

15 октября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские площадки растут третий день подряд, S&P500 прибавил еще 0,4%, вплотную приближаясь к историческому максимуму. РТС обновил максимум с марта – 1492 пункта, прибавив еще более 1%. Рубль уже не первый день остается вблизи текущих уровней: 32,28 рубля против доллара и 37,45 - против корзины.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1492	1,0%	1,4%	6,8%	9,0%	10,0%	0,3%
S&P500	1710	0,4%	3,3%	1,3%	2,0%	8,6%	17,5%
Нефть Brent	110,7	-0,5%	0,5%	-1,8%	1,2%	10,8%	-3,8%
Золото	1270	-0,2%	-3,8%	-4,3%	-1,7%	-7,2%	-27,3%
Валюты							
EURUSD	1,356	0,1%	-0,1%	2,0%	3,0%	2,9%	3,9%
USDRUB	32,28	-0,1%	-0,4%	-0,6%	-0,5%	3,1%	4,6%
EURRUB	43,78	0,1%	-0,4%	1,4%	2,5%	6,1%	8,6%
Корзина	37,45	0,0%	-0,4%	0,4%	1,1%	4,7%	6,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,72	3	8	-17	18	99	100
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-8
МБК о/п	6,38	-13	153	40	-3	20	-1

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Ожидается, что сегодня демократы и республиканцы в Сенате США смогут достичь договоренностей относительно краткосрочного повышения потолка госдолга и возобновления полноценной работы правительства. Возможный законопроект предусматривает финансирование правительства до 15 января 2014 и продлевает возможность заимствований до 7 февраля 2014г.

Хотя информация о возможном сегодняшнем соглашении носит неофициальный характер, но лидеры Сената с обеих сторон заявляют о хорошем продвижении в переговорах. Отметим, что после прохождения законопроекта в Сенате потребуется еще его утверждение в Палате Представителей, контролируемой республиканцами, что представляет собой непростую задачу.

Вместе с тем, нельзя сказать, что республиканцы едины в намерении любыми средствами (подразумевается дефолт США) требовать сворачивания Obamacare. Поэтому нам представляется, что если в Сенате будет достигнута договоренность (существует возможность затягивания принятия законопроекта), то и **в Палате представителей может оказаться достаточно республиканцев, готовых пойти на компромисс с демократами.**

Отчасти та положительная динамика американских площадок объясняется хорошими отчетностями за третий квартал. Хотя в настоящий момент отчиталось всего лишь 6% компаний, и выводы пока делать рано - в целом отчетности отчитавшихся определенно радуют. Агентство Bloomberg агрегирует показатели прибылей из отчетностей для удобства, и сейчас мы видим, что рост прибылей в третьем квартале относительно второго оказался максимальным за последние пять лет.

Из негативных событий, которые могут спровоцировать падение фондовых рынков, может быть понижение кредитного рейтинга США агентствами «большой тройки». Ближе всех к этому агентство Fitch, которое является единственным в настоящий момент, сохраняющим «негативный» прогноз при наивысшем рейтинге. 1 октября представители агентства отмечали, что сам по себе shutdown не станет поводом для понижения рейтинга, но факт больших проблем с повышением потолка госдолга – может. В частности в свете того, что доллар имеет статус резервной валюты. Агентство отмечает, что возникает вопрос о справедливости наивысшего рейтинга страны, которая имеет существенно больший долг, чем остальные страны с рейтингом AAA. Некоторые на Wall Street полагают, что агентство может снизить рейтинг даже в случае повышения потолка госдолга до 17 октября. В частности о растущей вероятности этого предупреждает своих клиентов Bank of America Merrill Lynch. Напомним, что похожая ситуация в августе 2011 года спровоцировала весьма серьезное падение на рынке.

Позитивная в целом динамика фондовых площадок на прошлой неделе (особенно сильный рост в четверг) скорее подтверждает тот факт, что рынок верит в положительный исход противостояния в американском Конгрессе. Эти ожидания отчасти начали подпитываться заявлениями американских законодателей, из которых можно понять, что они в большей степени готовы к компромиссу.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем наши предыдущие рекомендации. Так, мы **продолжаем ставить на ослабление российской валюты в перспективе одного квартала**. Несмотря на некоторые позитивные сдвиги, пока проблема с государственным Shutdown'ом и потолком госдолга в США остается в силе. 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 и в случае разрешения политического противостояния в США, рубль может ненадолго укрепиться по крайней на 40 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 против доллара.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

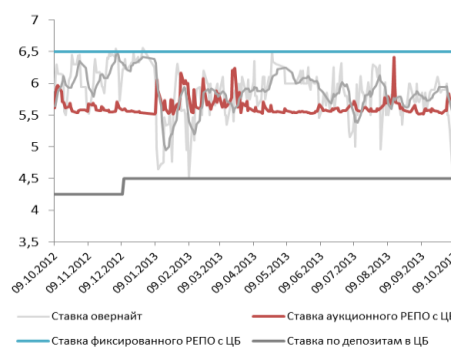
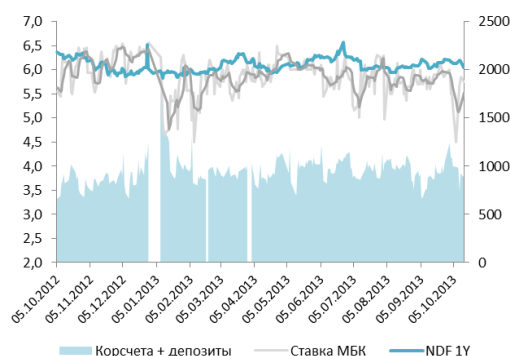
В России вчера прошло заседание ЦБ РФ по ставкам. Как и ожидало большинство аналитиков в том числе и мы, ставки остались без изменения. В опубликованном к заседанию пресс-релизе, на наш взгляд, стоит отметить два основных момента. Во-первых, в пресс-релизе отмечается, что инфляция в РФ на 7 октября 2013 года составила 6%. Таким образом, уровень прироста цен достиг верхней границы целевого диапазона ЦБ РФ на этот год. Кроме того, из пресс-релиза пропала ключевая фраза о том, что «По оценкам Банка России, с учетом внутренних и внешних макроэкономических тенденций текущий уровень ставок денежного рынка обеспечивает на ближайшее время баланс между инфляционными рисками и рисками низкой экономической активности». Это означает возможность того, что на следующих заседаниях в ноябре-декабре ЦБ РФ сможет снизить свою основную ставку.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов однодневная ставка RUONIA составила 6,14%, т.е. начало налогового периода уже выразилось в росте ставок денежного рынка. Сегодня будут уплачиваться Страховые взносы в Фонды (порядка 300-350 млрд. рублей). Кроме того, стоит отметить, что на вчерашнем аукционе ЦБ РФ по кредитованию под залог нерыночных активов наблюдался небольшой переспрос в 63 млрд. рублей. В результате банки взяли 500 млрд. рублей под ставку в 5,76%. Таким образом, объем нехватки ликвидности в системе остается значительным. В аукционе приняли участие 25 кредитных организаций из 11 регионов РФ.

Общий объем задолженности банков перед Росказной и ЦБ РФ вырос до 3,2 трлн. рублей. Учитывая, что банки взяли 500 млрд. рублей вчера под залог нерыночных активов, задолженность еще подрастет. Достаточно интересно оценить, как пройдет сегодняшний аукцион недельного РЕПО. Лимит по нему выставлен на 230 млрд. рублей ниже, чем на прошлой неналоговой неделе. Таким образом, ЦБ РФ, как и объявлял ранее, пытается переориентировать банки с недельных аукционов на более долгосрочные.

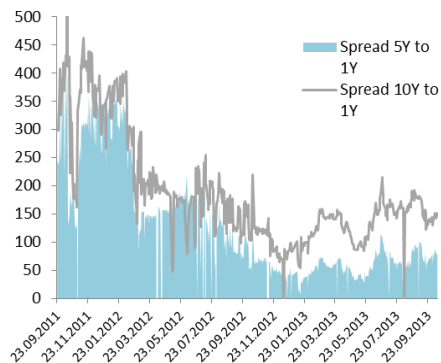
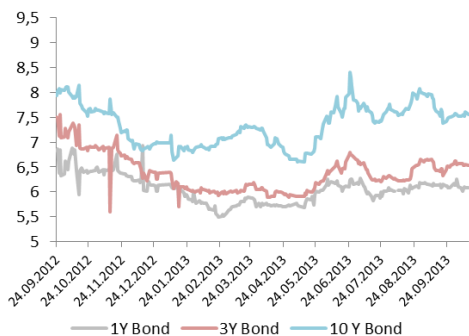
Дата	Событие	Влияние	Оценка
14 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей	плюс	100,00
	Аукцион кредитов ЦБ РФ под залог нерыночных активов	плюс	500,00
15 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 250 млрд. рублей	плюс	250,00
	Уплата страховых взносов в фонды	минус	-300,00
16 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов банков	минус	-150,00
17 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 50 млрд. рублей	плюс	50,00
	Возврат ВЭБу 24,98 млрд. рублей	минус	-24,98
18 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов 26,35 млрд. рублей	минус	-26,35
Баланс на неделю:			398,67



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

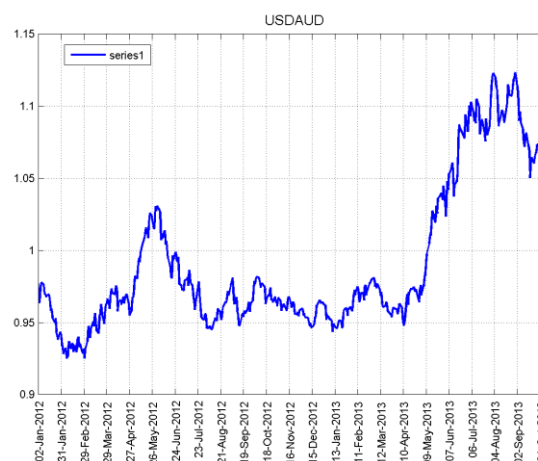
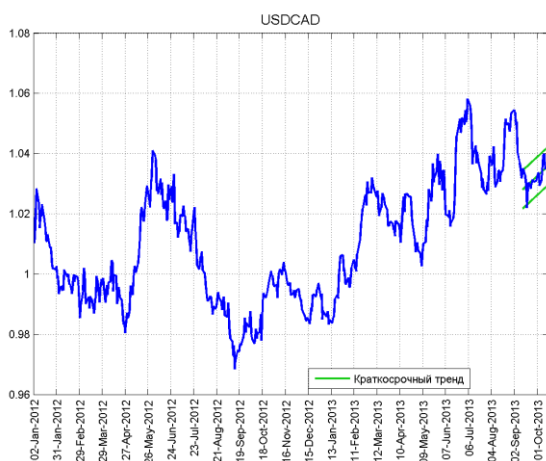
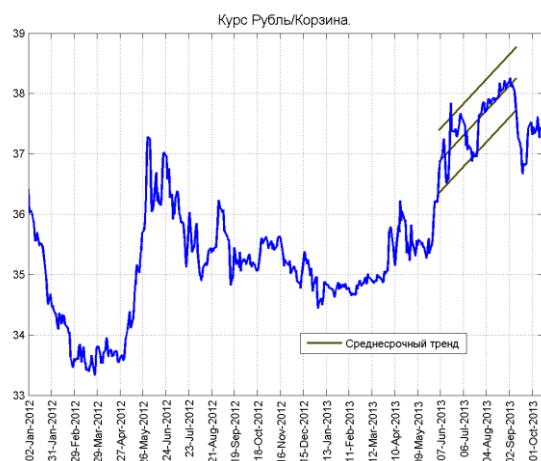
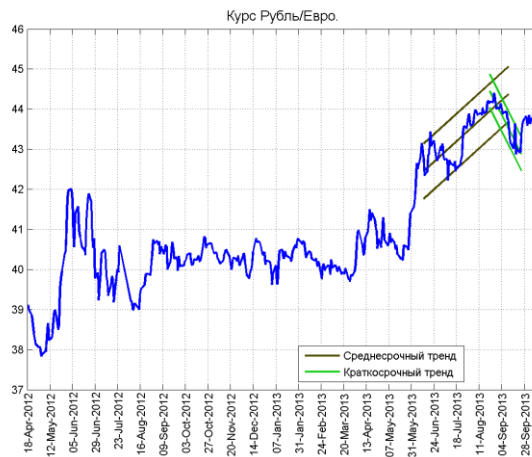
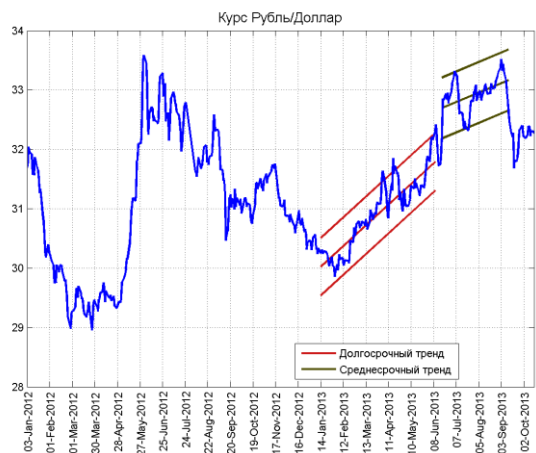
Долговой рынок РФ, по-прежнему, демонстрирует боковое движение на фоне отсутствия хороших новостей из-за океана. Предпринятые на выходных попытки разрешить ситуацию не увенчались успехом. Мы, по-прежнему, полагаем, что при улучшении внешнего фона российский рынок покажет снижение доходности.

На этой неделе Минфин проведет размещение двух выпусков ОФЗ совокупным объемом 25 млрд. рублей с погашением в августе 2023 года (ОФЗ 26215, дюрация 7,2 года) и в январе 2018 (ОФЗ 25081, дюрация 3,8 года). Мы полагаем, что размещения пройдут в полном объеме, учитывая опыт прошлой недели. Диапазоны доходности будут объявлены сегодня, рассчитывать на предоставление премий в текущей ситуации мы бы не стали.

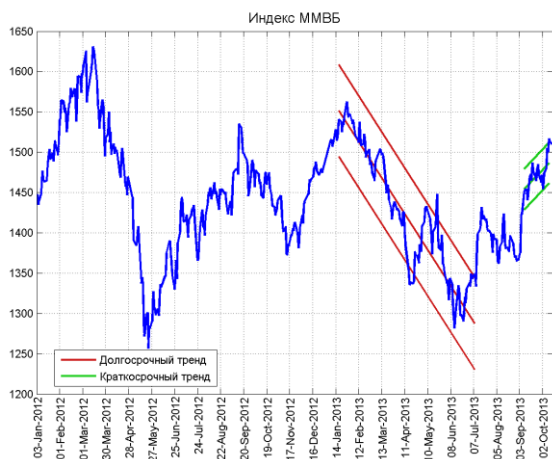
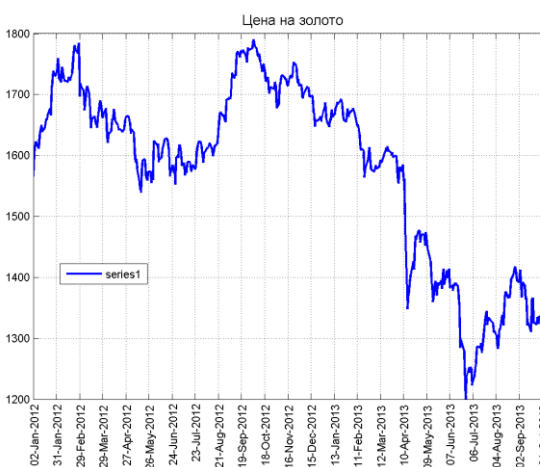
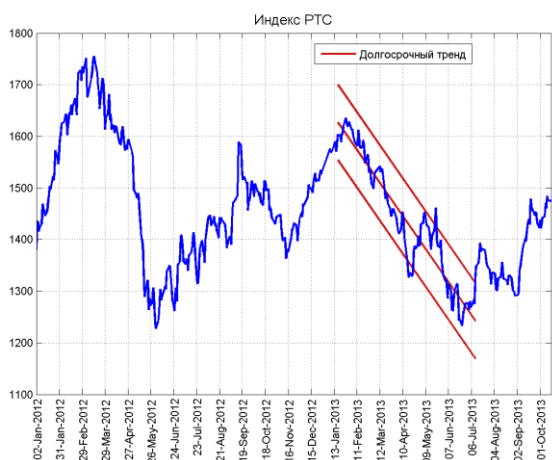
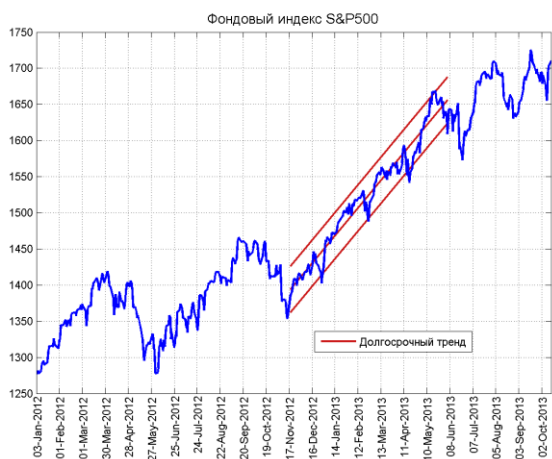


ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



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».