

17 октября 2013

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовые площадки США вчера показали сильный рост: индекс S&P500 закрылся у отметки 1722 пункта, прибавив 1.4%. Всего 4 пунктов не хватило индексу, чтобы обновить исторический максимум. Между тем российские акции вчера лишь слегка выросли (РТС +0,3%), а сегодня с утра снижаются на 0,4%. Российская валюта торгуется по курсу 32,10 рублей за доллар, укрепившись за день на 12 копеек. Доходность американских десятилетних гособлигаций снизилась на 9 пунктов до 2,64%.

Нам показалось достаточно любопытным сочетание динамики акций и государственных облигаций США. В то время как акции в последние дни показывали неплохой рост, косвенно давая понять, что инвесторы слабо верят в дефолт США, облигации росли по доходности и снизились только вчера, когда стало понятно, что дефолта не будет. Таким образом, судя по динамике облигаций (и тем более краткосрочных векселей) все-таки некоторые опасения по поводу возможных неплатежей были.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1495	0,0%	0,7%	3,8%	8,5%	12,6%	-1,1%
S&P500	1722	1,4%	1,7%	1,0%	1,9%	11,7%	18,1%
Нефть Brent	110,3	0,3%	-1,4%	1,9%	1,5%	11,3%	-1,9%
Золото	1278	-0,3%	-0,7%	-2,5%	-0,5%	-8,1%	-26,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,356	0,3%	0,3%	1,5%	3,4%	3,9%	3,8%
USDRUB	32,10	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-1,2%	1,6%	4,3%
EURRUB	43,53	-0,2%	-0,1%	1,2%	2,2%	5,6%	8,3%
Корзина	37,24	-0,4%	-0,2%	0,4%	0,6%	3,7%	6,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,64	-9	-4	-20	12	96	81
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-7
МБК о/п	6,00	-10	-50	-3	0	-25	20

## РЕКОМЕНДАЦИИ

В самое ближайшее время мы допускаем краткосрочное укрепление рубля в пределах 30 копеек, связанное с временным разрешением политических разногласий в США. Тем не менее, **в перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровней 32,70 против доллара.**

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера Конгресс и Президент США остановили приближение технического дефолта, приняв законопроект о повышении потолка госдолга и возобновление полноценной работы Правительства.

Законопроект был принят с явным большинством, что в целом предполагает значимую победу администрации Обамы. Нам кажется интересным мнение, что хотя проблема потолка госдолга отложена до февраля 2014 г., республиканцы вряд ли решатся на новую попытку напасть на Obamacare, прикрываясь угрозами не поднять потолок госдолга. Завершившийся раунд показал, что в электоральном плане проиграли именно республиканцы.

Вместе с тем, нельзя сказать, что все вопросы разрешены и горизонт выглядит совсем уж безоблачным. Если мы предполагаем, что вероятность повторения технического дефолта уменьшилась, то еще одно закрытие Правительства вполне может повториться. Между демократами и республиканцами остаются противоречия, связанные с тем, чтобы выбрать между уменьшением госрасходов и повышением налогов.

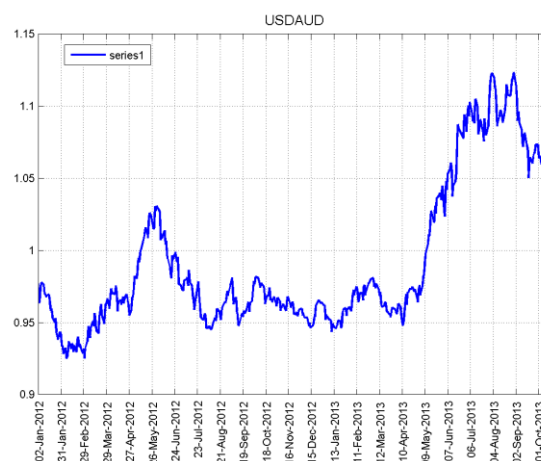
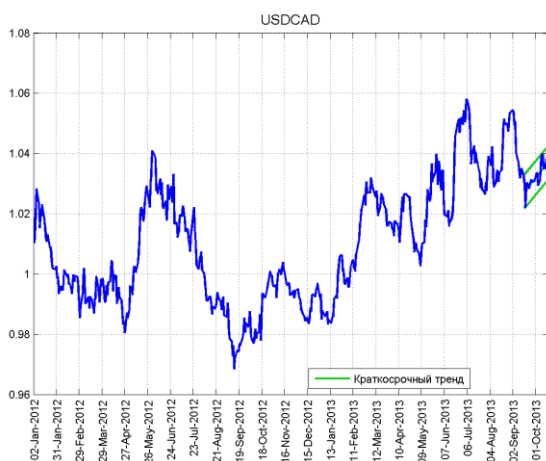
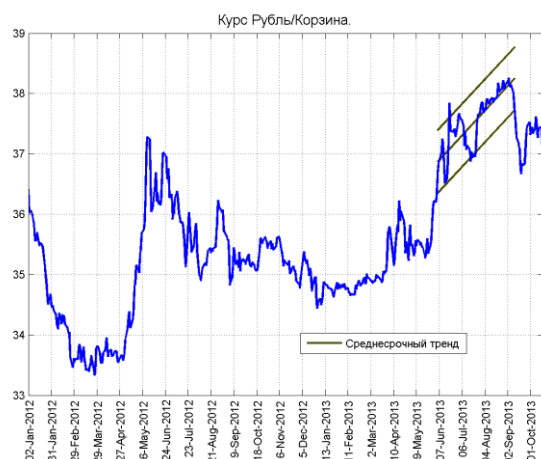
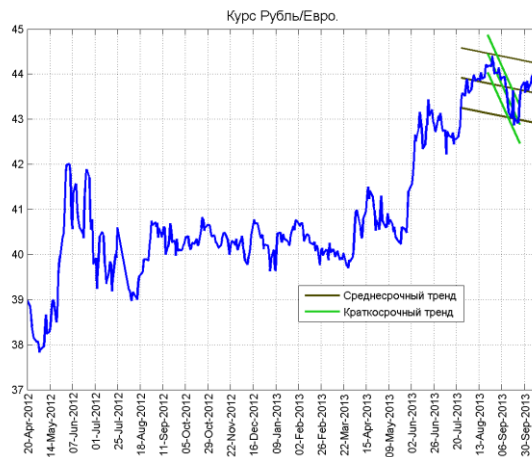
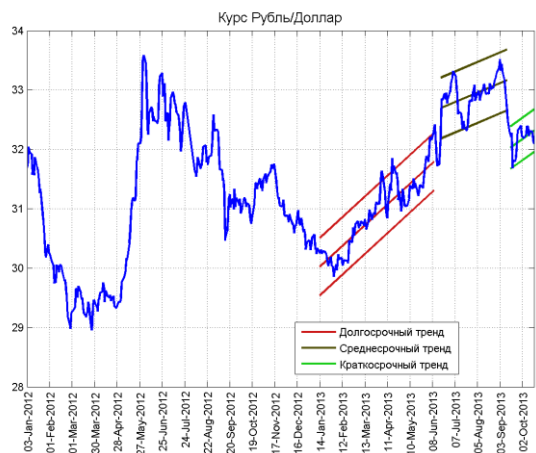
Отметим, что после завершения последней серии эпопеи про госдолг и закрытие Правительства, важное, из того, что нас ждет – это выплаты отправленным в отпуска госслужащим. Если в период неоплачиваемых дней отпуска госслужащие вынуждены были затянуть пояса, то сейчас возможно возобновление экономической активности в связи с тем, что большое количество людей вновь вернулись к работе. Стоит также сказать, что в ближайшее время возобновится публикация данных статистики. И первые данные могут быть не очень позитивными, т.к. относятся к периоду закрытого правительства. Но позже данные вероятно улучшатся и ближе к концу года (в ноябре-декабре) вновь может стать актуальным драйвер политики ФРС.

**Ключевой момент наших ожиданий относительно ослабления рубля состоит в том, что Платежный Баланс, в частности последние данные за третий квартал, свидетельствует о том, что внутренние факторы, по-прежнему, скорее негативны для курса рубля. Нас беспокоит отток капитала, который в последнем квартале может сезонно усилиться. Кроме этого Платежный Баланс показывает некоторые негативные тенденции в составляющих счета текущих операций. В данном случае речь идет даже не о торговом экспорте и импорте, а о таких статьях как баланс услуг и баланс инвестиционных доходов. Суммарно по этим статьям более пяти лет продолжается отток валюты за рубеж, ежегодно увеличиваясь на \$3-5 млрд. в год.**

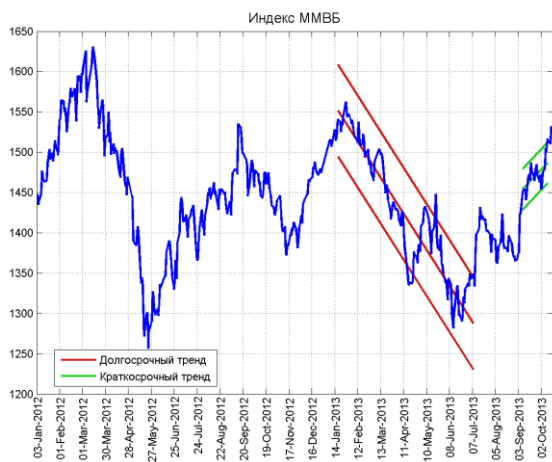
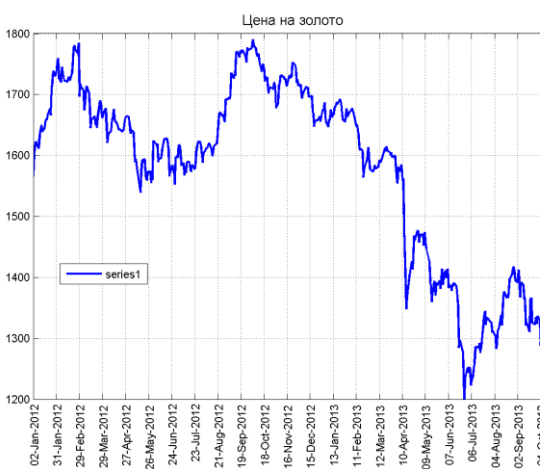
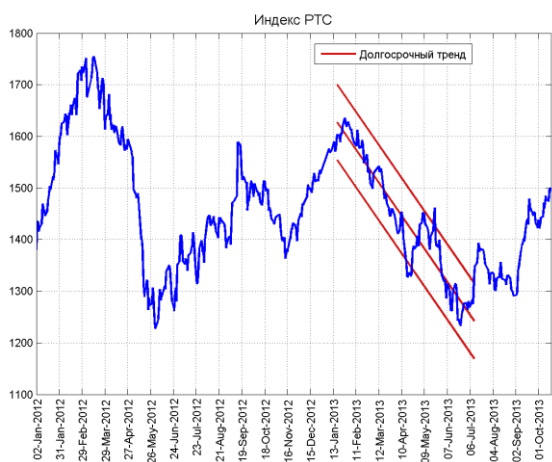
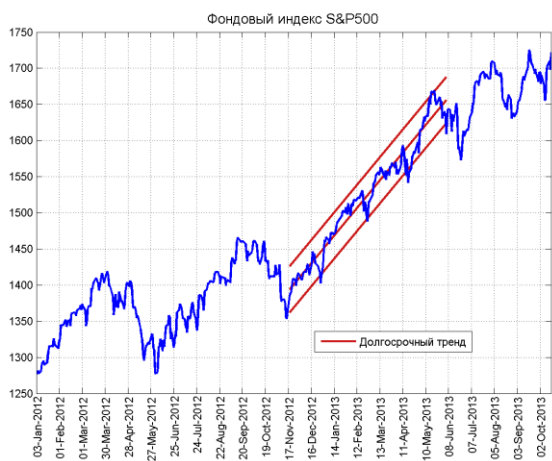
Таким образом, платежный баланс последних двух-трех кварталов показывает, что спрос на иностранную валюту превышает предложение, что и приводит к ослаблению рубля. По нашим оценкам усиление такого рода дисбаланса (например, увеличение оттока капитала, или сокращение счета текущих операций) на \$10 млрд. в квартал приводит к ослаблению рубля на 4%. Несколько сгладить ситуацию может рост цен на нефть, но в это мы мало верим. Кроме этого замедлить ослабление рубля может распечатывание Резервного Фонда и Фонда Национального Благосостояния. В частности это может произойти в декабре, если Минфин не справится с планом по заимствованиям и будет вынужден взять остаток средств из Резервного Фонда.

**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](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».