

8 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За последние сутки значительных изменений курса рубля и российских акций не произошло. Рубль к доллару остался около уровня вчерашнего закрытия. Вместе с тем, вчера утром мы видели довольно высокую волатильность, когда курс доходил до уровня 32,45-32,50. Российские акции в индексе РТС прибавляют всего 0,1%. Американские индексы показывают весьма ощутимое снижение: индекс S&P500 теряет 0,9%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1444	0,1%	0,4%	7,3%	12,6%	0,3%	-3,3%
S&P500	1676	-0,9%	-1,1%	1,3%	1,4%	6,9%	16,3%
Нефть Brent	109,4	0,0%	1,4%	-5,8%	1,5%	3,0%	-4,4%
Золото	1325	1,1%	2,9%	-4,8%	5,9%	-16,4%	-24,9%
Валюты							
EURUSD	1,356	0,0%	0,3%	2,9%	6,1%	3,7%	5,3%
USDRUB	32,26	0,2%	0,1%	-3,2%	-2,3%	4,0%	3,4%
EURRUB	43,75	0,3%	0,4%	-0,3%	3,6%	7,8%	8,9%
Корзина	37,43	0,2%	0,2%	-1,7%	0,7%	5,9%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,63	-2	-2	-31	-1	88	91
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-3	-10
МБК о/п	5,00	-100	-130	-150	-75	-118	-114

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Сегодня ночью после закрытия торгов в США отчитается компания Alcoa, дав тем самым старт сезону отчетностей за третий квартал. Таким образом, в течение ближайшего месяца отчетности станут еще одним драйвером, влияющим на американский фондовый рынок, и, соответственно, опосредованно и на наш.

Прорывных новостей относительно проблемы потолка госдолга США по-прежнему нет. Президент США отказывается вести переговоры с республиканцами до тех пор, пока не будет принято решение о том, что Министерство финансов (Казначейство) сможет вернуться на рынок заимствований после 17 октября 2013г.

Демократы выражают уверенность, что даже в Палате Представителей найдется достаточное число республиканцев, готовых проголосовать за так называемый «clean bill» - законопроект о поднятии потолка госдолга без привязки к какому-либо рода расходам. Республиканцы же настаивают на своем и на этой неделе обещают представить свой законопроект о поднятии потолка госдолга при одновременном сокращении ряда расходов и без увеличения налогов. Ранее представители администрации Обамы также заявили, что Президент США не будет «просто приказывать Казначейству продолжать заимствовать», в случае если не будет принято решение о поднятии потолка госдолга.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Пока наши прежние рекомендации остаются в силе. Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты**, тем более последние данные по платежному балансу России за 3 квартал свидетельствуют о том, что внутренние факторы по-прежнему скорее могут негативно отражаться на курсе рубля. Вместе с тем, отмечаем, что во многом внешние риски уже заложены (ослабление уже произошло) и в случае разрешения политического противостояния в США, рубль может укрепиться по крайней на 60-70 копеек. Напомним, что в сентябре, после разрешения конфликта с Сирией, но еще до активной фазы обсуждения в СМИ проблемы с потолком госдолга, рубль достигал уровня 31.52.

МАКРОСТАТИСТИКА

Публикация различной макроэкономической статистики США заморожена на неопределенный срок из-за shutdown'a. Но из того, что все-таки будет опубликовано на этой неделе, стоит обратить внимание на данные о количестве заявок на пособия по безработице в четверг и индекс потребительской уверенности - в пятницу. Завтра будут опубликованы FOMC Minutes (протокол заседания Федеральной Резервной системы), что возможно прольет свет на логику принятия решений членами ФРС.

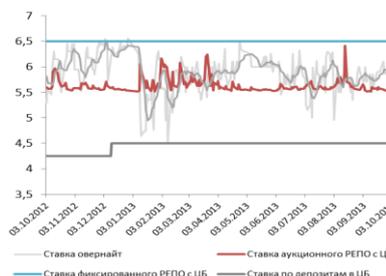
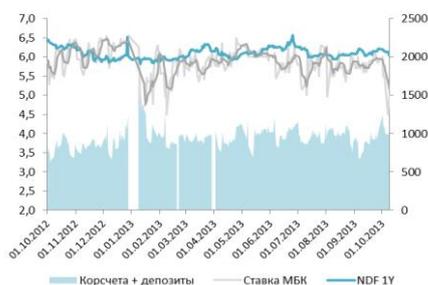
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Сегодня стало известно, что Центральный банк активно включился в дискуссию по поводу того, кто будет предоставлять фондирование для реализации программы Funding for Lending. По словам первого зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой, в ЦБ активно исследуют опыт Великобритании в финансировании инвестиционных проектов при помощи подобной программы. По нашей оценке, основная идея здесь в том, чтобы фондирование было долгосрочным, а ЦБ РФ не сможет кредитовать на срок до 10 лет, поэтому в данной ситуации мы склонны поддержать предложение Минэкономразвития об использовании средств ФНБ.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка RUONIA упала вчера до 5,36%, ставки МБК вообще снижались ниже 5%, чего не наблюдалось довольно давно. Мы посмотрели, что общая задолженность банков перед Росказначейством и ЦБ РФ не снижается, она находится вблизи максимальных уровней и составляет порядка 3,5 трлн. рублей. Исполнения бюджета за сентябрь пока нет, однако вряд ли в сентябре наблюдался существенный дефицит бюджета, т.к. сезонность говорит о том, что обычно в сентябре еще не происходит ускорения исполнения расходов. К тому же бюджет в этом году исполняется с существенным напряжением сил, что также против опережающего расходования. Валютная же компонента говорит о чистой валютной стерилизации. Таким образом, говорить о том, что рынок сможет удержаться на столь низких значениях мы бы не стали. Мы полагаем, что после сегодняшнего аукциона РЕПО с ЦБ ставки покажут умеренный рост и стабилизируются вблизи уровня в 5,5%. Отметим, что лимит по недельному РЕПО + однодневному РЕПО по сравнению с прошлым вторником сокращен на 420 млрд. рублей. В заключение стоит отметить, что в прошлый вторник банки выбрали назначенный лимит полностью. Таким образом, сокращение лимита на 420 млрд. является не номинальным а реальным сокращением уровня ликвидности на данную величину.

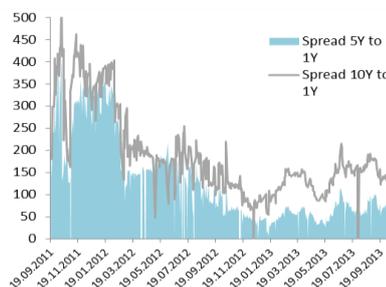
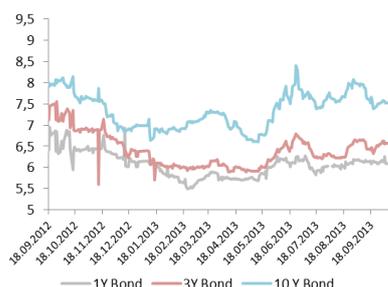
14 октября состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы не ожидаем каких-либо новых решений на этом заседании. Однако, можно отметить, что темп инфляции замедлился до уровня в 6,1%. По нашим оценкам по итогам октября инфляция уже может войти в целевой коридор ЦБ РФ, который означает ее снижение ниже уровня в 6%. А это в свою очередь откроет дорогу к снижениям регулируемых ставок ЦБ РФ.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок РФ продолжает демонстрировать ползущее боковое движение на фоне отсутствия хороших новостей из-за океана. Мы по-прежнему опасаемся, что **противостояние Парламента и Президента может затянуться**, в том числе и до критических дат, это может стать поводом для существенного повышения волатильности на рынках.

На этой неделе Минфин РФ предложит к размещению два выпуска ОФЗ общим объемом 28 млрд. рублей. Минфин предложит две бумаги, ОФЗ 26212 (с погашением в 2028 году) в объеме 15 млрд. рублей и ОФЗ 26210 (с погашением в 2019 году) в объеме 13 млрд. рублей. Мы опасаемся, что в текущей ситуации спрос на 15-летнюю бумагу может быть ограничен и участники будут ждать от Минфина более существенной премии. Перспективы размещения ОФЗ 26210 выглядят лучше и, скорее всего, размещение ее пройдет успешно.



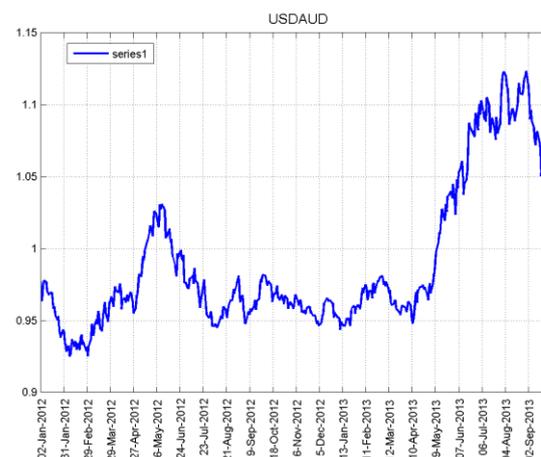
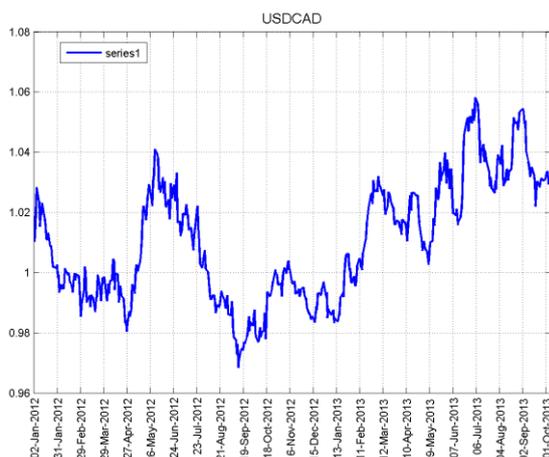
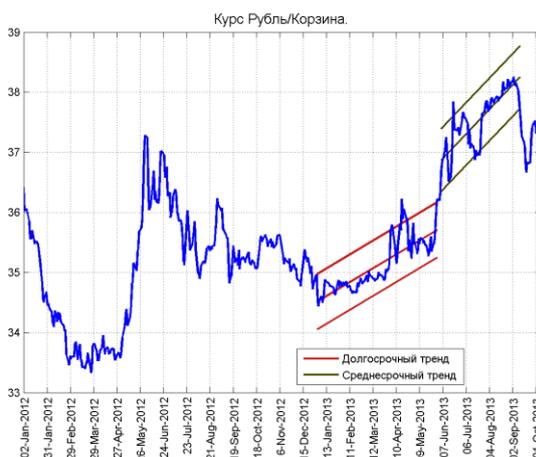
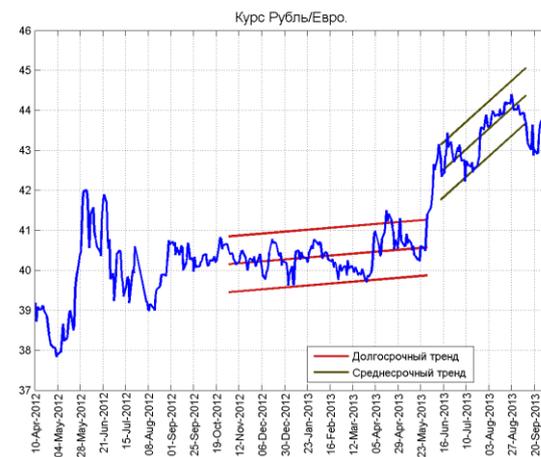
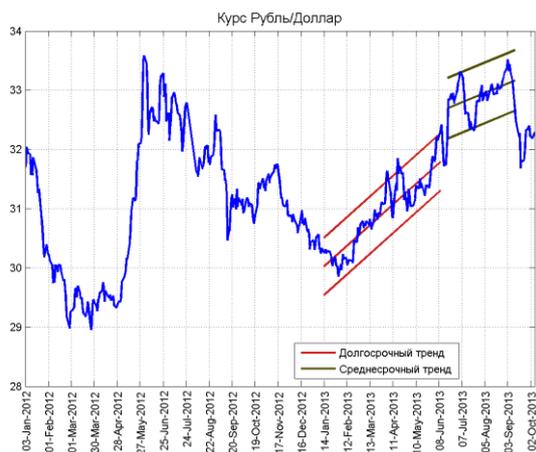
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	55,7	53	09/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Sep	1.2%	1.1%	1.3%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	53,1	52,80	52,8	09/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Sep A	1.1%	1.0%	1.1%
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55	56,2	55,7	10/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	51,1	51,1	51,1
10/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Sep	15.60M	15.21M	16.02M	10/01/2013	13:00	Unemployment Rate	Aug	12.1%	12.0%	12.1%
10/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Sep	12.10M	11.66M	12.44M	10/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	0.50%	0.50%	0.50%
10/02/2013	16:15	ADP Employment Change	Sep	180K	166K	159K	10/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	0.00%	0.00%	0.00%
10/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 28	315K	308K	307K	10/03/2013	12:00	PMI Services	Sep F	52,1	52,2	52,1
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 21	2805K	2925K	2821K	10/03/2013	12:00	PMI Composite	Sep F	52,1	52,2	52,1
10/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	57	54,4	58,6	10/03/2013	13:00	Retail Sales MoM	Aug	0.2%	0.7%	0.1%
10/07/2013	23:00	Consumer Credit	Aug	\$12.000B	--	\$10.437B	10/03/2013	13:00	Retail Sales YoY	Aug	-1.5%	-0.3%	-1.3%
10/07/2013		Gov. Releases Delayed: Click				0	10/04/2013	13:00	PPI MoM	Aug	0.1%	0.0%	0.3%
10/08/2013	16:30	Trade Balance	Aug	-\$39.5B	--	-\$39.1B	10/04/2013	13:00	PPI YoY	Aug	-0.5%	-0.8%	0.2%
10/08/2013	10/11	Change in Private Payrolls	Sep	182K	--	152K	10/07/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	Oct	8,5	--	6,5
10/08/2013	10/11	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	180K	--	169K	10/10/2013	10:30	Bloomberg Oct. Eurozone Econom	0	-	0	0
10/08/2013	10/11	Factory Orders	Aug	0.3%	--	-2.4%	10/10/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	-	0	0
10/08/2013	10/11	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%	10/14/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Aug	--	--	-1.5%
10/08/2013	10/11	Underemployment Rate	Sep	--	--	13.7%	10/14/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Aug	--	--	-2.1%
10/08/2013	10/11	Change in Manufact. Payrolls	Sep	5K	--	14K	Китай						
10/08/2013	10/11	Average Weekly Hours All Emplo	Sep	34,5	--	34,5	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/08/2013	10/11	Two-Month Payroll Net Revision	Sep	--	--	--	09/30/2013	04:05	Leading Index	Aug	--	99,86	100,18
10/08/2013	10/11	Labor Force Participation Rate	Sep	--	--	--	09/30/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	51,2	50,2	50,1
10/09/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Aug	0.3%	--	0.1%	10/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Sep	51,6	51,1	51
10/09/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Aug	0.3%	--	0.1%	10/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Sep	--	55,4	53,9
10/09/2013	22:00	Fed Releases Minutes from S				0	10/08/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Sep	--	--	52,8
10/10/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 5	310K	--	308K	10/10/2013	10/15	Foreign Reserves	Sep	\$3525.0B	--	\$3500.0B
10/10/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 28	2875K	--	2925K	10/10/2013	10/15	New Yuan Loans	Sep	662.1B	--	711.3B
10/10/2013	16:30	Import Price Index MoM	Sep	0.2%	--	0.0%	10/10/2013	10/15	Money Supply M0 YoY	Sep	9.4%	--	9.3%
10/10/2013	16:30	Import Price Index YoY	Sep	-0.9%	--	-0.4%	10/10/2013	10/15	Money Supply M1 YoY	Sep	9.7%	--	9.9%
10/10/2013	16:45	Bloomberg Oct. United State:				0	10/10/2013	10/15	Money Supply M2 YoY	Sep	14.0%	--	14.7%
10/10/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Oct 6	--	--	-29,4	10/10/2013	10/15	Aggregate Financing RMB	Sep	1300.0B	--	1570.0B
10/10/2013	10/16	Monthly Budget Statement	Sep	\$65.0B	--	--	10/12/2013		Trade Balance	Sep	\$25.70B	--	\$28.52B
10/11/2013	16:30	PPI MoM	Sep	0.2%	--	0.3%	10/12/2013		Exports YoY	Sep	5.0%	--	7.2%
10/11/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.1%	--	0.0%	10/12/2013		Imports YoY	Sep	7.0%	--	7.0%
10/11/2013	16:30	PPI YoY	Sep	0.6%	--	1.4%	10/13/2013	10/18	Business Climate Index	3Q	--	--	120,6
10/11/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.2%	--	1.1%	10/13/2013	10/18	Entrepreneur Confidence Index	3Q	--	--	117
10/11/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.0%	--	0.2%	10/14/2013	05:30	CPI YoY	Sep	2.8%	--	2.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Sep	0.4%	--	0.1%	10/14/2013	05:30	PPI YoY	Sep	-1.4%	--	-1.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.3%	--	0.1%	10/14/2013	10/18	Foreign Direct Investment YoY	Sep	--	--	0.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Sep	0.4%	--	0.2%							
10/11/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Oct P	76	--	77,5							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

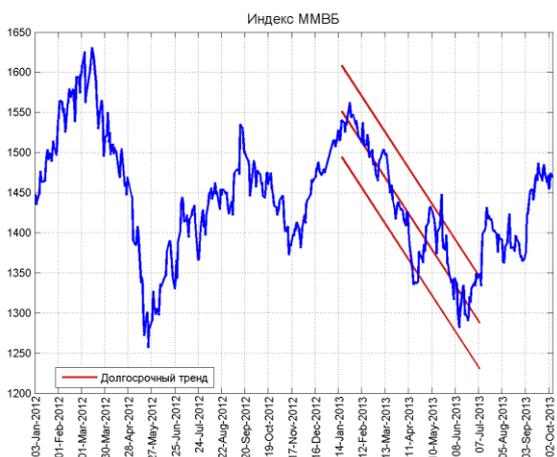
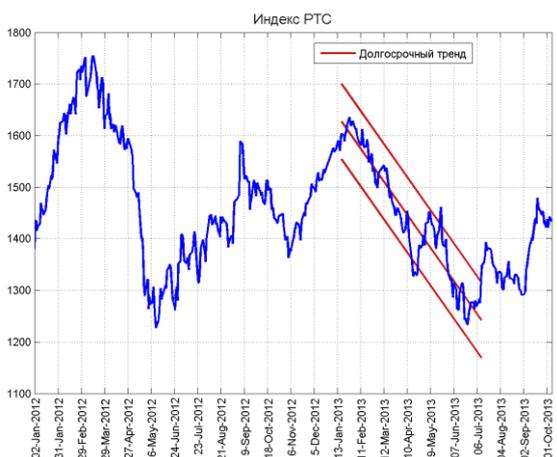
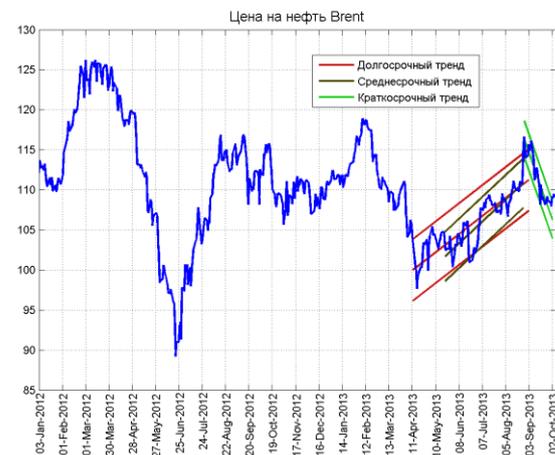
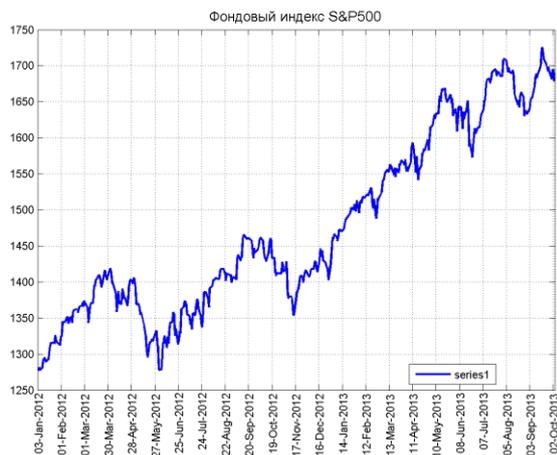
ВАЛЮТЫ

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».