

23 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вырос на 0,6% до 1745 пунктов. Рост продолжается уже пятую сессию подряд, и в настоящий момент индекс находится на историческом максимуме. Российские акции также завершили день небольшим ростом на 0,3% до уровня 1518 пунктов. Курс рубля против доллара вчера укрепился почти на 20 копеек до уровня 31,68. Доходность десятилетних американских казначейских облигаций снизилась на 10 базисных пунктов.

Между тем внешний фон на утро скорее негативный из-за снижения азиатских фондовых площадок.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1510	-0,3%	0,6%	4,0%	10,2%	9,8%	3,2%
S&P500	1755	0,6%	1,9%	3,1%	4,1%	11,1%	24,6%
Нефть Brent	109,6	0,0%	-1,1%	1,3%	2,3%	7,8%	1,6%
Золото	1336	1,5%	4,2%	1,0%	1,1%	-6,7%	-21,5%
Валюты							
EURUSD	1,377	0,6%	1,7%	2,0%	4,3%	5,8%	6,1%
USDRUB	31,76	-0,6%	-1,2%	-0,1%	-2,1%	0,9%	1,0%
EURRUB	43,72	0,0%	0,5%	1,9%	2,0%	6,7%	7,2%
Корзина	37,14	-0,3%	-0,3%	0,9%	0,0%	3,9%	4,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,50	-10	-17	-20	-9	79	71
LIBOR USD 3m	0,24	0	-1	-1	-3	-4	-8
МБК о/п	6,18	-33	-33	-33	18	-8	-27

РЕКОМЕНДАЦИИ

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

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

После того как летом в Китае случился организованный монетарными властями кризис ликвидности, последние новости о том, что Народный Банк Китая ограничивает предоставление ликвидности на рынок заставляют задаться вопросом – а не может ли сейчас повториться схожая ситуация. Актуализирует эти опасения то, что Банк Китая на прошлой (в четверг) и на этой неделе (во вторник) не предоставил ликвидность через аукционы обратного РЕПО.

На сегодняшнее утро доходности на денежном рынке Китая подросли. 7-дневная ставка РЕПО поднялась до уровня 4,05%, что, впрочем, является средним значением за последние 4 месяцев и далеко от июньских максимумов.

Хотя последние сентябрьские данные по инфляции оказались довольно высокими (3.1%), экономисты в целом склоняются к мнению, что серьезного ужесточения ситуации с ликвидностью сейчас не произойдет, хотя некоторый риск негативного сценария все же есть. Цель по инфляции в Китае на 2013 год сейчас установлена на уровне 3,5%. 16 октября в своем пресс-релизе Китайский Народный Банк пообещал проводить осторожную (“prudent”) политику, а ужесточение денежно-кредитной политики может помешать выполнению годовой цели по экономическому росту.

Российская валюта вчера довольно сильно укрепилась. Основная причина – публикация статистики по рынку труда США. Данные оказались хуже ожиданий: 148 тысяч новых рабочих мест вместо ожидаемых 180 тысяч. Логика влияния на курс рубля такая: плохие данные о занятости были восприняты рынком как еще один признак того, что сокращения количественного смягчения в США в этом году не произойдет.

Негативным фактором для рубля в ближайшие дни станет то, что сегодня начнутся 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 так же отметить, что текущий курс рубля к бивалютной корзине находится в диапазоне, где ЦБ не проводит никаких интервенций.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

На рисунке хорошо видно, что резкое укрепление рубля вчера произошло в 16:30 – время, когда была опубликована статистика по рынку труда США.



Отметим, что другие валюты также отреагировали укреплением:



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 (апрель 2013).

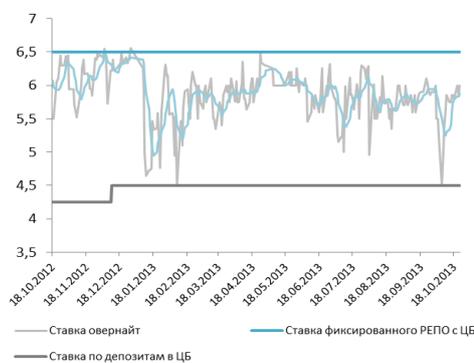
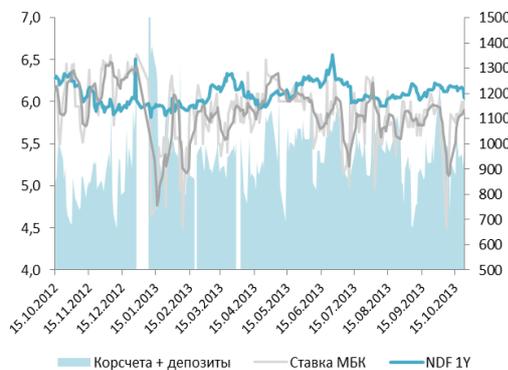
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня ставки денежного рынка сохранились на уровне близком к 6%. Объем предоставления средств на 7-дневном аукционе РЕПО с ЦБ составил 2,006 трлн. рублей при лимите в 2,11 трлн. рублей, т.е. банки выбрали 95% установленного ЦБ лимита. Переспроса на недельных аукционах РЕПО по-прежнему не наблюдается. Обратная ситуация наблюдается с однодневными аукционами. Вчера ЦБ выставил лимит в 220 млрд. рублей, при этом реальный спрос банков составил 334 млрд. рублей, т.е. переспрос в 1,5 раза говорит о том, что банки все же продолжают серьезно полагаться на однодневные деньги, несмотря на все усилия ЦБ. Сегодня регулятор установил лимит по однодневному аукциону на уровне 10 млрд. рублей.

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.

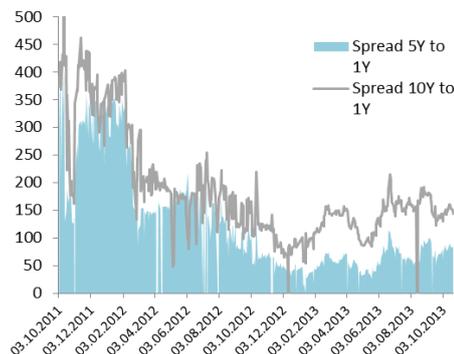
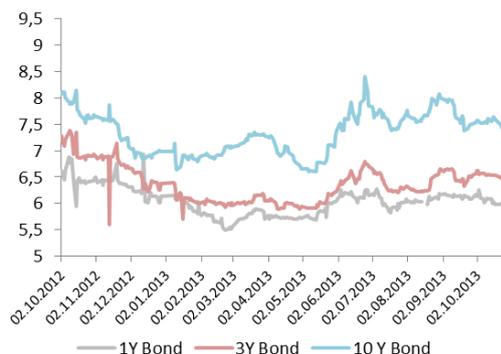
Дата	Событие	Влияние	Оценка
21 октября 2013 г.	НДС	минус	-200
	Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей	плюс	91
22 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 315 млрд. рублей	плюс	226
	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	плюс	25
23 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-180,3
	Аукцион по размещению ОФЗ на 10млрд	минус	-10
	Аукцион по размещению ОФЗ на 20млрд	минус	-20
24 октября 2013 г.	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:			-659,30



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

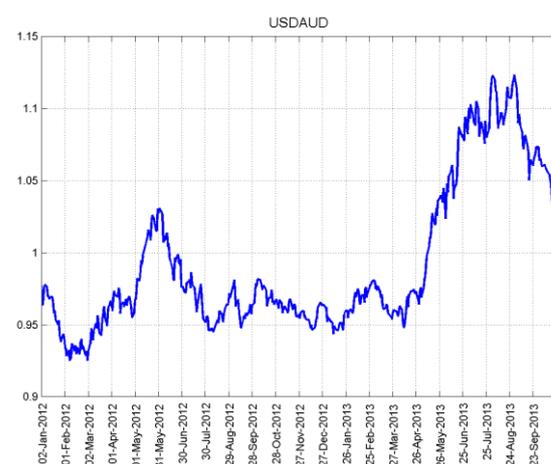
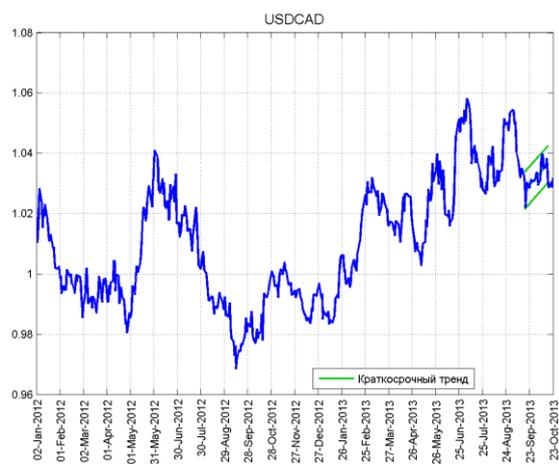
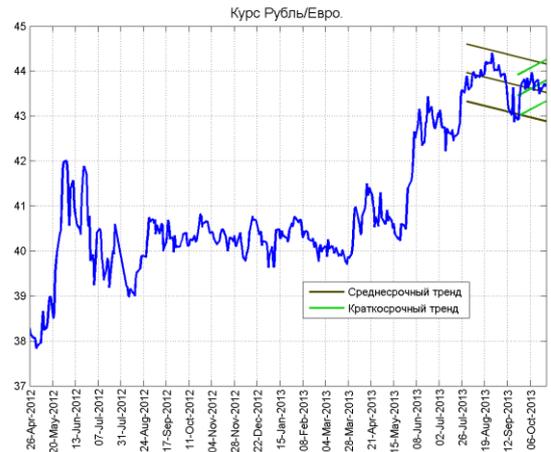
Вчера долговой рынок показал позитивное изменение на фоне вышедшей в США статистики (данные по Payrolls см. 1 стр. обзора). Сегодня рынки несколько омрачены вероятностью повышения ставок в Китае из-за роста инфляции. В России же инфляция замедляется. Напомним, что по последним данным октябрьская инфляция замедляется к 2012 году на 0,1%. Таким образом, по итогам полного месяца прирост цен может сохраниться на уровне 6%. Это станет позитивным фактором к заседанию ЦБ РФ 8 ноября.

Сегодня пройдут аукционы ОФЗ совокупным объемом на 30 млрд. рублей. Предложенные к размещению бумаги являются достаточно интересными для рынка в текущей ситуации. 15-летняя ОФЗ 26212 может быть особенно интересной в условиях существенных ожиданий по снижению ставок ЦБ РФ. Объявленный вчера диапазон к размещению бумаги определен как 7,68 – 7,73%, т.е. Минфин предлагает небольшую премию по бумаге. Второй выпуск, предложенный к размещению, ОФЗ 26214 является новым, диапазон доходности по нему определен как 7,0 – 7,05 %. Учитывая текущую конъюнктуру, мы ожидаем размещения данных выпусков в полном объеме в середине озвученных диапазонов.

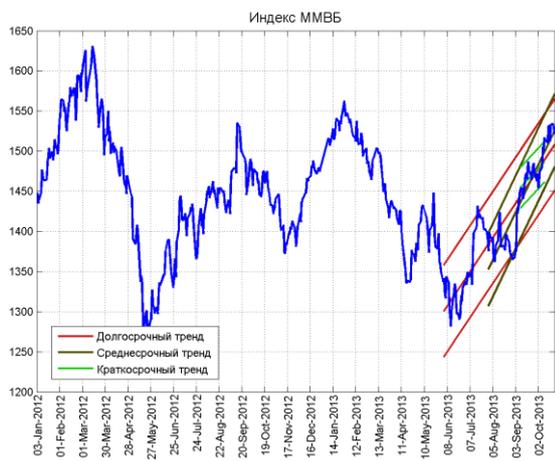
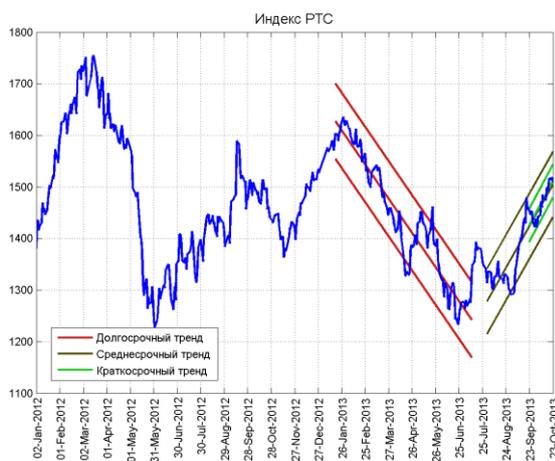
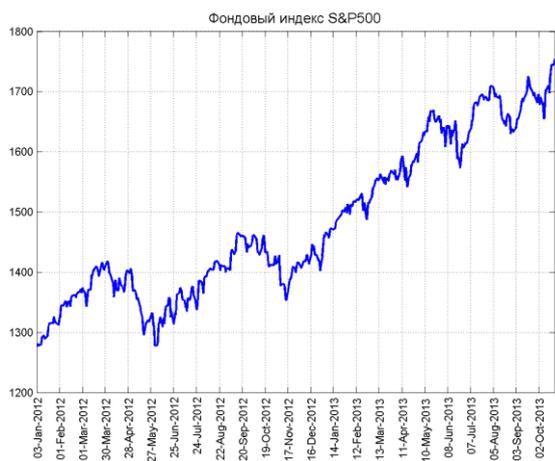


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».