

28 октября 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1502	0,6%	-0,8%	4,9%	12,0%	8,3%	4,7%
S&P500	1760	0,4%	0,9%	4,0%	4,4%	10,4%	#Н/Д
Нефть Brent	107,2	0,2%	-2,2%	-1,3%	-0,2%	3,3%	-2,1%
Золото	1350	0,3%	2,6%	1,0%	1,7%	-8,5%	-21,0%
Валюты							
EURUSD	1,380	0,0%	0,9%	2,1%	4,1%	5,4%	7,0%
USDRUB	31,81	0,3%	-0,4%	-1,6%	-3,0%	2,8%	1,0%
EURRUB	43,91	0,3%	0,5%	0,5%	0,9%	8,3%	8,0%
Корзина	37,26	0,3%	0,0%	-0,5%	-1,0%	5,6%	4,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,52	0	-8	-10	-8	85	81
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-8
МБК о/п	6,00	0	-50	-50	-50	-38	-54

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

США. На прошлой неделе в четверг 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, резервах в ФРС, и, возможно, корпоративных бумагах с рейтингом AAA.

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.

Еврозона. В прошлый четверг ЕЦБ выпустил заявление о том, что он начинает в ноябре полномасштабную проверку состояния крупных банков Европы с согласия политического руководства стран Еврозоны. Проверка займет 12 месяцев и предвещает переход роли надзорного органа с национального на наднациональный уровень в рамках передачи полномочий ЕЦБ.

Председатель ЕЦБ Марио Драги сделал предупреждение, что ряд банков может не удовлетворить критериям затеянной ЕЦБ проверки, цель ее - поднять уровень доверия к финансовой системе Европы в целом. Отметим, что планы ЕЦБ предполагают для банков, не удовлетворяющих критериям оценки, возможность привлечения дополнительных средств в капитал. Вряд ли можно сказать, что проверки окажутся негативным драйвером для финансовых рынков.

Полномасштабная проверка банков является также необходимым элементом, предвещающим создание Европейского Банковского Союза – института, позволяющего гарантировать страхование депозитов в независимости от страны Еврозоны, в которой преимущественно работает тот или иной банк.

Важнейший элемент в работе Банковского Союза – это то, каким образом будет оказываться финансовая помощь банкам, оказавшимся в сложном положении. Относительно этого вопроса имеются разногласия. Германия ужесточила свою позицию, требуя, чтобы прежде чем использовались деньги налогоплательщиков (из фонда ESM) убытки несли владельцы облигаций пострадавшего банка и крупные вкладчики. Таким образом, можно предположить, что уровень доходности по долговым бумагам банков может вырасти, если предложение Германии получит одобрение.

Китай. С 17 октября Народный Банк Китая не добавлял ликвидности в банковскую систему. Ставки подросли, но к концу прошлой недели рост остановился и значение индикативной 7-дневной ставки РЕПО осталось вблизи верхней границы диапазона, наблюдавшегося с начала июля этого года.

Отметим, что рост годовых ставок оказался заметно более скромным, нежели рост коротких ставок, что свидетельствует скорее о временном характере перебора с ликвидностью. При этом доходности по более длинным обязательствам Китая находятся выше чем 1-летние ставки, что в свою очередь говорит о том, что ситуация на денежном рынке не грозит перспективам экономики.

ЦБ Китая действительно не добавляет ликвидности, но как отмечалось в пресс-релизе ЦБ Китая от 16 октября, денег в экономике и так много по причине возобновившегося притока капитала в страну. В целом экономисты не опасаются повторения июньского кризиса ликвидности, предполагая, что ставки выросли во многом в связи с улучшением ситуации в экономике и ввиду сезонного фактора выплаты квартальных налогов.

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.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

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. Это 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.

На прошлой неделе в среду начались закупки валюты на открытом рынке для Минфина в Резервный фонд. За неделю на это планировалось потратить 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.



На рисунке отражена динамика курсов рубля и валют других стран, сопоставимых с Россией (развивающиеся и экспортно-ориентированные страны). Для сопоставимости все котировки приведены в долларах т.е. увеличение курса означает укрепление относительно доллара, уменьшение – ослабление против доллара.

Валюты приведены в нормализованном виде – т.е. в каждый момент времени указывается процентное изменение относительно начала отсчета (май 2013).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

По уточненной оценке Минэкономразвития рост ВВП в III квартале составил, как и во II, 1,2% к тому же периоду прошлого года, сообщил уточненную оценку министерства замминистра Андрей Клепач. В августе Минэкономразвития уже понижало прогноз роста экономики в 2013 г. — до 1,8%. Теперь и эта цифра выглядит оптимистичной, сказал Клепач: при сохранении текущей динамики темпы роста могут оказаться ниже 1,5%.

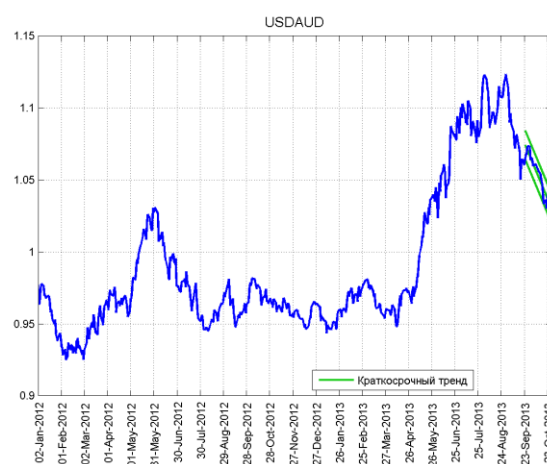
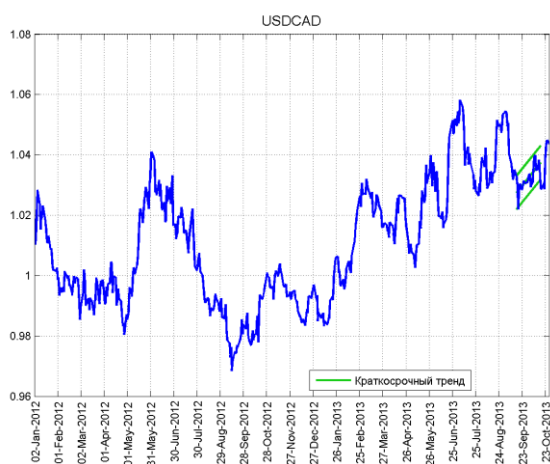
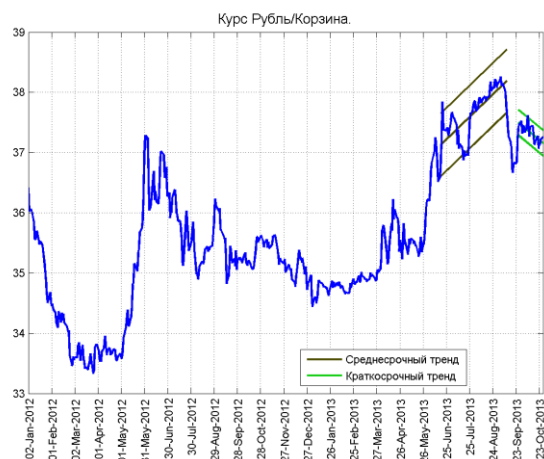
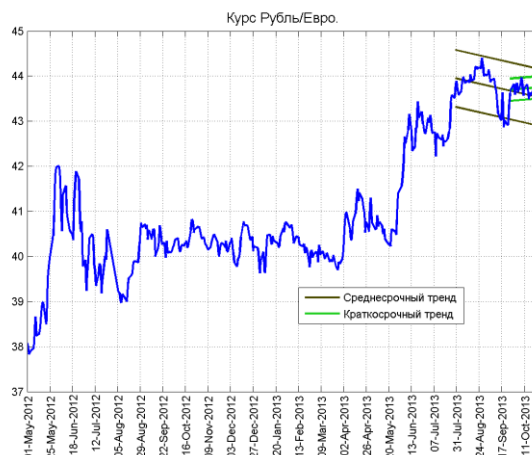
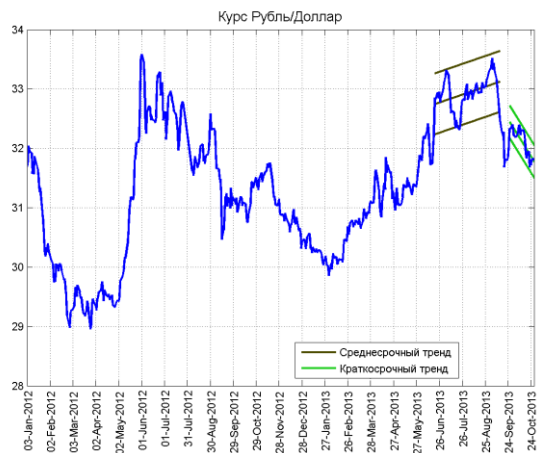
Последние данные по инфляции в РФ оказались достаточно разочаровывающими. За неделю цены выросли на 0,2% против 0,1% неделей ранее. Таким образом, накопленный темп прироста цен с начала октября составляет 0,4% против 0,5% в октябре 2012 года. Таким образом, инфляция все еще на 0,1% ниже, чем годом ранее, что означает сохранение минимального замедления. Наибольшие опасения вызывает тот факт, что некоторые продукты показывают ускорение темпа роста цен. Так, серьезно дорожают куриные яйца, творог, масло. Судя по всему, подорожание данных категорий связано с проблемами их производителей, удорожанием кормов для животных, добавок, витаминов и прочего. В этом смысле снижение ставок кредитования могло бы только улучшить положение, сохранение же высокой стоимости кредитов будет только способствовать продолжению удорожания с/х товаров. С точки зрения возможного влияния на политику ЦБ, вчерашние данные можно назвать скорее нейтральными, однако если на следующей неделе инфляция не замедлится, то решение по ставкам может быть вновь отложено.

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

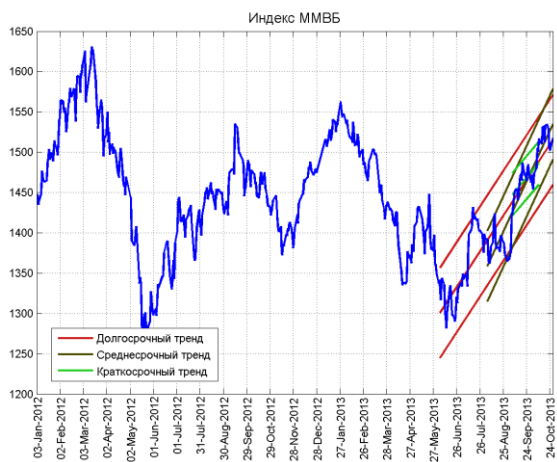
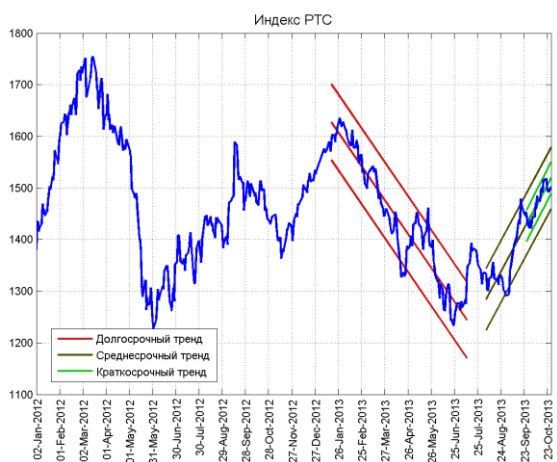
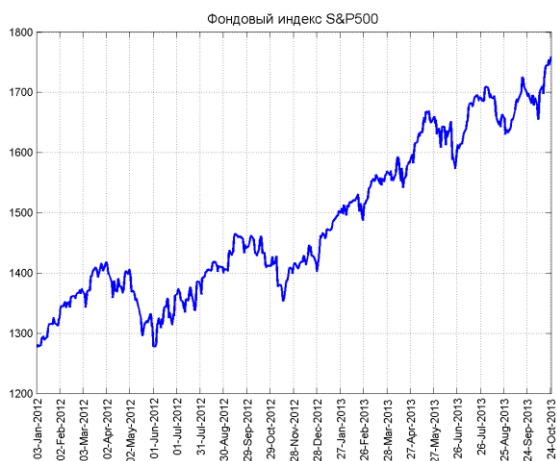
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Sep	5.30M	5.29M	5.39M	10/21/2013	13:00	Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	90.6%
10/22/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	180K	148K	193K	10/23/2013	13:00	Euro Area Second Quarter Govern	0	0	0	0
10/22/2013	16:30	Unemployment Rate	Sep	7.3%	7.2%	7.3%	10/23/2013	18:00	Consumer Confidence	Oct A	-14,5	-14,5	-14,9
10/22/2013	16:30	Underemployment Rate	Sep	--	13.6%	13.7%	10/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Oct A	51,4	51,3	51,1
10/22/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Aug	\$31.0B	-\$8.9B	\$31.0B	10/24/2013	12:00	PMI Services	Oct A	52,2	50,9	52,2
10/23/2013	16:30	Import Price Index MoM	Sep	0.2%	0.2%	0.2%	10/24/2013	12:00	PMI Composite	Oct A	52,4	51,5	52,20
10/24/2013	16:30	Trade Balance	Aug	-\$39.4B	-\$38.8B	-\$38.6B	10/25/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Sep	2.4%	2.1%	2.3%
10/24/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 19	340K	350K	362K	10/25/2013	12:00	M3 3-month average	Sep	2.3%	2.2%	2.3%
10/24/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 12	2870K	2874K	2882K	10/30/2013	14:00	Business Climate Indicator	Oct	-0,19	--	-0,2
10/24/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Oct	52,5	51,1	52,8	10/30/2013	14:00	Economic Confidence	Oct	97,2	--	96,9
10/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Sep	2.3%	3.7%	0.2%	10/30/2013	14:00	Industrial Confidence	Oct	-6,5	--	-6,7
10/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Sep	0.5%	-0.1%	-0.4%	10/30/2013	14:00	Consumer Confidence	Oct F	-14,5	--	-14,5
10/25/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Oct F	75	73,2	75,2	10/30/2013	14:00	Services Confidence	Oct	-2,8	--	-3,3
10/25/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Aug	0.3%	0.5%	0.2%	10/31/2013	14:00	Unemployment Rate	Sep	12.0%	--	12.0%
10/28/2013	17:15	Industrial Production MoM	Sep	0.4%	--	0.4%	10/31/2013	14:00	CPI Estimate YoY	Oct	1.1%	--	1.1%
10/28/2013	17:15	Capacity Utilization	Sep	78.0%	--	77.8%	10/31/2013	14:00	CPI Core YoY	Oct A	1.0%	--	1.0%
10/28/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.3%	--	0.7%	11/04/2013	13:00	PMI Manufacturing	Oct F	--	--	51,3
10/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Sep	0.0%	--	-1.6%	11/04/2013	13:30	Sentix Investor Confidence	Nov	--	--	6,1
10/29/2013	16:30	PPI YoY	Sep	0.6%	--	1.4%	Китай						
10/29/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.0%	--	0.2%	10/18/2013	06:00	Entrepreneur Confidence Index	3Q	--	119,5	117
10/29/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.5%	--	0.1%	10/18/2013	06:00	Business Climate Index	3Q	--	121,5	120,6
10/29/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price I	Aug	--	--	16249,0%	10/18/2013	06:00	GDP YTD YoY	3Q	7.7%	7.7%	7.6%
10/29/2013	18:00	Business Inventories	Aug	0.3%	--	0.4%	10/18/2013	06:00	GDP YoY	3Q	7.8%	7.8%	7.5%
10/29/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Oct	75	--	79,7	10/18/2013	06:00	GDP SA QoQ	3Q	2.1%	2.2%	1.7%
10/29/2013	11/01	Monthly Budget Statement	Sep	\$67.0B	--	\$75.2B	10/18/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Sep	9.6%	9.6%	9.5%
10/30/2013	16:15	ADP Employment Change	Oct	150K	--	166K	10/18/2013	06:00	Industrial Production YoY	Sep	10.2%	10.2%	10.4%
10/30/2013	16:30	CPI YoY	Sep	1.2%	--	1.5%	10/18/2013	06:00	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Sep	20.3%	20.2%	20.3%
10/30/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.8%	--	1.8%	10/18/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Sep	12.9%	12.9%	12.8%
10/30/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Oct 30	0.25%	--	0.25%	10/18/2013	06:00	Retail Sales YoY	Sep	13.5%	13.3%	13.4%
10/30/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Oct	\$40	--	\$40	10/22/2013	05:30	China September Property Prices				
10/30/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Oct	\$45	--	\$45	10/22/2013	06:00	Conference Board China September Leading Economic Index				
10/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 26	340K	--	350K	10/23/2013	05:45	MNI October Business Indicator				
10/31/2013	16:30	Continuing Claims	Oct 19	2871K	--	2874K	10/23/2013	06:00	Bloomberg Oct. China Economic Survey (Table)				
10/31/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Oct	55	--	55,7	10/24/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Oct	50,4	50,9	50,2
11/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Oct	51,1	--	--	10/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Sep	--	13.5%	12.8%
11/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Oct	55	--	56,2	10/28/2013	10/31	Leading Index	Sep	--	--	99,86
11/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Oct	55	--	56,5	11/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Oct	51,2	--	51,1
11/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Oct	15.40M	--	15.21M	11/01/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Oct	50,6	--	50,2
11/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Oct	11.80M	--	11.66M	11/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Oct	--	--	55,4
11/04/2013	18:45	ISM New York	Oct	--	--	53,6							

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».