

3 октября 2013

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В США в среду состоялась **встреча лидеров республиканцев и демократов, однако, никакого продвижения в согласовании позиций не произошло**. Стороны продолжают стоять на своем, что, конечно, не приводит к росту позитивных ожиданий, однако, также нельзя и говорить о том, что риск наступления дефолта США увеличился. Хотя мы, как и рынок в целом, вероятность дефолта США оцениваем как невысокую, мы считаем, что рыночные драйверы в ближайшее время предполагают скорее ослабление рубля и сопоставимых с ним валют.

В противоположность США в **Италии возможная кризисная ситуация разрешилась лучшим образом** – Правительство получило поддержку и политический кризис оказался преодолен. Впрочем, нельзя сказать, что рынки серьезно успели учесть возможность реинкарнации европейского долгового кризиса во всей его былой «красе». Облигации Италии продемонстрировали в преддверии голосования по вотуму доверия Правительству довольно умеренный рост доходности.

По итогам вчерашнего **заседания ЕЦБ** оставил ставку неизменной, что было вполне ожидаемо, однако, большей интригой являлось то, насколько ЕЦБ в будущем готов снижать ставку. Из выступления главы ЕЦБ Марио Драги стало понятно, что хотя пока ЕЦБ намерен держать ставки низкими или даже в перспективе снизить их («forward guidance» policy), мнение управляющих ЕЦБ второй месяц подряд разделилось. Часть управляющих ЕЦБ видит признаки улучшения экономики и не считает необходимым сохранять ожидания относительно возможности снижения ставки.

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	1429	-0,6%	-1,5%	10,1%	12,7%	1,3%	-3,6%
S&P500	1694	-0,1%	-0,3%	2,5%	3,8%	9,1%	15,9%
Нефть Brent	108,8	0,8%	-0,4%	-5,3%	1,0%	4,5%	-3,4%
Золото	1312	1,9%	-0,9%	-5,7%	7,3%	-17,0%	-26,7%
Валюты							
EURUSD	1,360	0,5%	0,8%	3,0%	6,0%	4,7%	4,5%
USDRUB	32,15	-0,2%	-0,6%	-3,5%	-3,5%	1,9%	4,0%
EURRUB	43,72	0,3%	0,2%	-0,7%	2,3%	6,7%	8,6%
Корзина	37,36	0,0%	-0,1%	-2,0%	-0,5%	4,4%	6,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,63	-3	-3	-27	-12	91	95
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-11
МБК о/п	6,18	-13	-33	5	77	43	33

МАКРОСТАТИСТИКА

Китайский **индекс деловой активности в сфере услуг за сентябрь** оказался заметно лучше предыдущего значения, что позволяет с большим оптимизмом смотреть на перспективы экономики этой страны. Отметим, что доля вклада сервисных секторов экономики в ВВП Китая в этом году стала превышать вклад промышленности. С учетом двух опубликованных показателей можно в целом говорить о продолжении роста экономики Китая.

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

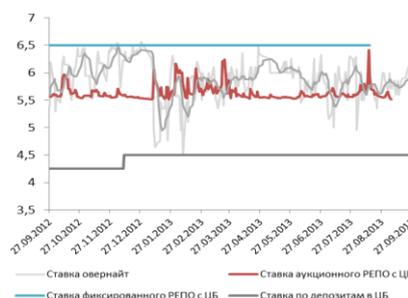
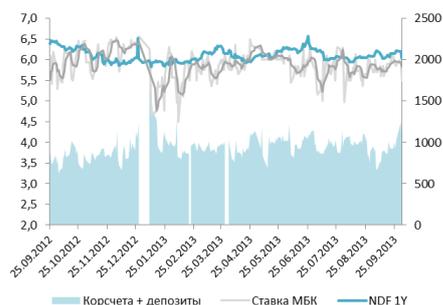
Вчера были опубликованы данные по динамике потребительских цен за сентябрь. Таким образом, произошло серьезное замедление темпа роста цен в сентябре 2013 года по сравнению с сентябрем 2012 года. В годовом выражении **уровень инфляции снизился до 6,1%**. Таким образом, вероятность того, что наш прогноз на снижение инфляции до 6% уже к ноябрю выполнится, значительно повышается. В целом, денежный рынок и долговой рынок показывают высокую чувствительность к данным по инфляции. В совокупности с пересмотром таргета на следующий год со стороны ЦБ РФ до 5%, перспективы снижения ставок становятся все более и более благоприятными.

ЦБ РФ подготовил нормативную базу для того, чтобы осуществлять покупку валюты Минфином не вне рынка, а в рынке, путем прибавления/вычитания необходимых сумм к/из объема валютных интервенций, проводимых для сглаживания колебаний валютного курса рубля. Таким образом, теперь объемы покупки (или продажи) валюты для целей пополнения (или расходования) средств Резервного фонда будут непосредственно сказываться на формировании курса рубля.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA снизилась на 0,3% на фоне стабилизации ставок после выхода из налогового периода. Кроме того, на этой неделе банки взяли существенный объем на недельном аукционе – 2,2 трлн. рублей. Выбывающие объемы по депозитам Росказны были практически полностью рефинансированы. Кроме того, вчера ПФР разместил на депозиты 42 млрд. рублей. Стоит отметить, что на аукционе пенсионных денег наблюдался переспрос в 3 раза. На фоне некоторого ослабления нехватки ликвидности, ЦБ РФ снизил лимиты по однодневным аукционам вчера до 110 млрд. рублей и сегодня – до 70 млрд. рублей. Стоит отметить, что вчера на однодневном аукционе наблюдался переспрос в 2,1 раза.

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



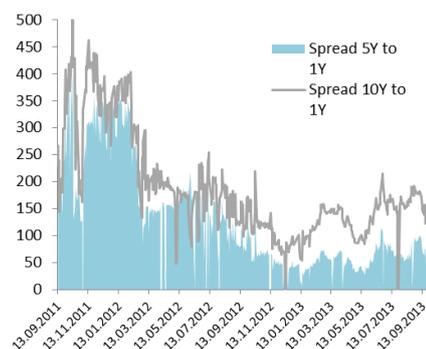
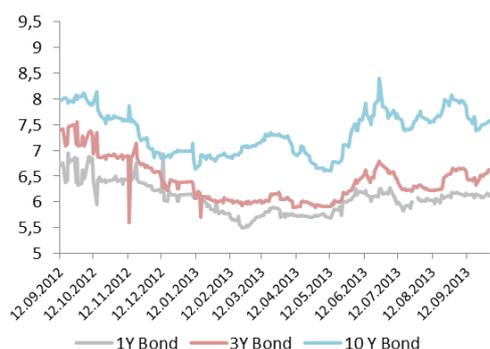
Дата	Событие	Влияние	Оценка
30 сентября 2013 г.	Уплата налога на прибыль за 3 квартала	минус	-150
30 сентября 2013 г.	Аукцион Росказны на 10 млрд. рублей	плюс	1
01 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 150 млрд. рублей	плюс	150
02 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов Росказны 167 млрд. рублей.	минус	-167
03 октября 2013 г.	Аукцион средств ПФР на 42 млрд. рублей	плюс	42
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:			-121

РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренное снижение доходностей. Вероятно, участники отыграли позитивные результаты аукционов, а также благоприятные для долгового рынка данные по инфляции за сентябрь. **Мы, полагаем, выраженного позитива не стоит ждать 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.

На вчерашнем аукционе по размещению ОФЗ участники продемонстрировали существенный спрос, в результате оба выпуска были размещены в полном объеме. Более того, на обоих размещениях наблюдался переспрос по верхней границе предложенного диапазона. По выпуску 26215 переспрос составил 1,75 раза, по более короткому выпуску 25081 – 1,3 раза. Но наиболее важно, что размещение по ОФЗ 25081 прошло ближе к середине предложенного диапазона, при этом длинный выпуск 26215 разместился всего на 1 б.п. ниже верхней границы.

Вчера, также, прошло **размещение облигаций города Москвы** серии 25067 в объеме 6,85 млрд. рублей. Доходность выпуска по итогам аукциона сложилась на уровне рынка – 7,12%. Таким образом, Москва продолжает свою тактику не предоставления премий на первичных размещениях своих облигаций. Пролое размещение данного выпуска состоялось 5 июня, доходность составила 7,1%. Дюрация данного выпуска составляет 2,42 года. Таким образом, Москва смогла разместить свой бонд на уровне доходности начала июня, хотя большинство сравнимых по дюрации выпусков ОФЗ в настоящее время торгуются с доходностью выше на 10-20 б.п.



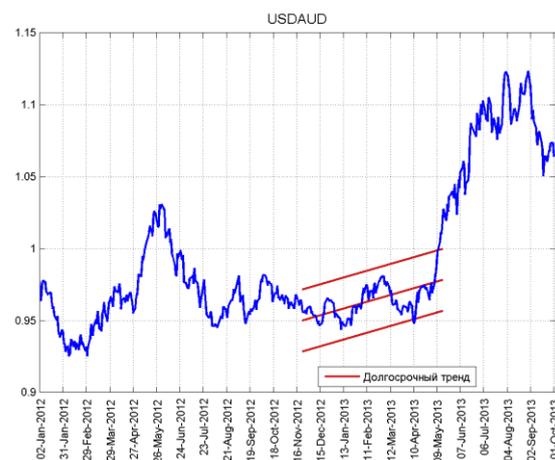
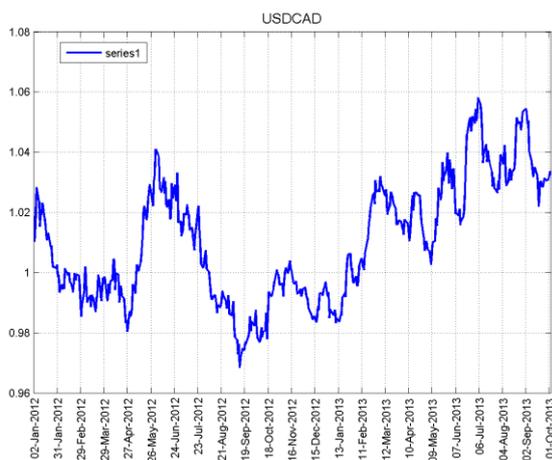
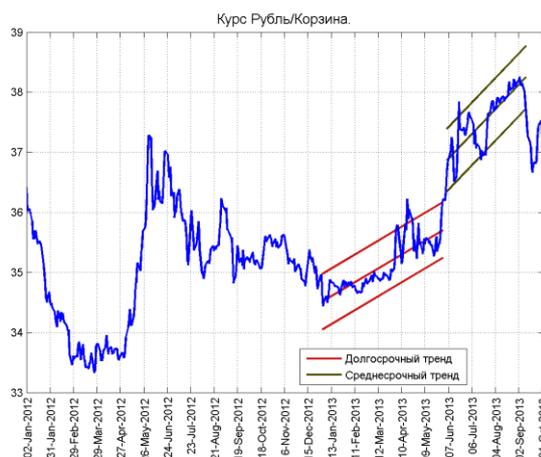
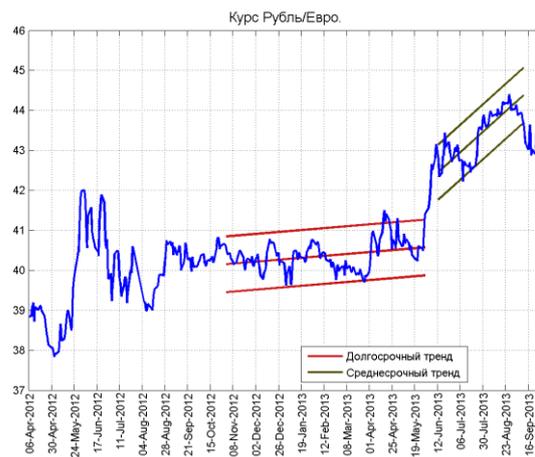
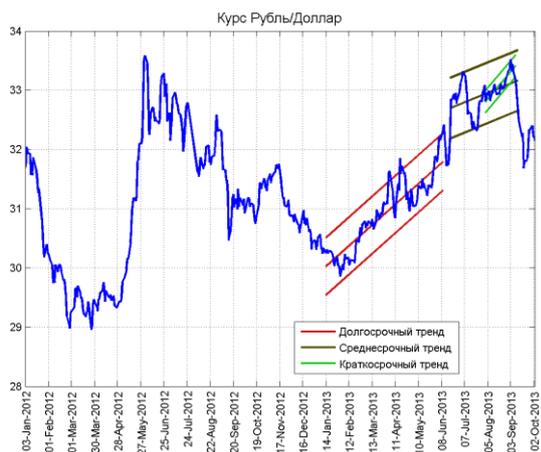
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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

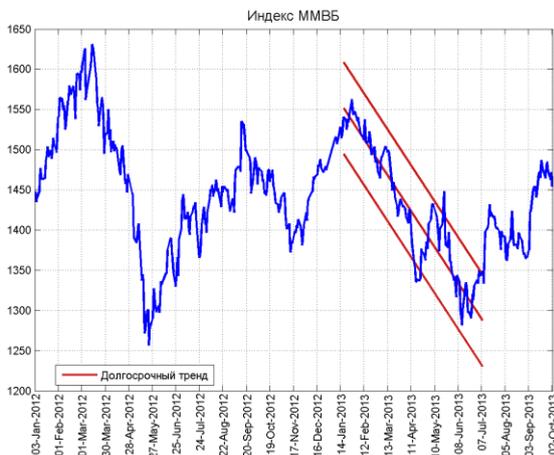
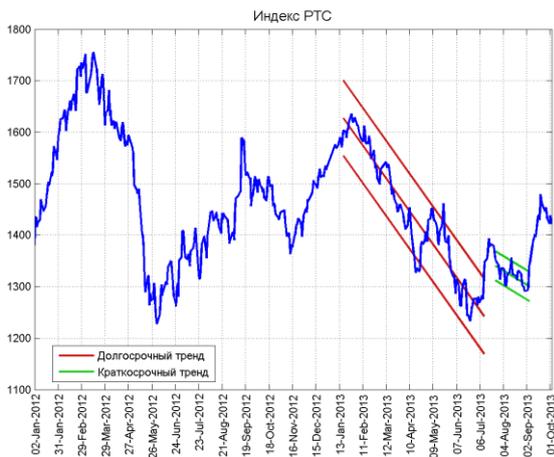
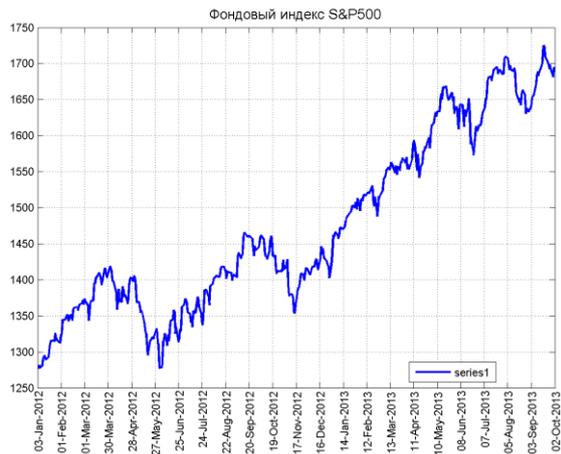
ВАЛЮТЫ

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».