

23 сентября 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы изменяем наши рекомендации и ставим на ослабление российской валюты**. Смена рекомендаций в том числе связана и с тем, что на долгосрочном горизонте фактор отрицательного платежного баланса, который имел место в России в течение первого полугодия 2013 г., скорее продолжит действовать против российского рубля.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Прошедшая неделя была примечательна тем, что произошло достаточно сильное укрепление рубля, одновременно с этим росли российские и американские акции. Последние (индекс S&P500) обновили исторический максимум. Вместе с тем, в пятницу позитива поубавилось, в итоге рубль в настоящее время находится на уровне 31.80, а индекс РТС – на отметке 1468.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1468	-0,7%	2,2%	10,3%	19,0%	0,6%	-2,8%
S&P500	1710	-0,7%	0,7%	2,8%	8,7%	10,2%	17,4%
Нефть Brent	109,2	0,4%	-0,8%	-1,7%	7,9%	0,9%	-0,6%
Золото	1322	-3,2%	0,7%	-5,4%	3,1%	-17,6%	-25,1%
Валюты							
EURUSD	1,353	0,0%	1,5%	1,1%	3,1%	5,3%	4,6%
USDRUB	31,80	0,4%	-1,4%	-3,7%	-3,4%	2,8%	2,0%
EURRUB	43,03	0,4%	0,0%	-2,6%	-0,4%	8,2%	6,8%
Корзина	36,85	0,4%	-0,7%	-3,1%	-1,9%	5,6%	4,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	-2	-13	-8	20	81	103
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-3	-3	-12
МБК о/п	6,03	0	-23	3	-23	-23	-1

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Неожиданное решение ФРС на время заставило отойти на второй план другие факторы – в частности 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. Проблема потолка госдолга имеет шансы негативно отразиться на финансовых рынках. Завершение прошлой недели заставляет **предполагать, что проблема потолка госдолга США уже начала серьезно беспокоить как СМИ, так и инвесторов**.

СОБЫТИЯ

Ключевое событие прошлой недели – FOMC ФРС США. **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».

В воскресенье состоялись парламентские выборы в Германии. По данным экзит-поллов побеждает блок Христианско-демократического союза и баварского Христианско-социального союза (ХДС/ХСС), который в настоящее время возглавляет Ангела Меркель. Событие в определенном смысле знаковое, поскольку теперь идеи Меркель в отношении будущего Еврозоны могут получить новый импульс и даже обострить отношения между странами-членами Еврозоны.

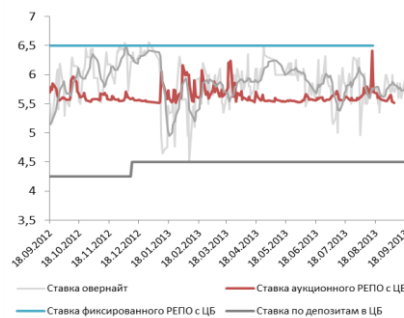
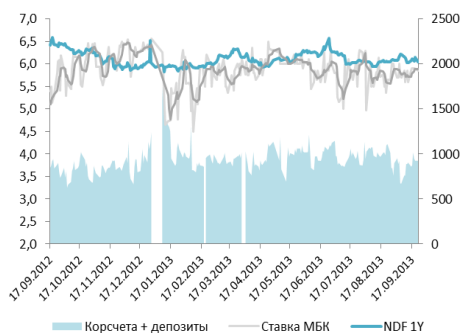
В частности это касается запуска так называемого Банковского Союза – объединения банков Еврозоны, который включает в себя единым надзор и единую гарантию по вкладам. Банковский Союз по сути должен разделить банковские и суверенные риски.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

На прошедшей неделе ситуация с замораживанием тарифов на 2014 год получила интересное продолжение. Так, Правительство, утвердив проект по замораживанию тарифов в целом, неожиданно исключило из моратория тарифы ЖКХ для населения. По словам министра финансов г-на Силуанова, при рассмотрении ситуации с тарифами на заседании Правительства было решено ограничить предельный рост тарифов 70% уровня инфляции за этот год т.к. у членов Правительства нет уверенности, что тарифы ЖКХ могут быть удержаны на неизменном уровне. Центральный банк ответил на это глубоким непониманием и даже обещал пересмотреть целевые ориентиры по инфляции на 2014-2016 год. СМИ приводят слова зампреда ЦБ Ксении Юдаевой: «Учитывая состоявшееся на заседании правительства РФ 19 сентября обсуждение нового подхода к индексации регулируемых тарифов, Банк России уточнит прогноз развития экономики РФ и вернется к рассмотрению вопроса о целевых ориентирах по инфляции на 2014 – 2016 годы на одном из ближайших заседаний совета директоров», - сказала Юдаева. Таким образом, новый состав руководства ЦБ РФ взял серьезный курс на ограничение инфляции в стране, путем недопущения дальнейшего опережающего роста регулируемых тарифов, являющихся основной причиной того, что Центробанк уже который год не может справиться с ростом инфляции в стране. Мы приветствуем выбранное регулятором направление и надеемся, что руководство ЦБ РФ будет ему следовать и далее.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

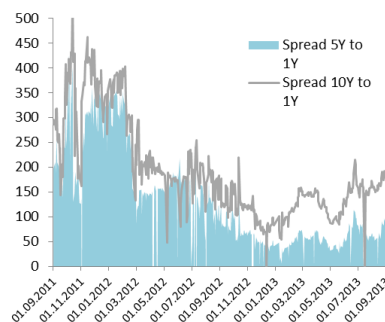
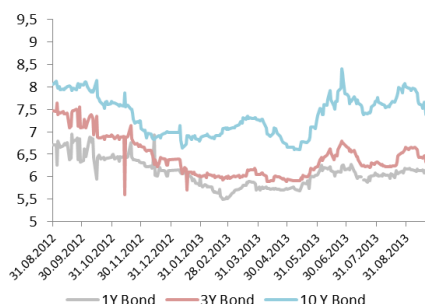
Ставки денежного рынка на прошедшей неделе были стабильно выше 6%, ставка RUONIA выросла с 6,12% до 6,28%. При этом объем задолженности банков перед ЦБ и Минфином сохраняется вблизи максимумов. На этой неделе состоится уплата акцизов и НДС, что будет способствовать сохранению ставок МБК на высоком уровне. Ориентировочный объем налоговой выплаты – порядка 280 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На прошедшей неделе рынок рублевого госдолга показал снижение доходности на 9-20 б.п. по всей кривой. Причина позитивного движения – в однонаправленном действии внутренних и внешних факторов. Во-первых, внешние факторы после заседания ФРС США играли в пользу снижения доходности. На фоне того, что глава ФРС Бен Бернанке не снизил покупки облигаций на рынке, доходности по 10-летней облигации Казначейства США откатились от уровней близких к 3% до текущего уровня в 2,74%. Внутренние факторы, также, были относительно позитивными. Как мы уже отметили выше, резко позитивное решение о замораживании тарифов естественных монополий на 2014 год было несколько смягчено тем, что тарифы на услуги ЖКХ для населения не подпали под данное решение. Однако, возможно здесь еще будут новости, т.к. ЦБ РФ занял активную позицию против исключения данного пункта из общего решения о замораживании.

На наступившей неделе мы сохраняем умеренно-позитивные ожидания.



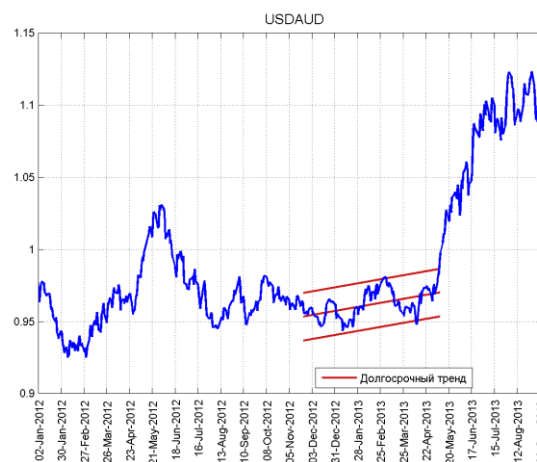
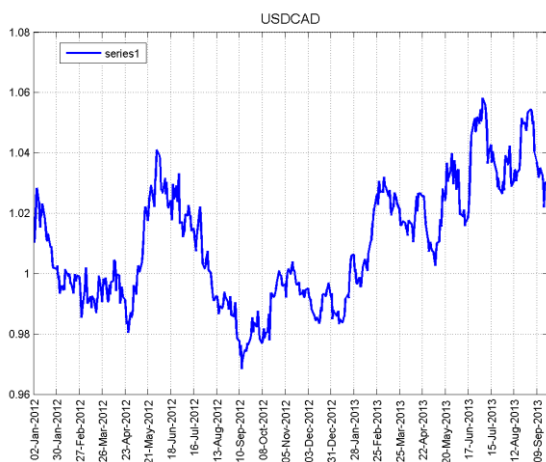
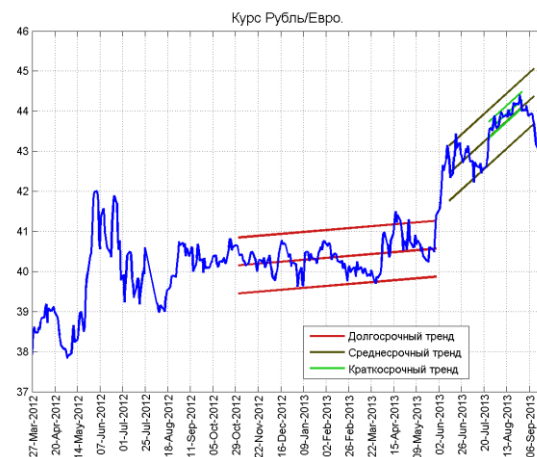
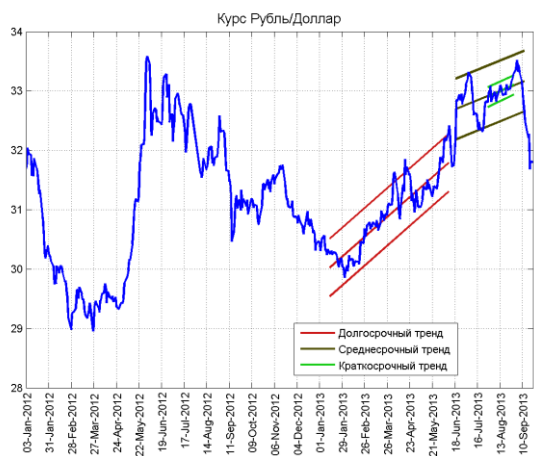
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	0.5%	0.4%	0.0%	09/16/2013	13:00	Labour Costs YoY	2Q	--	0.9%	1.6%
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	77.9%	77.8%	77.6%	09/16/2013	13:00	CPI MoM	Aug	0.1%	0.1%	-0.5%
09/17/2013	16:30	CPI MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	09/16/2013	13:00	CPI YoY	Aug F	1.3%	1.3%	1.3%
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.2%	09/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug F	1.1%	1.1%	1.1%
09/17/2013	16:30	CPI YoY	Aug	1.6%	1.5%	2.0%	09/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	-5.0%	5.0%
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.8%	1.8%	1.7%	09/17/2013	10:00	ACEA July car registrations delay	0	-	-	-
09/17/2013	17:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	\$56.7B	-\$19.7B	09/17/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jul	--	16.9B	16.9B
09/17/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	-\$15.0B	\$31.1B	-\$67.0B	09/17/2013	12:00	Current Account NSA	Jul	--	26.6B	26.1B
09/18/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 13	--	11.2%	-13.5%	09/17/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	58.6	44
09/18/2013	16:30	Housing Starts	Aug	917K	891K	883K	09/17/2013	13:00	Trade Balance SA	Jul	15.0B	11.1B	14.9B
09/18/2013	16:30	Housing Starts MoM	Aug	2.3%	0.9%	5.7%	09/17/2013	13:00	Trade Balance NSA	Jul	--	18.2B	17.3B
09/18/2013	16:30	Building Permits	Aug	950K	918K	954K	09/18/2013	13:00	Construction Output MoM	Jul	--	0.3%	0.7%
09/18/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Sep 18	0.25%	0.25%	0.25%	09/20/2013	18:00	Consumer Confidence	Sep A	-14.5	-14.9	-15.6
09/18/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Sep	\$40	\$40	\$40	09/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep A	51.70	--	51.4
09/18/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Sep	\$40	\$45	\$45	09/23/2013	12:00	PMI Services	Sep A	51.00	--	50.7
09/19/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 14	330K	309K	294K	09/23/2013	12:00	PMI Composite	Sep A	51.8	--	51.5
09/19/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 7	2900K	2787K	2815K	09/26/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Aug	2.3%	--	2.2%
09/19/2013	16:30	Current Account Balance	2Q	-\$97.0B	-\$98.9B	-\$104.9B	09/26/2013	12:00	M3 3-month average	Aug	2.3%	--	2.5%
09/19/2013	18:00	Existing Home Sales	Aug	5.25M	5.48M	5.39M	09/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Sep	--	--	1.3%
09/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Sep	54	--	--	09/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Sep A	--	--	1.1%
09/24/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jul	0.80%	--	0.89%	10/01/20	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	--	--	--
09/24/2013	17:00	House Price Index MoM	Jul	0.8%	--	0.7%	10/01/20	13:00	Unemployment Rate	Aug	--	--	12.1%
09/24/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	80	--	81.5	10/02/20	13:00	PPI MoM	Aug	--	--	0.3%
09/25/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 20	--	--	11.2%	10/02/20	13:00	PPI YoY	Aug	--	--	0.2%
09/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Aug	-0.2%	--	-7.4%	10/02/20	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	--	--	0.50%
09/25/2013	18:00	New Home Sales	Aug	420K	--	394K	10/02/20	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	--	--	0.00%
09/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	Aug	6.6%	--	-13.4%	10/03/20	12:00	PMI Services	Sep F	--	--	--
09/26/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 21	325K	--	309K	10/03/20	12:00	PMI Composite	Sep F	--	--	--
09/26/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 14	2820K	--	2787K	10/03/20	13:00	Retail Sales MoM	Aug	--	--	0.1%
09/26/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.6%	--	2.5%	10/03/20	13:00	Retail Sales YoY	Aug	--	--	-1.3%
09/26/2013	16:30	Personal Consumption	2Q T	1.8%	--	1.8%	Китай						
09/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q T	0.8%	--	0.8%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/26/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Aug	-1.0%	--	-1.3%	09/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Aug	50,6	51	50,3
09/27/2013	16:30	Personal Income	Aug	0.4%	--	0.1%	09/02/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
09/27/2013	16:30	Personal Spending	Aug	0.3%	--	0.1%	09/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/27/2013	16:30	PCE Core MoM	Aug	0.1%	--	0.1%	09/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3
09/27/2013	16:30	PCE Core YoY	Aug	1.3%	--	1.2%	09/08/20	05:50	Trade Balance	Aug	\$20.00B	\$28.52B	\$17.82B
09/27/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep F	78	--	76,8	09/08/20	05:50	Exports YoY	Aug	5.5%	7.2%	5.1%
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	--	53	09/08/20	05:50	Imports YoY	Aug	11.3%	7.0%	10.9%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	--	--	--	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55,5	--	55,7	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1.6%	-2.3%
10/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Sep	55	--	54	09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%
10/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Sep	16.00M	--	16.02M	09/10/20	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%
10/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Sep	12.43M	--	12.44M	09/10/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%
10/02/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 27	--	--	--	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%
10/02/2013	16:15	ADP Employment Change	Sep	176K	--	176K	09/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.3%	13.4%	13.2%
10/02/2013	17:45	ISM New York	Sep	--	--	60,5	09/10/20	12:00	New Yuan Loans	Aug	730.0B	711.3B	699.9B
10/03/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Sep	--	--	56.5%	09/10/2013	12:00	Money Supply M0 YoY	Aug	9.4%	9.3%	9.5%
10/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 27	--	--	--	09/10/20	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 20	--	--	--	09/10/20	12:00	Money Supply M2 YoY	Aug	14.6%	14.7%	14.5%
10/03/2013	18:00	Factory Orders	Aug	0.7%	--	-2.4%	09/10/20	12:00	Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B
10/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	57	--	58,6	16-18 SEF		Foreign Direct Investment YoY	Aug	12.5%	--	24.1%
10/04/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	179K	--	169K	09/17/20	06:00	Conference Board China August Leading Economic Index				
10/04/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Sep	--	--	--	09/18/2013	05:30	China August Property Prices				
10/04/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Sep	180K	--	152K	09/23/20	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Sep	50,9	51,2	50,1
10/04/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	10K	--	14K	09/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	--	11.1%
10/04/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%	09/30/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	--	--	50,1
10/04/2013	16:30	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.2%	--	0.2%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

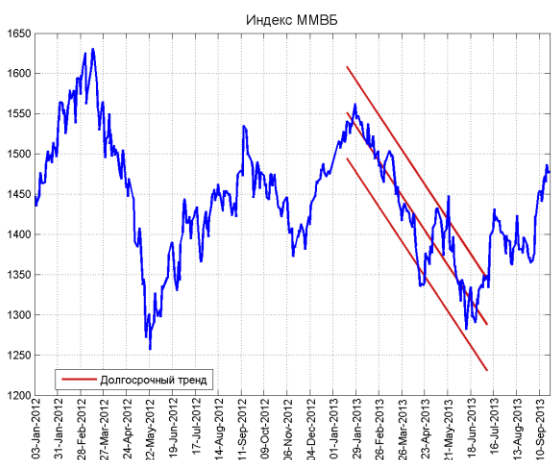
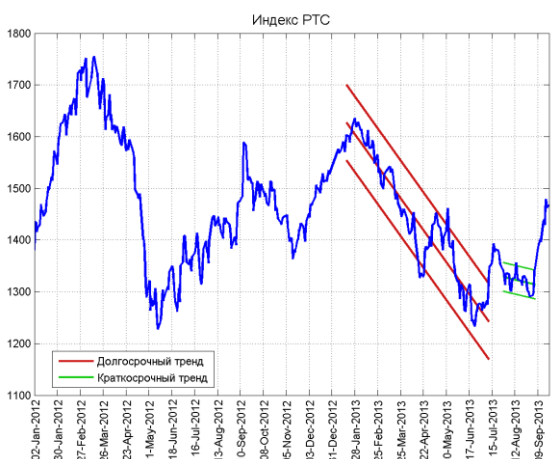
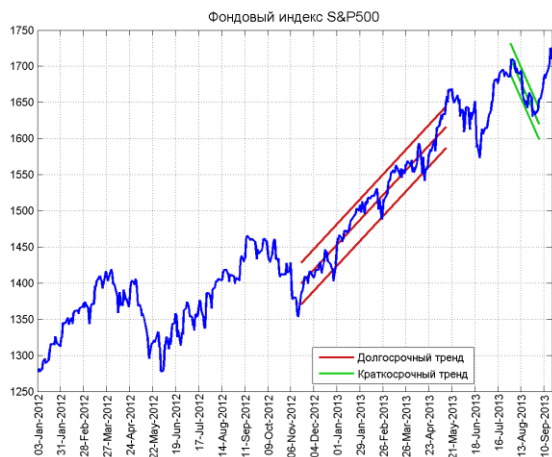
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,4)	↗ (32)	-	-
EUR/RUB	↗ (43,09)	↘ (41,92)	-	-
EUR/USD	↘ (1,33)	↘ (1,31)	-	-
Бивалютная корзина	↗ (37,21)	↘ (36,46)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1710)	↗ (1810)	-	-
Индекс RTS	- (1450)	↗ (1500)	-	-
Нефть (Brent)	- (110)	↘ (100)	-	-
Золото	↗ (1450)	↗ (1450)	-	-
Серебро	↗ (23)	↗ (23)	-	-



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».