

30 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На сегодняшнее утро коалиция стран, готовых нанести удар по Сирии, несколько пошатнулась. Парламент Великобритании не поддержал начало военной операции. Вместе с тем представители США дали понять, что они готовы действовать в одиночку.

Сложно прогнозировать, когда фактически может случиться военный удар, однако, пока новости выглядят так, что он скорее вероятен. Можно только сказать, что вряд ли военная операция начнется до возвращения экспертов ООН в субботу. 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.

Из макростатистики стоит отметить вторую оценку ВВП США за второй квартал, которая показывает, что экономика страны выросла на 2.5% в годовом выражении (ожидалось меньше – 2.2%). Напомним, что в первом квартале рост составил 1.1%, а предыдущая оценка за второй квартал была меньше – 1.7%. Таким образом, во втором квартале экономика США росла быстрее, чем в первом, и кроме этого превзошла ожидания. Это еще одна причина приступить к сворачиванию QE этой осенью. 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.

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.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Нефть отошла от максимума в \$117, весьма ощутимо укрепился доллар против евро, что помогло рублю укрепиться рублю против евро и корзины. При этом против рубль незначительно ослаб против доллара.

| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| PTC | 1304 | 0,3% | -2,1% | -0,7% | -2,1% | -13,7% | -7,3% |
| S&P500 | 1638 | 0,2% | -1,5% | -2,8% | 0,5% | 7,9% | 16,6% |
| Нефть Brent | 114,3 | -1,9% | 3,0% | 6,2% | 13,9% | 3,6% | 0,1% |
| Золото | 1411 | -0,5% | 0,9% | 6,5% | 1,6% | -10,5% | -16,8% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,324 | -0,7% | -1,0% | -0,4% | 1,9% | 1,7% | 5,4% |
| USDRUB | 33,22 | 0,1% | 0,6% | 0,7% | 4,2% | 8,1% | 2,8% |
| EURRUB | 44,00 | -0,6% | -0,4% | 0,3% | 6,2% | 9,9% | 8,3% |
| Корзина | 38,07 | -0,2% | 0,1% | 0,5% | 5,2% | 9,0% | 5,6% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,77 | 1 | -4 | 20 | 65 | 93 | 120 |
| LIBOR USD 3m | 0,26 | 0 | 0 | 0 | -1 | -2 | -15 |
| МБК o/n | 6,25 | 38 | 25 | -25 | 0 | 35 | 200 |

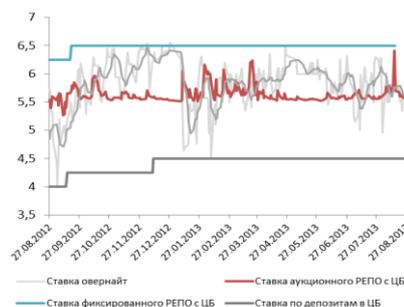
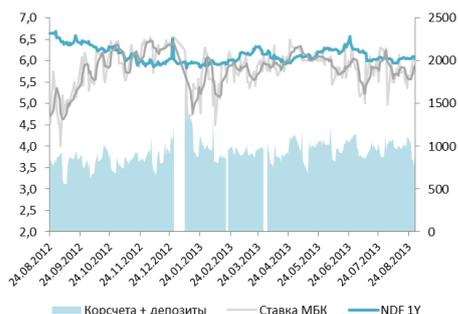
РЕКОМЕНДАЦИИ

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

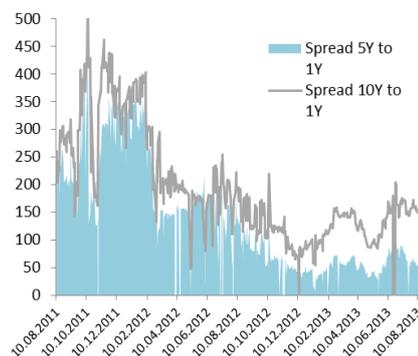
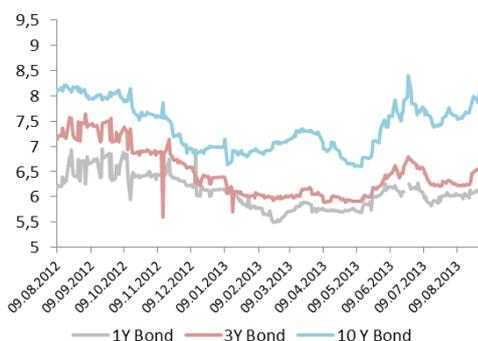
По итогам вчерашних торгов ставка RUONIA составила 6,28%, против 6,33% днем ранее. Мы ожидаем, что уровни выше 6% продержатся еще как минимум 3-4 дня. По нашим расчетам, в августе ЦБ РФ изъят с рынка никак не меньше, чем 160 млрд. рублей, что является максимальным месячным объемом валютной стерилизации с сентября 2011 года. При этом реакции на денежном рынке не происходит в результате того, что ЦБ РФ нарастил кредитование банков за август на 300 млрд. рублей. В настоящее время объем задолженности банковской системы перед Минфином и ЦБ РФ превышает 3,3 трлн. рублей. Мы полагаем, что многие банки сейчас близки к исчерпанию своей возможности финансирования в ЦБ, просто потому, что объем залогов, имеющихся в их распоряжении – ограничен. Поэтому, в случае продолжения интервенций ЦБ РФ на валютном рынке в сентябре, ставки денежного рынка могут показать умеренный рост.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера на рынке ОФЗ продолжились распродажи, доходности основных выпусков вновь показали рост. Напряженность вокруг ситуации в Сирии несколько ослабла на фоне того, что Парламент Великобритании запретил Правительству страны посылать войска в Сирию. Это уже привело к тому, что доходности по US Treasuries умеренно подросли. На следующей неделе ожидать какого-либо позитива не приходится. Во-первых, пока нет ясности по военной операции в Сирии, во-вторых, в следующую пятницу 6 сентября будут опубликованы данные по американскому рынку труда, которые будут ключевыми для формирования ожиданий по времени возможного начала сворачивания QE3.

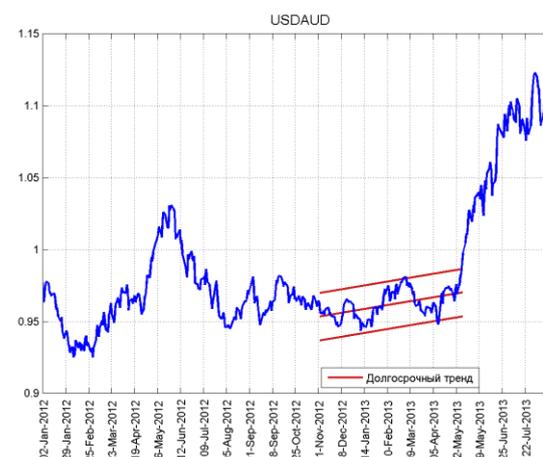
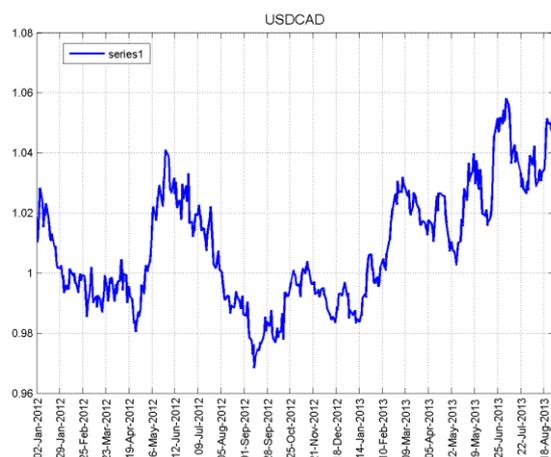
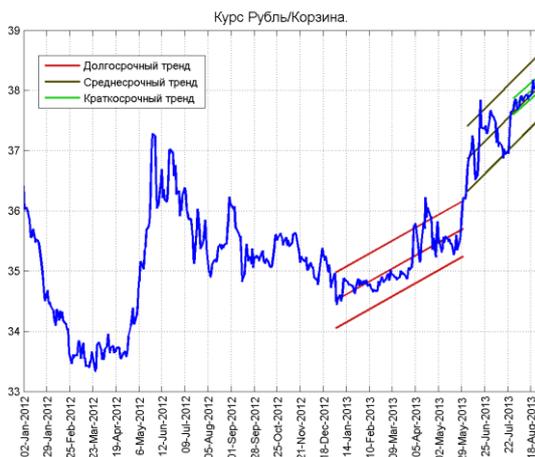
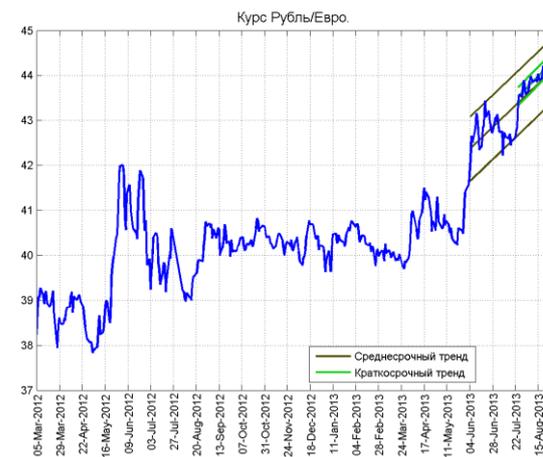
Таким образом, ситуация для долгового рынка остается крайне нестабильной т.к. на фоне отсутствия какого-либо позитива внутри страны, внешние факторы выглядят достаточно угрожающе.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

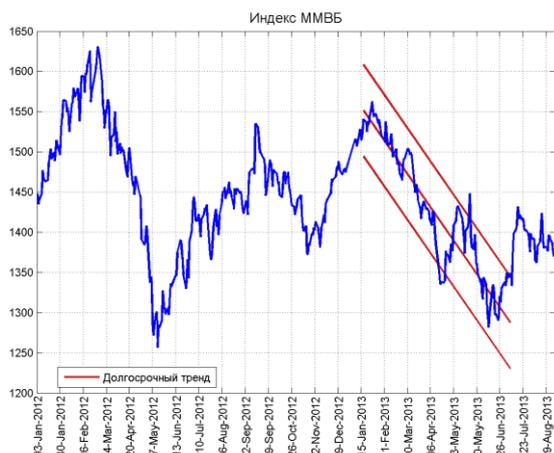
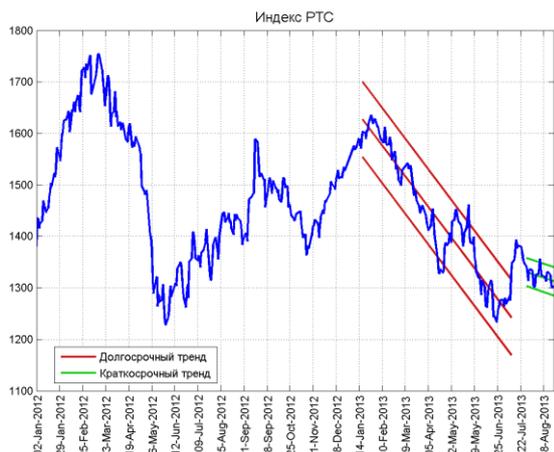
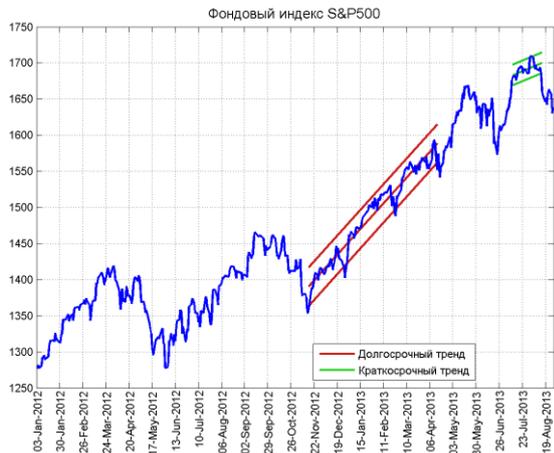
ВАЛЮТЫ

| 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».