

4 сентября 2013

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Рубль продолжает слабеть, обновив минимумы против доллара и «корзины», при этом выросла доходность по UST-10. Нефть вновь демонстрирует рост, приближаясь к ранее показанному максимуму, перед голосованием в обеих палатах Конгресса США по поводу военного удара по Сирии. Голосования должны состояться на следующей неделе.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1291	-0,1%	-0,7%	-3,2%	-0,8%	-15,6%	-7,2%
S&P500	1640	0,4%	0,3%	-3,9%	1,9%	6,4%	16,8%
Нефть Brent	115,8	1,3%	-0,7%	6,5%	12,4%	4,3%	2,4%
Золото	1412	1,5%	-0,4%	8,3%	0,6%	-10,9%	-16,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,317	-0,2%	-1,3%	-0,7%	0,5%	1,5%	4,5%
USDRUB	33,51	0,4%	1,0%	1,8%	4,1%	9,0%	3,8%
EURRUB	44,12	0,2%	-0,3%	1,1%	4,7%	10,6%	8,4%
Корзина	38,29	0,3%	0,3%	1,4%	4,4%	9,8%	6,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,88	9	11	24	79	94	128
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-1	-2	-15
МБК o/n	6,50	63	63	50	33	38	150

**КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Ключевыми вопросами ближайших дней, по-видимому, останутся возможный военный удар по Сирии и дальнейшие действия ФРС. По Сирии по-прежнему не очевидно – проголосует ли за Конгресс, хотя Обама заручился поддержкой ключевых фигур среди республиканцев и демократов. Вместе с тем голосование в обеих палатах должно состояться только на следующей неделе.

**7 сентября будет опубликован блок статистики с рынка труда США за август** и эти цифры могут иметь большое значение для финансовых рынков. Достаточно большое число новых рабочих мест вне с/х сектора скорее уверит участников рынка в начале сворачивания «QE» уже в сентябре. При этом на наш взгляд даже уровень 180 тысяч (ожидается именно столько новых рабочих мест вне с/х) уже является достаточным для начала сворачивания программы покупки облигаций. Данные вряд ли будут плохими, учитывая уменьшающееся кол-во обращений за пособиями по безработице. Остальная макростатистика тоже в целом выходит хорошая и продолжает показывать, что экономика США продолжает выбираться из кризиса. В частности об этом можно судить по данным ВВП и индексам ISM PMI. Напомним, что цифры последних за июль означали, что и в промышленности, и в «сервисных» отраслях происходит достаточно сильный рост. PMI manufacturing за август говорит, что это был не разовый всплеск – рост в промышленности продолжается. Данные ISM Non-manufacturing будут опубликованы завтра.

**В ожидании решения ФРС рискованные активы, включая рубль, продолжают дешеветь, демонстрируя, что инвесторы готовятся к данному событию и это значит, что оно не будет для них неожиданным.** Ожидаемость события хороша с той точки зрения, что вряд ли за ним последуют серьезные распродажи – значительная часть средств с развивающихся рынков может быть выведена в преддверии заседания 18 сентября. При этом у нас есть сомнения относительно того, насколько губительным (и насколько адекватно рынки поспешили заложить риски в цены активов) в результате для мировой экономики окажется свертывание программы покупки облигаций.

**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 в сентябре может вернуться 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.

Мы думаем, что **могут произойти значительные колебания** в частности по курсу рубля. В течение последних дней мы наблюдаем ослабление рубля, однако, обозначенный фактор сентябрьского платежного баланса может привести к укреплению рубля. **На более долгосрочном горизонте (больше 1 месяца) больше уверенности в том, что рубль ослабнет.** Все рекомендации отражены на стр. 5-6.

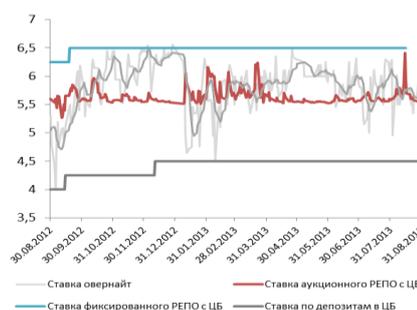
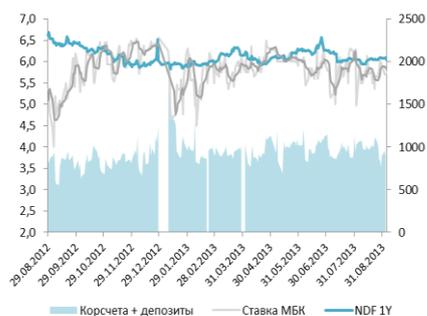
**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина вчера заявила о том, что ЦБ РФ придется ужесточить денежно-кредитную политику в ущерб экономическому росту в случае, если власти не смогут остановить рост тарифов ЖКХ. К такому решению главу ЦБ подталкивает необходимость соблюсти целевой ориентир по инфляции в 4,5% в 2014 году. Глава ЦБ РФ, также, уточнила, что для ЦБ РФ важны именно конечные цены, которые указаны в квитанциях для населения. Г-жа Набиуллина, также, уточнила, что снижение ставок не влияет на текущую инфляцию и ЦБ РФ принимает решения на будущее, поэтому главный ориентир в ее политике ставок – это прогноз инфляционных рисков.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Вчера ставка RUONIA на день раньше, чем мы предполагали, ушла ниже уровня в 6% и по итогам торгов составила 5,87%. Кроме того, стоит отметить, что по результатам вчерашнего аукциона недельного РЕПО с ЦБ банки взяли только 1,59 трлн. рублей при лимите в 2,12 трлн. рублей, т.е. только 75% предложенного объема. Стоит отметить, что в аналогичный период июля и августа объем привлечения на недельном аукционе не падал так низко. Похоже, что кто-то из крупных участников снизил свои заимствования от регулятора.

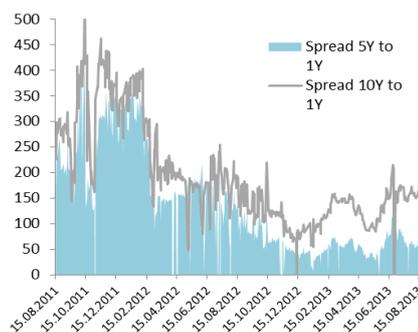
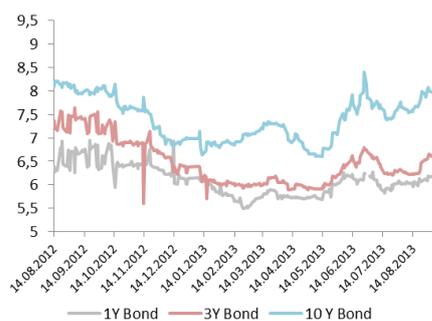
ЦБ РФ опубликовал на неделе данные по валютным интервенциям за август. Оказалось, что регулятор продал 5,5 млрд. долл. и 475 млн. евро, в пересчете на рубли это означает валютную стерилизацию в объеме 201 млрд. рублей. Таким образом, деньги продолжают утекать с денежного рынка, по нашей оценке ЦБ РФ должен каким-либо образом восполнить данную утечку. Мы полагаем, что на заседании 13 сентября вряд ли будут снижены ставки ЦБ РФ, однако нельзя исключать, например, объявления нового аукциона по предоставлению ликвидности под нерыночные активы.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ показали минимальное изменение, несмотря на рост доходности по US Treasuries. Сегодня состоится аукцион ОФЗ 25082, диапазон по которому определен Минфином как 6,45 – 6,50%, что фактически не предполагает премии к текущему рынку, даже по верхней границе. Тем не менее, учитывая, что данный выпуск является коротким, можно ожидать, что размещение состоится и часть выпуска будет размещена по верхней границе диапазона.

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

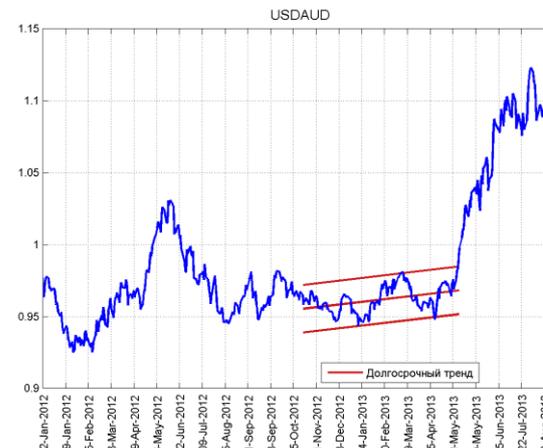
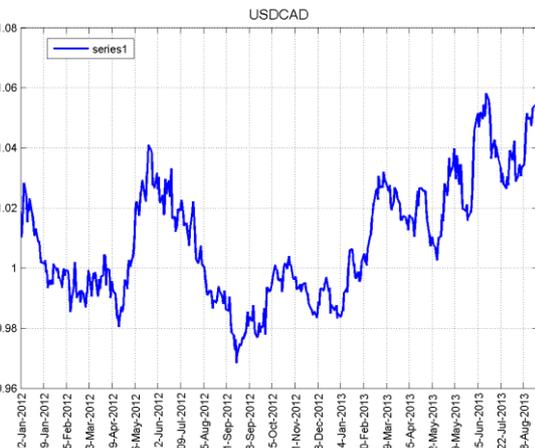
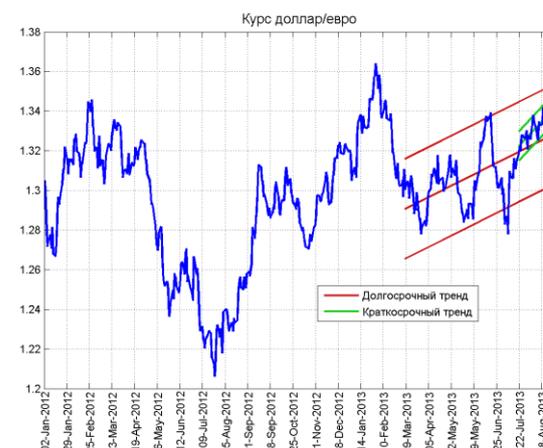
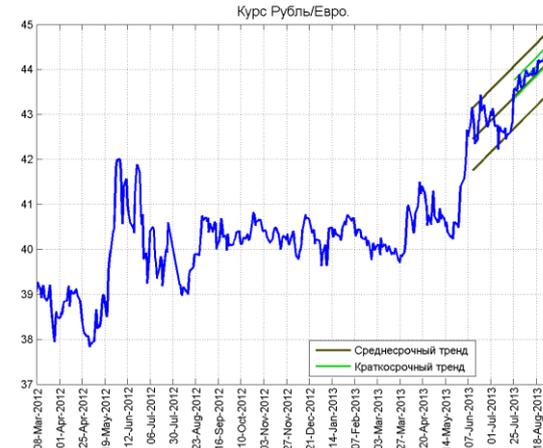
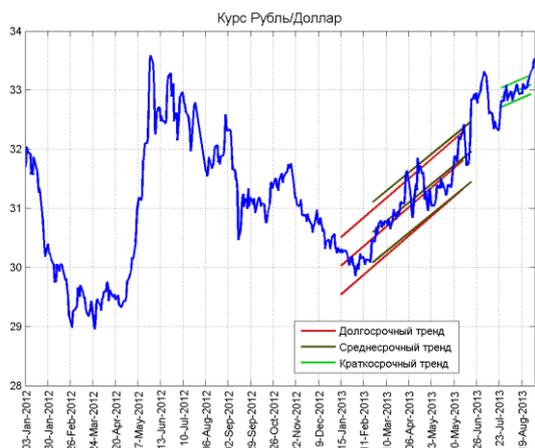




**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

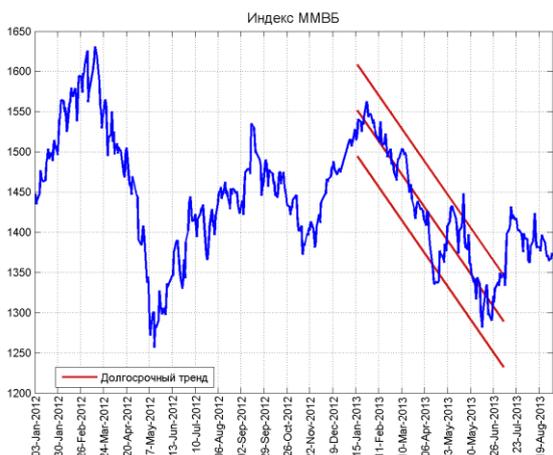
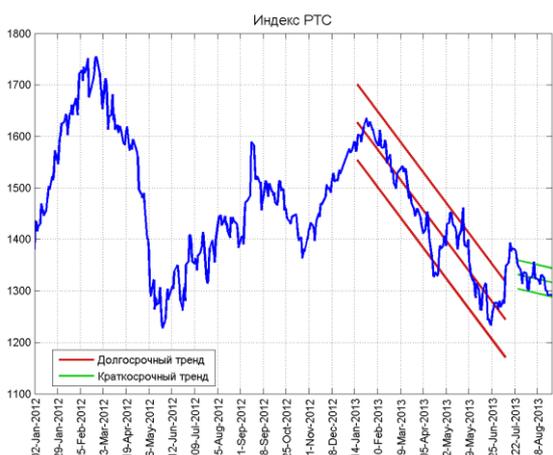
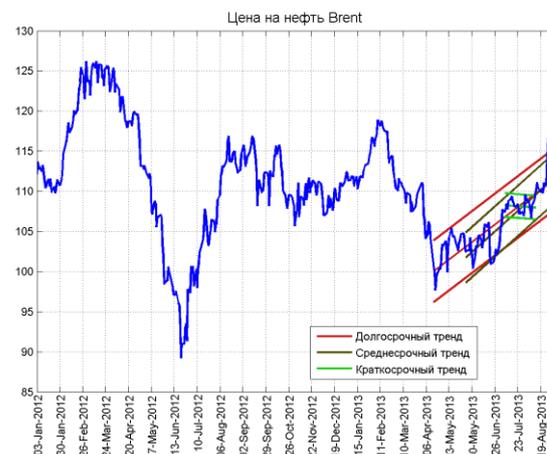
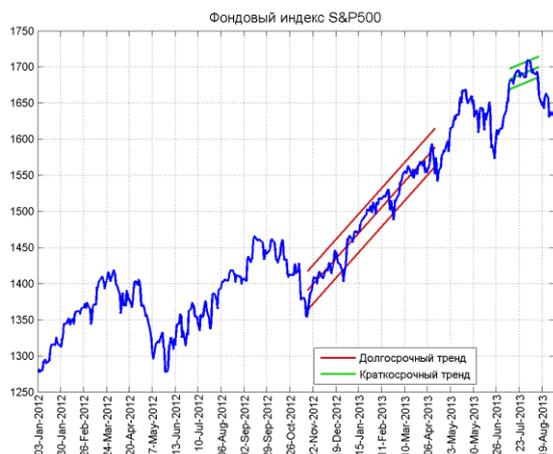
**ВАЛЮТЫ**

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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».