

2 октября 2013

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Ситуация с временным прекращением выполнения Правительством США части своих функций ("Government shutdown") имеет для финансовых рынков, по крайней мере, один позитивный эффект – у инвесторов появляется дополнительный повод думать о том, что начало выхода из QE может быть отложено. Вряд ли можно сказать, что сочетание этих драйверов играет в пользу спроса на рискованные активы. Тем более что негативным фоном висит проблема потолка госдолга США, способная вылиться в дефолт по обязательствам крупнейшей экономики мира.

Хотя мы, как и рынок в целом, вероятность дефолта США оцениваем как невысокую, считаем, что рыночные драйверы в ближайшее время предполагают скорее ослабление рубля и сопоставимых с ним валют. Тем более что по рублю и локальные факторы не благоприятствуют укреплению его курса.

С середины октября начнется очередной сезон публикации отчетности американских компаний. Публикация отчетности традиционно является сильным драйвером для рынков, но в этот раз этот драйвер может сыграть только после решения вопроса с обслуживанием госдолга.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1441	1,3%	-0,8%	11,4%	14,0%	2,1%	-3,4%
S&P500	1695	0,8%	0,1%	3,4%	4,9%	9,1%	16,8%
Нефть Brent	107,6	-0,7%	-0,7%	-7,0%	1,7%	3,3%	-0,5%
Золото	1290	-2,9%	-3,3%	-8,6%	3,0%	-18,4%	-27,4%
Валюты							
EURUSD	1,352	0,0%	0,0%	2,7%	4,0%	4,1%	4,8%
USDRUB	32,21	-0,6%	0,4%	-3,9%	-2,9%	2,1%	3,3%
EURRUB	43,55	-0,6%	0,4%	-1,3%	1,0%	6,3%	8,3%
Корзина	37,31	-0,6%	0,4%	-2,6%	-0,9%	4,2%	5,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,64	3	1	-22	14	93	103
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-3	-3	-11
МБК о/п	6,50	0	20	38	75	75	95

СОБЫТИЯ

Сегодня должно состояться **заседание ЕЦБ**, от которого, впрочем, ничего особенного не ждут. Макроиндикаторы (в первую очередь PMI) указывают на выход Еврозоны из рецессии, однако, по мнению главы ЕЦБ Марио Драги говорить об устойчивом экономическом росте еще очень рано и в связи с этим остается актуально озвученное намерение ЕЦБ держать ключевые ставки на текущем уровне или даже снижать их. Оглядываясь на улучшение макроэкономики, сейчас не очень вероятным выглядит возможность снижения ставки, однако, ужесточение денежно-кредитной политики еще менее возможно.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

По опубликованным вчера данным погрузка грузов на железнодорожном транспорте в России уменьшилась на 1,5% г/г. В этом году. Это не самое высокое снижение за месяц, однако говорить о тренде на улучшение не приходится. По итогам 9 месяцев снижение погрузки составило 3%.

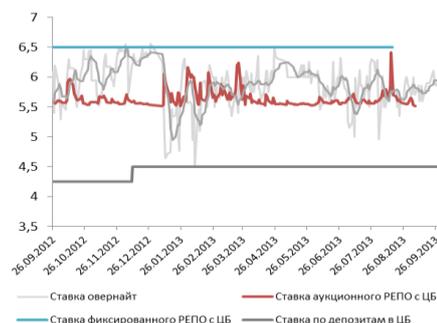
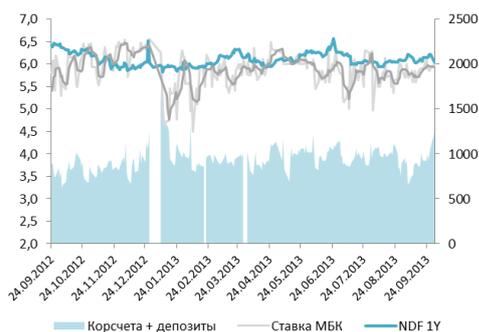
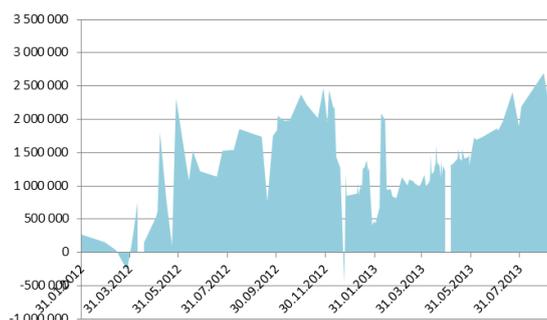
ЦБ в сентябре продал валюты 3,18 млрд. долларов и 0,2 млрд. евро. Таким образом, в пересчете по среднему курсу за сентябрь валютная стерилизация убрала с рынка около 110 млрд. рублей ликвидности. С начала года чистая валютная стерилизация денег с рынка составила порядка 570 млрд. рублей. И пока у нас нет оснований ожидать, что стерилизация остановится в ближайшие месяцы.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA сложилась на рекордно высоком за этот налоговый период уровне в 6,53%, однако уже к вечеру ставки на рынке начали снижаться и сегодня рынок открылся ниже 6%. На вчерашнем недельном аукционе РЕПО с ЦБ РФ банки взяли 2,2 трлн. рублей т.е. выбрали лимит полностью. На однодневном аукционе наблюдался переспрос в 1,4 раза по сравнению с выставленным лимитом. На сегодняшнем однодневном аукционе – снова переспрос в 2,1 раза, что неудивительно учитывая резкое сокращение лимита – с 350 млрд. рублей вчера до 110 млрд. сегодня.

Далее на неделе возможна стабилизация ставок на уровне ниже 6% на фоне отсутствия крупных шоков и окончания налоговых выплат.

Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином

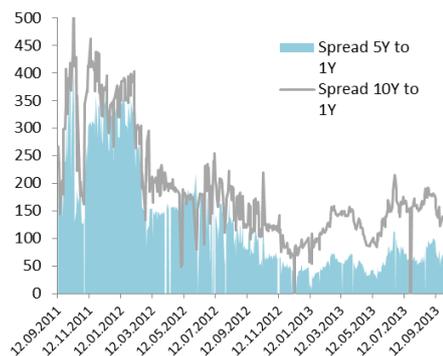
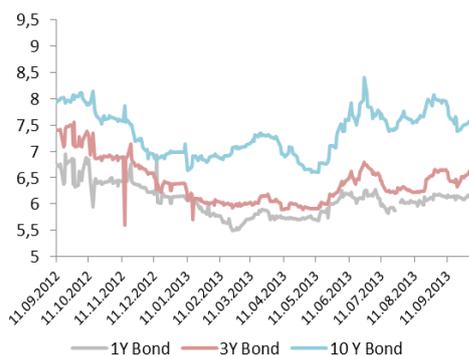


Дата	Событие	Влияние	Оценка
30 сентября 2013 г.	Уплата налога на прибыль за 3 квартал	минус	-150
30 сентября 2013 г.	Аукцион Росказны на 10 млрд. рублей	плюс	1
01 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 150 млрд. рублей	плюс	150
02 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов Росказны 167 млрд. рублей.	минус	-167
03 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 10 млрд. рублей	плюс	10
04 октября 2013 г.	Возврат в бюджет 7,01 млрд. рублей	минус	-7
Баланс на неделю:			-163

РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков ОФЗ показывают практически боковое движение. Мы, полагаем, что ситуация будет продолжаться до тех пор, пока в США не разрешится ситуация с приостановкой финансирования Правительства. В то время как внутрироссийские факторы вполне могли бы позволить рынку несущественно расти.

Сегодня Минфин разместит два выпуска ОФЗ в совокупном объеме 20 млрд. рублей. ОФЗ 26215 с погашением в августе 2023 года и ОФЗ 25081 с погашением в январе 2018 года. Учитывая сроки до погашения бумаг, Минфин рассчитывает на покупки внутренних инвесторов. Опубликованные вчера диапазоны к размещению показали, что Минфин готов предоставить премии, поэтому можно ожидать, что размещения пройдут успешно, хотя, скорее всего, ближе к верхним границам установленных диапазонов. По ОФЗ 26215 диапазон установлен как 7,42 – 7,47%, по ОФЗ 25081 – 6,78-6,83%.



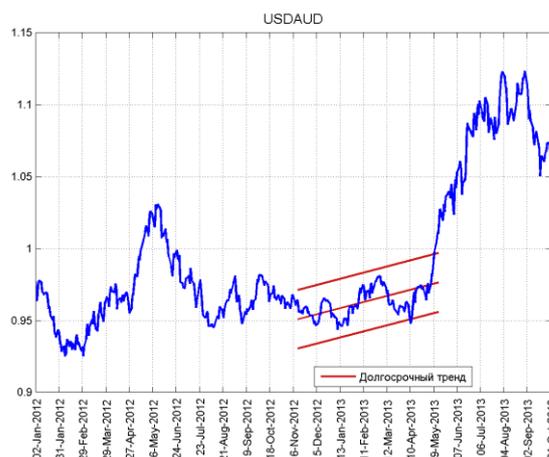
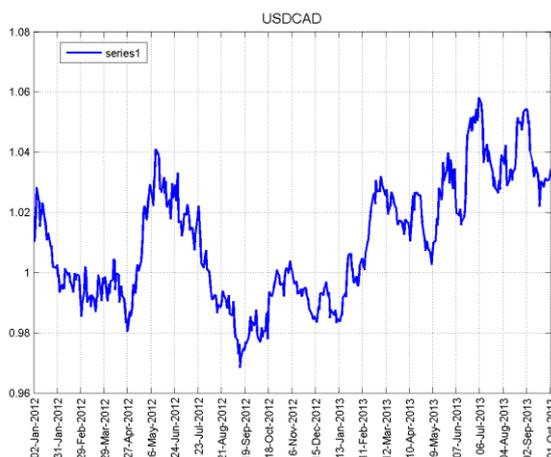
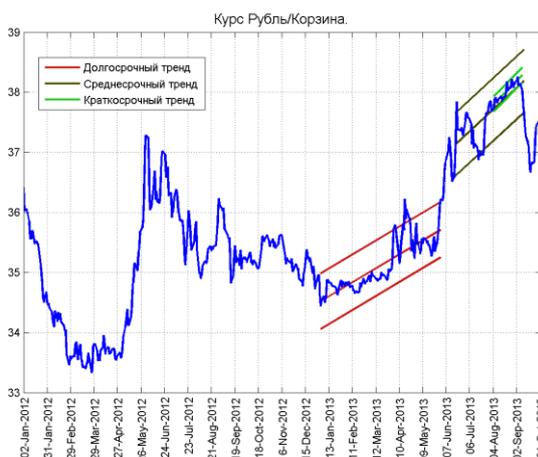
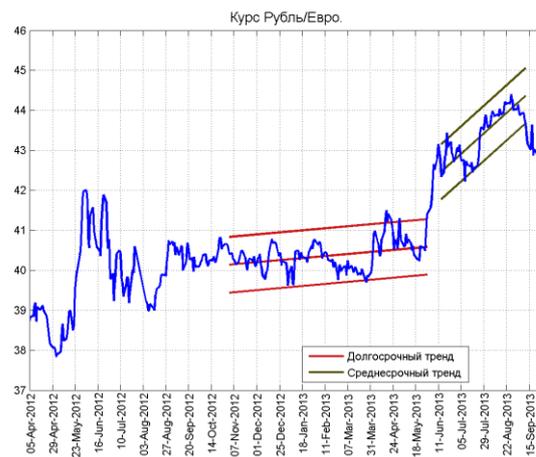
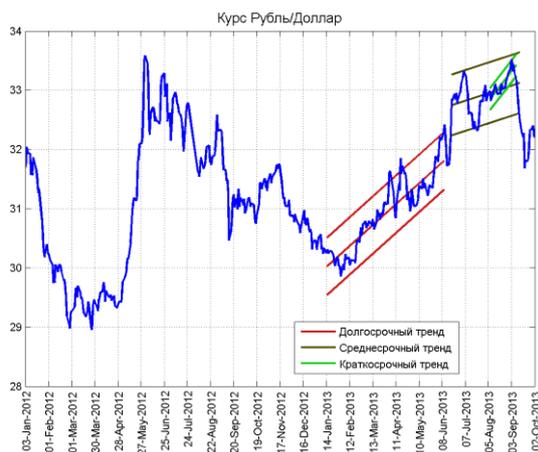
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	12:00	ECB Current Account SA	Jul	--	16.9%	16.9%
09/17/2013	17:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	\$56.7B	-\$19.7B	09/17/2013	12:00	Current Account NSA	Jul	--	26.6B	26.1B
09/17/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	-\$15.0B	\$31.1B	-\$67.0B	09/17/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	58,6	44
09/18/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 13	--	11.2%	-13.5%	09/17/2013	13:00	Trade Balance SA	Jul	15.0B	11.1B	14.9B
09/18/2013	16:30	Housing Starts	Aug	917K	891K	883K	09/18/2013	13:00	Construction Output MoM	Jul	--	0.3%	0.7%
09/18/2013	16:30	Housing Starts MoM	Aug	2.3%	0.9%	5.7%	09/18/2013	13:00	Construction Output YoY	Jul	--	-1.2%	-3.0%
09/18/2013	16:30	Building Permits	Aug	950K	918K	954K	09/20/2013	18:00	Consumer Confidence	Sep A	-14,5	-14,9	-15,6
09/18/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Sep 18	0.25%	0.25%	0.25%	09/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep A	51,7	51,1	51,4
09/18/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Sep	\$40	\$40	\$40	09/23/2013	12:00	PMI Services	Sep A	51,00	52,1	50,7
09/18/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Sep	\$40	\$45	\$45	09/23/2013	12:00	PMI Composite	Sep A	51,80	52,1	51,5
09/19/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 14	330K	309K	294K	09/26/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Aug	2.3%	2.3%	2.2%
09/19/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 7	2900K	2787K	2815K	09/26/2013	12:00	M3 3-month average	Aug	2.3%	2.3%	2.5%
09/19/2013	16:30	Current Account Balance	2Q	-\$97.0B	-\$98.9B	-\$104.9B	09/27/2013	13:00	Business Climate Indicator	Sep	-0,1	-20,0%	-0,21
09/19/2013	18:00	Existing Home Sales	Aug	5.25M	5.48M	5.39M	09/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Sep	1.2%	--	1.3%
09/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Sep	54	5280,0%	--	09/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Sep A	1.1%	--	1.1%
09/24/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jul	0.80%	0,6%	0.89%	10/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	51,1	--	51,1
09/24/2013	17:00	House Price Index MoM	Jul	0.8%	1,0%	0.7%	10/01/2013	13:00	Unemployment Rate	Aug	12.1%	--	12.1%
09/24/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	80	79,7	81,8	10/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	0.50%	--	0.50%
09/25/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 20	--	5,5%	11.2%	10/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	0.00%	--	0.00%
09/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Aug	-0.2%	0,1%	-7.4%	10/03/2013	12:00	PMI Services	Sep F	52,1	--	52,1
09/25/2013	18:00	New Home Sales	Aug	420K	421K	390K	10/03/2013	12:00	PMI Composite	Sep F	52,1	--	52,1
09/25/2013	18:00	New Home Sales MoM	Aug	6.6%	7,9%	-0,141	10/03/2013	13:00	Retail Sales MoM	Aug	0.2%	--	0.1%
09/26/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 21	325K	305K	310K	10/03/2013	13:00	Retail Sales YoY	Aug	-1.5%	--	-1.3%
09/26/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 14	2820K	2823K	2788K	10/04/2013	13:00	PPI MoM	Aug	0.1%	--	0.3%
09/26/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.6%	2,5%	2.5%	10/04/2013	13:00	PPI YoY	Aug	-0.5%	--	0.2%
09/26/2013	16:30	Personal Consumption	2Q T	1.8%	1,8%	1.8%	Китай						
09/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q T	0.8%	0,6%	0.8%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/26/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Aug	-1.0%	-0,016	-0,014	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
09/27/2013	16:30	Personal Income	Aug	0.4%	0,4%	0.1%	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1.6%	-2.3%
09/27/2013	16:30	Personal Spending	Aug	0.3%	0,3%	0.1%	09/10/20	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%
09/27/2013	16:30	PCE Core MoM	Aug	0.1%	0,2%	0.1%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%
09/27/2013	16:30	PCE Core YoY	Aug	1.3%	1,2%	1.2%	09/10/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%
09/27/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep F	78	77,5	76,8	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	--	53	09/10/20	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.3%	13.4%	13.2%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	--	--	--	09/10/20	12:00	New Yuan Loans	Aug	730.0B	711.3B	699.9B
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55,5	--	55,7	09/10/20	12:00	Money Supply M0 YoY	Aug	9.4%	9.3%	9.5%
10/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Sep	55	--	54	09/10/2013	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
10/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Sep	16.00M	--	16.02M	09/10/20	12:00	Money Supply M2 YoY	Aug	14.6%	14.7%	14.5%
10/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Sep	12.43M	--	12.44M	09/10/20	12:00	Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B
10/02/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 27	--	--	--	09/17/20	06:00	Foreign Direct Investment YoY	Aug	12.5%	0.6%	24.1%
10/02/2013	16:15	ADP Employment Change	Sep	176K	--	176K	09/18/2013	05:30	China August Property Prices				
10/02/2013	17:45	ISM New York	Sep	--	--	60,5	09/23/20	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Sep	50,9	51,2	50,1
10/03/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Sep	--	--	56.5%	09/26/2013	06:00	Bloomberg Sept. China Economic Survey (Table)				
10/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 27	--	--	--	09/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	12.8%	11.1%
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 20	--	--	--	09/30/20	04:05	Leading Index	Aug	--	99,86	100,18
10/03/2013	18:00	Factory Orders	Aug	0.7%	--	-2.4%	09/30/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	51,2	50,2	50,1
10/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	57	--	58,6	10/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Sep	51,6	--	51
10/04/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	179K	--	169K	10/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Sep	--	--	53,9
10/04/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Sep	--	--	--	10/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Sep	--	--	52,8
10/04/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Sep	180K	--	152K							
10/04/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Sep	10K	--	14K							
10/04/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%							
10/04/2013	16:30	Average Hourly Earnings MoM	Sep	0.2%	--	0.2%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

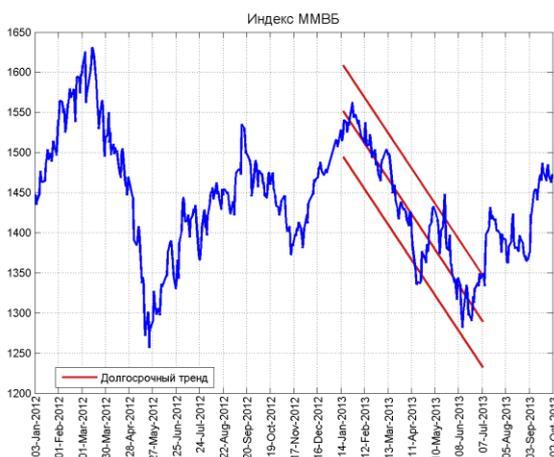
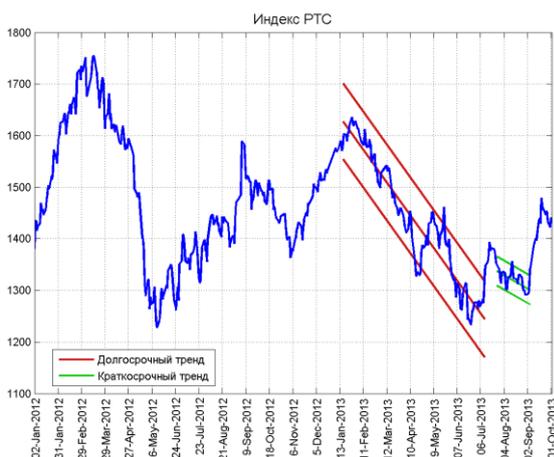
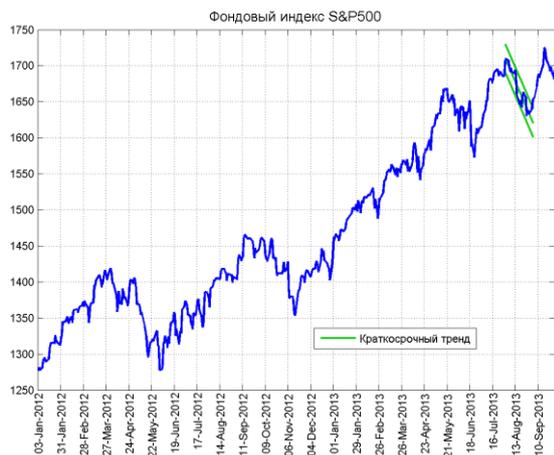
ВАЛЮТЫ

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».