

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
Акции и товары							
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%
Валюты							
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%
Ставки и их изменения, б.п.							
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.

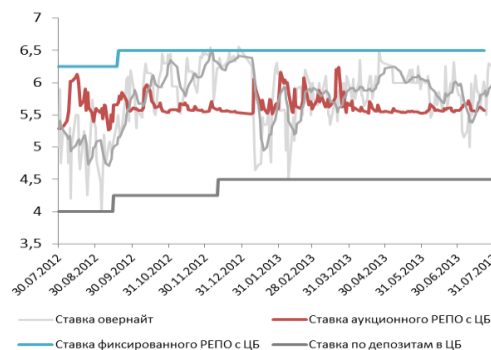
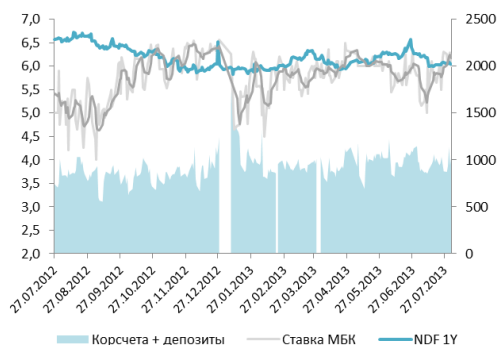
Произошедший за последние два дня рост цен на нефть мы рассматриваем в отдельности от аппетита к риску в целом. Продолжаем считать, что долгосрочные факторы (соотношение спроса и предложения на мировом рынке) скорее воздействуют негативно на цены нефти. Вместе с тем, в моменте политические факторы определили 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.

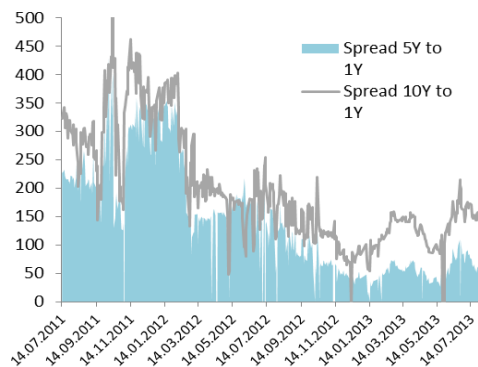
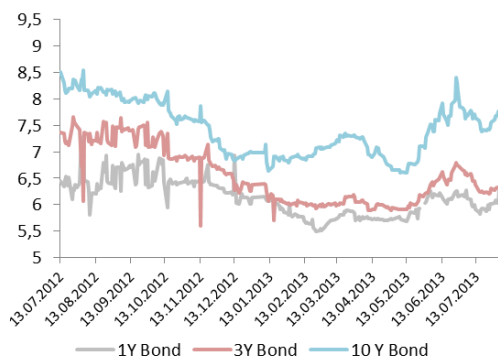
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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.



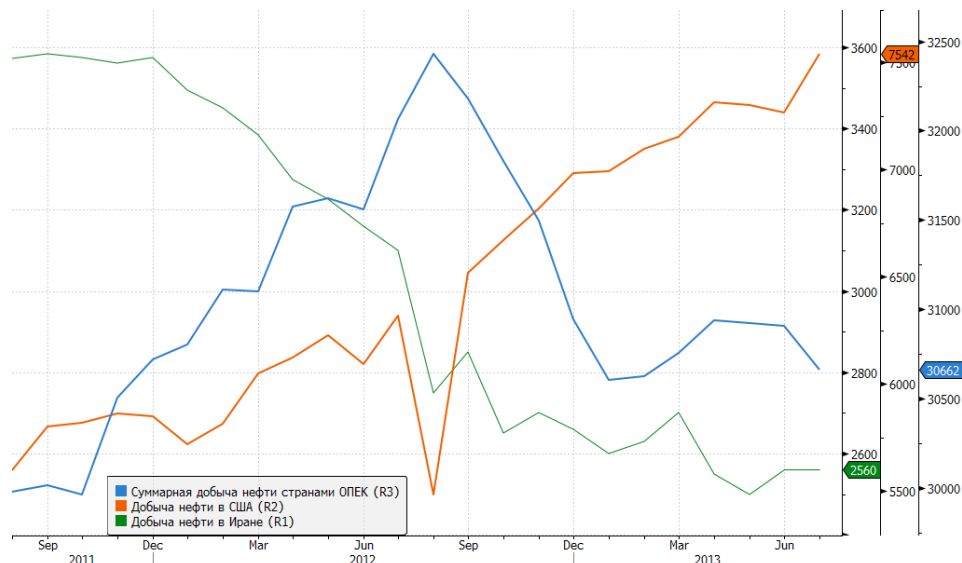
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

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.

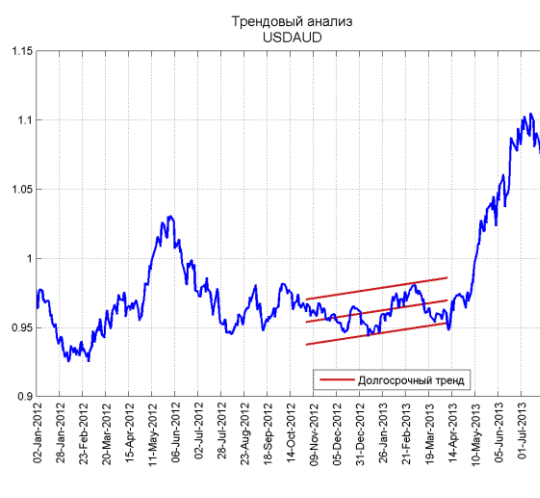
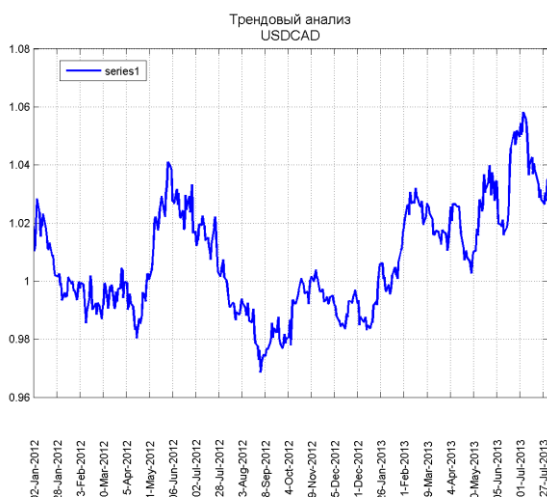
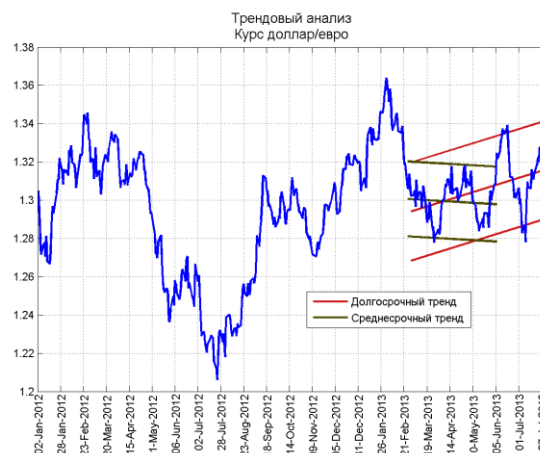
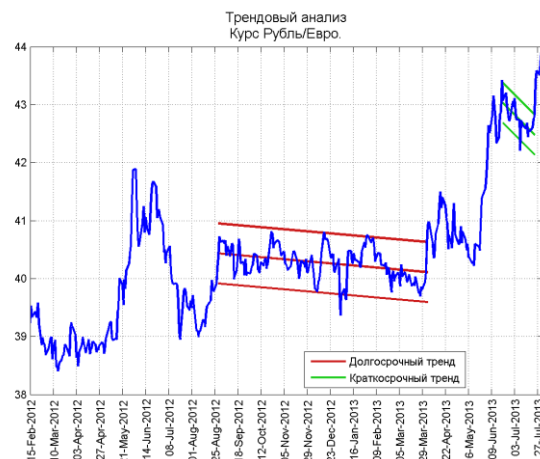
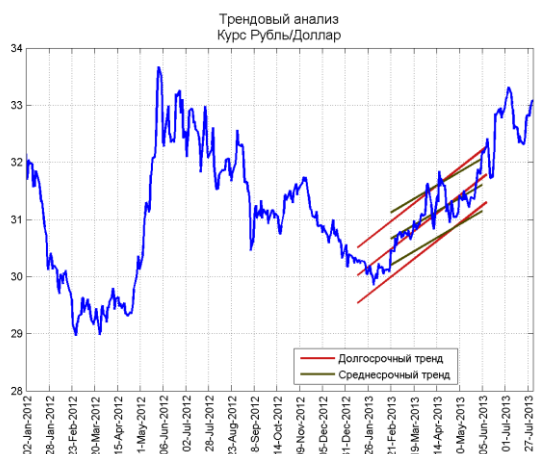
Самое важное – **ОПЕК в ответ на рост добычи нефти в США вынужден сокращать свою добычу**. Отчасти снижение добычи происходит по политическим причинам (Иран, Ливия), но в течение последнего года, если б даже этих политических причин не было, страны ОПЕК все равно должны были б сокращать добычу, чтобы 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

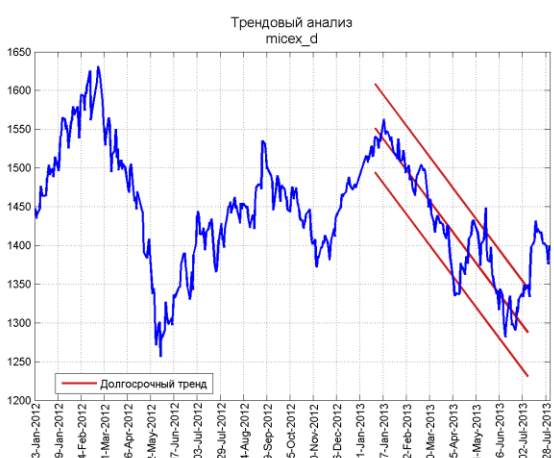
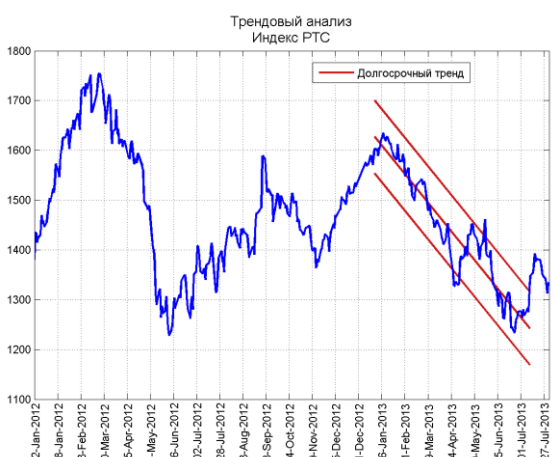
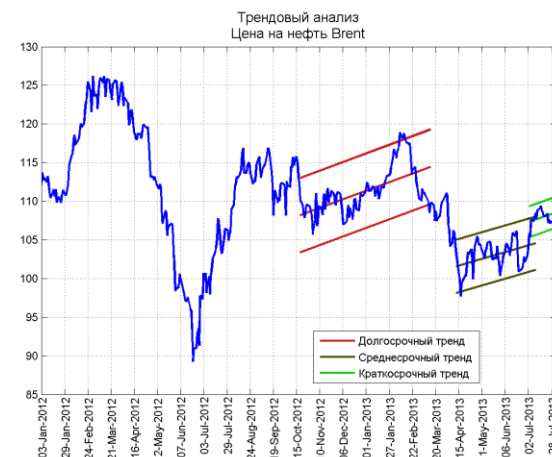
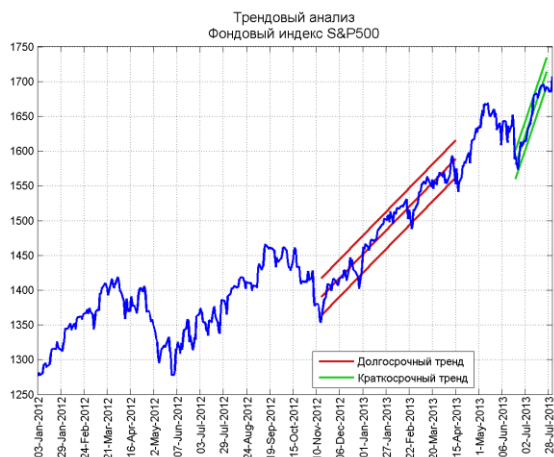
ВАЛЮТЫ

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

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».