

22 октября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашней сессии торги в Америке закрылись на нейтральной территории: индекс S&P500 остался практически на прежнем уровне 1745 пунктов. Напомним также, что в настоящий момент этот индекс находится на историческом максимуме. Между тем российские акции завершили день небольшим снижением на 0,15% до уровня 1514 пунктов. Курс рубля против доллара вчера потерял около 10 копеек, ослабнув до уровня 31,97.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1509	-0,5%	0,9%	3,1%	9,3%	13,1%	3,6%
S&P500	1745	0,0%	2,7%	2,0%	3,1%	10,5%	23,5%
Нефть Brent	109,8	-0,1%	-0,2%	0,5%	1,3%	9,4%	1,4%
Золото	1317	0,1%	2,7%	-0,7%	-2,1%	-6,8%	-22,9%
Валюты							
EURUSD	1,367	-0,1%	1,1%	1,1%	3,4%	5,2%	5,3%
USDRUB	31,97	0,4%	-0,9%	0,5%	-1,2%	1,1%	1,7%
EURRUB	43,70	0,3%	0,2%	1,6%	2,2%	6,4%	7,0%
Корзина	37,24	0,3%	-0,3%	1,1%	0,6%	3,8%	4,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	2	-13	-13	10	90	84
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-8
МБК о/н	6,00	-8	-10	-50	-25	-25	-35

РЕКОМЕНДАЦИИ

В самое ближайшее время мы допускаем продолжение краткосрочного укрепления рубля, связанное с временным разрешением политических разногласий в США. При этом мы не думаем, что в рамках этого краткосрочного укрепления рубль сможет преодолеть уровень 31,70. Тем не менее, **в перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 рубля против доллара.**

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Отсутствие выраженного движения в американских акциях в определенном смысле отражают тот факт, что какой-либо новой информации, способной двинуть рынок в ту или иную сторону за прошедшие сутки не появилось.

Сегодня в 16:30 будут опубликованы официальные данные по рынку труда США за сентябрь. Результаты опроса Bloomberg говорят о довольно позитивных ожиданиях (+180 тысяч новых рабочих мест). Еще оптимистичнее оценка от исследовательской компании Capital Economics – 200 тысяч. Между тем на наш взгляд, эти данные, скорее всего, будут иметь меньшее значение, чем обычно. Поскольку статистика будет опубликована за сентябрь, то она не учитывает изменения на рынке труда из-за государственного shutdown'a, в рамках которого около 800 тысяч служащих оказались в неоплачиваемых отпусках. Таким образом, ситуация с занятостью в октябре будет принципиально иной. Об этом в частности говорит скачок количества заявок за пособиями по безработице в последние недели. Получается, что более-менее «чистые» данные (без учета последних потрясений) по безработице в США мы увидим только за ноябрь, публикация которых ожидается в начале декабря.

В этом смысле нам кажется достаточно обоснованной точка зрения о том, что выход из количественного смягчения может быть отложен на следующий год. Этому не противоречит опрос Bloomberg, проведенный 18 октября. По его результатам, большинство опрошенных экономистов ожидает, что ФРС пока оставит программу без изменений. Ожидается, что первое сокращение QE состоится на мартовском заседании ФРС.

Напомним, что ожидания сворачивания QE летом способствовали значительному оттоку капитала с рынков развивающихся стран, что привело к значительному ослаблению валют этих стран (включая Россию). Перенос ожиданий сворачивания QE на следующий год может поддержать российскую валюту. Тем не менее, даже несмотря на это, **дисбаланс в Платежном балансе России, скорее всего, будет являться более значимым фактором, выступающим против курса рубля.**

Цены на недвижимость в Китае продолжили расти в 69 из 70 крупнейших городов. Причем в некоторых городах (Shenzhen, Guangzhou) рост цен достиг 20%, что вновь ставит вопрос о введении дополнительных мер, направленных на предотвращение формирования пузыря на рынке недвижимости Китая.

На этих выходных советник Банка Китая Song Guoqing отметил, что денежно-кредитные условия в Китае могут быть ужесточены (начиная с 1 квартала 2014 г.), если инфляция останется выше 3%. В сентябре потребительские цены выросли 3,1% YoY.

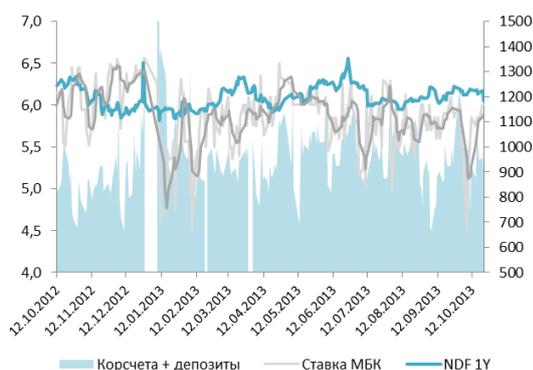
По оценкам экономистов Китая, скорее всего, выполнит цели по росту ВВП (7,5%). Однако предполагается, что в следующем году экономика может замедлиться. По этой причине вряд ли можно рассчитывать на серьезное ужесточение денежно-кредитной политики, которое если и произойдет, то уже в следующем году.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня ставки денежного рынка тяготели к уровню в 6%. Напомним, что вчера уплачивалась в бюджет треть НДС за 3 квартал в объеме приблизительно 200 млрд. рублей. Стоит отметить, что после 14 октября, когда ЦБ провел аукцион размещения средств под залог нерыночных активов на 500 млрд. рублей, аукционы Федерального Казначейства проходят без переспроса. Например, во вчерашнем аукционе приняли участие только два банка, которые выбрали 91% предоставленного лимита по минимально возможной ставке 5,7%.

На сегодняшнем недельном аукционе РЕПО регулятор установил лимит в 2,11 трлн. рублей, в аналогичный период сентября лимит выставлялся на уровне 2,53 трлн. рублей, т.к. снижение лимита составило 420 млрд. рублей. Таким образом, регулятор все же проводит политику снижения лимита с учетом объемов предоставления ликвидности через другие каналы. Тем не менее, общая задолженность банков перед ЦБ РФ и Росказной находится вблизи максимумов, на сегодня составляет порядка 3,6 трлн. рублей, в т.ч. чистая задолженность (за минусом объема средств на корсчетах и депозитах банков) 2,7 трлн. рублей.

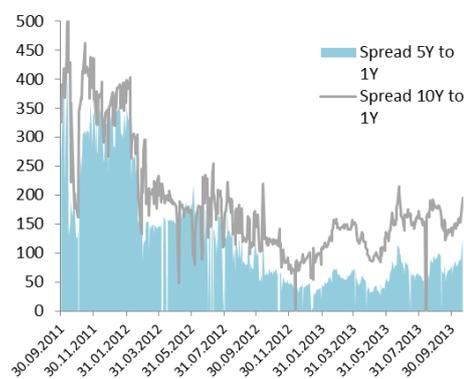
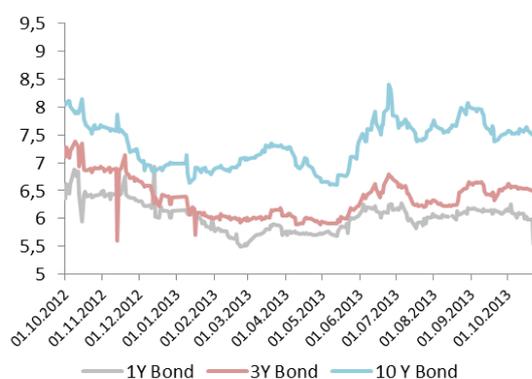
Дата	Событие	Влияние	Оценка
21 октября 2013 г.	НДС	минус	-200
	Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей	плюс	91
22 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 315 млрд. рублей	плюс	315
	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	плюс	25
23 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-180,3
24 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-315,6
25 октября 2013 г.	уплата НДС и акцизов	минус	-250
	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-25,4
Баланс на неделю:			-540,30



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

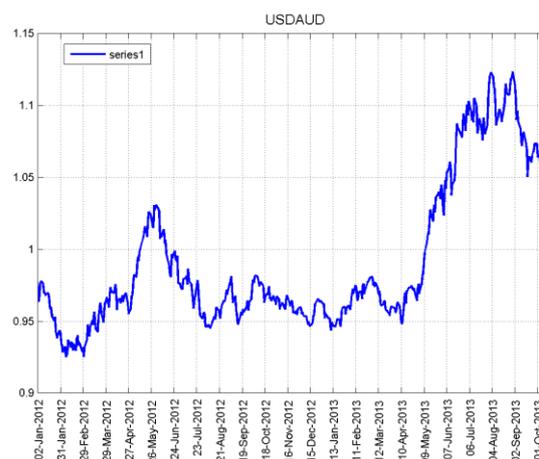
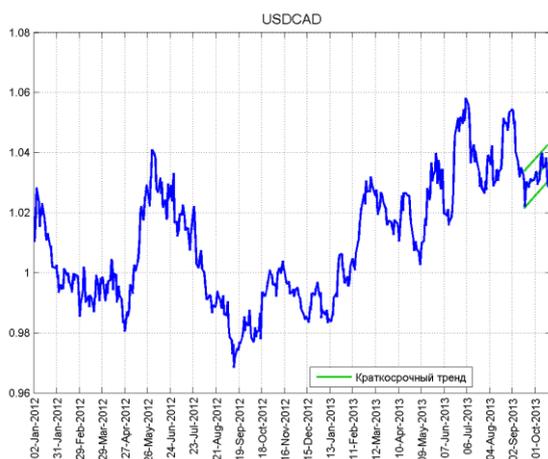
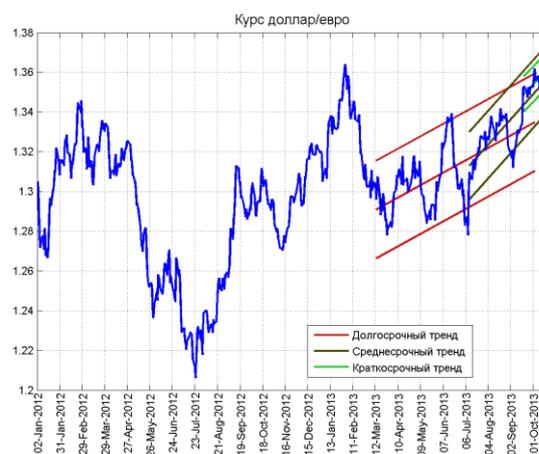
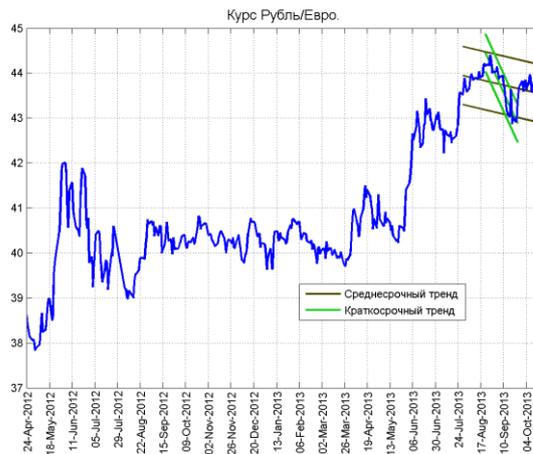
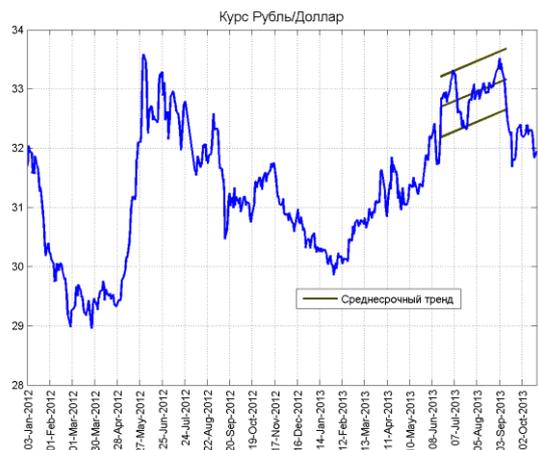
По итогам вчерашнего торгового дня, долговой рынок РФ показал скорее нейтральное движение. Мы оцениваем вероятность движения вниз по доходности выше, чем противоположного. Однако, для начала тренда рынку необходим драйвер. В случае продолжение замедления инфляции, таким драйвером сможет стать усиление ожиданий снижения ставок ЦБ РФ. Напомним, что по последним данным октябрьская инфляция замедляется к уровню 2012 года на 0,1%. Таким образом, по итогам полного месяца прирост цен может сохраниться на уровне 6%. Это станет позитивным фактором к заседанию 8 ноября.

Минфин объявил о размещении на этой неделе двух аукционов облигаций федеральных выпусков, совокупным объемом 30 млрд. рублей. Объем размещения 15-летней ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 г. – 10 млрд. рублей, 7-летней ОФЗ 26214 – 20 млрд. рублей. Диапазоны к размещению будут объявлены сегодня, наш прогноз в текущей ситуации – размещение обоих выпусков по рынку в полном объеме.

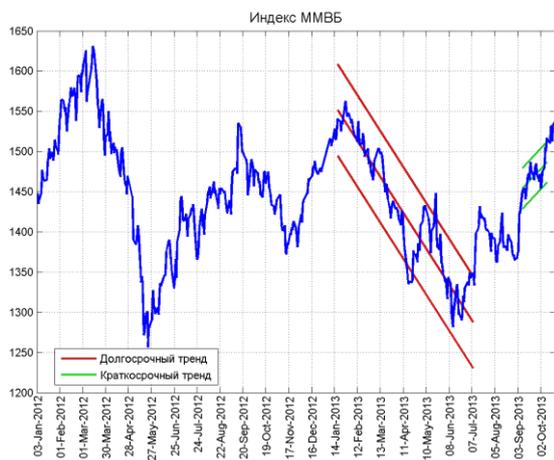
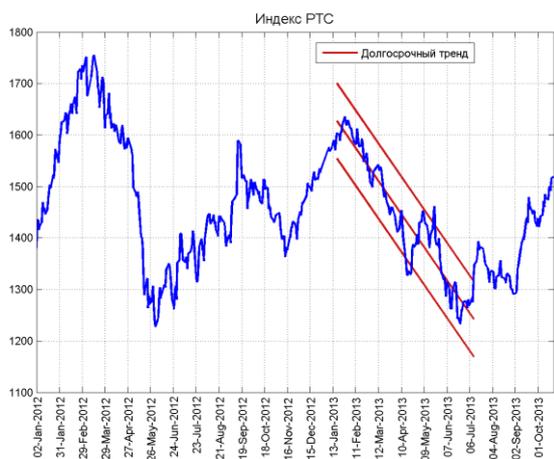
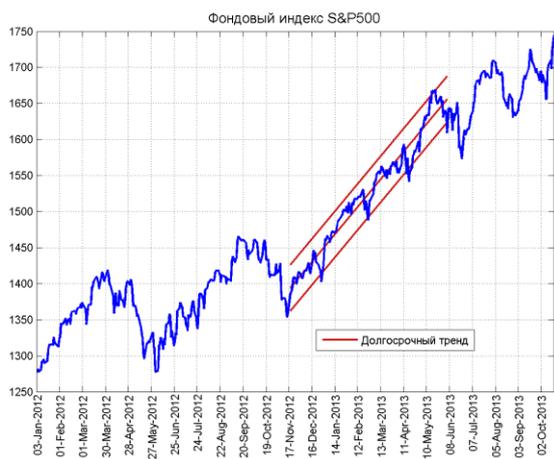


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».