

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
<b>Акции и товары</b>							
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%
<b>Валюты</b>							
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%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
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 опубликованному 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%.

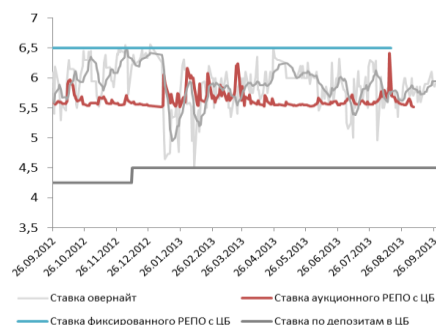
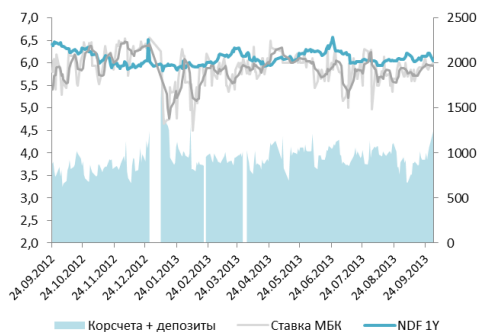
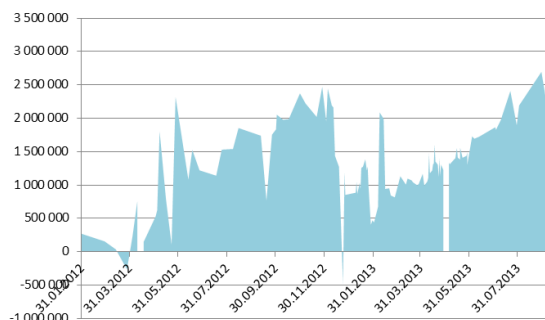
ЦБ в сентябре продал валюты 3,18 млрд. долларов и 0,2 млрд. евро. Таким образом, в пересчете по среднему курсу за сентябрь валютная стерилизация убрала с рынка около 110 млрд. рублей ликвидности. С начала года чистая валютная стерилизация денег с рынка составила порядка 570 млрд. рублей. И пока у нас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

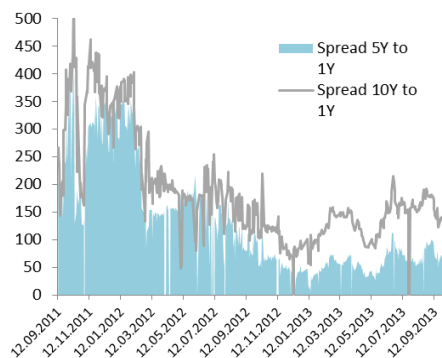
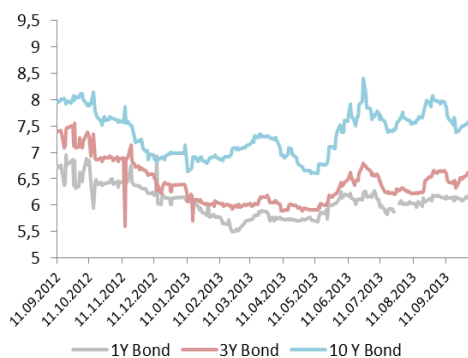


Дата	Событие	Влияние	Оценка
30 сентября 2013 г.	Уплата налога на прибыль за 3 квартал	минус	-150
30 сентября 2013 г.	Аукцион Росказны на 10 млрд. рублей	плюс	1
01 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 150 млрд. рублей	плюс	150
02 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов Росказны 167 млрд. рублей.	минус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

**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%.

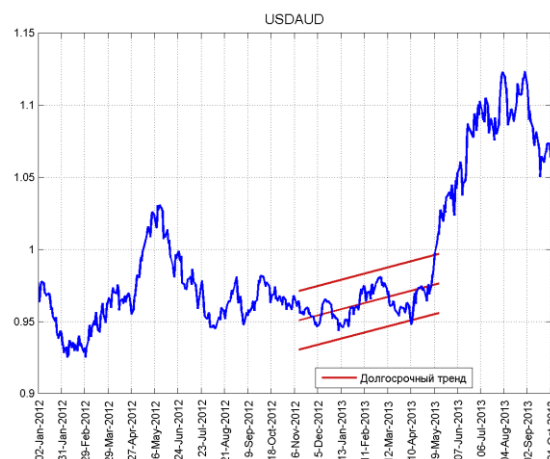
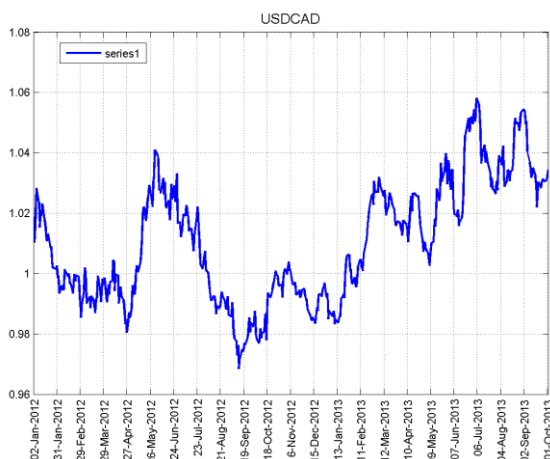
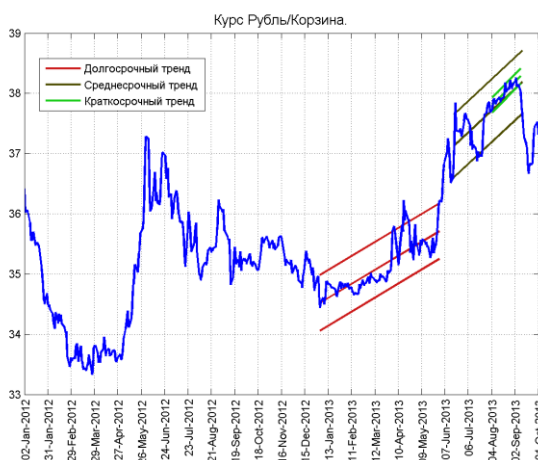
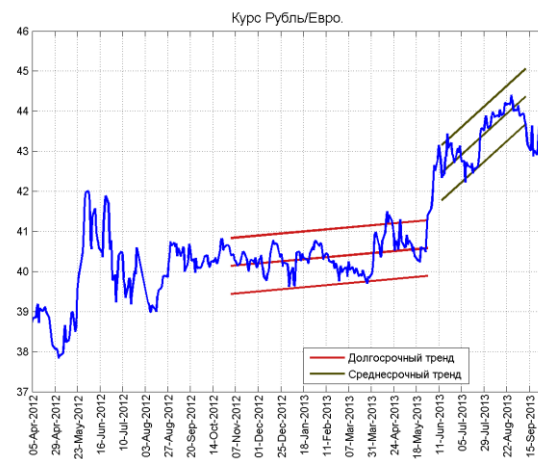
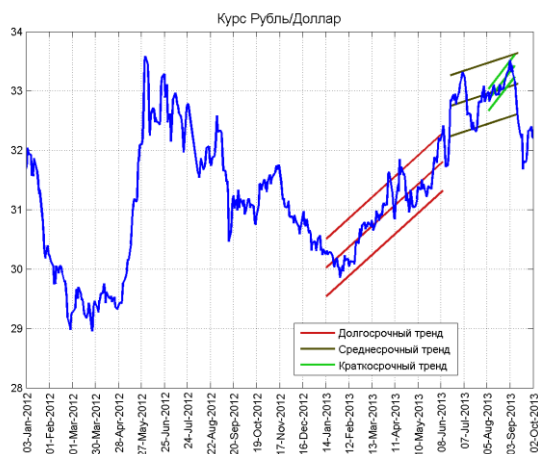




**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

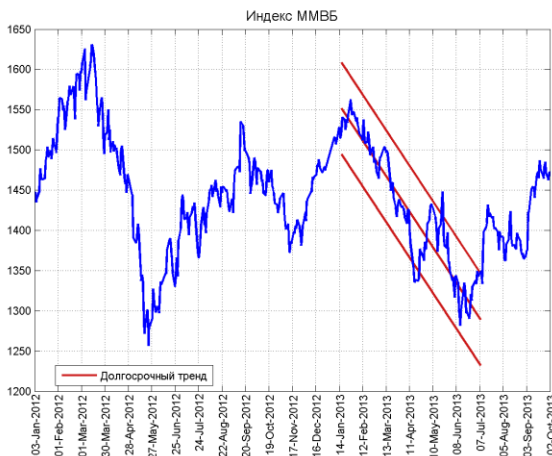
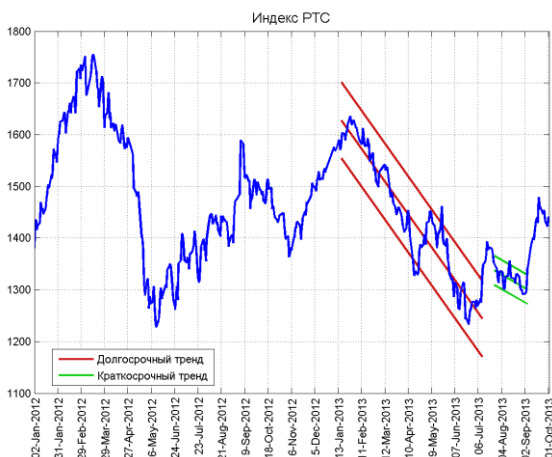
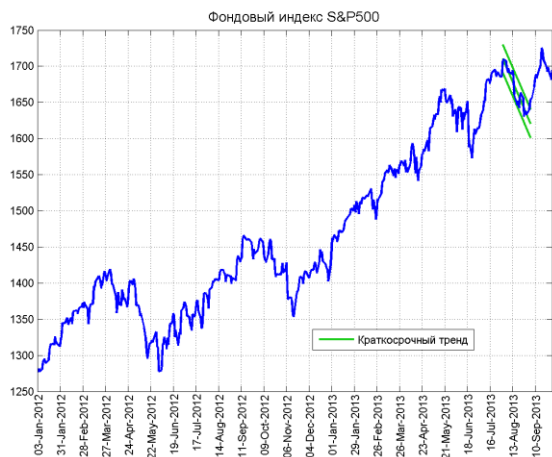
**ВАЛЮТЫ**

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](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».