

5 июля 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В качестве наиболее примечательного движения по итогам вчерашних торгов на финансовых рынках можно выделить ослабление евро против доллара США.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1284	1,6%	0,7%	-1,3%	-9,5%	-15,9%	-5,4%
S&P500	1615	0,1%	0,6%	0,4%	3,6%	15,2%	19,2%
Нефть Brent	105,5	-0,3%	3,2%	2,4%	-0,8%	-4,7%	7,4%
Золото	1245	-0,7%	0,8%	-11,3%	-19,9%	-24,8%	-21,4%
Валюты							
EURUSD	1,290	-0,8%	-0,8%	-1,5%	-0,3%	-2,4%	5,0%
USDRUB	33,16	0,0%	1,0%	3,0%	4,8%	9,3%	0,8%
EURRUB	42,78	-0,8%	0,1%	1,5%	4,5%	6,7%	5,8%
Корзина	37,49	-0,4%	0,5%	2,3%	4,7%	7,9%	3,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	3	4	44	77	83	98
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,00	25	0	-18	-25	-81	66

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Главы ЕЦБ и Банка Англии дали четкое указание на то, что не собираются повышать ставки в обозримом будущем. В частности Марио Драги сказал, что в течение длительного периода ставки останутся на текущем уровне или будут ниже. Новый глава Банка Англии Марк Карни в свою очередь заявил, что ожидания рынком повышения ставки в 2015 не оправданны. Напомним, что подобные заявления контрастируют с намерением ФРС начать выходить из QE. Разнонаправленность в денежно-кредитной политике будет действовать в пользу укрепления доллара против евро и британского фунта стерлингов.

8 июля Alcoa начинает очередной сезон публикации корпоративной отчетности в США. Результаты компаний являются значимым драйвером в первую очередь для американского рынка акций, однако, безусловно, они могут поддержать спрос на рискованные активы в целом. **Мы предполагаем, что можно ожидать хороших результатов от американских корпораций по итогам второго квартала.** На это указывают розничные продажи, которые за первые 2 месяца 2го квартала в реальном выражении продолжили расти. Июньские данные по продажам автомобилей (как важная компонента) розничных продаж также превысили ожидания и оказались максимальными за все время с кризиса 2008-2009 гг. Вместе с тем, есть определенные сомнения относительно корпоративных отчетов, если говорить о выручке, а не о чистой прибыли. Но выбирая из двух показателей, более важными, по нашим оценкам, являются данные прибыли.

На контрасте с улучшением общего новостного фона **Португалия смогла напомнить о том, что в Европе по-прежнему не совсем все гладко.** В отличие от других периферийных стран Еврозоны в июне достаточно сильно выросли доходности государственных облигаций Португалии. В настоящее время 10-летние бонды торгуются около 7%, это больше на 1.14 п.п. чем месяцем ранее, в то время как доходности Италии и Испании подросли всего лишь примерно на 20 б.п. Основная причина происходящего – вероятный политический кризис в стране. В стране на этой неделе сменились министр финансов и министр иностранных дел. В связи с этим возникли вопросы о дальнейшей судьбе действующей коалиции в правительстве. Вчерашнее заявление португальского премьер-министра Педру Коэлью, что поддержка правительства партией, возглавляемой бывшим министром иностранных дел, останется, немного успокоили рынки, доходности отошли от локальных максимумов на 20 б.п. вниз.

РЕКОМЕНДАЦИИ

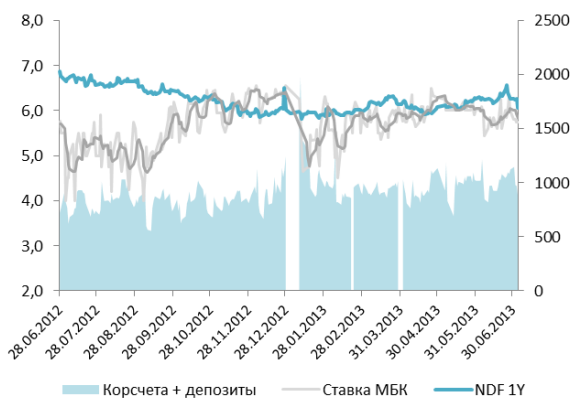
На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубли, по российским и американским акциям. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Госкомстат опубликовал данные по инфляции за июнь, из-за обычной проблемы округлений месячный прирост цен оказался равен не 0,5%, а только 0,4%, что соответствует годовому темпу 6,9%. Таким образом, **инфляция начала снижение с первого месяца лета**. Мы расцениваем эти данные, как **позитивные, однако возможно недостаточные для того, чтобы ЦБ РФ снизил ставку уже в июле**. Хотя здесь необходимо учитывать и административный фактор и фактор смены руководства ЦБ РФ, в результате чего политика регулятора может измениться, поэтому **фактор неопределенности относительно июльского заседания остается существенным**. Исходя из имеющихся факторов **вероятно изменение тона комментария в сторону смягчения политики**, хотя полностью исключать полномасштабное снижение ставок мы бы тоже не стали. В целом, ожидаем позитивного эффекта для рынка от июльского заседания, дата которого пока не определена.

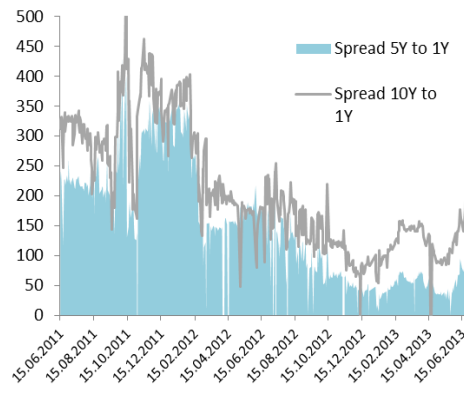
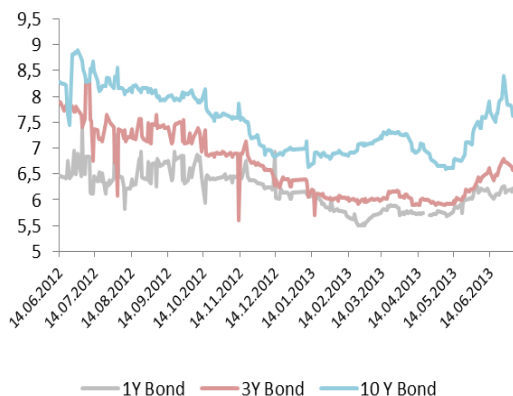
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня межбанковские ставки пошли еще ниже. Однодневная RUONIA снизилась до 5,8% с 6,16% на предыдущий день. На сегодняшнем аукционе РЕПО с ЦБ РФ установил лимит в 150 млрд. рублей. Учитывая, что существенных фундаментальных поводов для снижения ставок мы не выделяем, **по всей видимости, причина более серьезного, чем обычно снижения на этой неделе в том, что банки переоценили свою потребность в ликвидности и на недельном аукционе несколько «перебрали» денег**. Это подтверждается и тем фактом, что на аукционе Федерального Казначейства вчера было размещено только 35% предложенного объема. Кроме того, может сказываться снижение деловой активности в стране. По нашей оценке, основным рисковым фактором для денежного рынка до середины месяца остается волатильность курса рубля, а также результаты заседания ЦБ РФ. В случае если ситуация с рублем стабилизируется (чего мы и ожидаем), у денежного рынка есть все шансы остаться вблизи достигнутых уровней до начала уплаты налогов.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

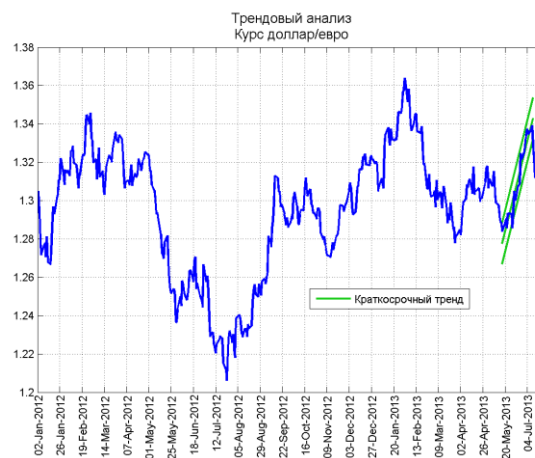
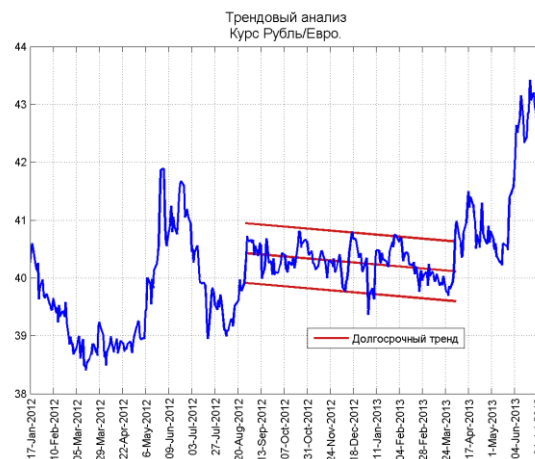
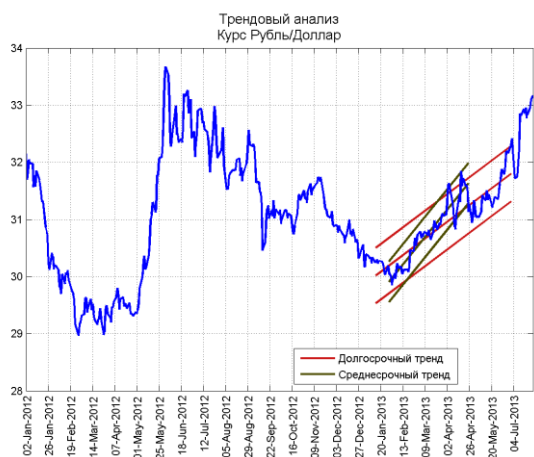
Рынок рублевого госдолга никак не может определиться с направлением движения. После вчерашних данных по инфляции, которая снизилась до 6,9% доходности, также, показали умеренное снижение. Таким образом, неделя на рынке, как мы и ожидали, выдалась весьма волатильной. Следующим знаковым событием должно стать заседание ЦБ РФ, мы полагаем, что его влияние будет позитивным для рынка.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

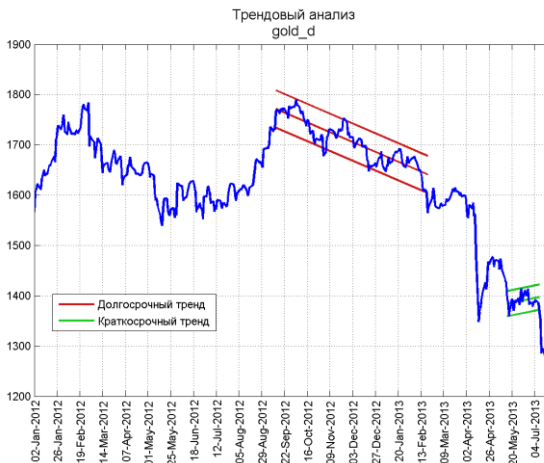
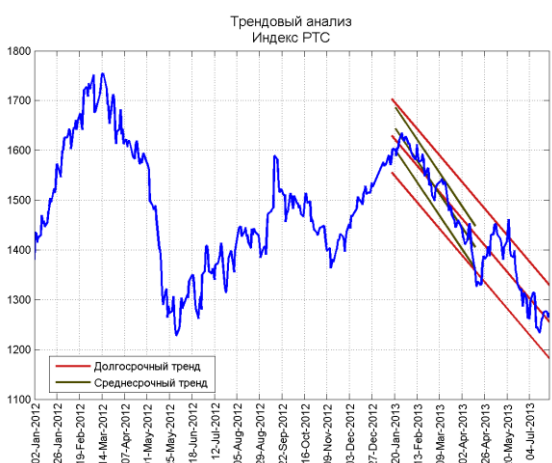
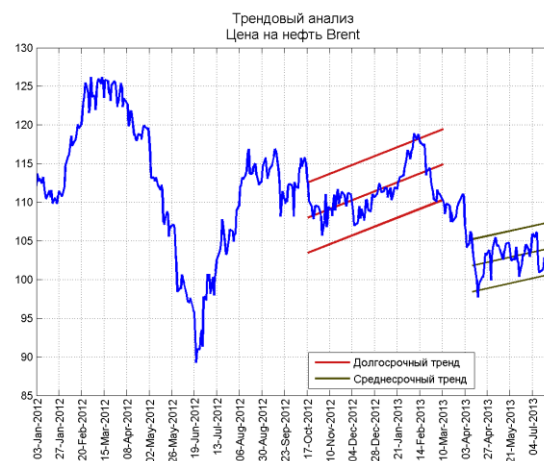
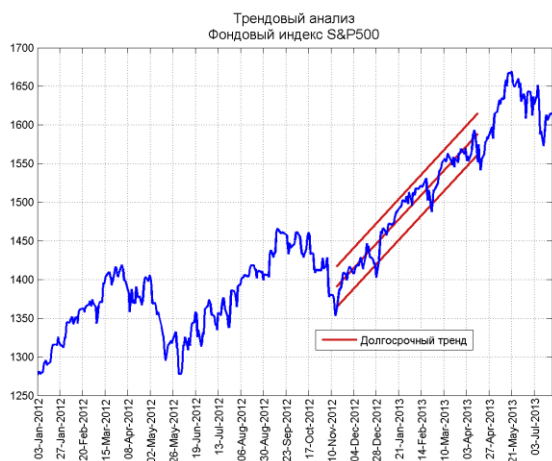
ВАЛЮТЫ

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».