

28 августа 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера почти на 6% подорожала нефть, взлетев выше \$116 за баррель, на ожиданиях вероятного военного удара по Сирии, при этом российский рубль продолжил дешеветь, обновив вчера четырехлетний минимум против «корзины». Упали рынки акций.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1306	-1,4%	-0,5%	-2,6%	-3,3%	-14,9%	-5,6%
S&P500	1630	-1,6%	-0,7%	-3,3%	-1,4%	7,6%	16,5%
Нефть Brent	117,2	5,8%	6,7%	9,1%	14,7%	5,2%	4,0%
Золото	1427	1,6%	4,4%	7,4%	0,9%	-9,7%	-13,8%
Валюты							
EURUSD	1,338	0,1%	0,1%	0,9%	2,5%	2,4%	6,9%
USDRUB	33,17	0,4%	0,2%	1,1%	4,6%	8,4%	1,9%
EURRUB	44,37	0,5%	0,3%	2,0%	7,2%	11,0%	8,9%
Корзина	38,21	0,4%	0,3%	1,5%	6,0%	9,8%	5,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,72	-6	-17	12	61	85	110
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-2	-3	-16
МБК о/п	6,25	35	25	-25	0	-25	70

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рост ожиданий военного удара по Сирии смог затмить вчера (судя по снижению доходности T-bonds) идею, связанную с возможным началом выхода ФРС из программы покупки облигаций (QE). Впрочем, с точки зрения спроса на рискованные активы обе эти идеи действуют против рубля и акций.

Как мы видели последние пару торговых сессий **подросшие цены на нефть не помогли рублю**. Это связано с тем, что нефть дорожает не из-за увеличившегося спроса, а из-за опасений по поводу предложения нефти, что негативно сказывается на перспективах экономики в целом. Хотя Сирия с точки зрения добычи нефти и не является значимой страной, рынок беспокоит то, что в конфликт может быть вовлечен Иран. На наш взгляд в связи с тем, что в Иране выбран новый президент и имеется определенная надежда на проведение конструктивных переговоров, вряд ли эскалация конфликта, в ближайшее время сможет нарушить поставки нефти из региона.

При этом нельзя сказать, что и идея, связанная со сворачиванием QE вовсе забыта. В целом данные макростатистики скорее продолжают «обещать» начало выхода из программы количественного смягчения. К тому же из опубликованных на прошлой неделе Minutes стало известно, что почти все участники FOMC в целом согласны, что стоит начинать выходить из QE до конца года.

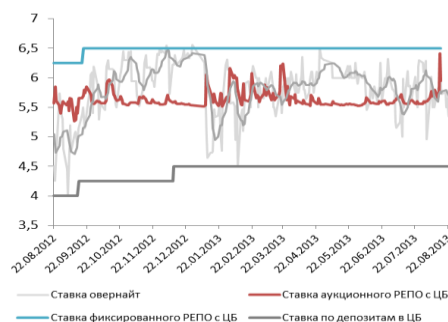
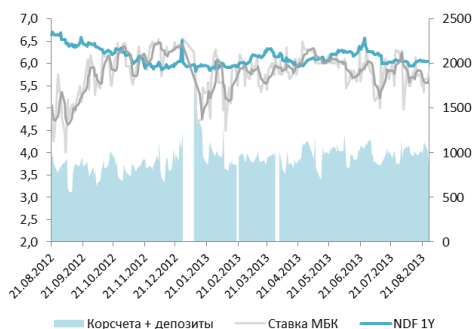
Мы предполагаем, что **после фактического начала выхода из ФРС США из QE** (программы покупки облигаций на баланс ФРС), после того как об этом будет объявлено, **доходности по T-bonds могут не только не вырасти дальше, но и даже снизиться**. Так было после завершения предыдущих двух этапов QE. Другое дело, что доходности обычно растут вместе с ростом ставки ФРС. Однако ФРС может начать повышать ставку только через год и нельзя сказать, что доходности облигаций относительно текущего уровня ставки выглядят слишком уж низкими, чтобы продолжать резко расти.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Все рекомендации отражены на стр. 5-6. Отметим, что наш нейтральный прогноз на ближайший месяц контрастирует с более пессимистичной оценкой на горизонте 3 месяца. Однако **мы склоняемся к тому, чтобы и краткосрочно поставить против рубля и акций**.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA показала резкий рост и составила 6,24% по итогам дня. Это произошло, несмотря на установленные высокие лимиты по РЕПО с ЦБ на вчерашних недельном и однодневном аукционах. Аукционы прошли без ажиотажа, по однодневному аукциону банки выбрали 63% лимита, а по семидневному – 86% лимита. Стоит отметить, что как мы и ожидали, в конце месяца ставки снова выросли. В июле уровень выше 6% сохранялся 6 рабочих дней, поэтому в августе можно ожидать примерно идентичной динамики, которая, при этом, может усугубиться в связи с ослаблением рубля, сопровождаемого продажей валюты ЦБ РФ (т.е. изъятием ликвидности с рынка). По последней имеющейся информации, 21 августа ЦБ РФ продал около 400 млн. долл., **выручив 13,2 млрд. рублей**. Таким образом, с начала месяца регулятор провел интервенции в совокупном объеме **4,1 млрд. долл.**

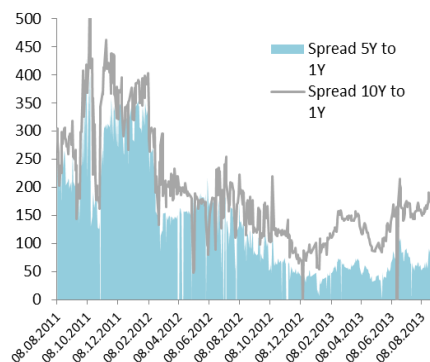
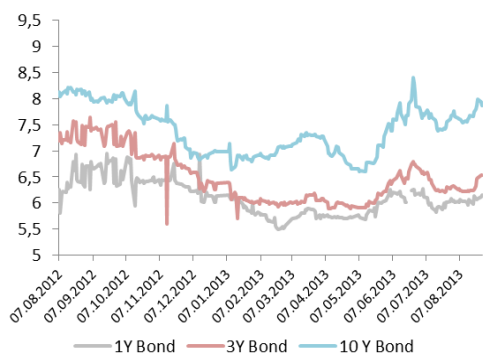


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера основное влияние на рынок оказали опасения начала военных действий США в Сирии. Доходности российских ОФЗ выросли вместе с доходностями других развивающихся стран, а также с ослаблением рубля. В случае, если война начнется в ближайшие дни (как это ожидается, судя по темпу нарастания напряженности), российские бумаги могут еще обесцениться.

Внутри России, мы по-прежнему рекомендуем следить за данными по недельной инфляции, демонстрирующими нулевое изменение уже которую неделю. Отметим еще раз, что считаем возможным снижение ставок ЦБ РФ лишь в случае продолжения тренда на замедление инфляции. Следующие недельные данные по инфляции будут опубликованы в среду в 16:00.

Отмечаем **высокую вероятность скачка вверх по доходности на фоне дестабилизации рынков в результате ситуации с Сирией.**



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Настроения потребителей США остаются на довольно высоких уровнях, хотя два ключевых индекса (от Мичиганского университета и от агентства Conference Board) оценивают ситуацию немного по-разному. Если последняя оценка от Мичиганского индекса упала до четырехмесячного минимума, то цифра от Conference Board даже выросла. Индикаторы довольно хорошо соответствуют друг другу – это видно на рисунке ниже, и если оценивать ситуацию в совокупности – то скорее можно говорить, что **настроение потребителей продолжают оставаться на высоком уровне.**

Говоря о первопричинах, стоит сказать, что в настоящий момент действуют как позитивные факторы так и негативные. Из негативных прежде всего это рост ставок по ипотеке (в следствие роста доходности государственных казначейских облигаций), которые с начала мая вырос почти на 1 процентный пункт, и снижение активности на рынке недвижимости уже началось. Кроме этого американский фондовый рынок в августе снижался -более 3% по индексу S&P500 с начала месяца.

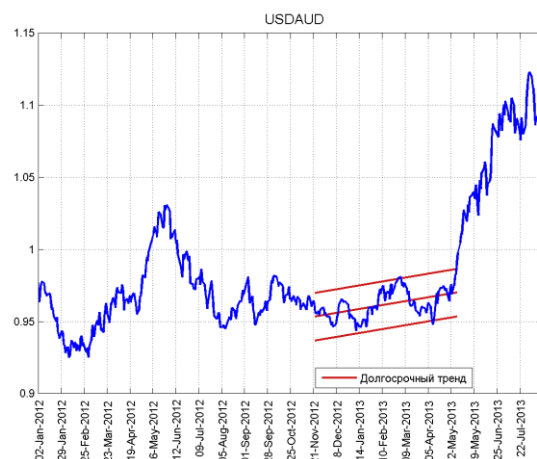
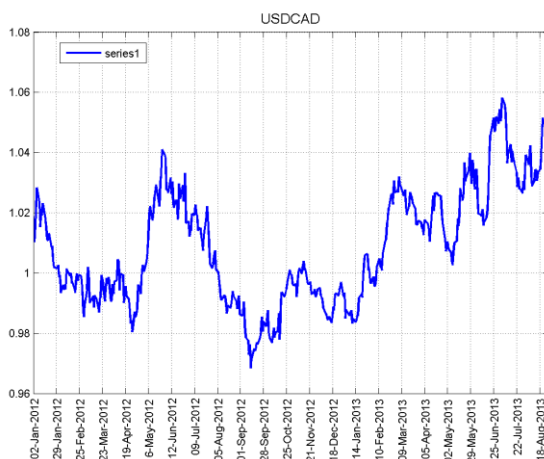
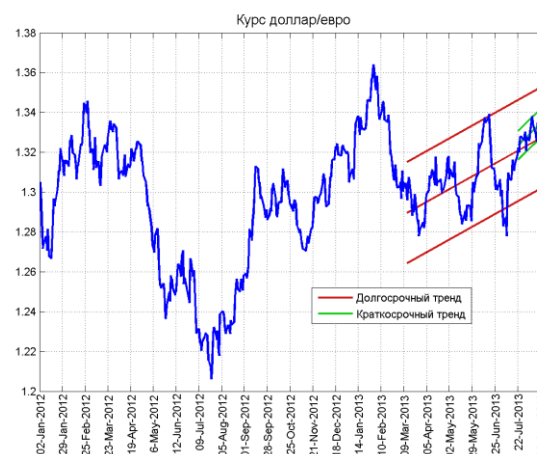
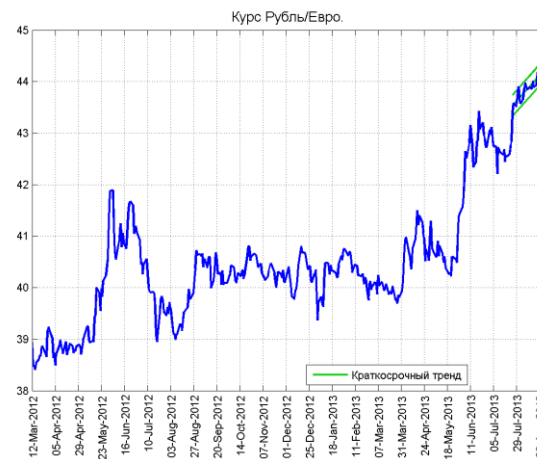
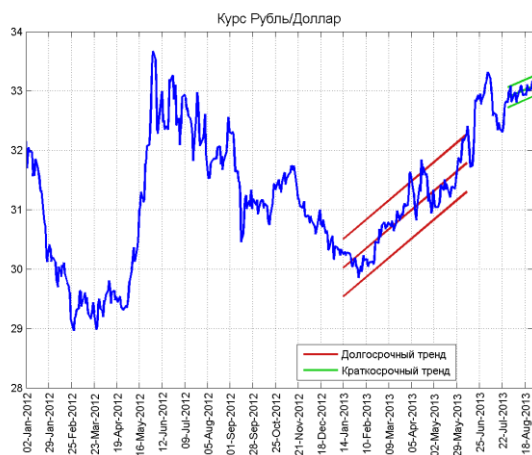
Тем не менее ситуация с занятостью продолжает улучшаться – количество обращений за пособиями по безработице с каждой неделей уменьшается, подешевевший бензин также благотворно влияет на настроения потребителей.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

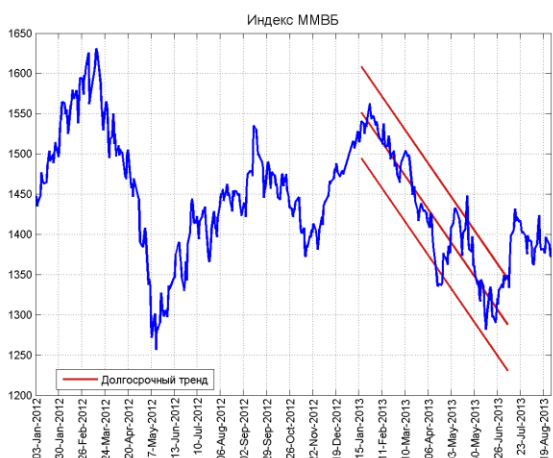
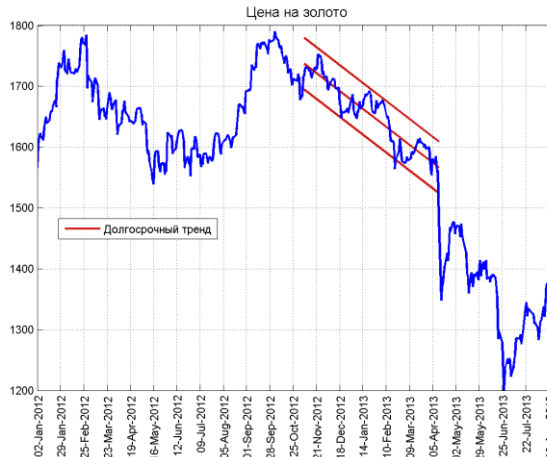
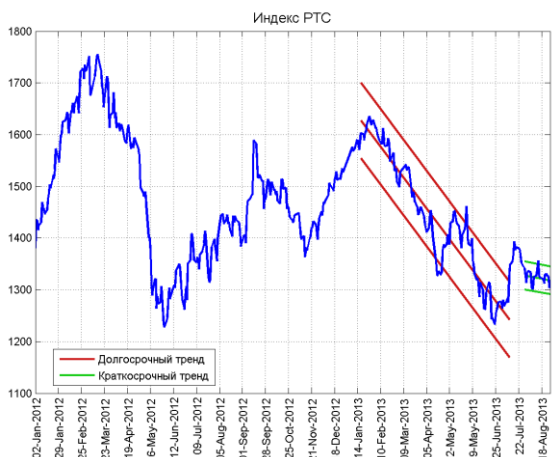
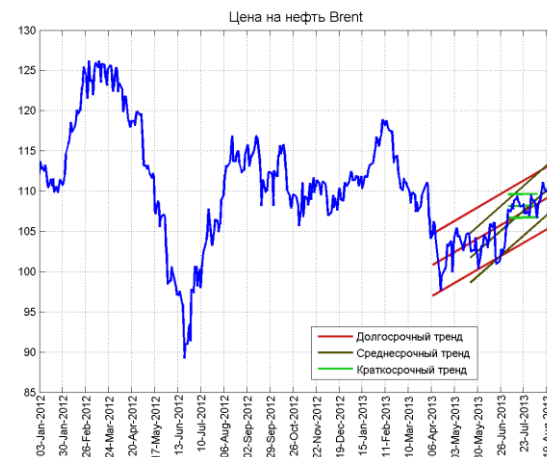
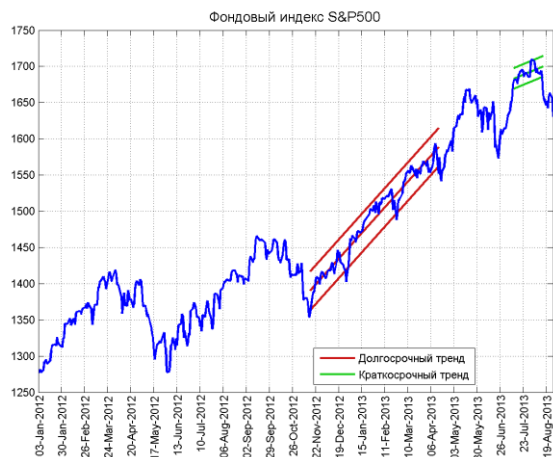
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 неделя	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,20)	- (33)	- (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (44,27)	↘ (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	- (1,334)	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (38,16)	↘ (37,46)	↘ (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	- (1310)	↘ (1300)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (107)	↘ (100)	↘ (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».