

7 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Ключевым событием вчера оказалось выступление главы ЕЦБ М. Драги, который сообщил, что стимулирование выхода из рецессии и обеспечение доступности кредита в таких странах как Испания – прерогатива правительств, а не ЕЦБ. Это предопределило укрепление евро, но отметим, что одновременно подросли доходности по долговым бумагам стран европейской периферии. Выступление Драги было воспринято как сигнал, что ЕЦБ не готов пойти в ближайшее время на какие-либо значимые шаги.

Вместе с тем, ЕЦБ понизил прогноз на конец года с -0,5% до -0,6%. Прогноз по инфляции также был понижен с 1,6% до 1,4%. Формально это оставляет место для ослабления денежно-кредитной политики, в частности для снижения ключевой ставки.

В пользу евро также сыграли имеющие место спекуляции по поводу выходящих сегодня данных с рынка труда в США (NonFarm Payrolls). Но как мы отмечали во вчерашнем обзоре, хотя NonFarm Payrolls действительно могут оказаться чуть хуже ожиданий (и выйти на уровне ADP), но такие **данные нельзя назвать действительно плохими и позволяющими серьезно говорить об отказе от сворачивания программы выкупа облигаций ФРС.**

ПОСЛЕДНИЕ 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 нефть							
PTC	1297	-0,3%	-2,6%	-10,7%	#Н/Д	-11,8%	1,1%
S&P500	1623	0,8%	-0,5%	-0,6%	4,6%	14,4%	22,4%
Brent	103,8	0,7%	3,4%	-0,6%	-6,4%	-3,0%	4,3%
Валюты							
EURUSD	1,326	1,3%	2,0%	0,8%	2,0%	2,6%	5,9%
USDRUB	32,13	-0,1%	0,8%	3,3%	4,4%	4,3%	-1,1%
EURRUB	42,65	1,2%	3,1%	4,1%	6,6%	6,9%	4,9%
Корзина	36,87	0,6%	1,8%	3,7%	5,5%	5,6%	2,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,05	-4	-8	29	1	43	42
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-4	-19
МБК o/n	6,18	0	-8	-33	-8	20	-25

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара и евро, российским акциям.

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Bloomberg провел очередной опрос о том, когда и на сколько будет уменьшена действующая стимулирующая программа в США. Только 2 респондента из 59 ожидают, что начало сворачивания программы начнется на одном из двух летних заседаниях. Осенью пройдут три заседания FOMC, за каждое из которых проголосовало около 25%. Оставшиеся 20% проголосовали на 2014 год или еще позже. На второй вопрос о вероятном объеме, на который может быть изменена действующая программа, в среднем по медиане отвечали, что ожидают уменьшение на \$20 млрд.

ЭКОНОМИКА РОССИИ: ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

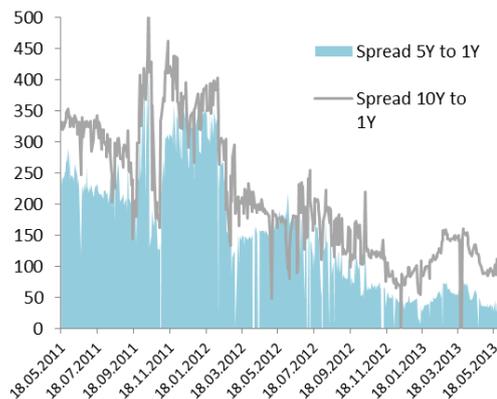
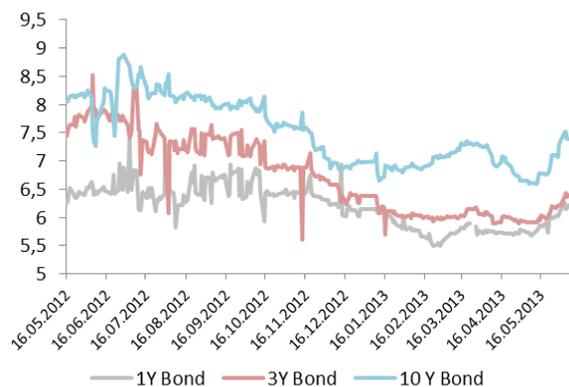
Ставки денежного рынка не показывают никакого существенного изменения и колеблются в коридоре 6 – 6,5%. По нашей оценке, курс рубля останется фактором риска для денежного рынка на этой неделе. На этом фоне **ЦБ РФ последовательно сокращает объемы предоставляемой ликвидности**, сегодня лимит по однодневному аукциону прямого РЕПО с ЦБ РФ установлен на уровне 130 млрд. рублей. Лимит на таком низком уровне установлен регулятором впервые с 17 апреля 2013 года. Учитывая сложившуюся ситуацию, **снижения ставок от текущих уровней на этой неделе мы не ожидаем**.

Глава ЦБ РФ объявил о том, что очередное заседание регулятора по ставкам состоится 10 июня. Г-н Игнатьев заявил, что решение будет трудным, т.к. инфляция в мае показала ускорение, а экономика продолжает замедляться. Мы полагаем, что максимум чего следует ожидать – это очередное снижение ставок на длинном конце кривой (на сроках свыше 3 месяцев), ключевые же ставки будут оставлены без изменения.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На долговом рынке продолжается рост доходностей, в основном благодаря отрицательной конъюнктуре на внешних рынках и российской инфляции. Учитывая данные по инфляции за май, а также внешний негатив, мы **в ближайшее время не ждем перелома на рынке, негатив будет сохраняться до появления сигналов замедления инфляции**. Возможным переломным фактором для внешних рынков может стать выход плохих данных по занятости сегодня в 16:30 мск.

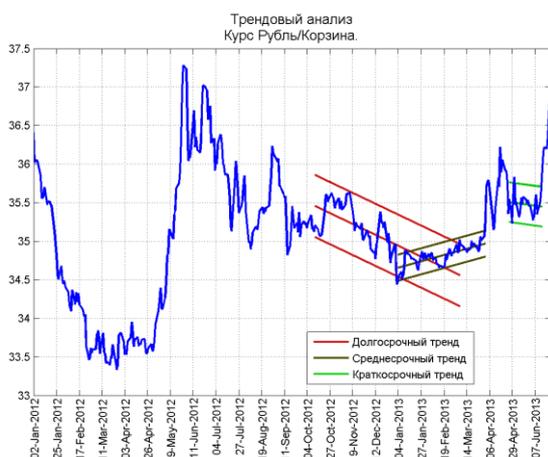
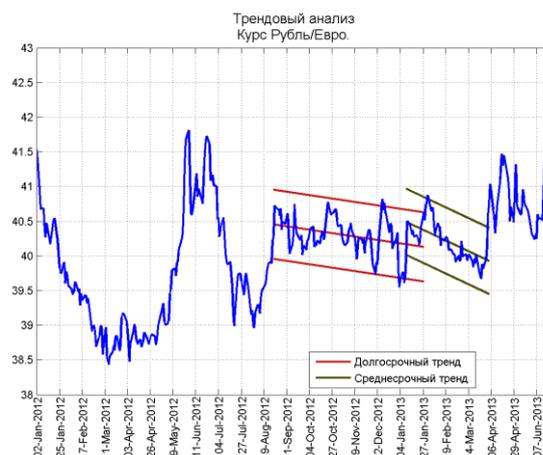
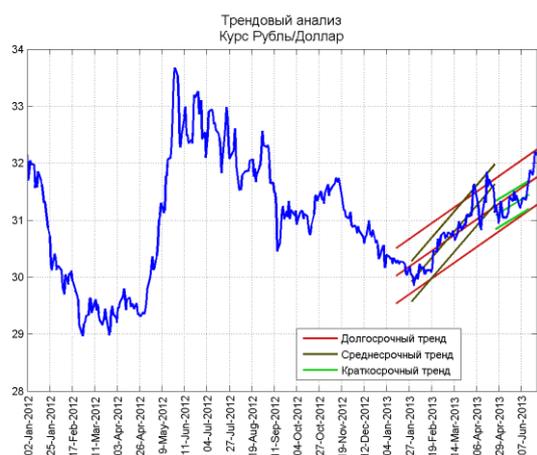


ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,5)	↘ (31,5)	*	*
EUR/RUB	↗ (42,25)	↘ (40,95)	*	*
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↗ (36,89)	↘ (35,75)	*	*

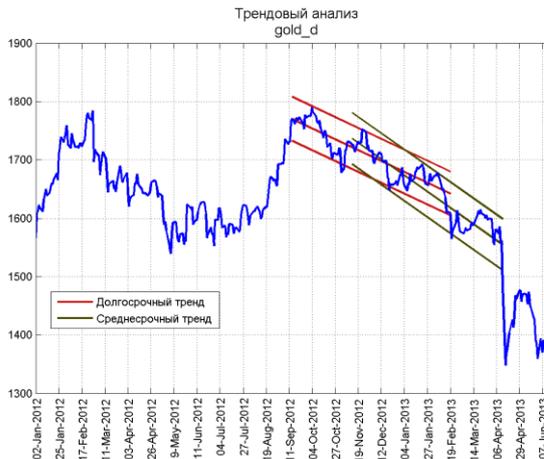
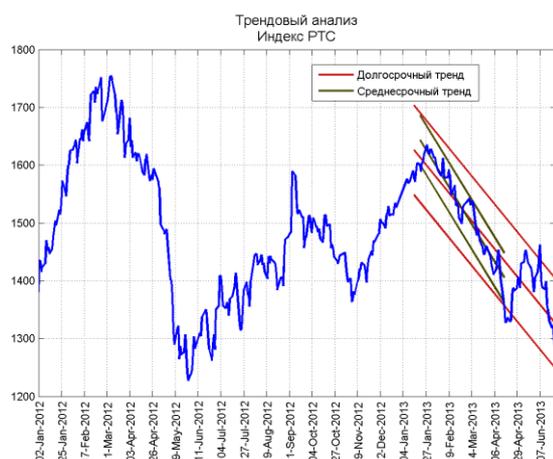
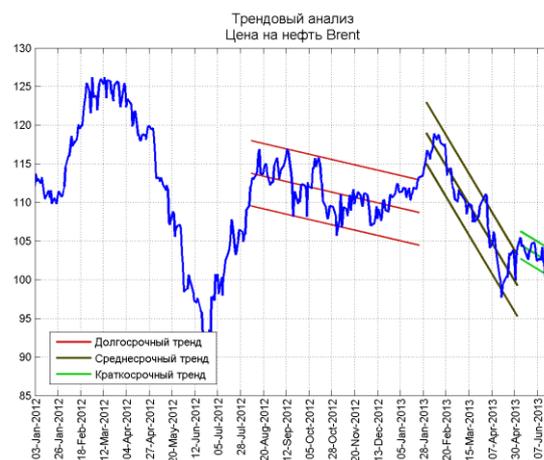
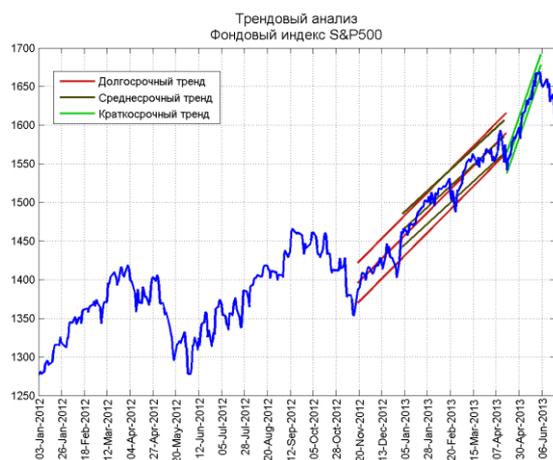
*Рекомендации находятся на пересмотре



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	*	*
Индекс RTS	↘ (1260)	- (1350)	*	*
Нефть (Brent)	↘ (95)	- (102)	- (100)	- (100)
Золото	*	*	*	*
Серебро	*	*	*	*

*Рекомендации находятся на пересмотре



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».