

7 августа 2013

СОБЫТИЯ

Из последних новостей стоит отметить **высказывания двух членов ФРС**. Деннис Локхарт (глава ФРБ Атланты, не голосующий в FOMC в этом году) заявил, что объявление о сворачивании действующей программы количественного смягчения может быть на любом из трех осенних заседаниях, включая и то, которое произойдет 17-18 сентября. Чарльз Эванс (глава ФРБ Чикаго, голосующий участник) так же отмечает, что решение будет принято на одном из 3х заседаний до конца года и что сворачивание может произойти в несколько этапов.

Призыв заступившего на пост Президента Ирана начать новые «серьезные переговоры» по ядерной проблеме могут по сути не означать изменения позиции этой страны, однако, по крайней мере, до сентября (когда новый раунд переговоров может начаться) можно меньше беспокоиться по поводу конфронтации ситуации в Персидском заливе.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Отмечаем рост евро против доллара, на фоне снизившихся фондовых индексов США. Весьма ощутимо снизился российский фондовый рынок. Бивалютная корзина ослабла на фоне снижающейся нефти. Доходность казначейских облигаций США осталась на прежнем уровне.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1310	-1,8%	-0,3%	2,6%	-9,8%	-18,3%	-9,3%
S&P500	1697	-0,6%	0,7%	3,5%	4,0%	12,3%	21,0%
Нефть Brent	107,9	-0,7%	0,2%	0,4%	3,4%	-7,6%	-3,8%
Золото	1280	-1,8%	-3,4%	3,5%	-13,2%	-23,7%	-20,6%
Валюты							
EURUSD	1,330	0,3%	0,0%	3,3%	1,1%	-1,7%	7,6%
USDRUB	32,99	0,2%	0,0%	-0,7%	6,1%	9,7%	4,6%
EURRUB	43,87	0,5%	-0,1%	2,7%	7,3%	7,8%	12,5%
Корзина	37,89	0,4%	-0,1%	1,0%	6,7%	8,7%	8,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,64	0	6	0	87	67	99
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,13	13	-38	53	-38	75	38

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

За последние сутки наше видение не изменилось. К сказанному вчера стоит добавить только, что по мере приближения к концу лета мы **все больше готовы ставить на снижение цен на нефть**, связанное с ожиданием прекращения сезона высокого спроса на нефть в США.

Наши краткосрочные рекомендации предполагают, что драйвер «начало выхода ФРС из QE» в ближайшую неделю не вызовет 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.

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 Еврозоны также по PMI начинают выбираться из зоны рецессии. Многие группы рискованных активов (в т.ч. рубль и сравнимые с ним валюты) успели заметно подешеветь.

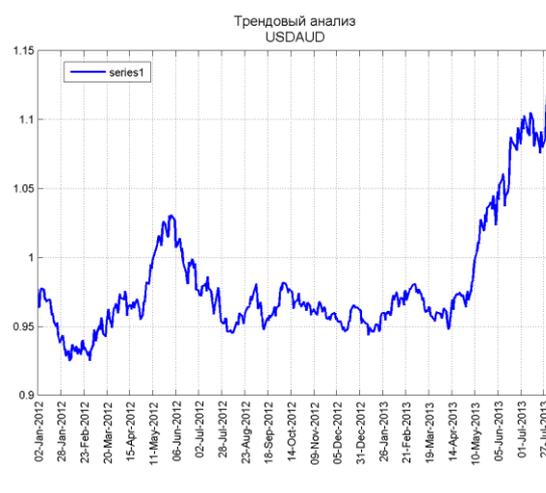
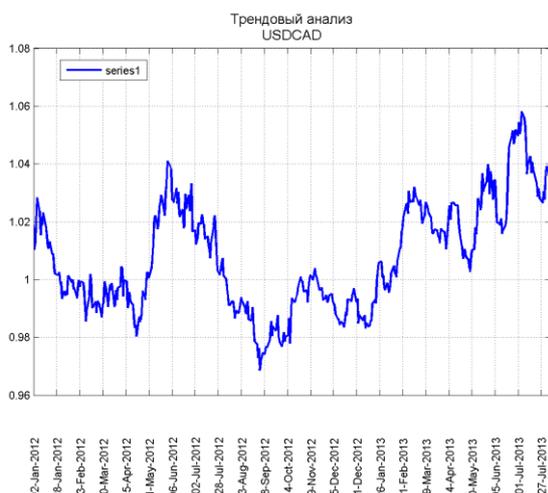
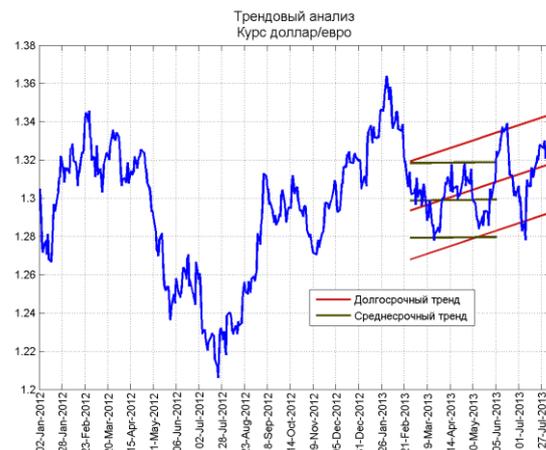
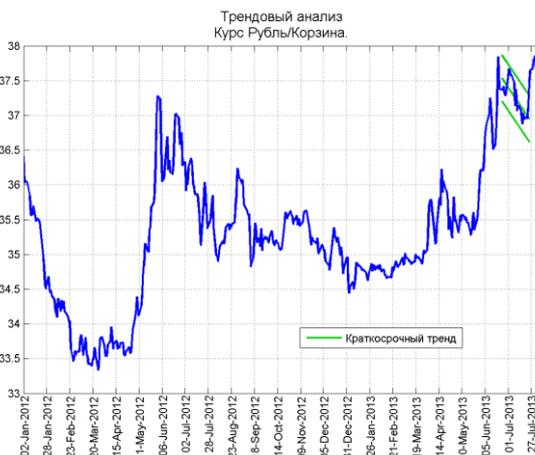
РЕКОМЕНДАЦИИ

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.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

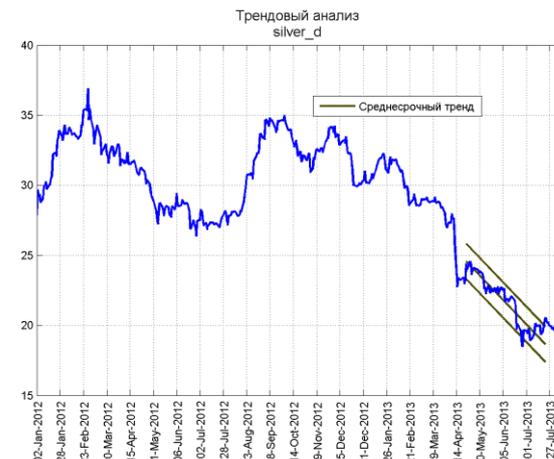
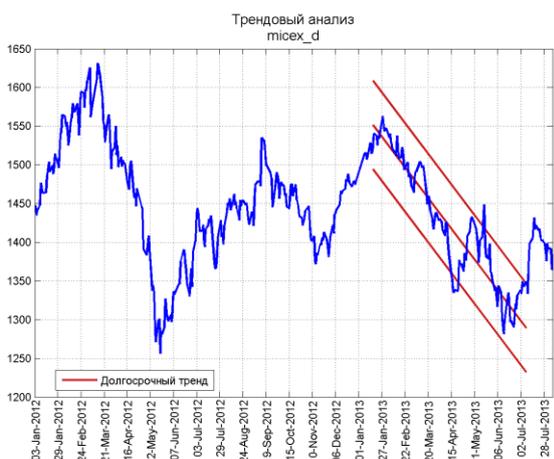
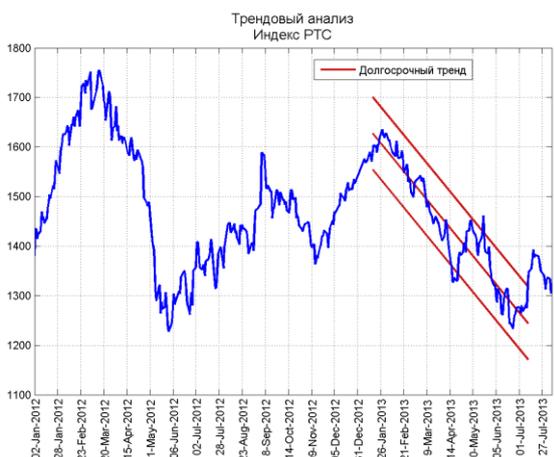
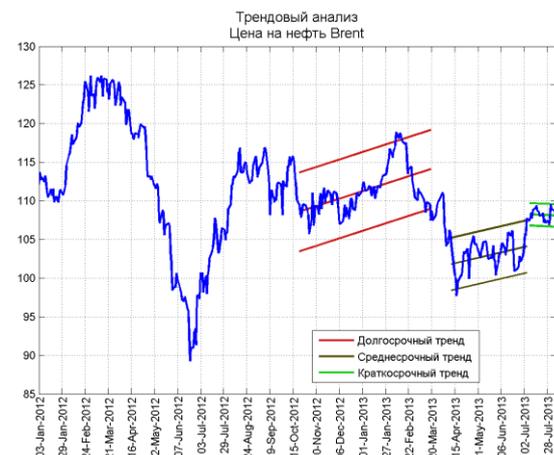
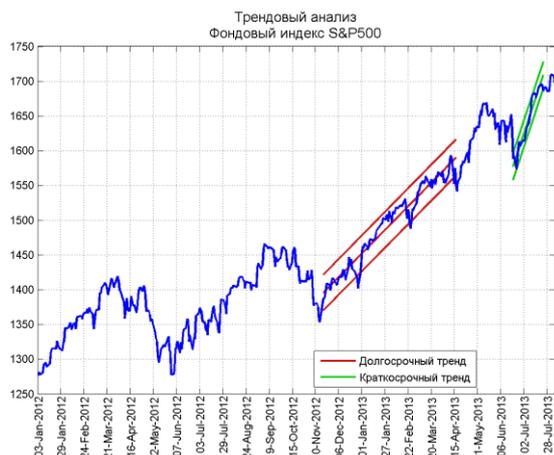
ВАЛЮТЫ

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».