

29 августа 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

На ближайший месяц мы решили **оставить нейтральные рекомендации** по ключевым активам. Сохранение нейтральных рекомендаций по курсу рубля объясняется тем, что мы допускаем, что платежный баланс России именно в сентябре может выйти в положительную область за счет улучшения ситуации с торговым балансом. Вместе с этим, имеется ряд событий, способных негативно отразиться на курсе российской валюты и других рискованных активов. Во-первых, в преддверии заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США могут продолжить расти ставки. Во-вторых, эскалация конфликта вокруг Сирии может определить дальнейший выход из риска в целом.

Мы думаем, что **могут произойти значительные колебания** в частности по курсу рубля как в сторону ослабления, так и сторону укрепления. **На более долгосрочном горизонте больше уверенности в том, что рубль ослабнет.** Все рекомендации отражены на стр. 5-6.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На 6 б.п. выросли доходности по T-bonds. Российские акции остались практически без изменений, нефть Brent чуть ниже вчерашнего внутридневного максимума 117,4. Рубль практически не изменился против доллара, но укрепился к «корзине» благодаря укреплению евро против доллара, и, соответственно, рубля против евро.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1304	0,0%	-1,9%	-1,7%	-2,0%	-13,6%	-6,1%
S&P500	1635	0,3%	-1,3%	-3,0%	0,3%	7,7%	16,2%
Нефть Brent	115,8	1,2%	5,4%	8,3%	15,3%	4,9%	1,1%
Золото	1411	-0,3%	2,5%	6,4%	1,6%	-10,5%	-16,6%
Валюты							
EURUSD	1,332	-0,6%	-0,3%	0,4%	2,4%	2,3%	5,9%
USDRUB	33,18	0,1%	0,4%	0,7%	4,1%	8,0%	2,7%
EURRUB	44,18	-0,5%	0,1%	1,0%	6,6%	10,4%	8,7%
Корзина	38,13	-0,2%	0,3%	0,9%	5,4%	9,2%	5,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,77	6	-11	16	64	93	122
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-2	-16
МБК о/п	5,88	-28	-3	-63	-38	-3	84

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На сегодняшнее утро чуть улучшилась ситуация вокруг Сирии, но об отказе от военного удара по Сирии, речи, конечно, пока не идет. Президент США сказал, что не принял решения относительно военного вмешательства, а лейбористская партия Великобритании пообещала заблокировать решение о военном ударе, если не будет предоставлено убедительных доказательств о применении химического оружия правящим режимом Сирии.

Сложно прогнозировать, когда фактически может случиться военный удар, однако, пока новости выглядят так, что он скорее вероятен, хотя может произойти и не в самые ближайшие дни. Таким образом, цены на нефть могут остаться относительно высоко, вблизи текущих уровней или даже пойти выше, в случае появления более убедительных доказательств относительно применения химического оружия.

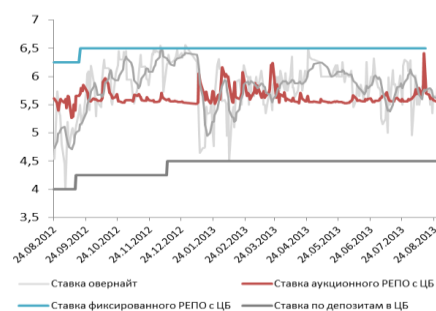
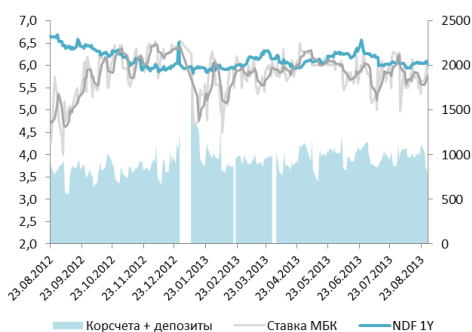
Как мы видели последние несколько торговых сессий **подросшие цены на нефть не помогли рублю.** Это связано с тем, что нефть дорожает не из-за увеличившегося спроса, а из-за опасений по поводу предложения нефти, что негативно сказывается на перспективах экономики в целом. Хотя Сирия с точки зрения добычи 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.** Как мы отмечали ранее после фактического объявления о сокращении программы выкупа облигаций доходности по T-bonds могут перестать расти и даже снизиться. В этот период вряд ли будет наблюдаться спрос на рискованные активы, однако, и вероятность распродаж может снизиться.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня ставки денежного рынка еще немного подросли, ставка RUONIA составила 6,33% против вчерашнего уровня 6,24%. На вчерашнем аукционе РЕПО с ЦБ РФ регулятор удовлетворил спрос участников в полном объеме, банки получили от регулятора ликвидность в объеме 307 млрд. рублей. Таким образом, ставки денежного рынка продолжают расти, как мы и опасались. Напомним, что в июле уровень выше 6% сохранялся 6 рабочих дней, поэтому до конца августа 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.**

На следующей неделе ЦБ РФ опубликует данные по валютным интервенциям за полный месяц, что будет весьма интересно, т.к. станет понятно сколько именно средств ушло с рынка в августе.

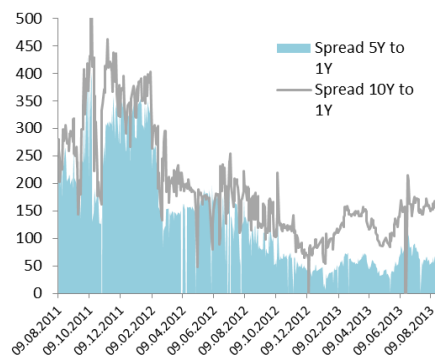
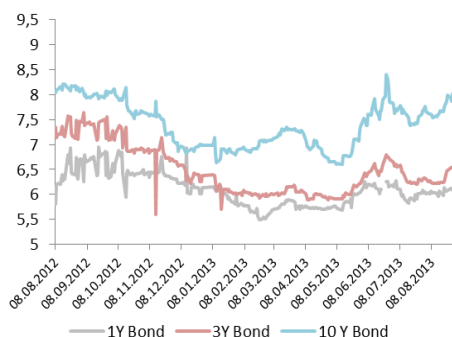


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера на рынке ОФЗ продолжились распродажи, доходности основных выпусков вновь показали рост. Вчерашний аукцион по ОФЗ 26211 вообще не состоялся в результате того, что на него была подана только одна заявка. Минфин планировал разместить данный выпуск с погашением в 2023 году в объеме 12,56 млрд. рублей в диапазоне 7,7 – 7,75% т.е. с минимальной премией к текущему рынку, что в данный момент инвесторов не устроило, учитывая весьма существенные риски.

Вчерашняя **недельная инфляция вновь оказалась нулевой** и поэтому не оказала никакого влияния на рынок.

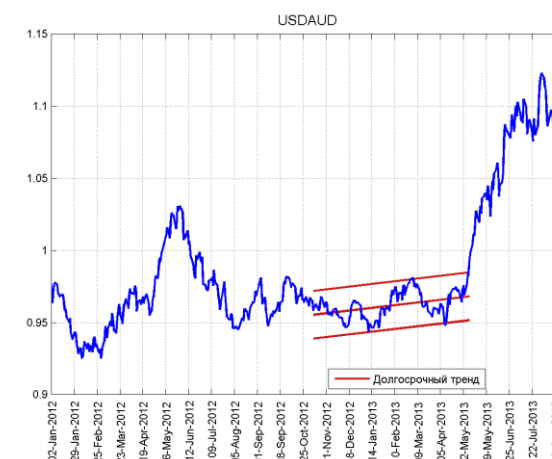
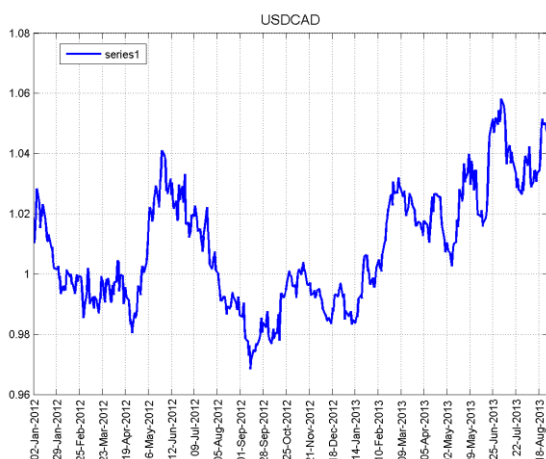
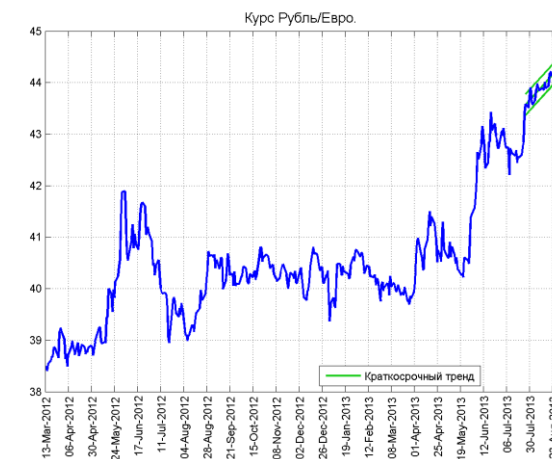
Ситуация в Сирии пока остается неясной, вооруженный конфликт не начался, однако вероятность его по-прежнему остается высокой, поэтому давление на рынок сохранится.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

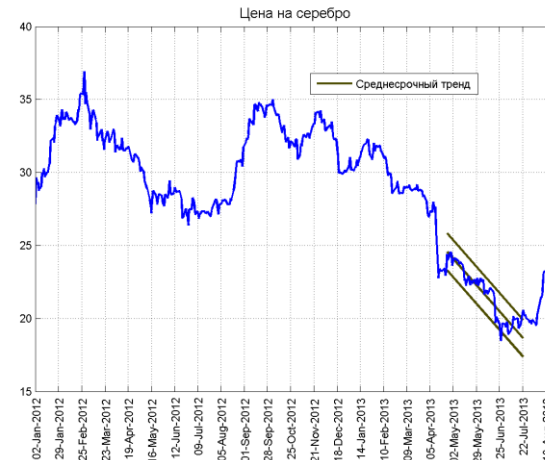
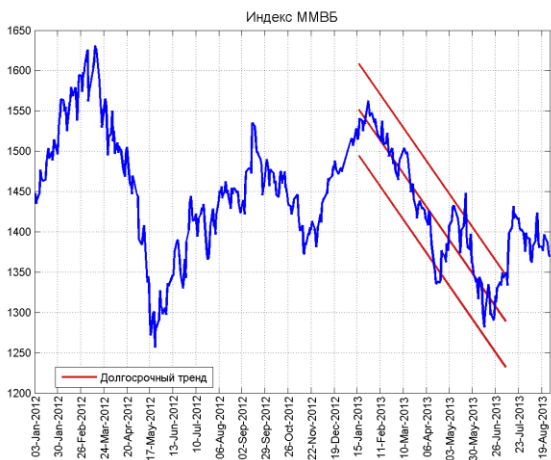
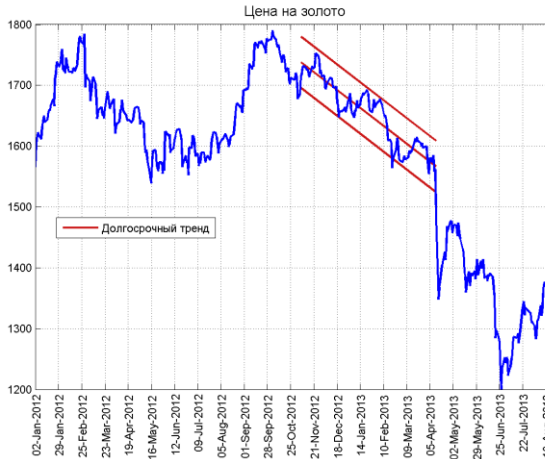
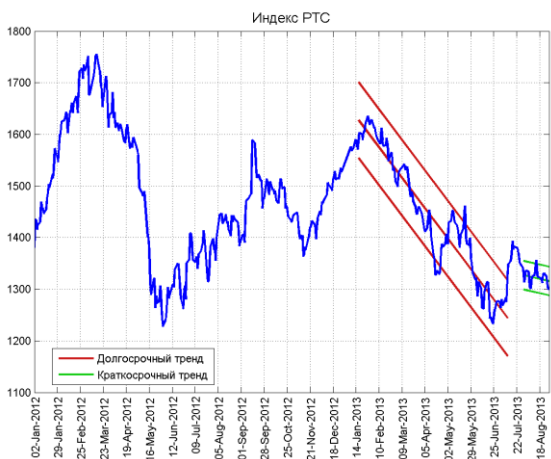
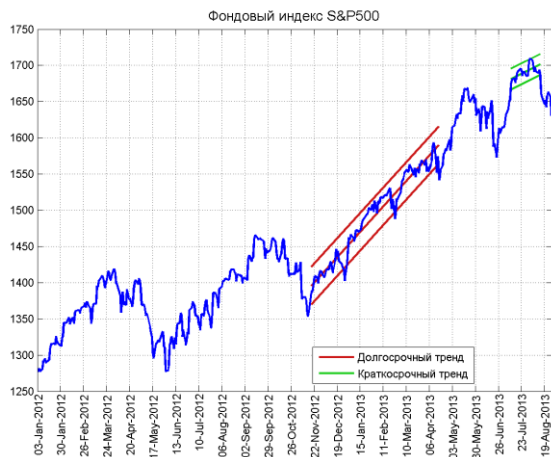
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,15)	- (33)	-	-
EUR/RUB	- (44,0)	↘ (42,24)	-	-
EUR/USD	- (1,332)	↘ (1,28)	-	-
Бивалютная корзина	- (38,20)	↘ (37,16)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1310)	↘ (1280)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (115)	↘ (100)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1400)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (24)	- (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».