

19 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Итоги заседания ФРС были таковы, что рынок воспринял их как однозначный позитив. Рубль укрепился еще примерно на 50 копеек (1,5%) против доллара, достигнув уровня 31,73. Американские и российские акции, нефть, золото и евро против доллара так же показывают значительный рост. Доходности по UST 10 снижаются на 17 пунктов до 2,68%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1444	0,3%	3,0%	9,5%	16,1%	-2,8%	-4,8%
S&P500	1726	1,2%	2,5%	4,4%	8,6%	11,6%	18,2%
Нефть Brent	110,9	2,5%	-1,5%	0,7%	8,6%	3,2%	0,8%
Золото	1364	4,1%	3,2%	-0,5%	6,2%	-15,5%	-22,9%
Валюты							
EURUSD	1,353	1,3%	1,8%	0,9%	2,4%	4,9%	4,3%
USDRUB	31,73	-1,5%	-2,8%	-3,7%	-3,4%	2,6%	1,5%
EURRUB	42,93	-0,2%	-1,1%	-2,9%	-1,2%	7,6%	6,0%
Корзина	36,77	-0,8%	-1,9%	-3,2%	-2,3%	5,2%	3,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,68	-17	-23	-14	26	77	91
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-12
МБК о/п	6,13	10	-13	5	13	25	63

СОБЫТИЯ

Вчера вечером Федеральная Резервная Система США объявила о том, что объемы выкупа ценных бумаг в рамках действующей программы количественного смягчения (QE) останутся на прежнем уровне. Решение оказалось довольно неожиданным: в целом участники рынка скорее настроились на небольшое урезание объемов выкупа гос. облигаций (на \$5-10 млрд.). Председатель отметил, что ФРС не может идти на поводу у рыночных ожиданий и руководствовался оценкой текущей ситуации в экономике. В частности он отметил недостаточное восстановление рынка труда. Если в июне Бен Бернанке говорил, что ФРС ожидает начать сворачивание QE до конца года, то вчера он отказался это подтвердить, заявив, что у ФРС нет четкого графика, и что дальнейшие действия будут определены состоянием экономики. «Если данные подтвердят наши ожидания» (по экономическому росту и рынку труда), «тогда мы могли бы начать (сворачивать QE) до конца года».

ФРС так же обновил свои [прогнозы](#) по ключевым индикаторам. В частности цифры по росту ВВП в этом году снизились до 2.0-2.3, по сравнению с июньскими 2.3 до 2.6. Безработица теперь ожидается на уровне 7.2-7.3 после июньских цифр 7.1-7.3.

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На наш взгляд вчерашнее решение может поменять отношение участников рынка к риску (хотя возможно и совсем ненадолго из-за вероятной проблемы с потолком госдолга США). Несмотря на заметные улучшения по ряду важнейших индикаторов (в частности максимальный за несколько лет всплеск экономической активности по оценке индексов PMI), данные по рынку труда за последние два месяца заставили оставить QE в текущем объеме. Бернанке неоднократно отмечал, что хочет видеть устойчивое улучшение. Ввиду этого складывается ощущение, что даже в случае отличных данных по рынку труда за сентябрь, одного месяца будет мало. Таким образом пока ситуация видится так, что самое раннее когда стоит ждать сокращение – это в заседание ФРС в декабре и то, только в том случае, если данные будут лучше чем, в июле-августе. Таким образом, сейчас вероятно снова может начаться период проявления аппетита к риску, в частности к активам и валютам развивающихся стран. Может начаться обратный процесс относительно того, что мы видели в течение последних месяцев, когда сильно обвалились активы Emergin Markets.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Из этих соображений мы оставляем в силе наши рекомендации на укрепление рубля и рост российских акций. В то же время мы меняем «нейтральные» рекомендации на «покупать» по американским акциям и золоту. По нефти рекомендацию «снижение» меняем на «нейтральную».

Особенно хотим отметить, что эти рекомендации – краткосрочные поскольку уже на следующей неделе на первый план вновь может выйти проблема с потолком госдолга США. Стоит сказать, что, кроме всего прочего, 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.

ПРОБЛЕМА ПОТОЛКА ГОСДОЛГА В США

На фоне решения ФРС затерялось приближение к потолку госдолга США. По последней информации Казначейство может потерять возможность заимствовать к середине октября этого года. Причем республиканцы ужесточили свою позицию по этому вопросу, требуя откладывания начала действия программы на год в обмен на повышение потолка госдолга.

Администрация Президента США повторила на этой неделе, что не намерена отказываться от программы реформ здравоохранения, известной как Обамасаре. Вместе с тем, проблема потолка госдолга имеет шансы негативно отразиться на финансовых рынках. **Предполагаем, что через неделю-другую госдолг может начать гораздо более серьезно беспокоить как СМИ, так и инвесторов.**

Помимо поднятия потолка госдолга дополнительным **спорным вопросом является достижение договоренностей относительно бюджета США.** Палата представителей проголосует в эту пятницу по большому пакету предложений, после чего предложения по бюджету будет рассматривать Сенат. Считается, что по бюджету республиканцам и демократам проще прийти к компромиссу.

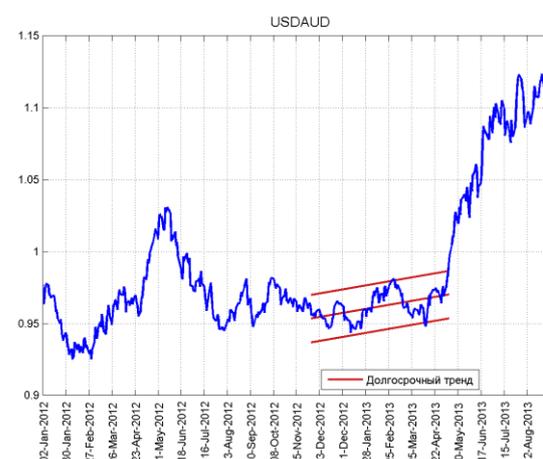
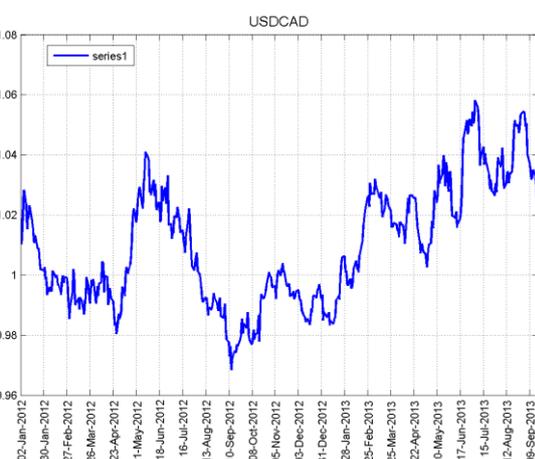
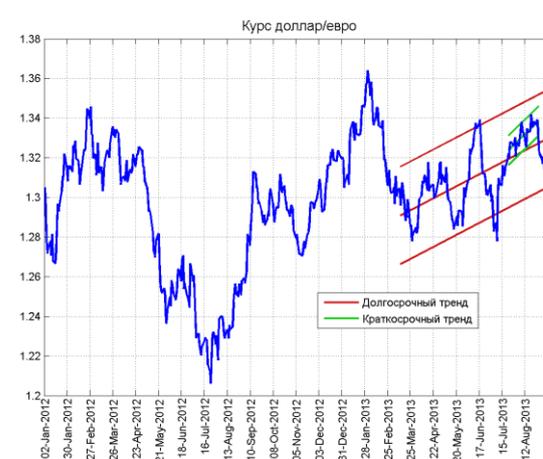
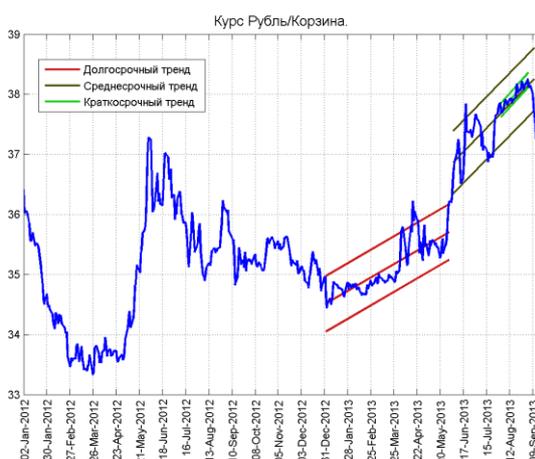
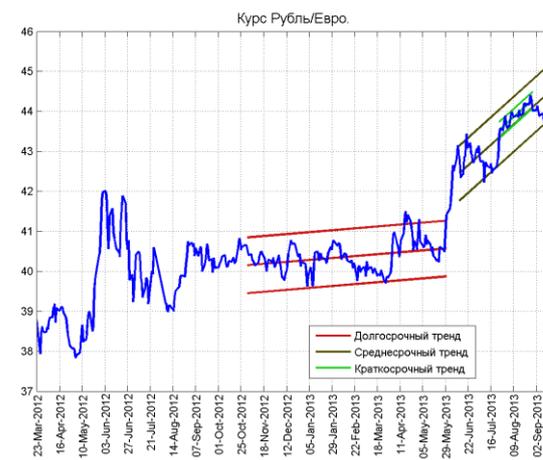
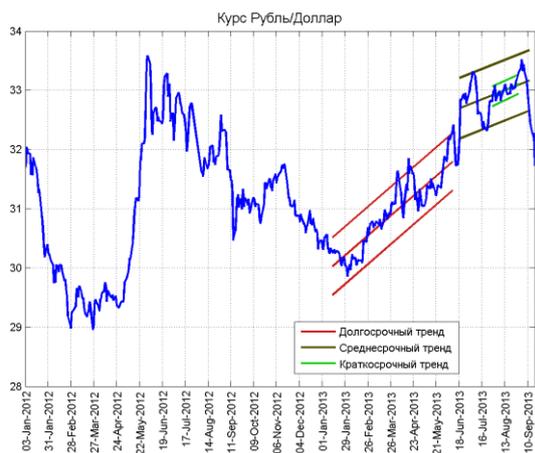
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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

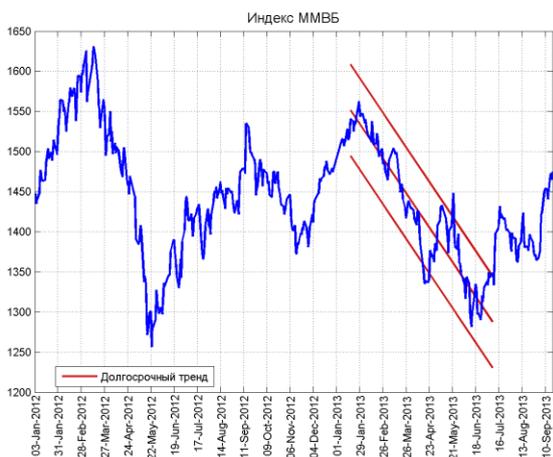
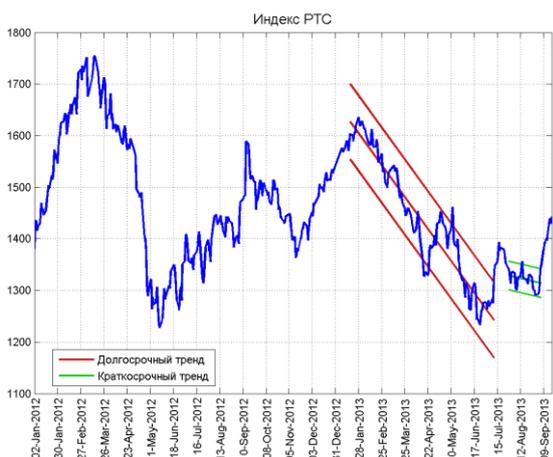
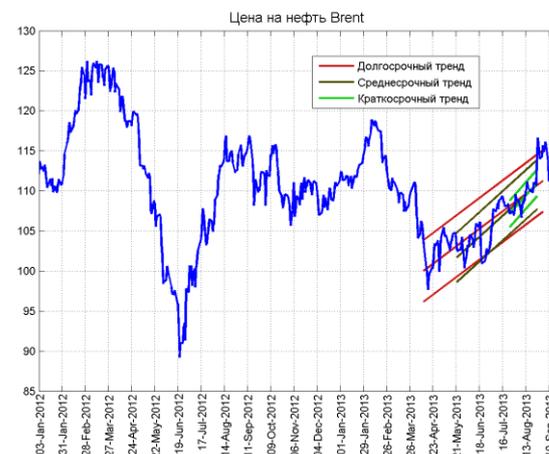
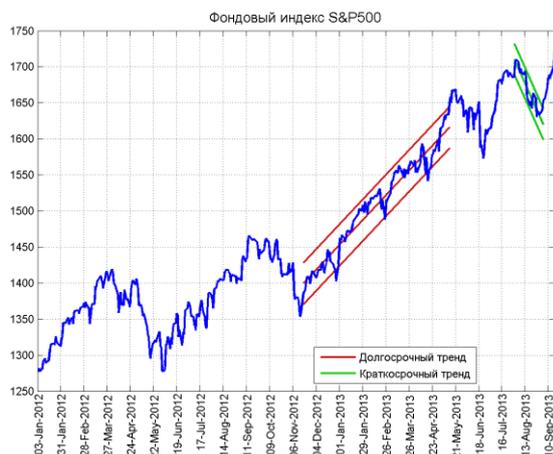
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (31,00)	↗ (32,00)	-	-
EUR/RUB	↘ (40,92)	↘ (41,92)	-	-
EUR/USD	↘ (1,32)	↘ (1,31)	-	-
Бивалютная корзина	↘ (35,46)	↘ (36,46)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↗ (1810)	↗ (1810)	-	-
Индекс RTS	↗ (1551)	↗ (1551)	-	-
Нефть (Brent)	- (110)	↘ (100)	-	-
Золото	↗ (1450)	↗ (1450)	-	-
Серебро	↗ (26)	↗ (26)	-	-



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».