

10 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Курс рубль/доллар за прошедшие сутки практически не изменился, оставшись на уровне 32,37. Бивалютная корзина смогла немного укрепиться до уровня 37,46. Индекс S&P500 остался практически на прежнем уровне 1656, прибавив менее 0.1%. Доходности американских государственных 10-летних облигаций подросли на 6 базисных пунктов до 2,70%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1459	-0,8%	2,2%	4,9%	10,3%	1,8%	-2,1%
S&P500	1656	0,1%	-1,3%	-1,6%	-1,1%	4,0%	15,6%
Нефть Brent	109,6	-0,5%	0,5%	-1,5%	1,7%	5,1%	-5,3%
Золото	1306	-1,0%	-0,8%	-4,2%	1,6%	-16,3%	-26,1%
Валюты							
EURUSD	1,350	-0,6%	-0,9%	1,7%	3,1%	3,0%	4,4%
USDRUB	32,37	-0,1%	0,5%	-1,8%	-0,7%	4,9%	4,3%
EURRUB	43,69	-0,6%	-0,4%	-0,1%	2,3%	8,1%	8,9%
Корзина	37,46	-0,4%	0,1%	-1,0%	0,9%	6,6%	6,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,70	6	9	-27	12	91	103
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-9
МБК о/п	5,63	78	-38	-48	-28	-38	-93

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера вечером были опубликованы протоколы сентябрьского заседания Федерального комитета открытого рынка (FOMC Minutes). В целом «минутки» показали, что большинство членов FOMC скорее были готовы начать сворачивание действующей программы количественного смягчения уже в конце 2013 года. В то же время, следует принять во внимание, что заседание проводилось 18 сентября, т.е. еще до прекращения выплат служащим правительственных учреждений (shutdown) и вынужденных отпусков из-за отсутствия компромисса в Конгрессе. Разумеется, мы думаем, что с большой вероятностью Конгресс договорится. Вопрос в том, какое влияние shutdown окажет на экономику. Если shutdown будет продолжаться дальше и статистика покажет ощутимый спад в экономике, то вполне возможно количественное смягчение останется без изменений в этом году.

Для того чтобы избежать дефолта США, как стало известно вчера, республиканцы и демократы могут согласовать краткосрочное повышение потолка госдолга. Президент США в свою очередь заявил, что может одобрить краткосрочное повышение потолка госдолга. На сегодня запланирован ряд важных встреч, нацеленных на достижение договоренностей между двумя крупнейшими американскими политическими партиями, в т.ч. запланирована встреча Обамы с лидерами республиканцев. Стоит отметить, что по опросам Gallup Poll, теперь только 28% американцев видят партию Республиканцев предпочтительной, что на 10 процентных пунктов ниже, чем в сентябре. Таким образом, противостояние между двумя партиями скорее играет в пользу Демократов. Республиканцы это понимают и, вероятно, с каждым днем все более склонны к компромиссу.

О том, насколько краткосрочным может быть поднятие потолка госдолга в США пока не известно. Со стороны республиканцев прозвучала идея о 6-недельном поднятии потолка. Вместе с тем, демократы все же оказывают давление на непримиримых республиканцев, собираясь представить на голосование проект о повышении потолка госдолга на более длительный срок - до конца 2014 г. в надежде заполучить голоса умеренных членов Республиканской Партии.

По данным Бюджетного комитета Конгресса, у Казначейства США есть возможность обслуживать свои обязательства, по крайней мере, до 22 октября. Ранее озвучивались оценки, по которым денег хватает до 25 октября или даже до 1 ноября 2013 года.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем наши предыдущие рекомендации. Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты**, тем более, что 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 (ослабление рубля уже произошло) и в случае разрешения политического противостояния в США, рубль может укрепиться по крайней на 60-70 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.

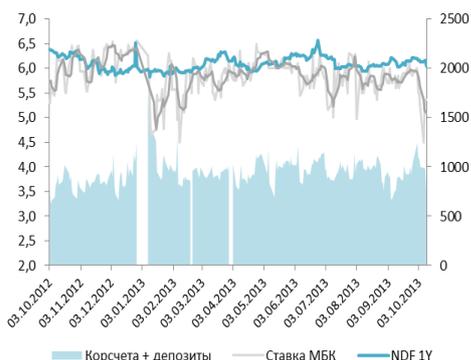
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы данные по недельной инфляции в РФ, которая показала рост цен на 0,1%. В 2012 году рост цен за аналогичный период составил 0,2%, таким образом, замедление инфляции продолжается. Однако, мы, по-прежнему, не ожидаем, что ЦБ РФ предпримет решительные меры уже на этом заседании в понедельник 14 октября.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

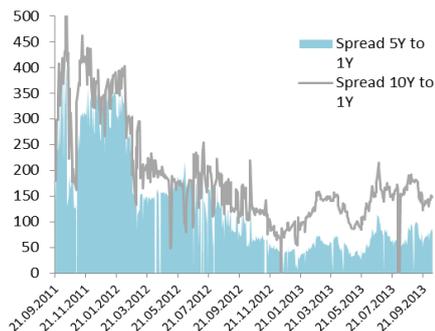
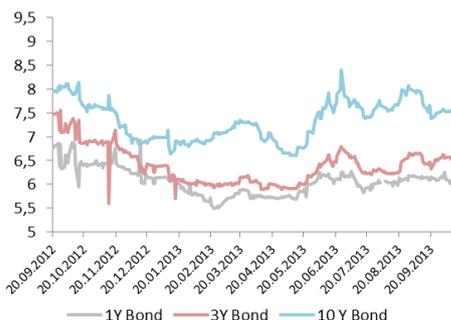
Как мы и ожидали, ставки сходили ниже 5% и затем вернулись к более обоснованным уровням вблизи 5,5%. На вчерашнем аукционе РЕПО с ЦБ РФ установил лимит предоставления ликвидности в 320 млрд. рублей при этом банки взяли только 103 млрд. рублей, выбрав только 32% предложенного лимита. Таким образом, наше предположение о том, что банки «перебрали» денег находит подтверждение, да и ставки вернулись к уровням, более адекватным в текущей ситуации.

Дата	Событие	Влияние	Оценка
07 октября 2013 г.	Аукцион Росказна на 205 млрд. рублей	плюс	180,3
08 октября 2013 г.	Сальдо 7ми дневного аукциона	минус	-416
06 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов 70 млрд. рублей	минус	-70
09 октября 2013 г.	Размещение ОФЗ	минус	-28,07
10 октября 2013 г.	Аукцион Росказна на 50 млрд. рублей	плюс	50
11 октября 2013 г.	Возврат с депозитов в бюджет 50 млрд. рублей	минус	-50
Баланс на неделю:			-464,07



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок РФ, по-прежнему, демонстрирует боковое движение на фоне отсутствия хороших новостей из-за океана. Вчерашние аукционы ОФЗ прошли успешно. Особенно можно отметить тот факт, что полностью был размещен более длинный выпуск ОФЗ 26212, хотя и четко по верхней границе. Более короткий выпуск ОФЗ 26210 также был размещен в полном объеме и на 2 пункта ниже верхней границы предложенного диапазона. Таким образом, улучшение настроений на долговом рынке – на лицо. Мы полагаем, что при улучшении внешнего фона российский рынок покажет снижение доходности.



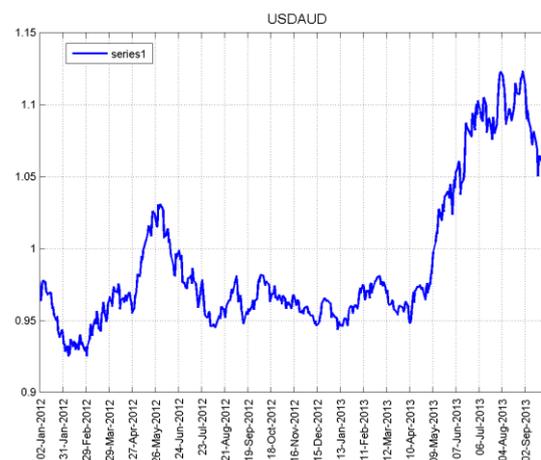
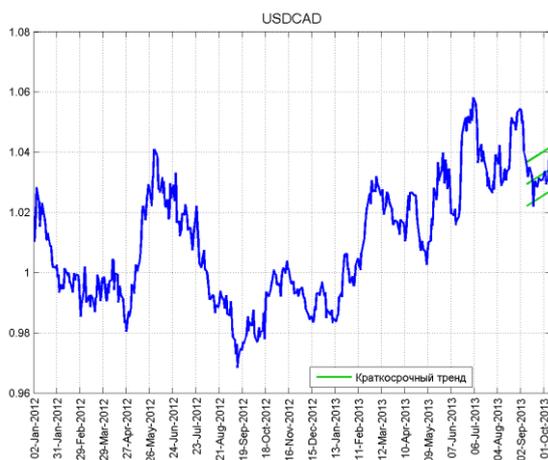
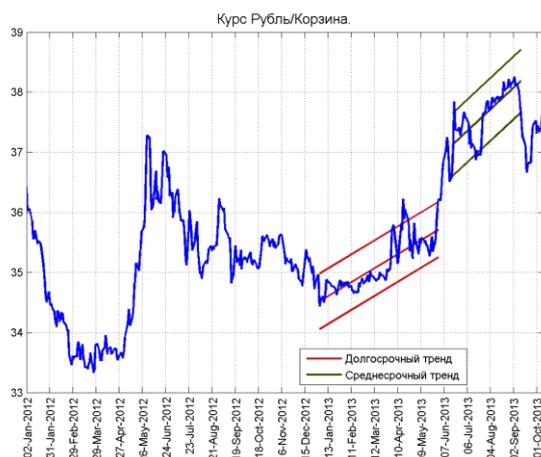
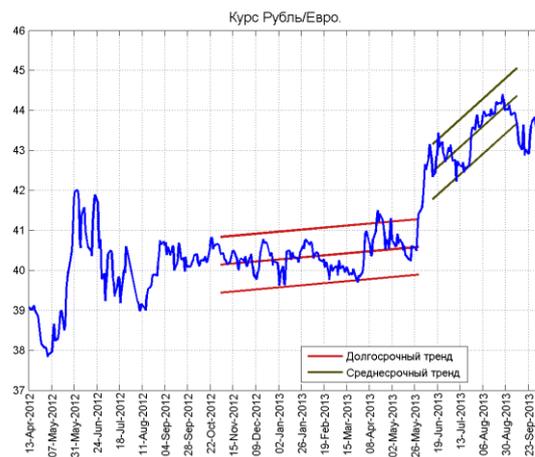
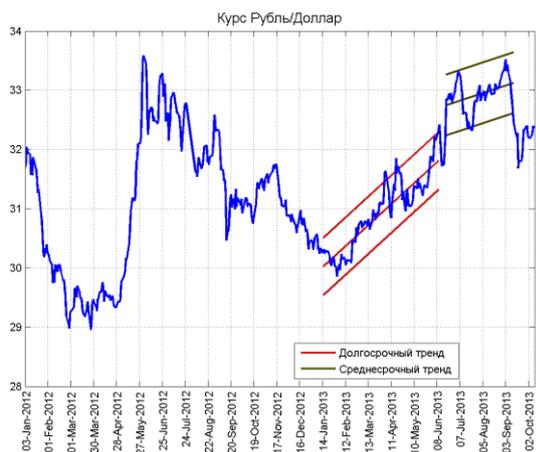
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/30/2013	17:45	Chicago Purchasing Manager	Sep	54	55,7	53	09/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Sep	1.2%	1.1%	1.3%
10/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Sep	53,1	52,80	52,8	09/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Sep A	1.1%	1.0%	1.1%
10/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Sep	55	56,2	55,7	10/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep F	51,1	51,1	51,1
10/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Sep	15.60M	15.21M	16.02M	10/01/2013	13:00	Unemployment Rate	Aug	12.1%	12.0%	12.1%
10/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Sep	12.10M	11.66M	12.44M	10/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Oct 2	0.50%	0.50%	0.50%
10/02/2013	16:15	ADP Employment Change	Sep	180K	166K	159K	10/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Oct 2	0.00%	0.00%	0.00%
10/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 28	315K	308K	307K	10/03/2013	12:00	PMI Services	Sep F	52,1	52,2	52,1
10/03/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 21	2805K	2925K	2821K	10/03/2013	12:00	PMI Composite	Sep F	52,1	52,2	52,1
10/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Sep	57	54,4	58,6	10/03/2013	13:00	Retail Sales MoM	Aug	0.2%	0.7%	0.1%
10/07/2013	23:00	Consumer Credit	Aug	\$12.000B	--	\$10.437B	10/03/2013	13:00	Retail Sales YoY	Aug	-1.5%	-0.3%	-1.3%
10/07/2013		Gov. Releases Delayed: Click				0	10/04/2013	13:00	PPI MoM	Aug	0.1%	0.0%	0.3%
10/08/2013	16:30	Trade Balance	Aug	-\$39.5B	--	-\$39.1B	10/04/2013	13:00	PPI YoY	Aug	-0.5%	-0.8%	0.2%
10/08/2013	10/11	Change in Private Payrolls	Sep	182K	--	152K	10/07/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	Oct	8,5	--	6,5
10/08/2013	10/11	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	180K	--	169K	10/10/2013	10:30	Bloomberg Oct. Eurozone Econom	0	-	0	0
10/08/2013	10/11	Factory Orders	Aug	0.3%	--	-2.4%	10/10/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	-	0	0
10/08/2013	10/11	Unemployment Rate	Sep	7.3%	--	7.3%	10/14/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Aug	--	--	-1.5%
10/08/2013	10/11	Underemployment Rate	Sep	--	--	13.7%	10/14/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Aug	--	--	-2.1%
10/08/2013	10/11	Change in Manufact. Payrolls	Sep	5K	--	14K	Китай						
10/08/2013	10/11	Average Weekly Hours All Emplo	Sep	34,5	--	34,5	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/08/2013	10/11	Two-Month Payroll Net Revision	Sep	--	--	--	09/30/2013	04:05	Leading Index	Aug	--	99,86	100,18
10/08/2013	10/11	Labor Force Participation Rate	Sep	--	--	--	09/30/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	51,2	50,2	50,1
10/09/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Aug	0.3%	--	0.1%	10/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Sep	51,6	51,1	51
10/09/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Aug	0.3%	--	0.1%	10/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Sep	--	55,4	53,9
10/09/2013	22:00	Fed Releases Minutes from S				0	10/08/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Sep	--	--	52,8
10/10/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Oct 5	310K	--	308K	10/10/2013	10/15	Foreign Reserves	Sep	\$3525.0B	--	\$3500.0B
10/10/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 28	2875K	--	2925K	10/10/2013	10/15	New Yuan Loans	Sep	662.1B	--	711.3B
10/10/2013	16:30	Import Price Index MoM	Sep	0.2%	--	0.0%	10/10/2013	10/15	Money Supply M0 YoY	Sep	9.4%	--	9.3%
10/10/2013	16:30	Import Price Index YoY	Sep	-0.9%	--	-0.4%	10/10/2013	10/15	Money Supply M1 YoY	Sep	9.7%	--	9.9%
10/10/2013	16:45	Bloomberg Oct. United State:				0	10/10/2013	10/15	Money Supply M2 YoY	Sep	14.0%	--	14.7%
10/10/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Oct 6	--	--	-29,4	10/10/2013	10/15	Aggregate Financing RMB	Sep	1300.0B	--	1570.0B
10/10/2013	10/16	Monthly Budget Statement	Sep	\$65.0B	--	--	10/12/2013	10/15	Trade Balance	Sep	\$25.70B	--	\$28.52B
10/11/2013	16:30	PPI MoM	Sep	0.2%	--	0.3%	10/12/2013		Exports YoY	Sep	5.0%	--	7.2%
10/11/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0.1%	--	0.0%	10/12/2013		Imports YoY	Sep	7.0%	--	7.0%
10/11/2013	16:30	PPI YoY	Sep	0.6%	--	1.4%	10/13/2013	10/18	Business Climate Index	3Q	--	--	120,6
10/11/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	1.2%	--	1.1%	10/13/2013	10/18	Entrepreneur Confidence Index	3Q	--	--	117
10/11/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Sep	0.0%	--	0.2%	10/14/2013	05:30	CPI YoY	Sep	2.8%	--	2.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Sep	0.4%	--	0.1%	10/14/2013	05:30	PPI YoY	Sep	-1.4%	--	-1.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Sep	0.3%	--	0.1%	10/14/2013	10/18	Foreign Direct Investment YoY	Sep	--	--	0.6%
10/11/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Sep	0.4%	--	0.2%							
10/11/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Oct P	76	--	77,5							

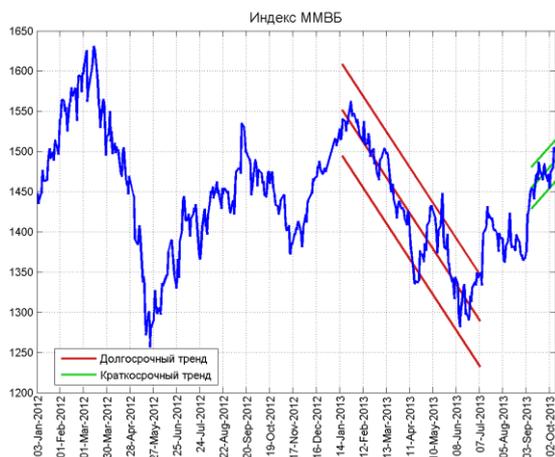
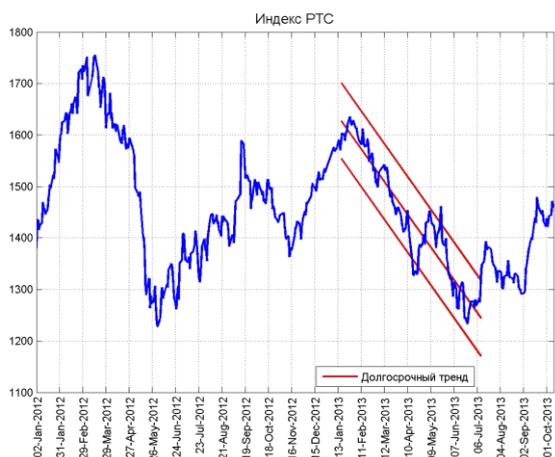
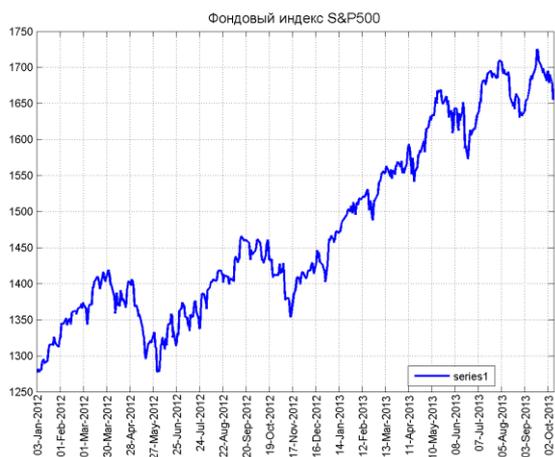
ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,4)	↗ (32)	-	-
EUR/RUB	↗ (43,09)	↘ (41,92)	-	-
EUR/USD	↘ (1,33)	↘ (1,31)	-	-
Бивалютная корзина	↗ (37,21)	↘ (36,46)	-	-



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».