

28 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На наш взгляд, на сегодняшний день удалось уменьшить влияние обоих сильных негативных драйверов, оказывавших в течение последнего месяца негативное влияние на рынки. В большей степени это можно сказать про ожидания выхода из QE и в меньшей – относительно ужесточения ситуации на денежном рынке Китая.

Вчерашние торги показали снижение доходности по облигациям Казначейства США, что, по всей видимости, было определено вербальными интервенциями со стороны высокопоставленных членов ФРС (Dudley, Powell), которые сочли нужным прокомментировать слова Председателя ФРС Б. Бернанке относительно **выхода из QE**. Среди самого важного было отмечено, что изменившиеся ожидания инвесторов касательно повышения ставки по федеральным фондам расходятся с позицией большинства членов FOMC. **По словам Президента ФРБ Нью-Йорка участники рынка предполагают более раннее повышение ставки, нежели члены FOMC.** Федеральный управляющий Powell уточнил, что реакция рынков оказалась чрезмерна. Также было уточнено, что приоритет имеет не обозначенное расписание по выходу из программы покупки облигаций, а соответствие выходящих данных ожиданиям FOMC.

Можно говорить об относительной стабилизации ситуации **на денежном рынке Китая**, однако, уровень ставок примерно в 2 раза превышает средний, наблюдавшийся в течение продолжительного времени. По мнению рейтинговых агентств **высокие ставки могут привести к обострению проблемы плохих долгов.** Вместе с ростом ставок денежного рынка наблюдается расхождение спредов между облигациями разного уровня, например, – между суверенными и высококачественными корпоративными заемщиками. Фактически можно говорить о сегментации денежного рынка Китая. Доступ к деньгам имеют крупные банки, ориентированные традиционно в первую очередь на крупные компании, в то время как небольшие финансовые организации испытывают большие сложности с привлечением финансирования. **Ситуация на денежном рынке перестала выглядеть драматичной, однако, влияние на перспективы экономики оказывается скорее негативное.**

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 товары							
PTC	1267	0,4%	1,7%	-9,5%	-12,9%	-17,0%	-6,2%
S&P500	1613	0,6%	1,3%	-2,8%	2,8%	15,0%	18,4%
Нефть Brent	103,2	1,5%	2,2%	-1,0%	-6,2%	-6,7%	5,5%
Золото	1210	-1,3%	-6,6%	-12,4%	-24,2%	-26,9%	-24,2%
Валюты							
EURUSD	1,307	0,5%	-0,4%	1,7%	2,0%	-1,1%	3,2%
USDRUB	32,66	-0,9%	-0,5%	3,7%	5,0%	7,6%	0,7%
EURRUB	42,69	-0,4%	-0,9%	5,4%	7,1%	6,4%	3,9%
Корзина	37,17	-0,7%	-0,7%	4,6%	6,1%	7,0%	2,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,46	-8	-7	29	61	76	81
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-19
МБК о/п	6,00	0	-25	-25	-13	-81	-75

РЕКОМЕНДАЦИИ

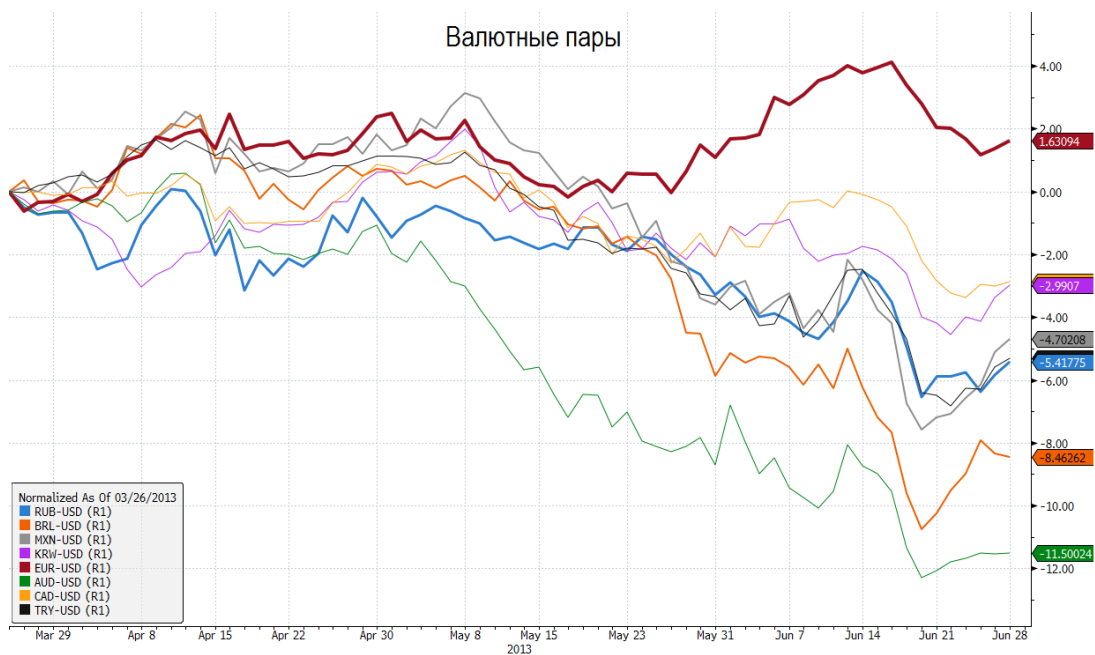
Вчера мы поменяли рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубли, по российским и американским акциям. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

Ситуация на денежном рынке Китая хотя и чуть улучшилась, но продолжает оставаться в напряженном состоянии. Текущий уровень ставок примерно в два раза выше среднего за последние два года.



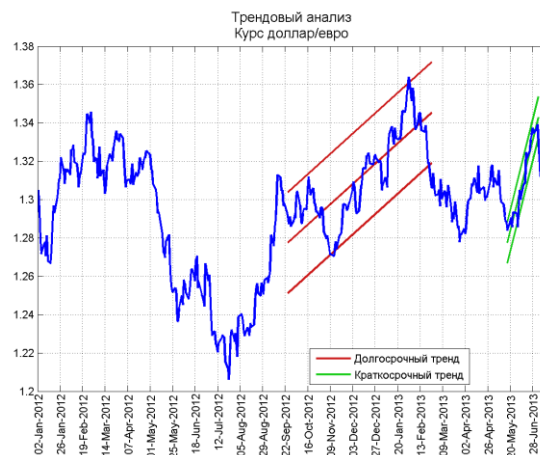
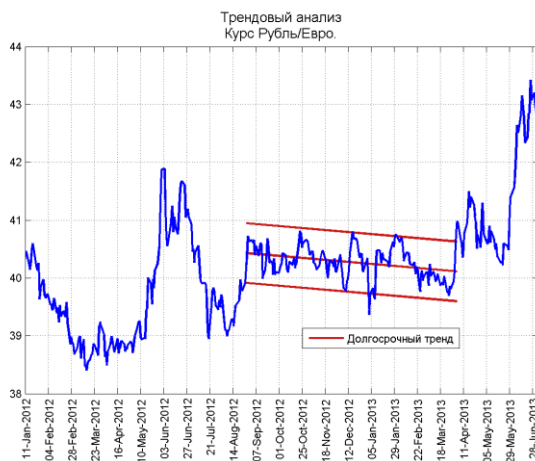
Валюты развивающихся и «сырьевых» экономик не только стабилизировались в последнюю неделю, но предпринимают попытки укрепиться.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

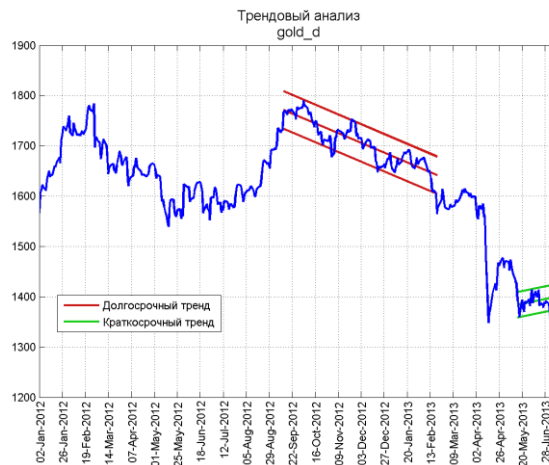
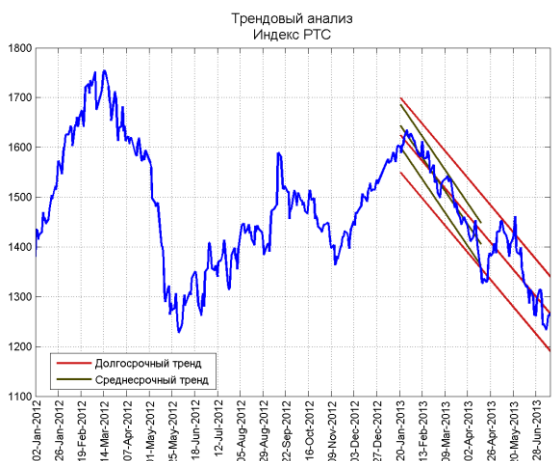
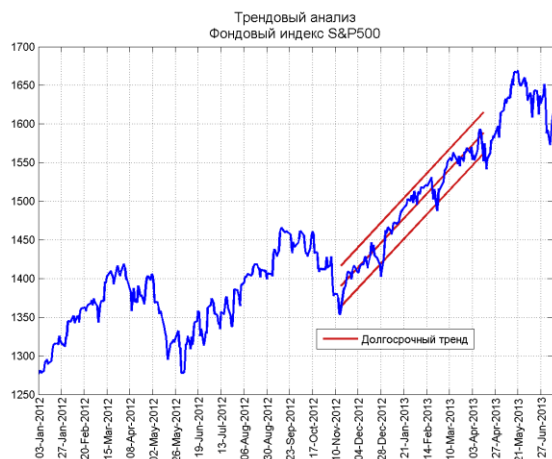
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (32,89)	- (32,89)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,76)	↘ (42,76)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,3)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,33)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1600)	- (1600)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1260)	- (1260)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	↘ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	↗ (25)	↗ (27)



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».