

24 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашнее снижение американских фондовых площадок прервало серию из пяти подряд дней роста. Индекс широкого рынка S&P 500 завершил день снижением на 0,5% до уровня 1746 пунктов. Российские акции снизились сильнее: РТС потерял 1,4%, опустившись до 1497 пунктов. Достаточно сильное движение вниз произошло в цене на нефть. Стоимость «черного золота» марки Brent снизилась на 1,9% до \$107,9 за баррель.

Курс евро против доллара, показавший сильное укрепление 17 и 22 октября, в настоящий момент вырос почти до двухлетнего максимума. Российская валюта по итогам дня осталась на прежнем уровне - 31,70.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1497	-1,4%	0,4%	3,5%	10,6%	7,9%	2,8%
S&P500	1746	-0,5%	0,8%	2,9%	3,3%	10,2%	23,6%
Нефть Brent	107,9	-1,9%	-1,1%	-0,7%	0,2%	4,4%	-0,5%
Золото	1335	-0,3%	1,1%	0,9%	0,1%	-9,0%	-22,0%
Валюты							
EURUSD	1,381	0,2%	1,0%	2,5%	4,0%	6,2%	6,8%
USDRUB	31,70	0,0%	-0,7%	-0,5%	-3,1%	1,8%	1,1%
EURRUB	43,78	0,3%	0,3%	2,0%	0,8%	8,0%	8,0%
Корзина	37,13	0,1%	-0,1%	0,8%	-1,0%	5,0%	4,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,49	-2	-10	-16	-8	78	67
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-4	-7
МБК о/п	6,00	-50	-50	-50	-15	-25	-69

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.

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера 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 предваряет 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, предваряющим 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.

Определенный риск повторения летнего кризиса ликвидности в Китае остается – за прошедшие сутки ставки на денежном рынке продолжили расти, но пока еще остаются на относительно комфортном уровне. В остальном же из Китая в последнее время приходят преимущественно хорошие новости. В частности, вчера банк HSBC и Markit Economics опубликовали свою оценку

состояния промышленности Китая. Индекс PMI по их версии вырос до 50,9 пункта. Значение выше 50 пунктов указывает на рост активности в секторе. Аналитики, опрошенные Bloomberg, ожидали рост показателя до 50,4 пункта.

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. На рисунке ниже хорошо видно, что курсы рубля и евро в последние дни демонстрируют очень схожую динамику.

Негативным фактором для рубля в ближайшие дни станет то, что вчера 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.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

На рисунке ниже видно, что динамика рубля в последние дни выглядит гораздо более привлекательной по сравнению практически со всеми остальными валютами. Исключение составляет только единая европейская валюта, которая, так же как и рубль, продолжает укрепляться, в то время как практически все остальные валюты или ослабляются или демонстрируют боковое движение.



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.о. 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).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

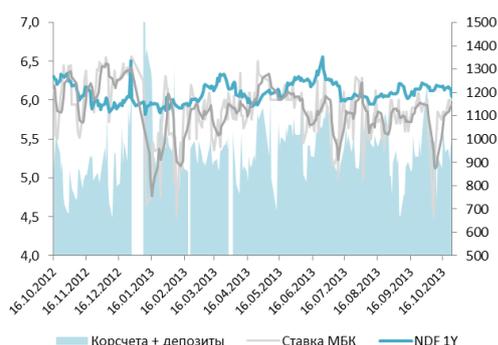
Вчерашние вчера данные по инфляции в РФ оказались достаточно разочаровывающими. За неделю цены выросли на 0,2% против 0,1% неделей ранее. Таким образом, накопленный темп прироста цен с начала октября составляет 0,4% против 0,5% в октябре 2012 года. Таким образом, инфляция все еще на 0,1% ниже, чем годом 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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов однодневная ставка RUONIA составила 6,13%. Следует отметить, что на вчерашнем однодневном аукционе переспрос составил 12 раз. Сегодня ЦБ РФ установил лимит побольше, на уровне 80 млрд. рублей. По всей видимости, ЦБ РФ продолжает приучать банки к планированию своей ликвидности на неделю вперед и активнее участвовать в недельных аукционах.

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

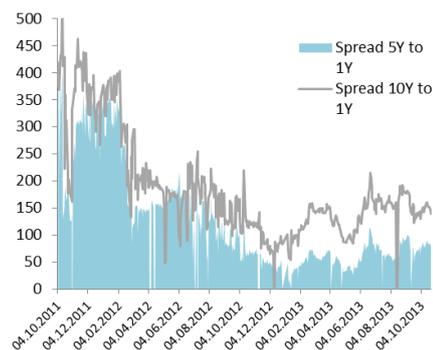
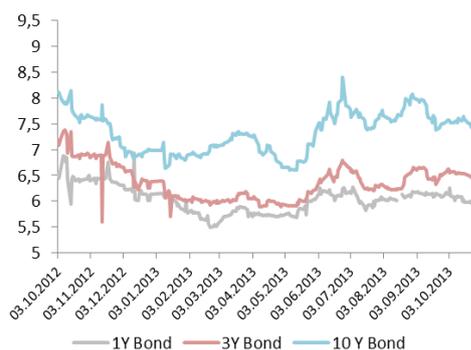
Дата	Событие	Влияние	Оценка
21 октября 2013 г.	НДС	минус	-200
	Аукцион Росказны на 100 млрд. рублей	плюс	91
22 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 315 млрд. рублей	плюс	226
	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	плюс	25
23 октября 2013 г.	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-180,3
	Аукцион по размещению ОФЗ на 10млрд	минус	-10
	Аукцион по размещению ОФЗ на 20млрд	минус	-20
24 октября 2013 г.	Аукцион Росказны на 25 млрд. рублей	минус	25
25 октября 2013 г.	уплата НДС и акцизов	минус	-250
	Возврат в бюджет с депозитов	минус	-25,4
Баланс на неделю:			-318,70



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

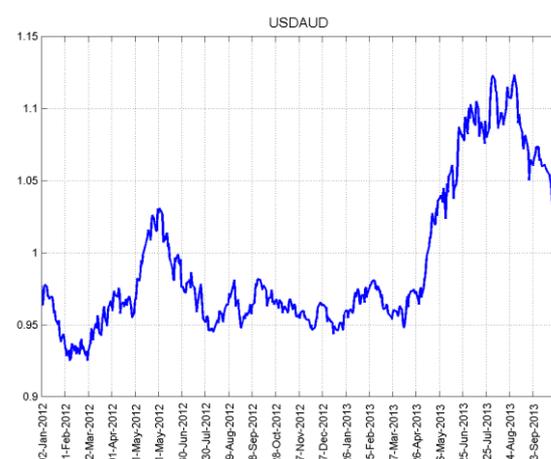
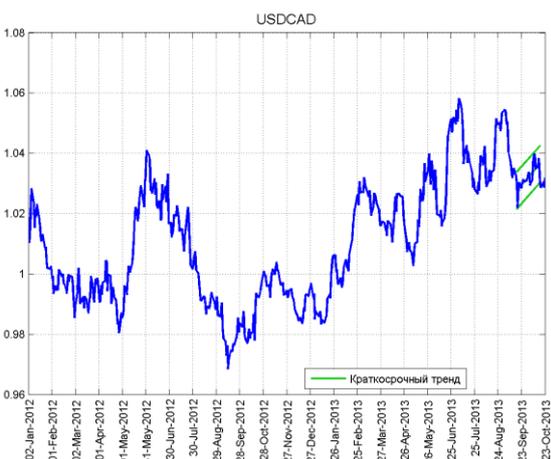
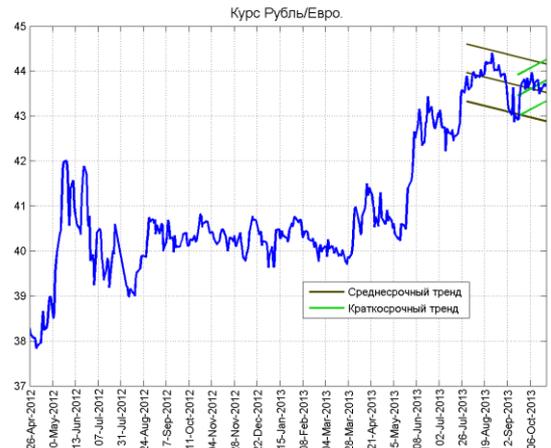
По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренное снижение, особенно это коснулось длинного конца кривой доходности, где движение было более выраженным. Стоит особо отметить вчерашние аукционы двух выпусков ОФЗ. Переподписка по обоим выпускам составила 4-6 раз, что выразилось в том, что доходности выпусков сложились ниже нижней границы диапазона, определенного Минфином. Таким образом, вчерашнее размещение стало самым успешным в этом году, основной спрос предъявили российские участники. Однако, эйфория от аукциона была недолгой, уже после аукционов были опубликованы данные по инфляции, которые на наш взгляд, охладят позитивный настрой основных участников. Мы полагаем, что теперь ключевой цифрой станет итоговая инфляция за октябрь. Если инфляция окажется не выше 6%, это будет означать позитив для рынка. Более высокая цифра вызовет коррекцию и далее волатильный боковик.

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

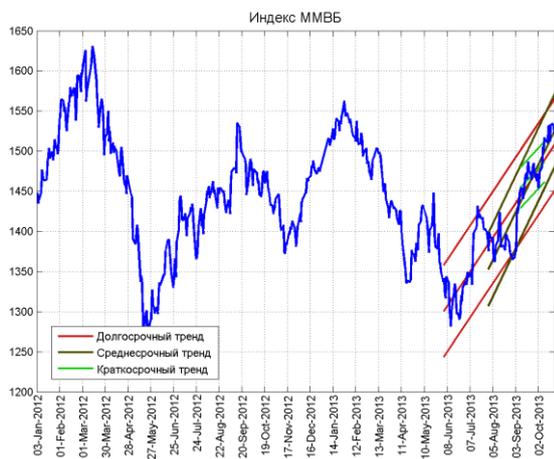
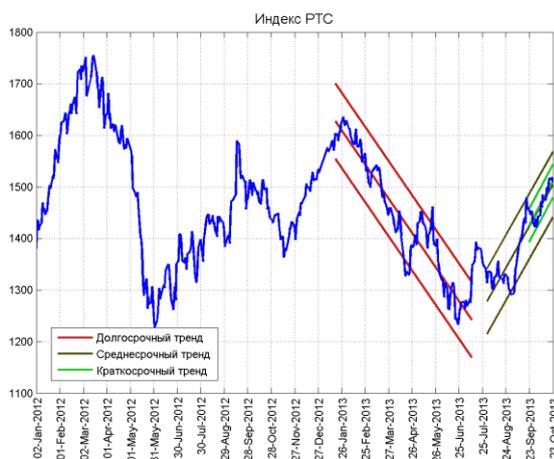
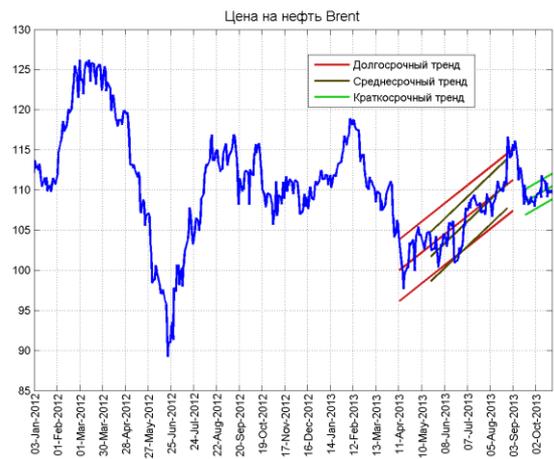
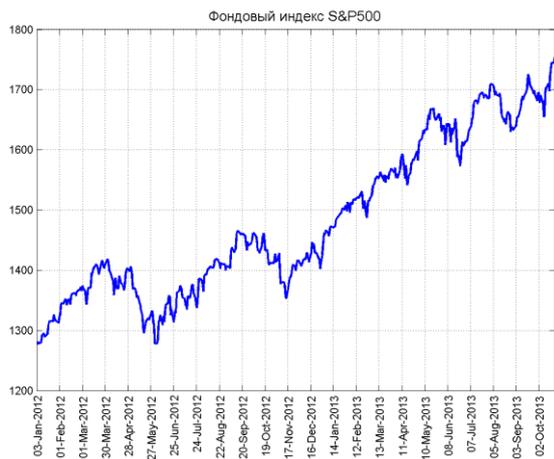


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».