

25 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера рубль несильно ослаб и в настоящий момент находится на уровне 31.90 против доллара и 36.88 против «корзины». Слабо снизились российские и американские акции.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1448	-0,2%	1,3%	11,0%	14,8%	0,1%	-0,6%
S&P500	1697	-0,3%	-1,6%	4,1%	5,9%	8,6%	18,4%
Нефть Brent	108,9	0,6%	-1,6%	-4,8%	7,1%	-0,8%	-1,1%
Золото	1326	0,2%	-2,8%	-6,3%	8,1%	-17,4%	-24,3%
Валюты							
EURUSD	1,347	-0,2%	-0,4%	0,6%	3,5%	5,4%	4,6%
USDRUB	31,90	0,3%	-1,2%	-3,8%	-3,2%	2,7%	1,8%
EURRUB	42,97	0,1%	-1,5%	-3,2%	0,2%	8,2%	6,5%
Корзина	36,88	0,2%	-1,4%	-3,5%	-1,4%	5,5%	4,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,67	-4	-2	-4	13	82	106
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-3	-3	-11
МБК o/n	6,30	-20	27	15	30	55	-5

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Последние четыре подряд торговые сессии снижения американских фондовых площадок сразу после неожиданно позитивного исхода заседания ФРС заставляют **предполагать, что проблема потолка госдолга США самым серьезным образом беспокоит инвесторов**. Возможный негативный выхлоп – временное прекращение обслуживания госдолга США в случае, если потолок госдолга не будет своевременно повышен. В этом случае, как показал опыт снижения суверенного рейтинга США, для финансовых рынков последствия могут быть самые негативные.

Фактор приближения к потолку госдолга вряд ли позволит проявиться «аппетиту к риску» даже при том, что **вероятность реализации сценария временного дефолта США меньше 50%**. Пока в этом вопросе никаких прорывов не происходит, и в случае приближающегося дедлайна - это тоже плохая новость. Кроме того, что в ближайшие 2-3 недели, по-видимому, будет происходить раскручивание опасений о потолке госдолга, с середины октября начнется очередной сезон публикации отчетности американских компаний.

МАКРОСТАТИСТИКА

Какой-либо значимой макростатистики за прошедшие сутки не выходило, за исключением, пожалуй, **потребительской уверенности в США**. Индекс хотя и вышел чуть хуже предыдущего значения, но продолжает оставаться возле пятилетнего максимума.

Индексы PMI для Еврозоны продолжают улучшаться (Composite PMI в сентябре – 52.1, в августе было 51.1), подразумевая продолжение роста экономики региона, локомотивами которого являются Германия и Франция. Вместе с тем и Испания, страна которую традиционно относят к периферийным по словам премьер-министра Мариано Рахоя по итогам III квартала выбралась из длительной рецессии. По его прогнозам в следующем году экономика вырастет на 0,5-1,0%.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, в понедельник **мы изменили наши рекомендации и теперь 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

В России продолжается активная стадия бюджетного процесса, на следующей неделе Правительство передаст в Госдуму проект трехлетнего бюджета на 2014-2016 годы. Глава Минфина РФ Антон Силуанов отметил, что «бюджет получился неплохим». Он предусматривает финансирование предвыборных обещаний Владимира Путина без увеличения расходов, но за счет их ребалансировки. Правительство в ходе подготовки бюджета перераспределило 1,8 из 14 триллионов внутри расходных статей бюджета. Полностью закрыть образовавшуюся «дыру» дополнительными источниками доходов не удалось, и власти постановили сократить «неприоритетные» расходы на 5 процентов. По словам министра, теперь сократить расходы должны монополии и бизнес.

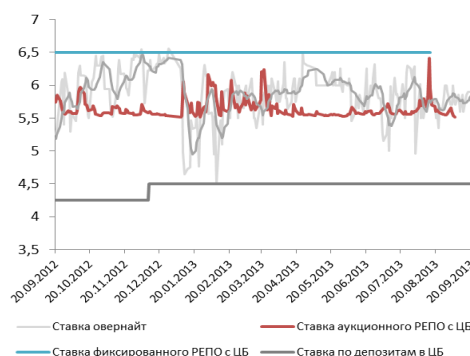
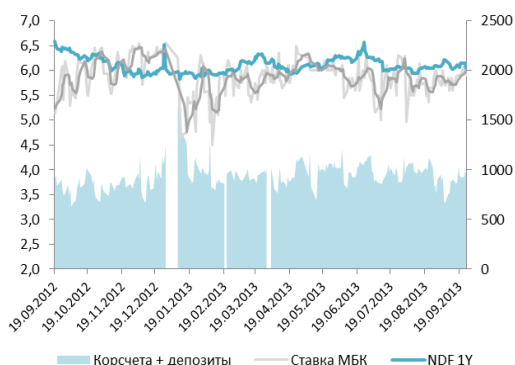
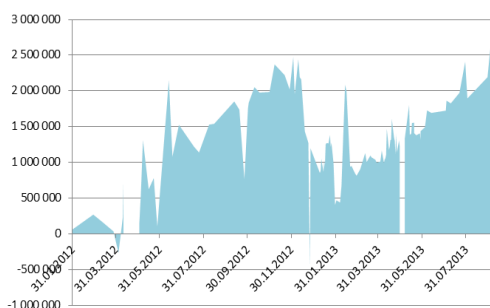
Таким образом, государство показывает экономике новый тренд на сокращение издержек. Минфин предлагает монополистам оптимизировать издержки на 5-10% и считает это вполне возможным. Глава Минфина отметил, что многие монополии зарабатывают не за счет прибыли, а на издержках. Кроме того, Правительство предполагает проводить профилактические беседы и с потребителями ресурсов, чтобы избежать ситуации, когда сэкономленные на тарифах средства пойдут в чистую прибыль. Идея здесь в том, чтобы снижение издержек пошло по системе и сказалось на снижении инфляции.

Что касается инфляции, то первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева отметила, что регулятор сможет снизить ставки лишь тогда, когда убедится в замедлении инфляции до целевого уровня и снижении инфляционных ожиданий на следующий год. К тому же, планы ЦБ РФ несколько спутало решение Правительства вывести из моратория на повышение тарифов стоимость услуг ЖКХ, которые все же вырастут, но рост будет на 30% ниже инфляции.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На этой неделе ставки денежного рынка держатся на уровне выше 6%, вчера RUONIA составила 6,33%. Сегодня будут уплачиваться акцизы и НДС в сумме порядка 280 млрд. рублей. Ближайший возврат средств Росказне на 75 млрд. рублей произойдет 27 сентября в пятницу, однако он будет компенсирован размещением в банки аналогичной суммы. Последняя налоговая выплата в этом месяце – налог на прибыль будет производиться в понедельник 30 сентября.

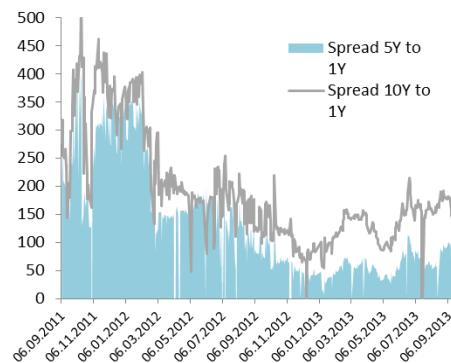
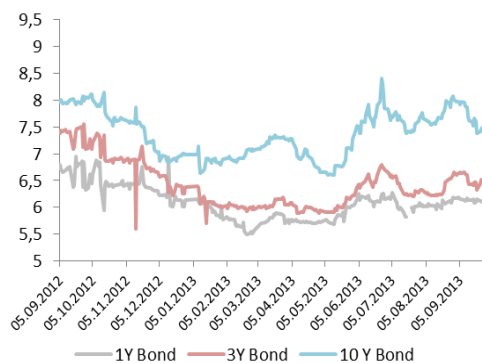
Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов, доходности по рублевым госбондам показали разнонаправленное движение. По всей видимости, влияние оказало высказывание первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой о том, что регулятор будет готов снижать ставки после того, как убедится в снижении инфляционных ожиданий. Кроме того, решение Правительства вывести из моратория на повышение тарифы ЖКХ сделало оптимистичный инфляционный план в 4,5% на следующий год менее достижимым. По словам г-жи Юдаевой, в ЦБ пока не решили по какому пути пойти – корректировки таргета (позитивно для долгового рынка с точки зрения возможности снижения ставок ЦБ РФ) или ужесточения политики для достижения прежнего плана (негативно для долгового рынка). Вопрос о том, какой подход принять ЦБ РФ решит на Совете директоров на этой неделе, это может стать драйвером для движения долгового рынка. Таким образом, несмотря на снижение доходностей на внешних рынках (доходность US Treasuries 10Y сегодня составляет 2,64% против 2,75% еще в пятницу) российским рынком правит неопределенность.

Мы полагаем, что вариант развития событий с пересмотром ЦБ РФ вверх таргета по инфляции на 2014 год более вероятен, поэтому полагаем, что движение рынка будет умеренно-позитивным.



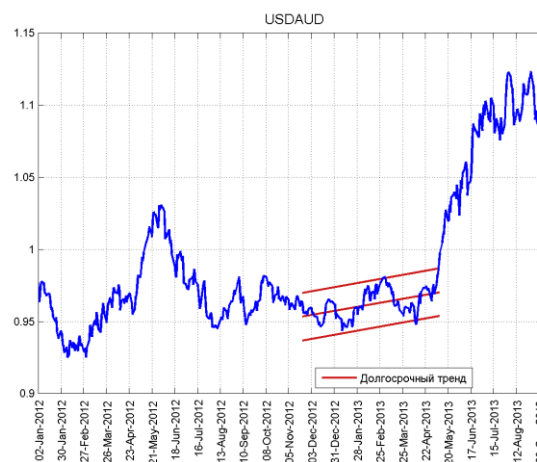
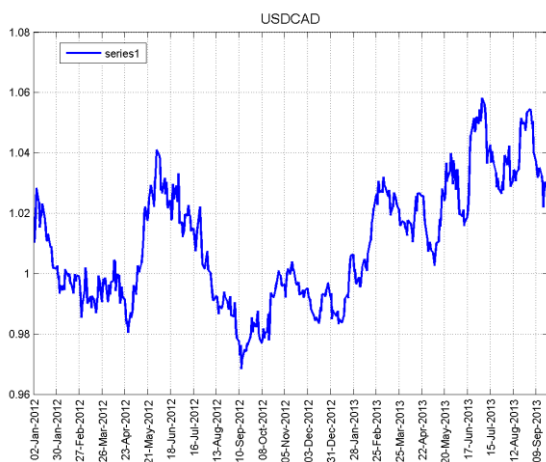
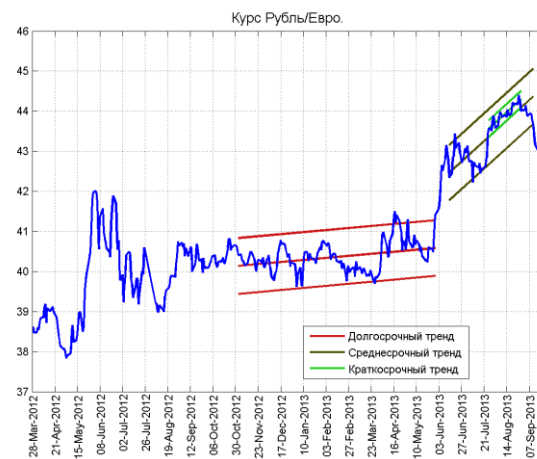
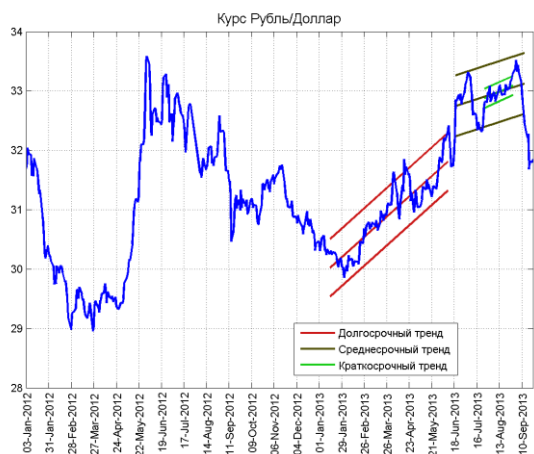
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/16/2013	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%	10/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	--	--	--
09/24/2013	17:00	House Price Index MoM	Jul	0.8%	--	0.7%	10/01/2013	13:00	Unemployment Rate	Aug	--	--	12.1%
09/24/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	80	--	81,5	10/02/2013	13:00	PPI MoM	Aug	--	--	0.3%
09/25/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 20	--	--	11.2%	10/02/2013	13:00	PPI YoY	Aug	--	--	0.2%
09/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Aug	-0.2%	--	-7.4%	10/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	--	--	0.50%
09/25/2013	18:00	New Home Sales	Aug	420K	--	394K	10/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	--	--	0.00%
09/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	Aug	6.6%	--	-13.4%	10/03/2013	12:00	PMI Services	Sep F	--	--	--
09/26/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 21	325K	--	309K	10/03/2013	12:00	PMI Composite	Sep F	--	--	--
09/26/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 14	2820K	--	2787K	10/03/2013	13:00	Retail Sales MoM	Aug	--	--	0.1%
09/26/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.6%	--	2.5%	10/03/2013	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%	09/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Aug	50,6	51	50,3
09/27/2013	16:30	Personal Income	Aug	0.4%	--	0.1%	09/02/2013	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%	09/03/2013	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%	09/08/2013	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	09/08/2013	05:50	Exports YoY	Aug	5.5%	7.2%	5.1%
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	--	53	09/08/2013	05:50	Imports YoY	Aug	11.3%	7.0%	10.9%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	--	--	--	09/09/2013	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55,5	--	55,7	09/09/2013	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	09/10/2013	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	09/10/2013	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	--	--	--	09/10/2013	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	09/10/2013	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	--	--	--	09/10/2013	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 20	--	--	--	09/10/2013	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%	09/10/2013	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	09/17/2013	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	09/23/2013	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	09/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	--	11.1%
10/04/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%	09/30/2013	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

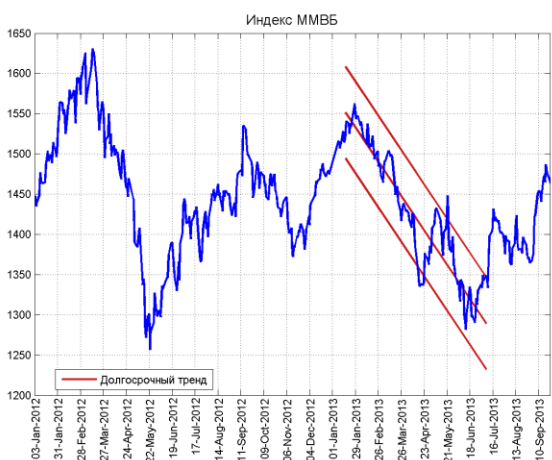
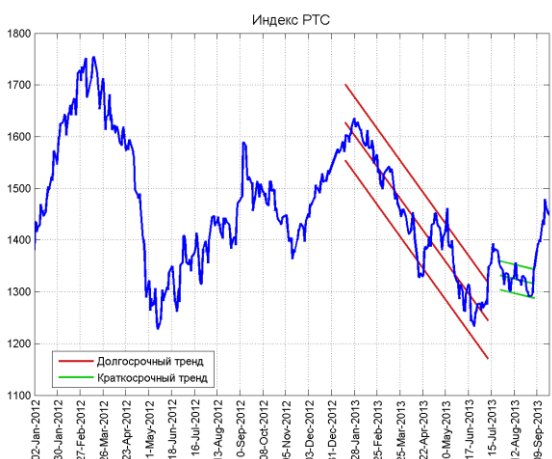
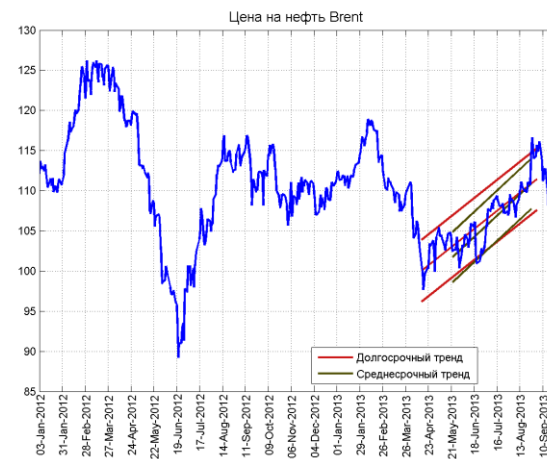
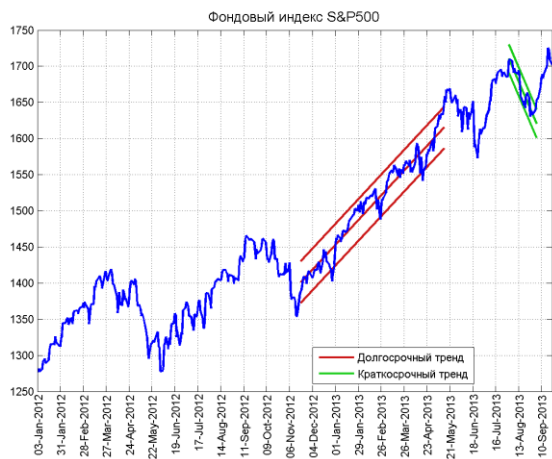
ВАЛЮТЫ

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».