

18 сентября 2013

**СОБЫТИЯ**

Сегодня рынки дожидаются решения ФРС, на котором может быть принято решение о сокращении программы выкупа облигаций. Консенсус Блумберга предполагает сокращение на \$10 млрд. выкуп облигаций Казначейства США. Принципиальным будет то, как на это решение отреагируют доходности UST. Но мы не ставим на продолжение роста доходности по UST и возможность распродаж рискованных активов, в т.ч. российского рубля и акций.

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

ФРС может попробовать начать выходить из QE, т.к. в целом статистика еще продолжает выглядеть позитивной, а рост цен на активы продолжается. Вместе с тем, выросшие ставки в США (в т.ч. и по ипотечным кредитам), по всей видимости, все же начали оказывать негативное влияние на экономику. Это в определенной степени сковывает ФРС от быстрого ужесточения денежно-кредитной политики.

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

**МАКРОСТАТИСТИКА**

**Продолжающийся рост цен на недвижимость в Китае** продолжает вызывать беспокойство. Цены на дома в крупнейших городах – Пекине, Шанхае, Шэньчжэне - выросли на 18-19% по сравнению с августом прошлого года, ускорившись по сравнению с ростом в прошлом месяце. В целом по Китаю рост недвижимости составил 8.3% против 7.5% в июле. Некоторые инвесторы и аналитики предполагают раздувание пузыря, при этом китайское правительство около полугодия назад уже объявляло о пакете мер, призванных сдержать этот рост. Стоит отметить, что ежемесячный прирост в августе все-таки снизился по сравнению с мартом: 0.8% против 1.7%. Остается вопрос – достаточно ли это, чтобы не вводить новые меры. Кроме этого, рост в крупнейших городах все-таки остается очень сильным.

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

В преддверии сегодняшнего решения ФРС США доходности UST продемонстрировали небольшое снижение, рынки акций подросли, российская валюта подорожала, 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
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1435	-0,1%	2,9%	8,5%	11,1%	-3,7%	-5,5%
S&P500	1705	0,4%	0,9%	3,6%	4,7%	9,4%	16,7%
Нефть Brent	108,0	-1,8%	-3,1%	-1,7%	1,8%	-0,6%	-0,1%
Золото	1297	-1,2%	-5,0%	-5,0%	-4,0%	-19,3%	-26,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,336	0,2%	0,4%	0,2%	0,5%	3,3%	2,4%
USDRUB	32,19	-0,3%	-1,9%	-2,3%	-0,2%	4,3%	3,2%
EURRUB	43,01	0,0%	-1,5%	-2,1%	0,3%	7,7%	5,7%
Корзина	37,06	-0,1%	-1,7%	-2,2%	0,1%	6,1%	4,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,84	-2	-7	-4	49	88	107
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-12
МБК о/п	6,03	-23	5	3	-5	3	63

**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. **Мы можем закрыть в ближайшее время нашу рекомендацию «покупать» рубль против доллара и евро**. Ближе к концу сентября вероятно открытие позиции «продавать» рубль, т.к. продолжаем считать, что долгосрочно фактор платежного баланса скорее будет действовать против российской валюты.

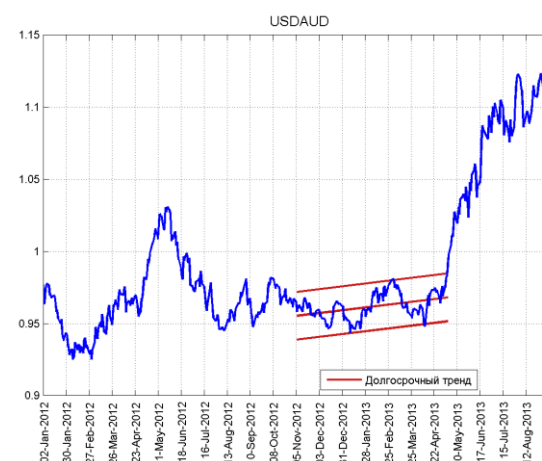
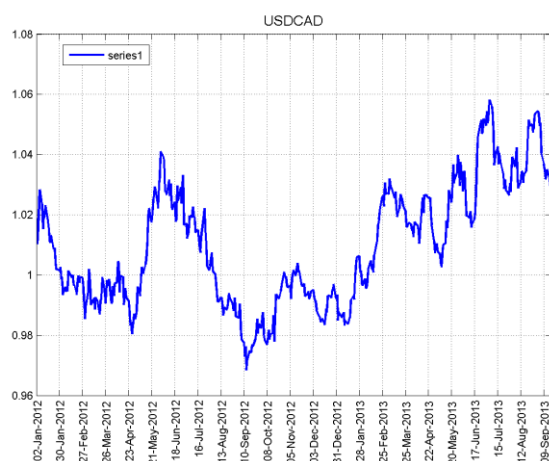
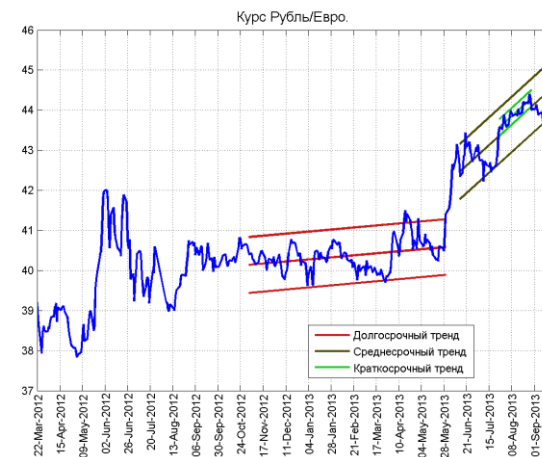
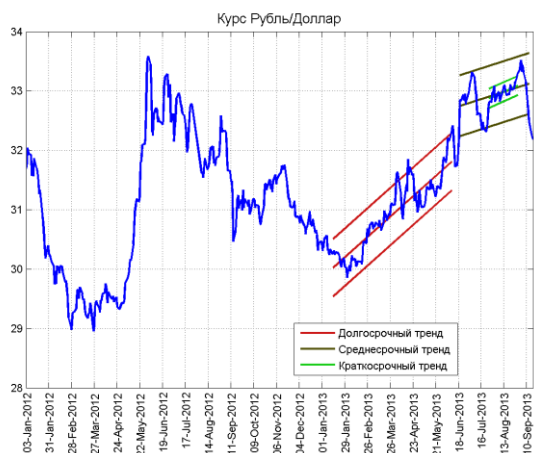
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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%	<b>Китай</b>						
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**

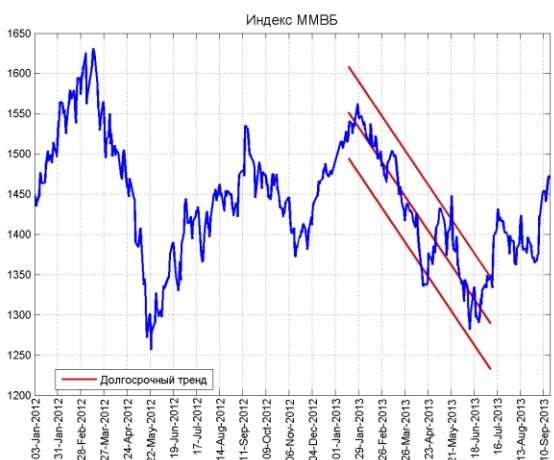
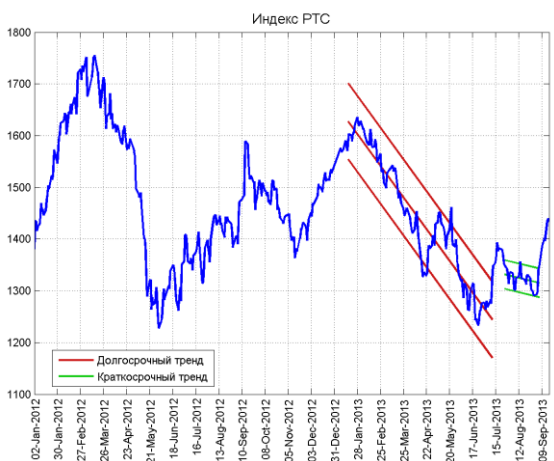
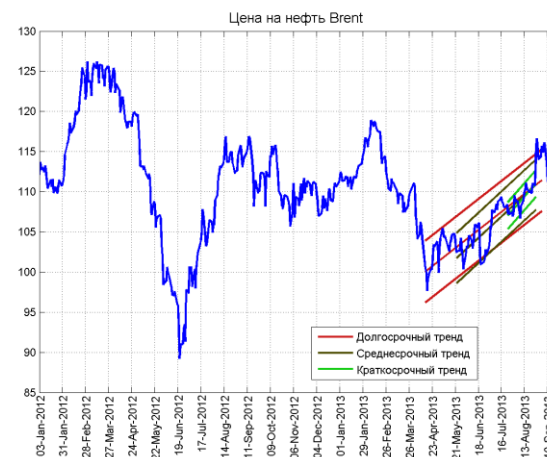
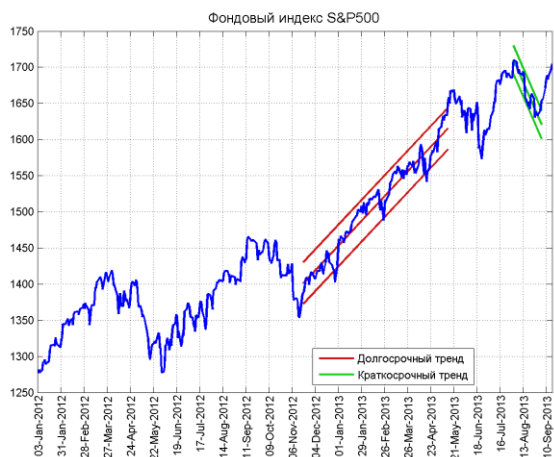
**ВАЛЮТЫ**

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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».