

9 октября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера вечером мы увидели достаточно сильные распродажи американских акций. Индекс широкого спектра потерял 1.2%. Индекс технологических компаний NASDAQ снизился еще сильнее – на 2.0%. Рубль весь день медленно укреплялся против доллара, но после начавшегося движения на американских площадках начал быстро терять позиции и снизился за вечер на 25 копеек.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1460	1,1%	2,7%	5,8%	14,5%	0,4%	-1,6%
S&P500	1655	-1,2%	-2,3%	-1,0%	0,2%	4,3%	15,6%
Нефть Brent	110,0	0,3%	0,7%	-3,3%	1,4%	4,0%	-3,8%
Золото	1318	-0,4%	0,1%	-5,0%	4,6%	-15,4%	-25,2%
Валюты							
EURUSD	1,356	-0,1%	-0,1%	2,3%	4,5%	3,8%	5,3%
USDRUB	32,40	0,4%	0,6%	-2,3%	-1,6%	4,9%	4,0%
EURRUB	43,94	0,3%	0,5%	0,0%	2,8%	8,9%	9,6%
Корзина	37,59	0,4%	0,5%	-1,1%	0,7%	7,0%	6,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,64	1	2	-27	2	84	97
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-3	-3	-10
МБК o/n	5,00	-75	-150	-98	-75	-125	-144

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Судя по информации представителя из Белого Дома, сегодня президент США Барак Обама выдвинет кандидатуру Джанет Йеллен на пост председателя Федеральной Резервной Системы. Г-жа Йеллен, в настоящий момент является заместителем действующего председателя Бена Бернанке и известна как сторонница мягкой монетарной политики. До наступления кризиса Джанет Йеллен запомнилась тем, что предупреждала других членов ФРС о слишком оптимистичных ожиданиях цен на недвижимость и считала это одним из главных рисков. Как показала история, она оказалась права. От нее ждут скорее продолжения прежнего курса, заданного Беном Бернанке, и в этом смысле ожидания отсутствия каких-либо резких поворотов в сочетании с продолжающимся пока количественным смягчением воспринимается как позитивный драйвер для рынков.

Прорывных новостей относительно проблемы потолка госдолга США по-прежнему нет. Президент США отказывается вести переговоры с республиканцами до тех пор, пока не будет принято решение о том, что Министерство финансов (Казначейство) сможет вернуться на рынок заимствований после 17 октября 2013г.

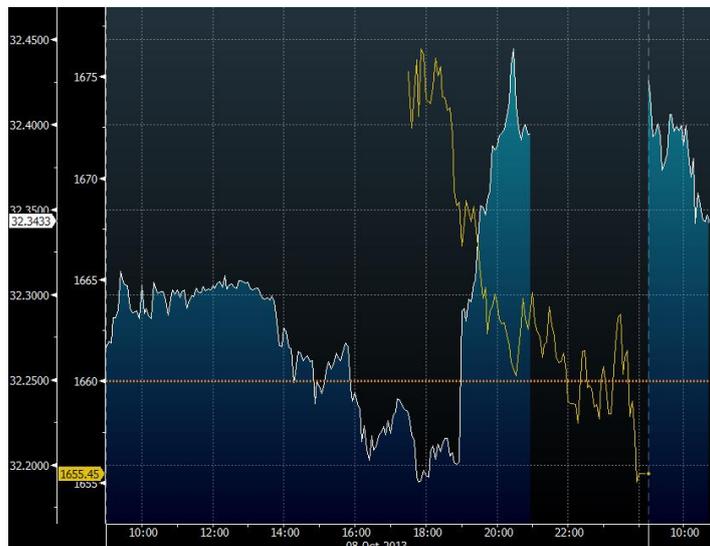
ЦБ России вчера выпустил пресс-релиз с информацией о том, что он несколько видоизменяет методику проведения интервенций курса бивалютной корзины (45% доллары и 55% евро) внутри границ установленного коридора. Диапазон границ остался прежним: 32.30-39.30 (7 рублей). Изменение коснулось самой центральной части диапазона. Если раньше центральный банк проводил свои интервенции в объеме \$70 млн. в день в том случае если рубль («корзина») находился в диапазонах 1) между 34,3 и 35,3 и 2) 36,3 и 37,3, то сейчас ЦБ перестанет делать эти операции. Все остальные параметры механизма интервенций остались прежними. Таким образом, теперь если корзина будет находиться внутри 34,3 – 37,3 – ЦБ России не будет проводить никаких операций. Едва ли сейчас это окажет значительное влияние на курс рубля, но в то же время волатильность курса при нахождении внутри этого диапазона, скорее всего, увеличится.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Пока наши прежние рекомендации остаются в силе. Принимая в расчет надвигающуюся проблему с потолком госдолга в США и уже произошедшее укрепление рубля, **мы продолжаем ставить на ослабление российской валюты**, тем более 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 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.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

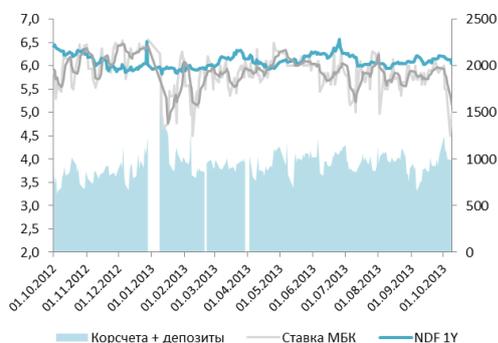
Вчерашнее достаточно резкое ослабление рубля, произошедшее после 19.00, мы связываем с негативной динамикой фондовых площадок США. На рисунке ниже видно, что движения по рублю (против доллара) и индекса S&P500 начались одновременно.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка RUONIA вчера упала до уровня 4,71%. Сегодня мы ожидаем умеренного роста ставок СБК до уровня выше 5%. В текущей ситуации мы оцениваем равновесный уровень ставки МБК, как близкий к 5,5%. Задолженность банков перед ЦБ РФ на этой неделе показала снижение в связи со снижением лимитов ЦБ РФ. Общий долг банков перед ЦБ РФ и Росказной составляет порядка 2,9 трлн. рублей против рекордных уровней в 3,9 трлн. рублей в конце сентября. Ставки МБК вырастут с текущих уровней, т.к. при столь существенном уровне заимствований, осуществляемых под 5,5-6% размещать средства под 5% на межбанке – это не очень хороший бизнес. Наиболее вероятно, что банки переоценили свои потребности в фондировании и на рынке наблюдается локальный избыток денег, который вскоре придет в норму и ставки вернуться в диапазон примерно 5,5-5,8%.

14 октября состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы не ожидаем каких-либо новых решений на этом заседании. Однако, можно отметить, что темп инфляции замедлился до уровня в 6,1%. По нашим оценкам по итогам октября инфляция уже может войти в целевой коридор ЦБ РФ, который означает ее снижение ниже уровня в 6%. А это, в свою очередь, откроет дорогу к снижениям регулируемых ставок ЦБ РФ.

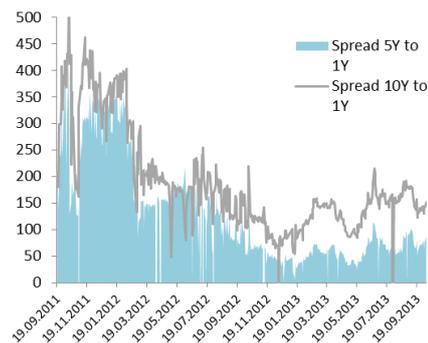
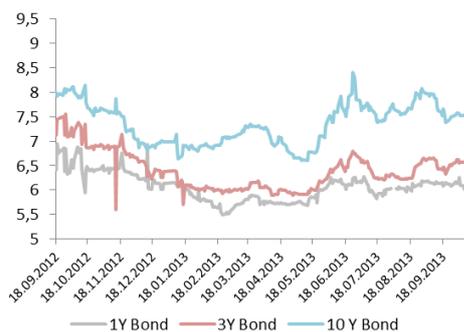


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок РФ уже который день продолжает демонстрировать ползущее боковое движение на фоне отсутствия хороших новостей из-за океана. Мы, по-прежнему, опасаемся, что **противостояние Парламента и Президента может затянуться**, в том числе и до критических дат, это может стать поводом для существенного повышения волатильности на рынках. Уровень существующей на рынке нервозности был наглядно продемонстрирован вчера, когда рубль моментально отреагировал на падение американского индекса S&P500 и показал ослабление на 20 копеек за час.

Сегодня состоится размещение двух выпусков ОФЗ. Минфин РФ предложит к размещению два выпуска ОФЗ общим объемом 28 млрд. рублей. Минфин предложит две бумаги, ОФЗ 26212 (с погашением в 2028 году) в объеме 15 млрд. рублей и ОФЗ 26210 (с погашением в 2019 году) в объеме 13 млрд. рублей. Мы опасаемся, что в текущей ситуации спрос на 15-летнюю бумагу может быть ограничен и участники будут ждать от Минфина более существенной премии. Диапазон к размещению был определен как 7,75-7,8%. В последние несколько дней бумага торговалась в коридоре 7,7-7,8%, таким образом, Минфин не предоставляет премии по ней. Диапазон к размещению по ОФЗ 26210 определен как 6,95-7%, это также не предполагает предоставления премии ко вторичному рынку. Таким образом, Минфин не предполагает предоставлять премии к размещениям, это выглядит как сигнал рынку по поводу того, что размещать бумаги «любой ценой» необходимости нет, а значит, предоставления премий участникам ждать не стоит.

Из новостного фона по рынку ОФЗ стоит отметить, что Минфин в настоящее время рассматривает законопроект, в соответствии с которым доходы по ОФЗ и муниципальным долгам будут освобождены от налогообложения на территории РФ. Сейчас налогооблагаемым является как купонный доход, так и доход от прироста стоимости бумаги. Облегчение режима налогообложения должно повысить инвестиционную привлекательность государственных облигаций по сравнению с корпоративными.



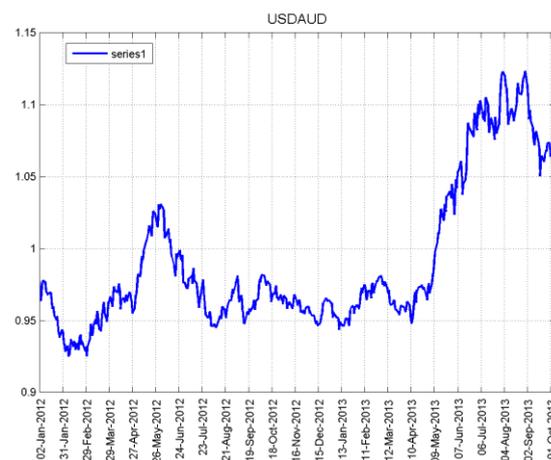
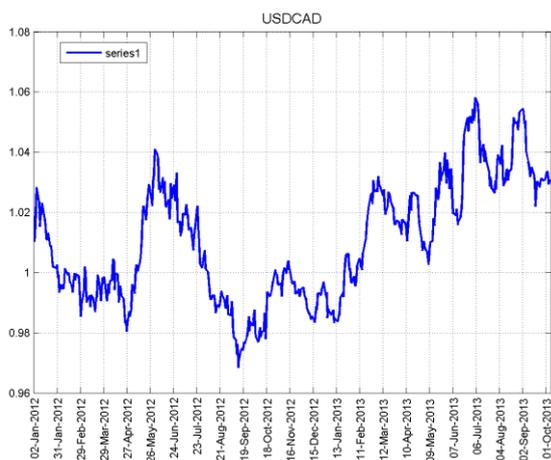
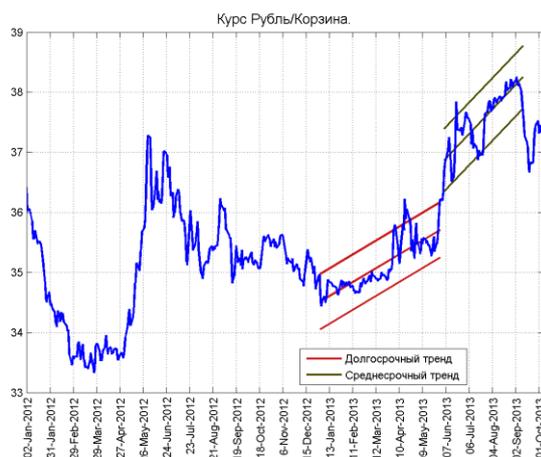
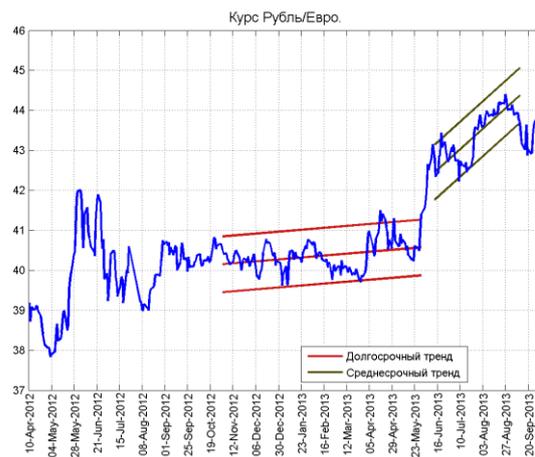
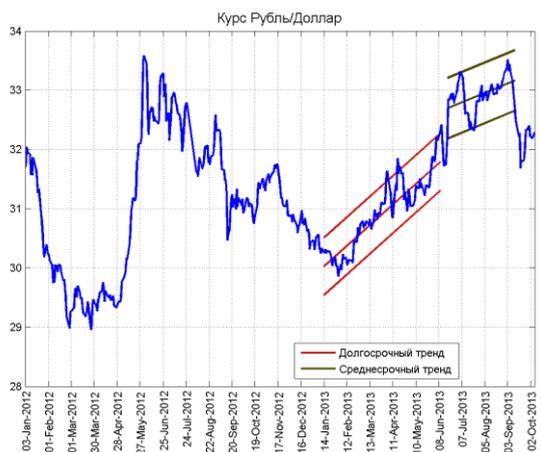
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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							

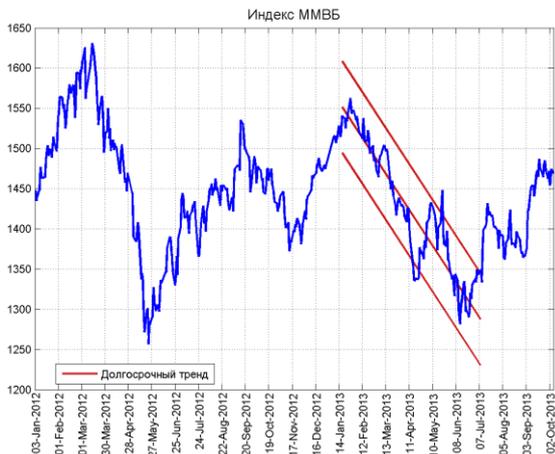
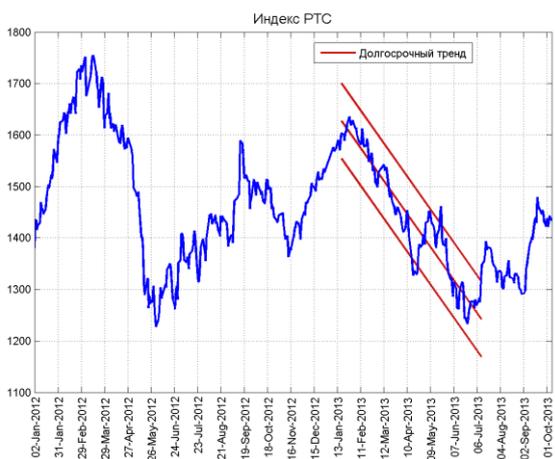
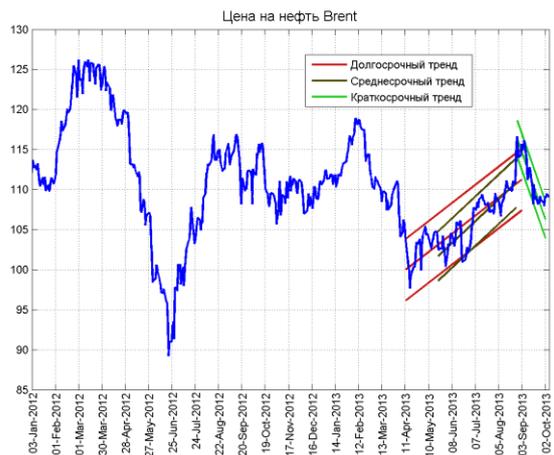
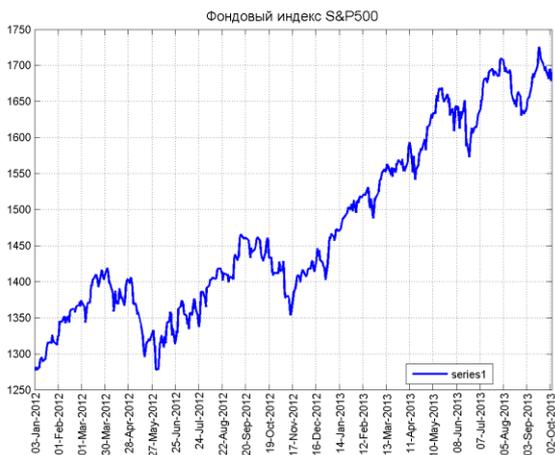
ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».