

2 августа 2013

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Мы решили **поставить на укрепление рубля против бивалютной корзины**, т.к. ожидания выхода ФРС США из QE растут, однако, реакция рискованных активов притупилась на возможные действия со стороны ФРС. Мы **выставляем рекомендацию покупать рубль против евро и нейтральную рекомендацию по доллар/рубль и российским акциям**. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара и нефть.

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Выход сильных американских данных по индексам деловой активности PMI и Первичным обращениям за пособиями по безработице определил рост доходности T-bonds, американских акций, укрепление доллара и снижение цен на золото. 10-летние облигации Казначейства выросли до 2,70% по доходности. При этом новой волны распродаж на развивающихся рынках не произошло. Подобная реакция рынков свидетельствуют, что уже потерявшие в цене рискованные активы все в меньшей степени реагируют на ожидания, связанные с политикой ФРС.

| Инструмент                         | Последнее значение | Изменение котировок за период |       |       |        |        |        |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                                    |                    | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес  | 6 мес  | 1 год  |
| <b>Акции и товары</b>              |                    |                               |       |       |        |        |        |
| PTC                                | 1334               | 1,6%                          | -1,1% | 5,5%  | -6,7%  | -18,1% | -4,6%  |
| S&P500                             | 1707               | 1,3%                          | 0,9%  | 5,7%  | 5,7%   | 12,8%  | 22,7%  |
| Нефть Brent                        | 109,9              | 2,0%                          | 2,5%  | 3,9%  | 5,5%   | -5,9%  | 0,9%   |
| Золото                             | 1289               | -2,7%                         | -3,3% | 2,9%  | -12,3% | -22,7% | -19,6% |
| <b>Валюты</b>                      |                    |                               |       |       |        |        |        |
| EURUSD                             | 1,321              | -0,7%                         | -0,5% | 1,5%  | 0,7%   | -3,2%  | 6,6%   |
| USDRUB                             | 33,07              | 0,2%                          | 0,8%  | -0,2% | 6,5%   | 10,8%  | 3,5%   |
| EURRUB                             | 43,69              | -0,5%                         | 0,2%  | 1,3%  | 7,3%   | 7,3%   | 10,4%  |
| Корзина                            | 37,85              | -0,2%                         | 0,5%  | 0,6%  | 6,9%   | 8,9%   | 6,9%   |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |                    |                               |       |       |        |        |        |
| UST 10y                            | 2,71               | 14                            | 15    | 21    | 97     | 70     | 115    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,27               | 0                             | 0     | -1    | -1     | -3     | -17    |
| МБК о/п                            | 6,25               | -25                           | 0     | 50    | 10     | 44     | 46     |

**КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Сочетание слабых, но не критично плохих, данных из Китая с вероятным началом выхода из QE в США вряд ли способствует становлению особенно позитивных настроений на финансовых рынках. В то же время для панических настроений твердой почвы также нет, т.к. улучшение данных статистики и фондовых индексов в США продолжается даже на фоне роста ставок. В таких условиях уже подешевевшие валюты и рынки акций развивающихся и экспортно-ориентированных стран вряд ли продолжат лететь в пропасть. Однако стоит отметить, что для рубля и российских акций все же большее значение имеет происходящее в Китае, нежели в США.

**ЕЦБ** как и ожидалось большинством участников рынка **на вчерашнем заседании** не принял каких-то новых мер и даже сложно сказать, что Марио Драги заявил о чем-то принципиально новом. Т.к. евро нельзя отнести к валютам, которые подверглись распродаже, мы продолжаем ставить, что сочетание выхода ФРС США из QE и нейтрально-мягкой денежной кредитной политики в Еврозоне будет способствовать укреплению доллара против евро.

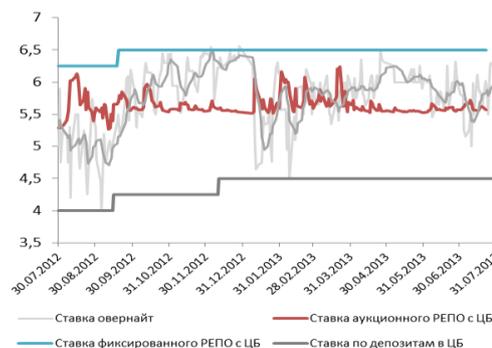
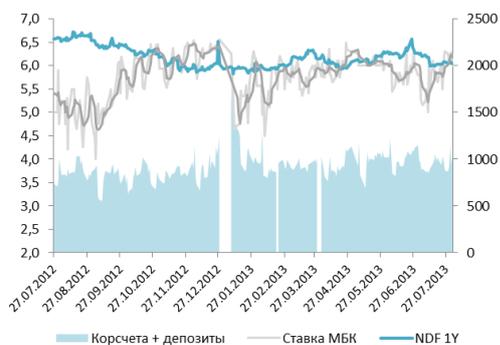
**Произошедший за последние два дня рост цен на нефть** мы рассматриваем в отдельности от аппетита к риску в целом. Продолжаем считать, что долгосрочные факторы (соотношение спроса и предложения на мировом рынке) скорее воздействуют негативно на цены нефти. Вместе с тем, в моменте политические факторы определили рост цен на нефть. Кроме одобрения Палатой представителей Конгресса США новых санкций против Ирана можно отметить произошедшее закрытие всех кроме одного экспортных терминалов в Ливии, а также наличие планов по снижению экспорта из Судана и Ирака.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Вчера были опубликованы **данные о валютных интервенциях ЦБ РФ в июле**, по информации регулятора в июле ЦБ РФ приобрел на рынке 4,18 млрд. долларов и 376 млн. евро. Если предположить, что покупки совершались относительно равномерно внутри месяца, то отток ликвидности с рынка в результате валютной стерилизации составил порядка 153 млрд. рублей. По нашим расчетам рост задолженности банков перед Минфином и ЦБ РФ в июле составил порядка 300 млрд. рублей (с учетом задолженности по новому годовому аукциону). Таким образом, рост задолженности компенсировал отток средств через валютный канал (фактически банки занимали деньги у ЦБ РФ и покупали на них валюту), остальная часть, скорее всего, была вызвана оттоком за счет профицитного бюджета. Пока точных данных по исполнению бюджета от Минфина нет, однако в мае и июне бюджет исполнялся с профицитом свыше 100 млрд. рублей в месяц, что наводит на мысль о том, что в июле данная тенденция могла сохраниться. Существенный рост ставок денежного рынка на этой неделе, т.е. фактически уже после проведения основных выплат по налогам, скорее всего, вызван воздействием бюджетного фактора.

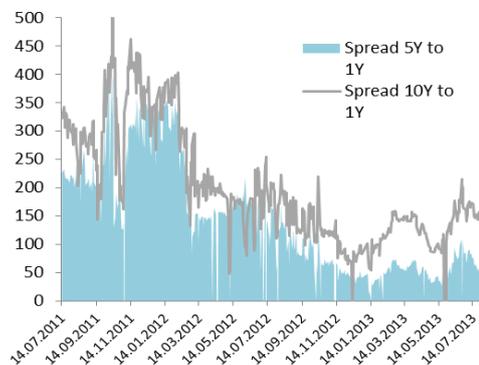
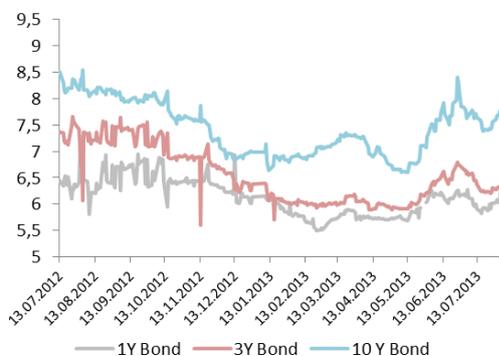
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

По итогам вчерашних торгов однодневная ставка RUONIA маркировалась на уровне 6,14% против 6,25% накануне. Сегодня ЦБ РФ установил лимит по однодневному аукциону РЕПО в объеме 240 млрд. рублей против 270 млрд. рублей накануне. На этой неделе ставки не показали снижения, однако это все равно должно произойти, учитывая объемы предоставления средств и отсутствие крупных выплат в бюджет.



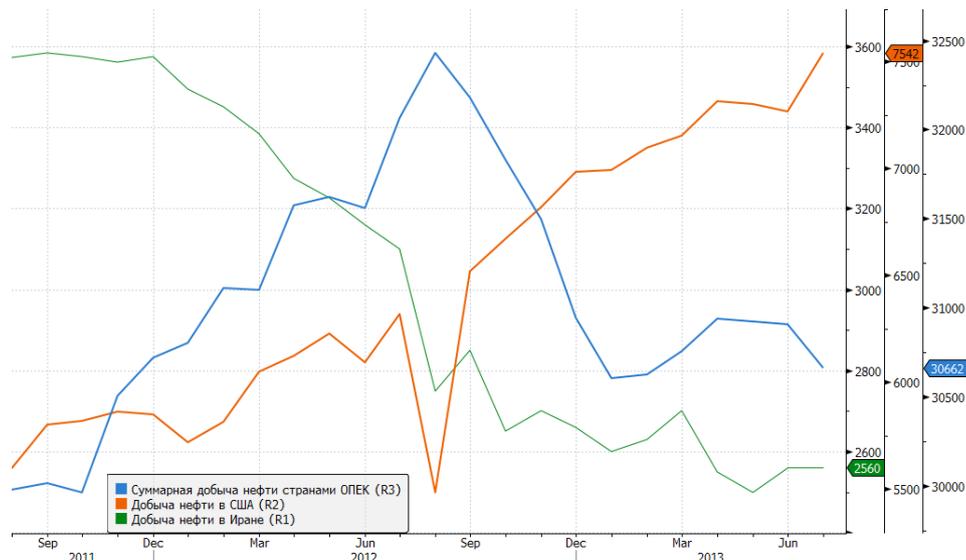
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Как мы и ожидали, участники рублевого долгового рынка вчера отыгрывали более позитивные, чем ожидалось результаты заседания ФРС США, кроме того, последние недельные данные по инфляции в РФ продолжают поддерживать робкую надежду на возможное снижение ставок 9 августа. На следующей неделе на рынке ОФЗ ожидаем сохранения высокой волатильности, основными событиями станут среда (аукцион ОФЗ и данные по недельной инфляции) и пятница (заседание ЦБ РФ по ставкам).



**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

**Добыча нефти в США, Иране и странах ОПЕК**



В связи с локальным ростом политической напряженности в мире мы хотим обратить внимание на сформировавшиеся на сегодняшний день важнейшие тенденции на мировом рынке нефти.

Самое важное – **ОПЕК в ответ на рост добычи нефти в США вынужден сокращать свою добычу**. Отчасти снижение добычи происходит по политическим причинам (Иран, Ливия), но в течение последнего года, если б даже этих политических причин не было, страны ОПЕК все равно должны были б сокращать добычу, чтобы удержать цены на нефть. В рамках ОПЕК происходит перераспределение - за счет политически неустойчивых партнеров по картелю увеличивает добычу Саудовская Аравия.

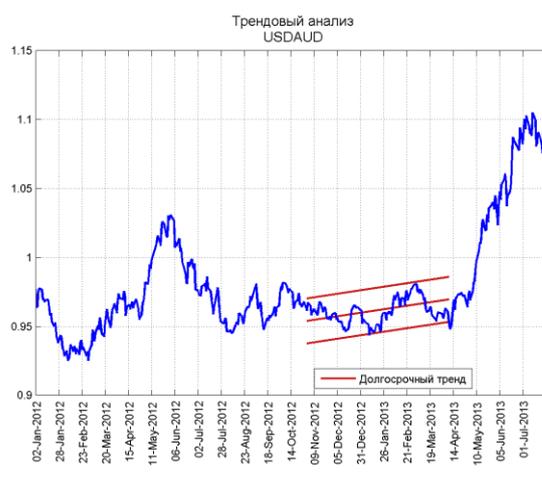
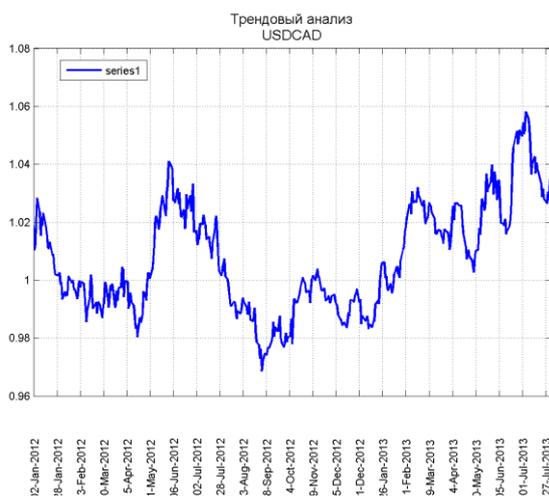
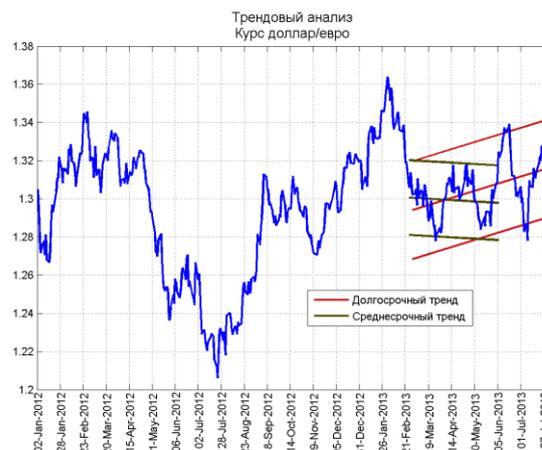
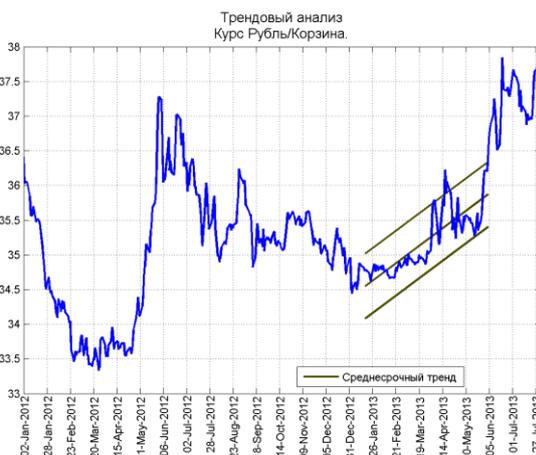
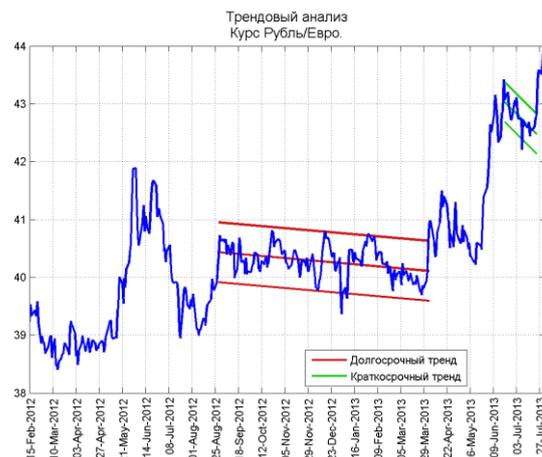
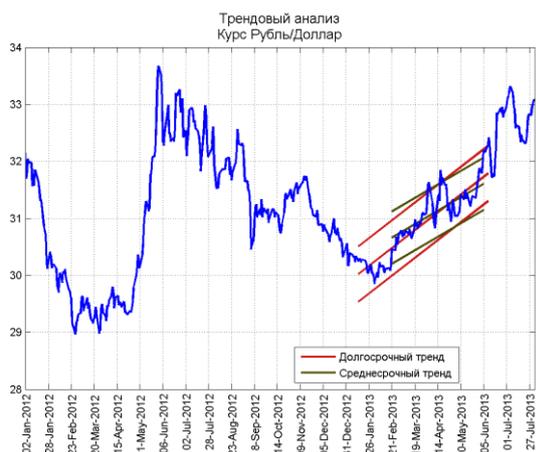
Заметим неочевидность того, что последние одобренные санкции в отношении Ирана приведут к снижению добычи в этой стране. При этом Саудовская Аравия имеет возможность заменить всю текущую добычу нефти в Иране.



**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

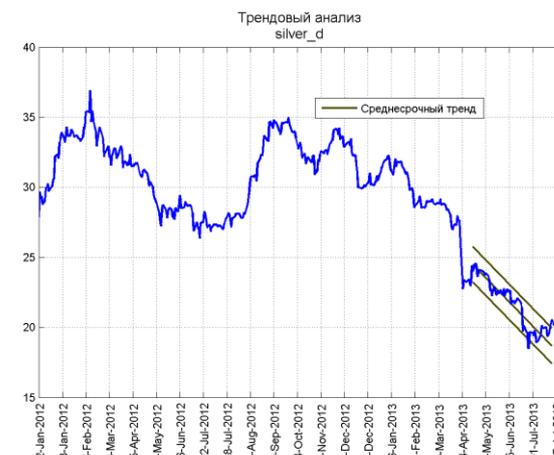
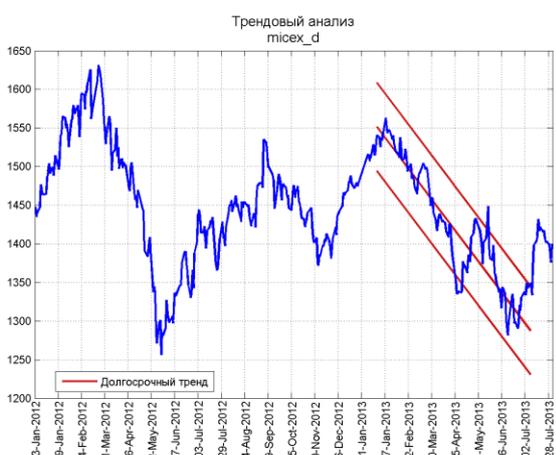
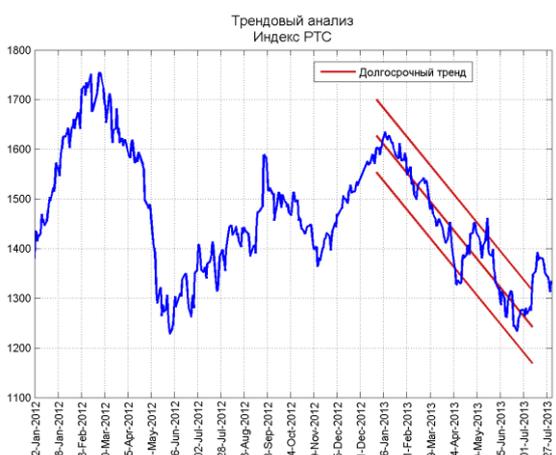
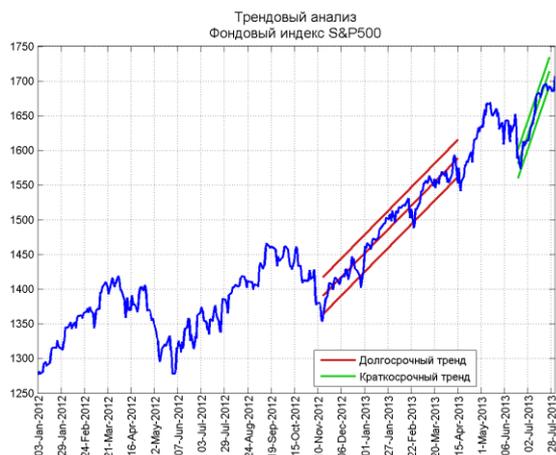
**ВАЛЮТЫ**

| Рекомендации       | 1 мес.    | 3 мес.    | 6 мес.    | 1 год     |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| USD/RUB            | - (33,08) | - (33,08) | ↘ (32)    | ↘ (31,5)  |
| EUR/RUB            | ↘ (43)    | ↘ (42,24) | ↘ (41,92) | ↘ (41,58) |
| EUR/USD            | ↘ (1,3)   | ↘ (1,28)  | ↘ (1,31)  | ↘ (1,32)  |
| Бивалютная корзина | ↘ (37,54) | ↘ (37,16) | ↘ (36,46) | ↘ (36,04) |



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

| Рекомендации  | 1 мес.   | 3 мес.   | 6 мес.   | 1 год    |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| Индекс S&P500 | - (1700) | - (1700) | ↗ (1750) | ↗ (1750) |
| Индекс RTS    | - (1330) | ↘ (1320) | ↗ (1320) | ↗ (1370) |
| Нефть (Brent) | ↘ (100)  | ↘ (95)   | ↘ (100)  | ↘ (100)  |
| Золото        | - (1320) | - (1320) | ↗ (1550) | ↗ (1650) |
| Серебро       | - (20)   | - (20)   | ↗ (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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».