можно назвать критичным и отвергающим идею постепенного сворачивания QE, однако, достаточным, чтобы остановить дальнейший рост доходности по облигациям Казначейства США (UST). Мы продолжаем предполагать, что в текущих условиях больше шансов, что доходности UST могут снизиться после заседания ФРС, нежели вырасти. При таких обстоятельствах мы меньше беспокоимся относительно возможных распродаж рискованных активов, в т.ч. российского рубля и акций.

Стоит сказать, что, на наш взгляд, в поддержку рубля сейчас выступает сезонное улучшение торгового баланса, который приходится именно на сентябрь.

На более долгосрочном горизонте фактор отрицательного платежного баланса, который имел место в России в течение первого полугодия 2013 г., скорее продолжит действовать против российского рубля. В определенной степени компенсировать негативный эффект может получиться, если Россия сможет снизить темпы инфляции и за этим последует приток инвестиций в рублевые активы. Однако мы сомневаемся, что предлагаемая заморозка тарифов для монополий окажется в итоге эффективной и достаточной мерой.

СОБЫТИЯ

Вернувшиеся из Сирии инспекторы ООН не стали обвинять ни одну из сторон вооруженного конфликта в использовании химического оружия. Таким образом, не возникло повода для нанесения военного удара по Сирии и остается возможность исполнить договоренности по передаче сирийского химического оружия под международный контроль.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Последние новости как извне, так и внутрироссийские - способствовали укреплению **рубля**. Однако весьма вероятно, что движение по рублю, которое мы предполагали в рамках нашей еще действующей рекомендации на укрепление российской валюты, уже в значительной степени произошло. В стоимости **нефти** на наш взгляд все еще остается премия за риск, скорее тоже должна уменьшиться из-за мирного развития событий в Сирии, поэтому наша краткосрочная рекомендация по нефти: «продавать».

КОММЕНТАРИЙ ПО РЕФОРМЕ ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ ЦБ РФ

Центральный Банк России в прошлую пятницу объявил о реформе своей процентной политики в рамках новой парадигмы управления инфляцией. Одновременно с этим подтверждается, что действующая ставка рефинансирования становится второстепенной.

Вводится новое понятие – ключевая ставка, которая будет определять целевой коридор между фиксированными однодневными депозитными (4,5%) и кредитными ставками (6,5%). Соответственно ширина этого коридора будет составлять 2 п.п. При изменении ключевой ставки, будет сдвигаться и весь коридор. В настоящий момент роль ключевой ставки будут выполнять недельные аукционные ставки по кредитам и депозитам (5.5%).

Получается, что верхняя планка заимствования теперь не превысит 6.5%. При этом отменяется фиксированное РЕПО на 1 неделю. В то же время аукционная ставка по депозитам оказалась поднятой с 5.0% до 5.5%. А с февраля 2014 года отменяются overnight РЕПО (вместо них будут нерегулярные аукционы РЕПО на 1-6 дней) и приостанавливаются проведения всех операций постоянного действия на сроки более 1 дня.

Пока нам видится, что **более серьезные изменения в ликвидности могут произойти после 1 февраля 2014 г.**, что может проявиться в усилившейся волатильности и формировании периодов повышенных и пониженных ставок МБК между недельными аукционами.

Еще одной новостью от ЦБ стало **объявление о проведении 14 октября нового аукциона по кредитам под нерыночные активы со сроком в 3 месяца.** Условия: до 500 млрд. рублей с минимальной ставкой 5.75%. Ключевым изменением стало укорачивание срока предоставления денег.

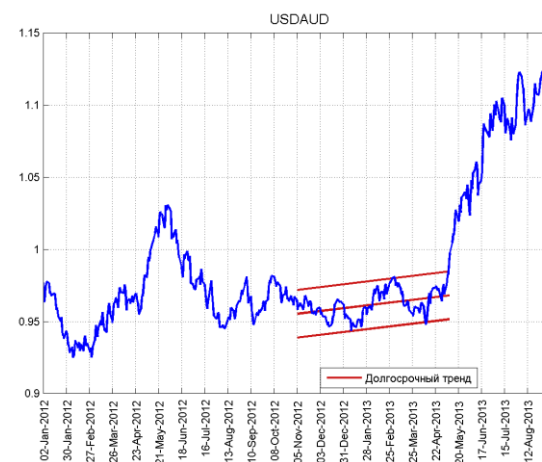
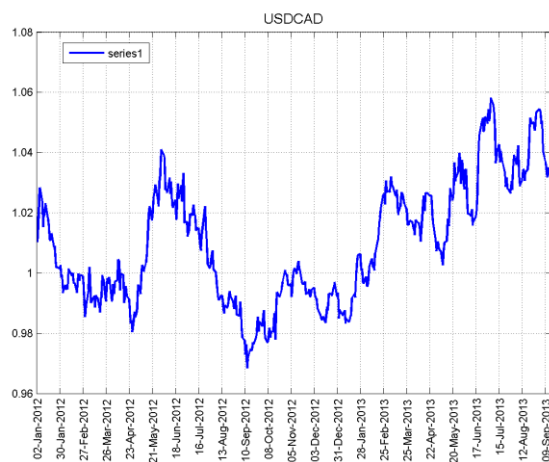
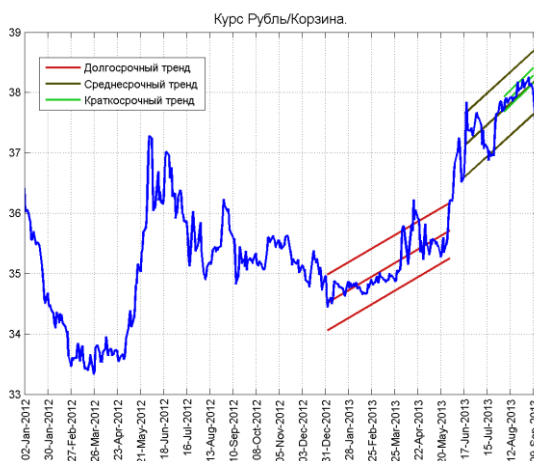
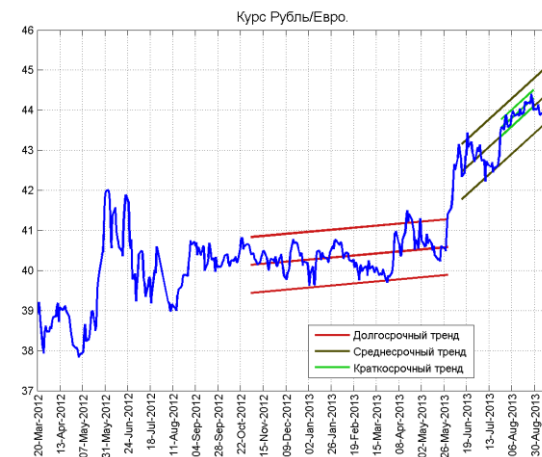
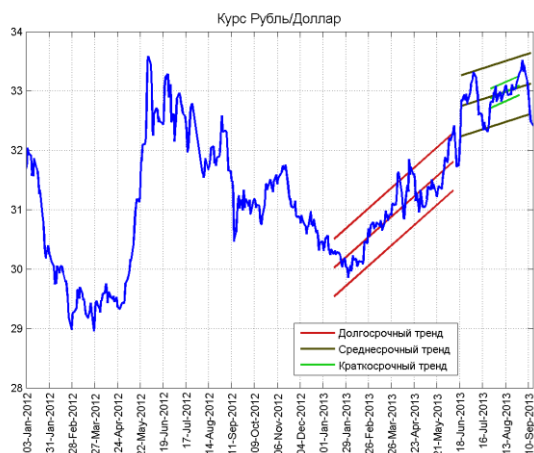
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/09/2013	23:00	Consumer Credit	Jul	\$12.700B	\$10.437B	\$11.925B	09/12/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
09/11/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 6	--	-13.5%	1.3%	09/12/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	-0.3%	-1.5%	0.7%
09/11/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jul	0.3%	0.1%	-0.2%	09/13/2013	13:00	Employment QoQ	2Q	--	-0.1%	-0.5%
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	0.1%	0.4%	09/13/2013	13:00	Employment YoY	2Q	--	-1.0%	-1.0%
09/12/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 7	330K	292K	323K	09/16/2013	13:00	Labour Costs YoY	2Q	--	--	1.6%
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 31	2960K	2871K	2944K	09/16/2013	13:00	CPI MoM	Aug	0.1%	--	-0.5%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	0.0%	0.1%	09/16/2013	13:00	CPI YoY	Aug F	1.3%	--	1.3%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	0.4%	-0.4%	0.9%	09/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug F	1.1%	--	1.1%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$146.0B	-\$147.9B	-\$190.5B	09/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	--	--
09/13/2013	16:30	PPI MoM	Aug	0.2%	0.3%	0.0%	09/17/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jul	--	--	16.9B
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.1%	0.0%	0.1%	09/17/2013	12:00	Current Account NSA	Jul	--	--	26.1B
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	1.3%	1.4%	2.1%	09/17/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	--	44
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.3%	1.1%	1.2%	09/17/2013	13:00	Trade Balance SA	Jul	15.0B	--	14.9B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.5%	0.2%	0.4%	09/17/2013	13:00	Trade Balance NSA	Jul	--	--	17.3B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.3%	0.1%	0.6%	09/18/2013	13:00	Construction Output MoM	Jul	--	--	0.7%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.3%	0.1%	0.6%	09/18/2013	13:00	Construction Output YoY	Jul	--	--	-3.0%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.3%	0.2%	0.5%	09/20/2013	18:00	Consumer Confidence	Sep A	-14,5	--	-15,6
09/13/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep P	82	76,8	82,1	09/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep A	--	--	51,4
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	0.4%	--	0.0%	09/23/2013	12:00	PMI Services	Sep A	--	--	50,7
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	77.9%	--	77.6%	09/23/2013	12:00	PMI Composite	Sep A	--	--	51,5
09/17/2013	16:30	CPI MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	Китай						
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/17/2013	16:30	CPI YoY	Aug	1.6%	--	2.0%	09/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Aug	50,6	51	50,3
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.8%	--	1.7%	09/02/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
09/17/2013	17:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	--	-\$19.0B	09/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/17/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	-\$15.0B	--	-\$66.9B	09/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3
09/18/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 13	--	--	-13.5%	09/08/20	05:50	Trade Balance	Aug	\$20.00B	\$28.52B	\$17.82B
09/18/2013	16:30	Housing Starts	Aug	920K	--	896K	09/08/20	05:50	Exports YoY	Aug	5.5%	7.2%	5.1%
09/18/2013	16:30	Housing Starts MoM	Aug	2.7%	--	5.9%	09/08/20	05:50	Imports YoY	Aug	11.3%	7.0%	10.9%
09/18/2013	16:30	Building Permits	Aug	950K	--	954K	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
09/18/2013	16:30	Building Permits MoM	Aug	-0.4%	--	3.9%	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1.6%	-2.3%
09/18/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Sep 18	0.25%	--	0.25%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%
09/18/2013	22:00	Fed Releases Summary of Econor				0	09/10/20	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%
09/18/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Sep	\$40	--	\$40	09/10/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%
09/18/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Sep	\$35	--	\$45	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%
09/19/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 14	330K	--	292K	09/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.3%	13.4%	13.2%
09/19/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 7	2900K	--	2871K	09/10/20	12:00	New Yuan Loans	Aug	730.0B	711.3B	699.9B
09/19/2013	16:30	Current Account Balance	2Q	-\$97.2B	--	-\$106.1B	09/10/2013	12:00	Money Supply M0 YoY	Aug	9.4%	9.3%	9.5%
09/19/2013	17:45	Bloomberg Economic Expecta	Sep	--	--	-5	09/10/20	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
09/19/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Sep 15	--	--	-32,1	09/10/20	12:00	Money Supply M2 YoY	Aug	14.6%	14.7%	14.5%
09/19/2013	18:00	Existing Home Sales	Aug	5.25M	--	5.39M	09/10/20	12:00	Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B
09/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Sep	--	--	--	16-18 SEF		Foreign Direct Investment YoY	Aug	12.5%	--	24.1%
							09/17/20	06:00	Conference Board China August L	0	0	0	0
							09/18/2013	05:30	China August Property Prices	0	0	0	0
							09/23/20	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Sep	50,9	--	50,1
							09/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	--	11.1%
							09/30/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	--	--	50,1

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

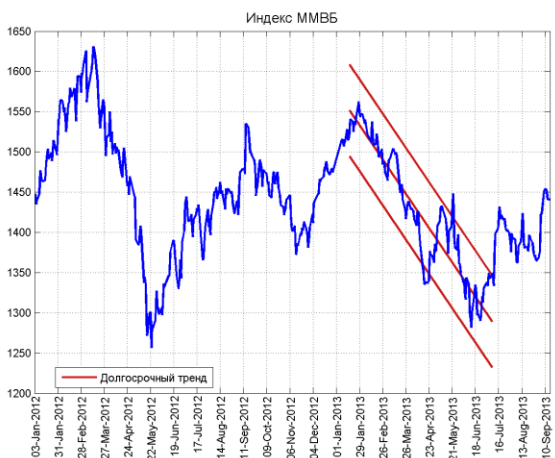
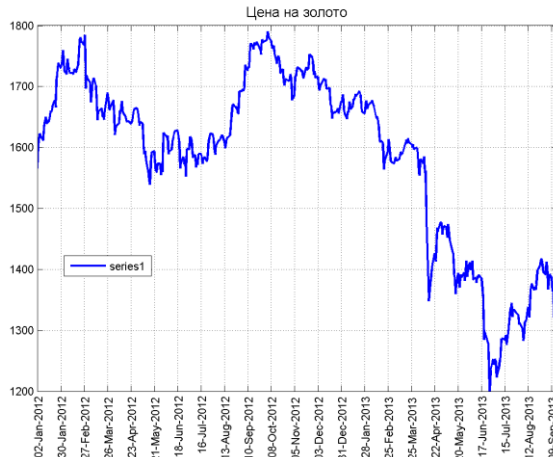
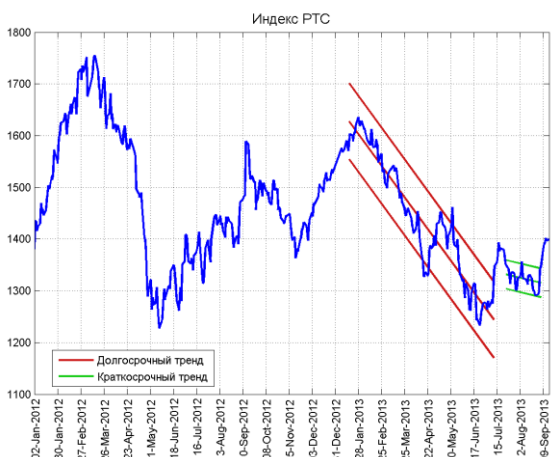
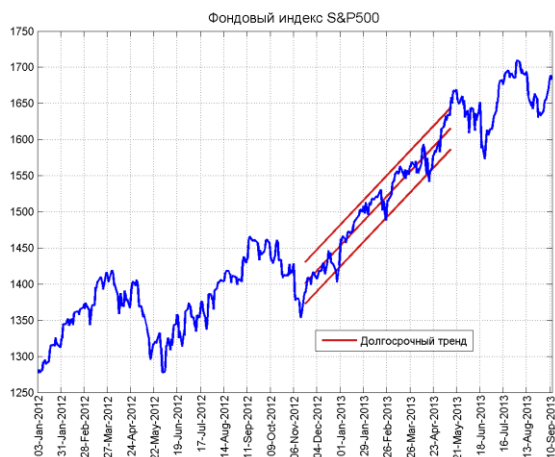
ВАЛЮТЫ

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».