

6 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Наши краткосрочные рекомендации предполагают, что драйвер «начало выхода ФРС из QE» в самое ближайшее время не будет вызывать волны распродаж рискованных активов. При этом в то, что сворачивание программы покупок облигаций начнется до конца (и возможно уже в сентябре) года мы (наряду с половиной опрошенных Bloomberg экономистов) продолжаем верить.

Напомним, что смена направления рекомендаций произошла после двух событий 1) ФРС не ужесточил свою риторику 31 августа, 2) рост доходности 10-летних казначейских облигаций 1 августа не вызвал заметной негативной реакции на финансовых рынках.

В ближайшее время не так много поводов в принципе вспоминать про политику ФРС – ключевые данные с рынка труда за месяц уже опубликованы, ближайшее заседание FOMC состоится только 18 сентября. И мы надеемся, что выходящие данные статистики инвесторы будут воспринимать как подтверждение того, что рост ставок на рынках (который вероятно продолжится) не является губительным для экономического роста в США. Данные за последние 3 месяца, по крайней мере, пока не позволяют связать рост ставок и ухудшение ситуации в экономике, т.к. последнего не наблюдается.

Судя по всему, определенную толерантность к росту ставок на рынках может определить то, что экономика других ключевых регионов перестала выглядеть слишком хрупкой. Индексы деловой активности показывают, что динамика экономики Китая в худшем случае пока выглядит плавным замедлением, а не реализацией сценария «жесткая посадка». Страны Еврзоны также по PMI начинают выбираться из зоны рецессии. Многие группы рискованных активов (в т.ч. рубль и сравнимые с ним валюты) успели заметно подешевить.

Мы полагаем, что выход ФРС из QE не выглядит уже такой катастрофой, как это было несколькими месяцами ранее.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На фоне публикации новых данных статистики (ISM nonmanufacturing) T-bonds подросли по доходности. Нефть снизилась в цене, по всей видимости, по причине возобновления поставок нефти из Ливии.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1329	-0,6%	0,2%	4,7%	-8,5%	-17,7%	-8,1%
S&P500	1707	-0,1%	1,3%	4,6%	5,0%	13,0%	21,8%
Нефть Brent	108,5	-0,4%	1,4%	0,7%	3,9%	-6,9%	-3,2%
Золото	1291	-1,6%	-2,7%	5,5%	-11,2%	-22,9%	-20,0%
Валюты							
EURUSD	1,326	-0,1%	0,0%	3,4%	1,4%	-2,4%	6,9%
USDRUB	32,95	0,4%	0,0%	-1,1%	6,1%	10,0%	4,5%
EURRUB	43,69	0,3%	-0,1%	2,2%	7,6%	7,3%	11,7%
Корзина	37,78	0,3%	-0,1%	0,6%	6,9%	8,6%	8,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,64	5	3	-10	86	64	101
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	5,88	-23	-63	48	-38	38	8

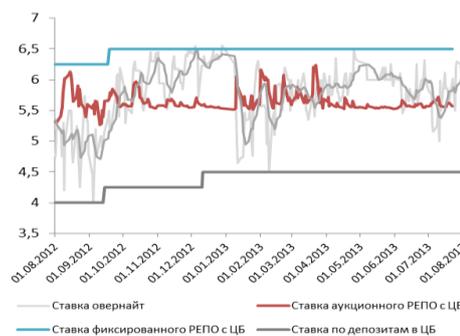
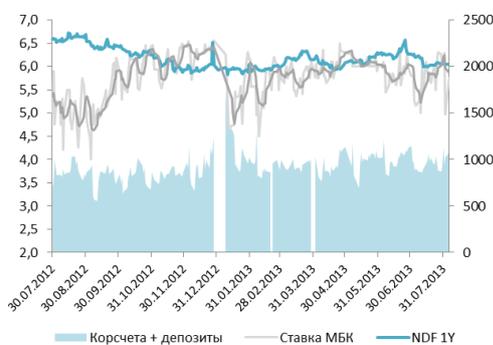
РЕКОМЕНДАЦИИ

В прошлую пятницу мы **поставили на укрепление рубля против бивалютной корзины**, т.к. отметили, что рискованные активы не отреагировали на последний скачок роста доходности по T-bonds. Мы **выпустили рекомендацию покупать рубль против евро и нейтральную рекомендацию по доллар/рубль и российским акциям**. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара. Также продолжаем рекомендовать продавать нефть.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

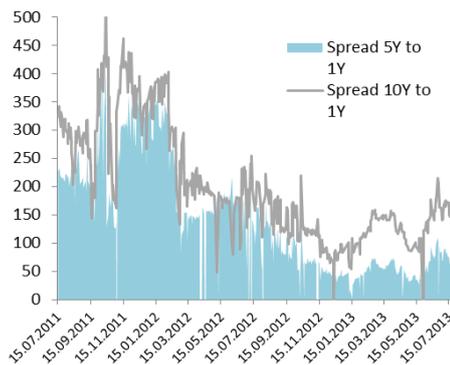
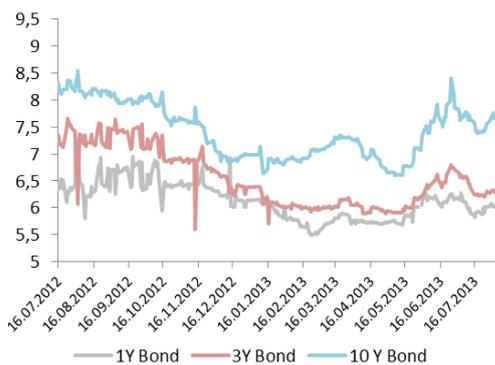
Вчера ставка RUONIA показала снижение до 6%, **мы ожидаем, что далее на неделе снижение ставок денежного рынка продолжится.** Сегодня ЦБ РФ объявил параметры аукционов РЕПО на 1 и 7 дней. Объем 7-дневного аукциона составит 1,68 трлн. рублей. На прошлой неделе банки заняли на недельном аукционе 1,694 трлн. рублей. Т.е. фактически **ЦБ РФ дает возможность при необходимости рефинансировать полностью имеющуюся задолженность.** Однако, учитывая отсутствие крупных выплат в бюджет, вряд ли спрос на деньги будет столь существенным. Лимит по однодневному аукциону установлен на уровне 110 млрд. рублей против 160 млрд. рублей вчера.

На этой неделе в пятницу состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. На текущий момент годовой темп инфляции составляет порядка 6,5%, что означает продолжение тенденции к замедлению. Тем не менее, мы скорее ставим на то, что ЦБ РФ дожидается замедления темпа инфляции до уровня ниже 6% и лишь затем приступит к полномасштабному снижению ставок. Вероятность этого по нашей оценке 60% против 40% вероятности снижения основных ставок кредитования 9 августа. По нашим расчетам средняя ставка RUONIA в июле составила 6% по сравнению с 6,24% в июне. Таким образом, фактически ЦБ РФ уже «снизил ставки, не снижая ставок», просто добавив ликвидности через аукционы РЕПО и долгосрочный аукцион предоставления ликвидности под нерыночные активы. На данный момент мы считаем более вероятным, что данная тенденция будет продолжена до момента снижения инфляции ниже целевого уровня в 6%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок пока не показывает существенного движения в условиях практически полного отсутствия драйверов. **На этой 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).

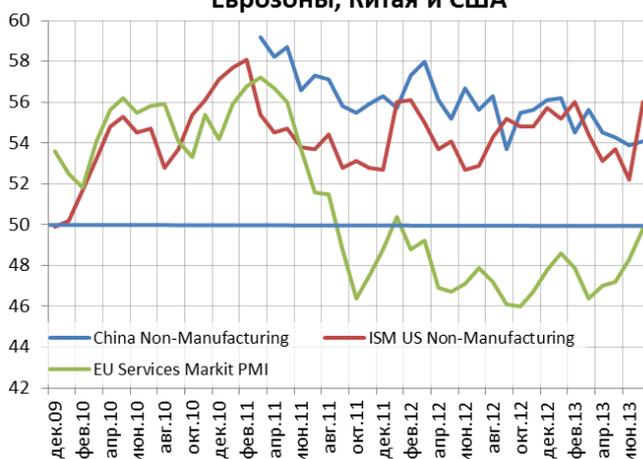


ДААННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Как и в случае с промышленностью в США, индекс PMI демонстрирует уверенное ускорение роста и в сервисных отраслях. Индекс за один месяц подскочил с 52 до 56 пунктов.

В Еврозоне происходит движение в сторону перехода к фазе роста (выше уровня 50 пунктов). В июле индекс вырос до 49,8. В Китае рост продолжается, но без какого-либо ускорения: индекс практически остался на прежнем уровне – 54,1. Таким образом в целом ситуация в ключевых экономиках мира продолжает улучшаться.

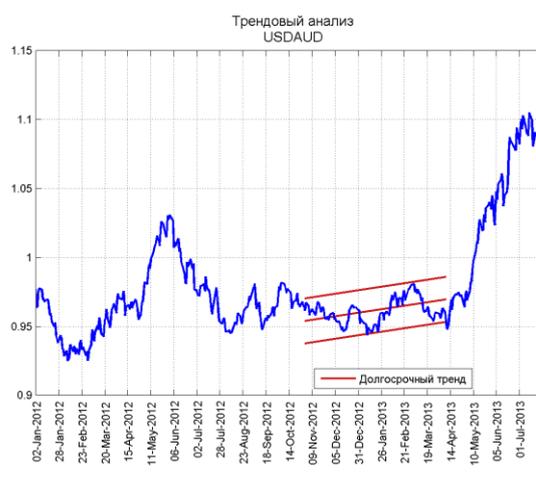
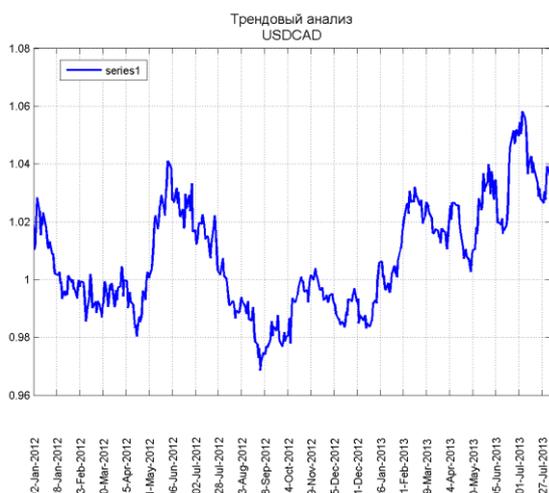
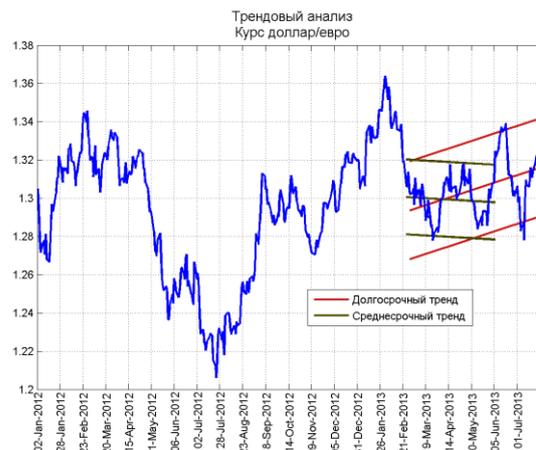
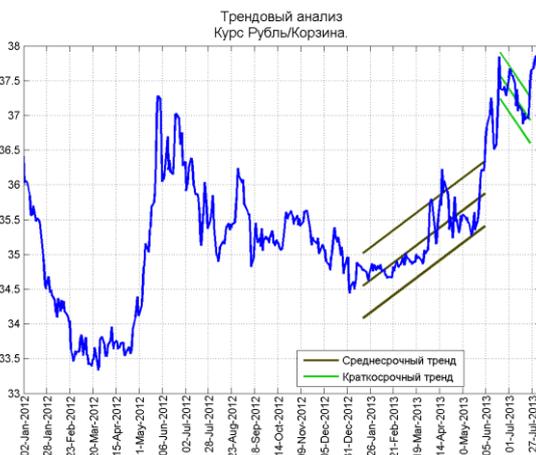
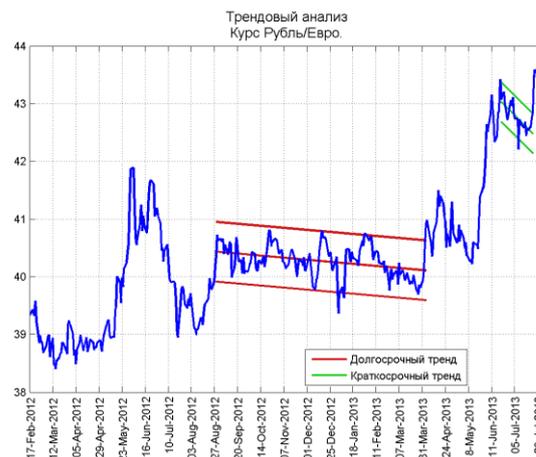
**Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозоны, Китая и США**



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

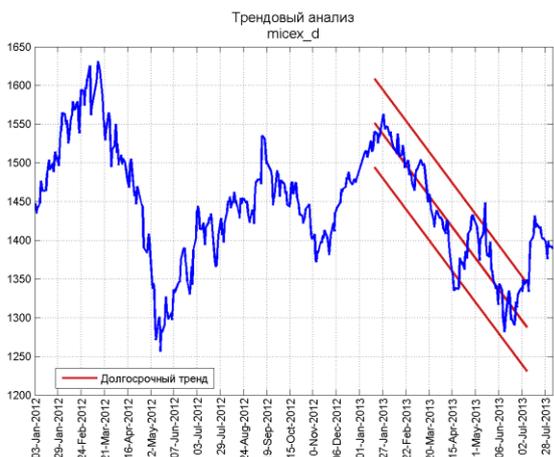
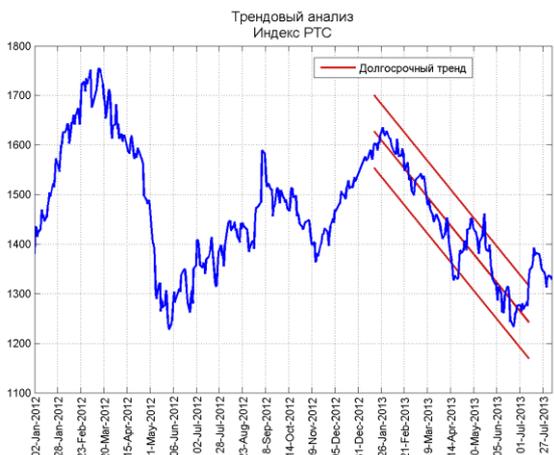
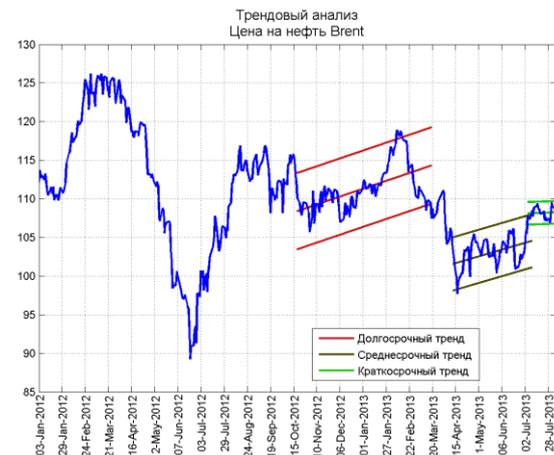
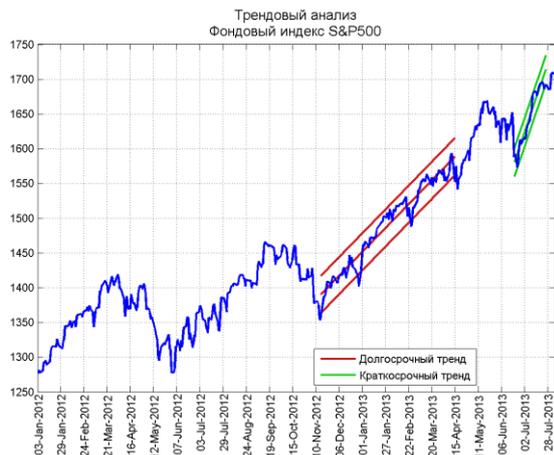
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,00)	- (33,00)	↘ (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».