

25 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские и российские акции вчера умеренно выросли. Индекс широкого рынка S&P 500 завершил день ростом на 0,3% до уровня 1752 пунктов. Индекс РТС вырос до 1492 пунктов, прибавив 0,2%.

Курс евро против доллара вчера продолжил укрепляться, прибавив еще 0,3%. В настоящий момент единая европейская валюта торгуется почти на двухлетнем максимуме по курсу 1,382 против доллара. Курс рубля остался почти на прежнем уровне 31,71 за доллар.

Между тем внешний фон скорее можно охарактеризовать как негативный из-за распродаж на азиатских фондовых площадках. Японский NIKKEI снижается на 2,75%, китайский Shanghai Composite – на 1,6%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1497	0,2%	-1,3%	3,1%	11,1%	8,3%	3,9%
S&P500	1752	0,3%	0,4%	3,5%	3,6%	10,7%	24,1%
Нефть Brent	107,3	-0,5%	-2,4%	-1,0%	0,1%	4,0%	-2,1%
Золото	1344	0,8%	2,1%	0,7%	0,8%	-8,1%	-21,4%
Валюты							
EURUSD	1,382	0,3%	1,0%	2,2%	4,1%	6,1%	6,8%
USDRUB	31,71	-0,1%	-0,4%	-1,1%	-3,4%	1,4%	1,1%
EURRUB	43,82	0,2%	0,6%	1,0%	0,6%	7,5%	7,9%
Корзина	37,16	0,1%	0,1%	0,0%	-1,3%	4,5%	4,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,51	0	-7	-12	-6	84	76
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-8
МБК о/н	6,00	-50	-8	-30	-25	-25	-55

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Сегодня происходят распродажи практически на всех фондовых площадках Азии. В Китае продолжают расти опасения повторения летнего кризиса ликвидности. Народный Банк Китая 17, 22 и 24 октября заморозил предоставление ликвидности на рынок через инструмент РЕПО. В результате чистое изъятие ликвидности с рынка составило \$9,5 млрд. за неделю и привело к максимальному скачку ставок на денежном рынке с июня.

Распродажи акций в Японии связывают с публикацией данных об уровне инфляции. У страны, похоже, получается победить дефляцию – потребительские цены растут уже четвертый месяц подряд. Вместе с тем это вызывает опасения у инвесторов о прекращении действующего в Японии монетарного стимулирования. По-видимому, такие опасения и привели к распродажам.

Вчера ФРС предложил новые требования к ликвидности банков. Раньше уже было известно, что ФРС может сделать требования для крупнейших банков более жесткими, нежели это предполагает Basel III. Так соотношение капитала I уровня ко всем активам равно 6%, вместо 3% по Basel III. Кроме этого, ФРС собирается полностью ввести свои стандарты уже с 1 января 2017г., на 1 год раньше, чем ЕС и на 2 года раньше, чем это предполагают договоренности в Базеле.

С 1 января 2015 г., согласно предложениям ФРС, от банков требуется, чтобы уже 80% их возможной потребности в 30-дневном финансировании покрывалось высоколиквидными активами. Каждый следующий год, до 1 января 2017 г., соответственно, это требование будет возрастать на 10%. Basel III предполагает, что в 2015 г. данное соотношение должно быть равно 60%, а не 80% как в США.

Американский вариант требований к банкам имеет важное отличие в части понимания того, что такое высоколиквидные активы. Пока речь идет об обязательствах Казначейства и резервах в ФРС. Из перечня активов на сегодняшний день исключены обязательства, эмитированные частным сектором с обеспеченные активами (в том числе, ипотекой).

Требования к высоколиквидным активам может оказать давление на все группы активов за исключением US-Treasuries и, возможно, самых качественных корпоративных бумаг.

Кроме этого, по оценкам ФРС банкам, чтобы соответствовать новым стандартам, в целом потребуется привлечь \$200 млрд. в капитал. Новые требования к банкам, вероятно, могут стать драйвером в пользу укрепления доллара США.

Курс европейской валюты за последнюю неделю поднялся до двухлетнего максимума. При этом основные движения произошли 17 октября (решилась проблема с потолком госдолга США) и 22 октября (были опубликованы плохие данные по безработице в США). Текущий курс евро, судя по нашим оценкам, в настоящий момент выглядит несколько завышенным и может скорректироваться вниз. И это, также, может негативно отразиться на курсе рубля. Кроме этого, многие другие валюты: бразильский реал, канадский доллар, австралийский доллар - в последние два дня явно снижаются. Рубль обычно повторяет такие движения (хотя и с меньшей волатильностью), но в последние дни остается на удивление стабильным.

Негативным фактором для рубля в ближайшие дни станет то, что в среду начались закупки валюты на открытом рынке для Минфина в Резервный фонд. За неделю на это потратят 10 миллиардов рублей или около 60 млн. долларов в день. Средний дневной оборот на бирже – около 8 млрд. долларов. Таким образом, дневная покупка для Минфина будет составлять около 1% всего объема торгов. Стоит также отметить, что текущий курс рубля к бивалютной корзине находится в диапазоне, где ЦБ не проводит никаких интервенций.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Укрепление курса рубля до уровня 31,70, как мы и ожидали, произошло. Мы полагаем, что в перспективе одного месяца рубль опять может начать ослабление. В перспективе одного квартала мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты до уровня 32,70 рубля против доллара.

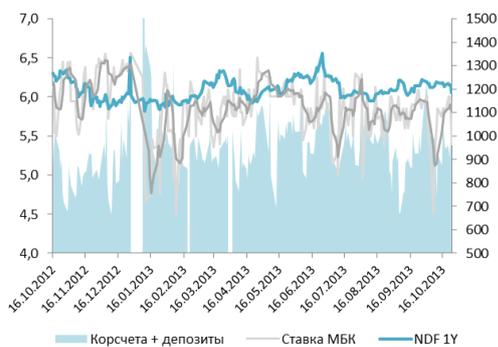
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

По итогам вчерашних торгов однодневная ставка RUONIA составила 5,99%, т.е. снизилась чуть ниже 6%. Сегодня предстоит следующая налоговая выплата в размере 250 млрд. рублей. На вчерашнем аукционе по размещению депозитов Росказны переспроса вновь не наблюдалось. На вчерашнем же однодневном аукционе РЕПО с ЦБ наблюдался переспрос в 1,7 раза по сравнению с выставленным лимитом. Таким образом, ЦБ РФ по-прежнему определяет лимиты ниже уровня, достаточного для удовлетворения всей потребности банков в ликвидности.

С понедельника 21 октября ЦБ РФ начал покупку валюты для Стабфонда на открытом рынке. По информации регулятора было куплено 60 млн. долл. Покупка валюты продолжится до конца недели, общий объем покупки в рублях составит 10 млрд.

В настоящий момент общий объем задолженности банков перед ЦБ и Росказной сохраняется на исторически максимальных уровнях порядка 3,9 трлн. рублей.

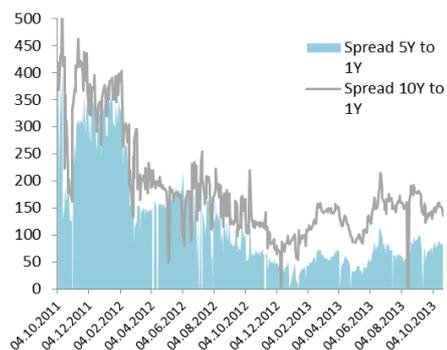
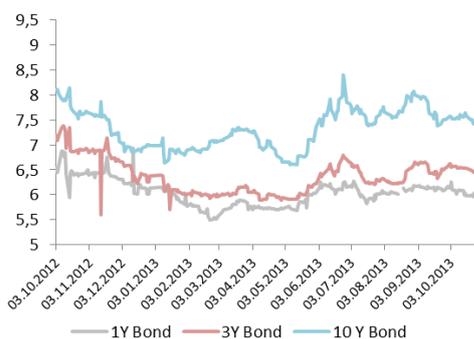
Дата	Событие	Влияние	Оценка
21 октября 2013 г.	НДС	минус	-200
	Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей	плюс	91
22 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 315 млрд. рублей	плюс	226
	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	плюс	25
23 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-180,3
	Аукцион по размещению ОФЗ на 10млрд	минус	-10
	Аукцион по размещению ОФЗ на 20млрд	минус	-20
24 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	минус	15
25 октября 2013 г.	уплата НДС и акцизов	минус	-250
	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-25,4
Баланс на неделю:			-328,70



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

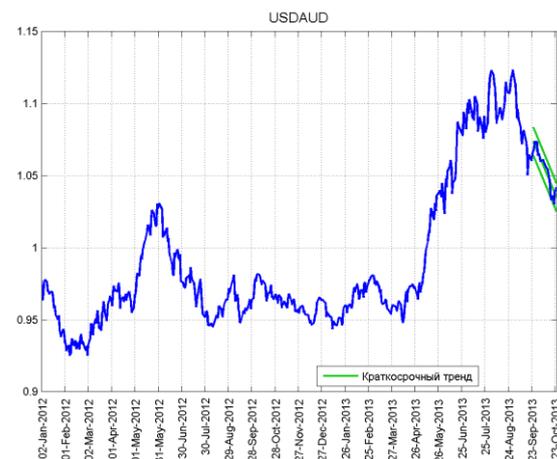
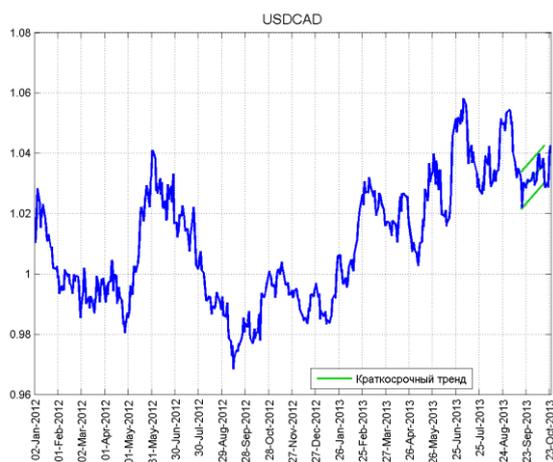
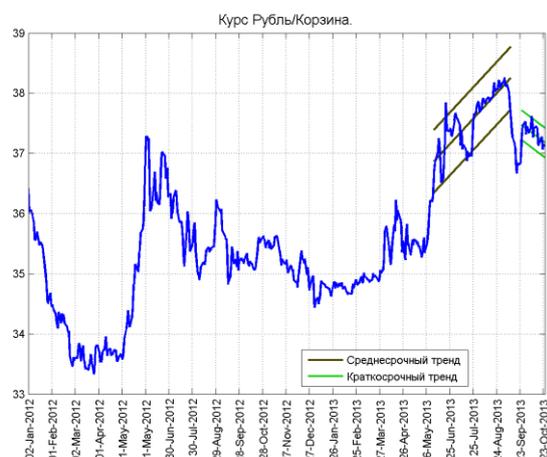
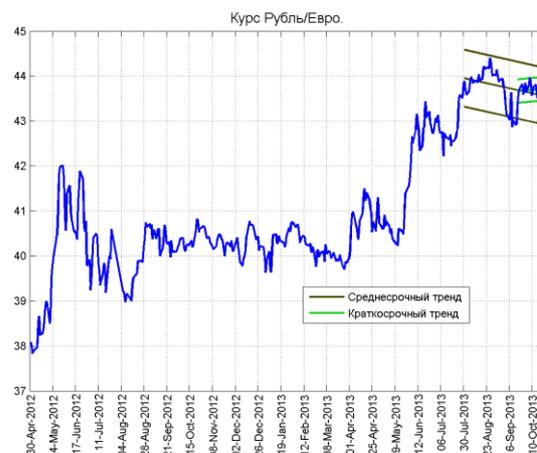
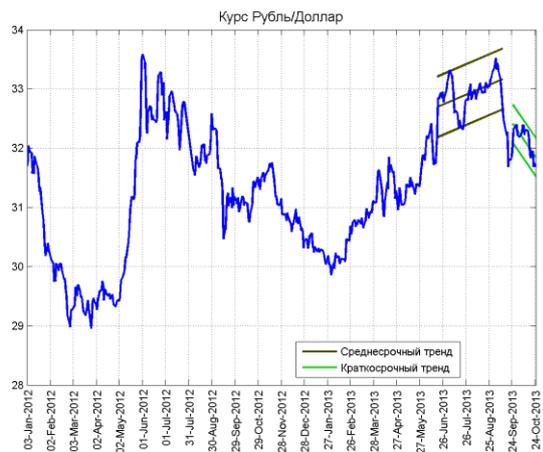
Вчера движение на российском долговом рынке было умеренно негативным, доходности основных выпусков ОФЗ вчера умеренно выросли. Внешний фон сегодня умеренно-негативный, информация о возможном ужесточении денежно-кредитной политики в Китае не дает рынкам расти. Внутророссийский фон также ухудшился после выхода данных по инфляции в эту среду. Если инфляция по итогам целого октября окажется не выше 6%, это будет означать позитив для рынка. Более высокая цифра вызовет коррекцию и далее волатильный боковик.

По опубликованным на этой неделе данным, доля нерезидентов на рынке ОФЗ на начало сентября составила 24,9%, таким образом, каждый четвертый держатель государственного долга РФ – нерезидент.

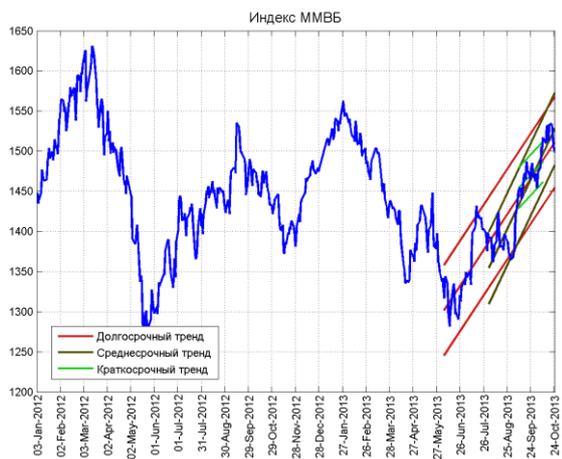
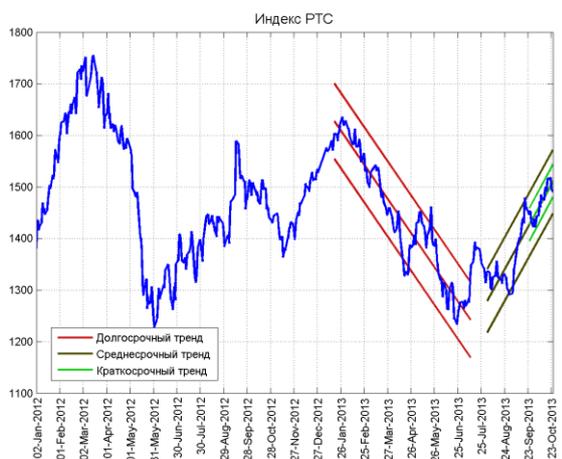
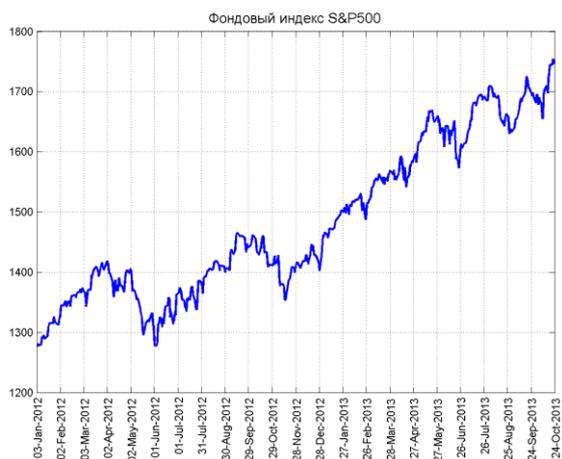


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».