

1 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ФРС не ужесточил своей риторики в итогах прошедшего заседания FOMC, однако, явного намека на отказ от сворачивания программы количественного смягчения (QE) также не появилось. Главный индикатор оценки ситуации рынком – облигации Казначейства США – практически не изменились по доходности. Опубликованные данные статистики с рынка труда (от агентства ADP) и по динамике ВВП превзошли ожидания инвесторов и оставляют возможность для начала выхода из QE.

Вышедшие данные по уровню **деловой активности в китайской промышленности** показали существенное расхождение между официальным индикатором и показателем от HSBC. Агрегировано вышедшие данные свидетельствуют скорее о замедлении экономики Китая.

Сочетание слабых, но не критично плохих, данных из Китая с вероятным началом выхода из QE в США вряд ли способствует позитивным настроениям на финансовых рынках, хотя для панических настроений твердой почвы также нет.

Российский рубль как и прочие рискованные активы скорее продолжит находиться под давлением. Мы ранее писали о том, что ряд развивающихся стран пробует принимать меры по ужесточению денежно-кредитной политики, однако, вряд ли **в условиях слабой динамики экономика Китая ужесточение денежно-кредитной политики продлится продолжительное время**. К тому же не все страны, чьи валюты можно сравнить с рублем, настроены поддерживать национальные валюты. Например, большинство участников рынка предполагает, что Банк Австралии понизит ключевую ставку на ближайшем заседании 6 августа.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашний небольшой рост цен на нефть мог быть определен одобрением Палатой представителей Конгресса США новых санкций против Ирана, однако, вряд ли стоит ожидать, что этот драйвер окажет дальнейшее заметное воздействие на цену нефти.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1326	0,0%	-2,0%	4,1%	-5,8%	-18,3%	-2,2%
S&P500	1686	0,0%	-0,3%	4,4%	5,5%	12,5%	23,5%
Нефть Brent	107,9	0,9%	0,2%	3,7%	5,4%	-6,6%	1,9%
Золото	1321	-0,4%	-1,0%	6,2%	-10,6%	-20,6%	-16,9%
Валюты							
EURUSD	1,327	0,1%	0,0%	2,3%	0,8%	-2,3%	9,0%
USDRUB	32,96	0,0%	0,8%	-0,4%	6,1%	9,8%	1,1%
EURRUB	43,74	0,1%	0,8%	1,8%	6,9%	7,4%	10,1%
Корзина	37,81	0,0%	0,8%	0,7%	6,5%	8,5%	5,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	-2	2	12	92	61	111
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-3	-18
МБК о/п	6,25	-25	10	-25	10	-9	70

СОБЫТИЯ

Сегодня **ЕЦБ анонсирует решение по ставкам**. Согласно опросам большинство экономистов не ожидает, что ЕЦБ примет какие-то значимые решения. Выходящие данные статистики пока соответствуют намерению ЕЦБ сохранять ставки низкими или даже принять дополнительные меры по смягчению денежно-кредитной политики.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону ухудшения, т.к. предполагаем снижение аппетита на риск в целом. Были поставлены рекомендации продавать нефть, рубль против доллара США и российские акции. По курсу евро/рубль, акциям США и драгоценным металлам положительная рекомендация была заменена нейтральной. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара США.

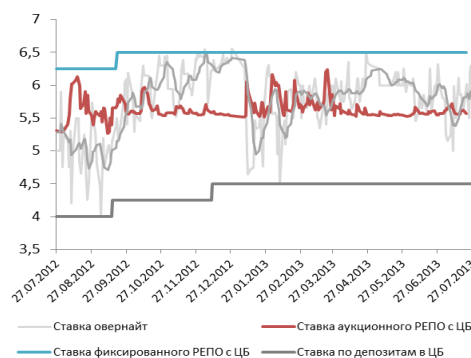
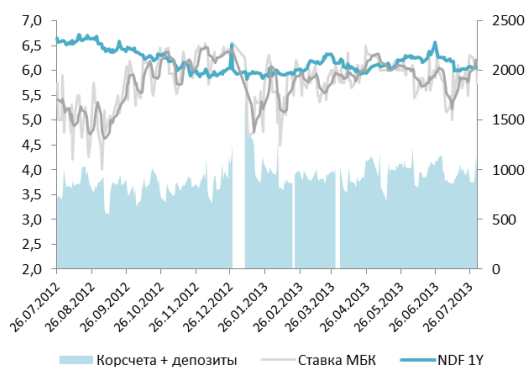
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вышедшие вчера данные по инфляции оказались позитивными для рынка и продемонстрировали прирост цен только на 0,1% за неделю. Таким образом, темп прироста цен за весь июль, скорее всего, составит 6,5% в годовом измерении. Основное влияние на инфляцию оказали тарифы, на следующей неделе их влияние должно стать значительно менее выраженным в связи с окончанием июля. Поэтому в августе темп инфляции может показать серьезное замедление.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На неделе ставка RUONIA сохранялась на высоком уровне, несмотря на существенные вливания ликвидности. По итогам вчерашнего дня RUONIA осталась на уровне 6,25%. На вчерашнем аукционе РЕПО Банк России установил лимит в 510 млрд. рублей, при этом банки взяли лишь 244 млрд. рублей, т.е. менее 50% от установленного лимита. На недельном аукционе взяли 1,697 трлн. рублей, что является нормальным объемом для неналогового периода. Таким образом, **нельзя констатировать «замещение» средств от аукционов РЕПО предоставленными ЦБР деньгами под залог нерыночных активов.** Фактически эти деньги были добавлены к уровню ликвидности, однако наиболее показательным будет следующий семидневный аукцион РЕПО во вторник 6 августа. На сегодняшнем однодневном аукционе РЕПО ЦБ РФ установил лимит в 270 млрд. рублей, видимо с учетом результатов вчерашнего однодневного аукциона.

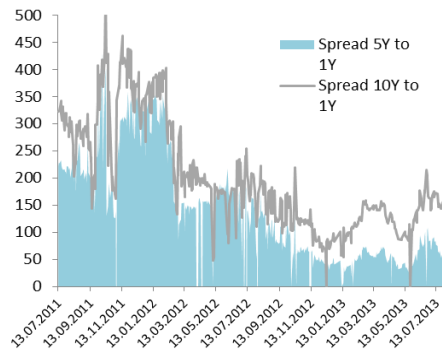
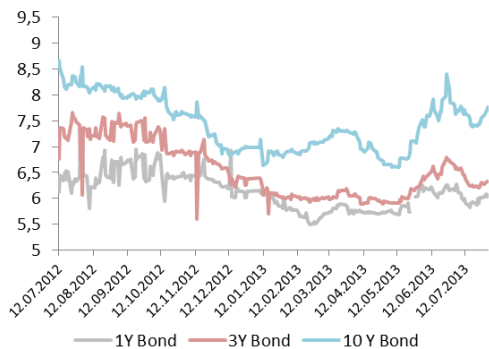
На этой неделе ставки не показали снижения, однако это все равно должно произойти, учитывая объемы предоставления средств.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

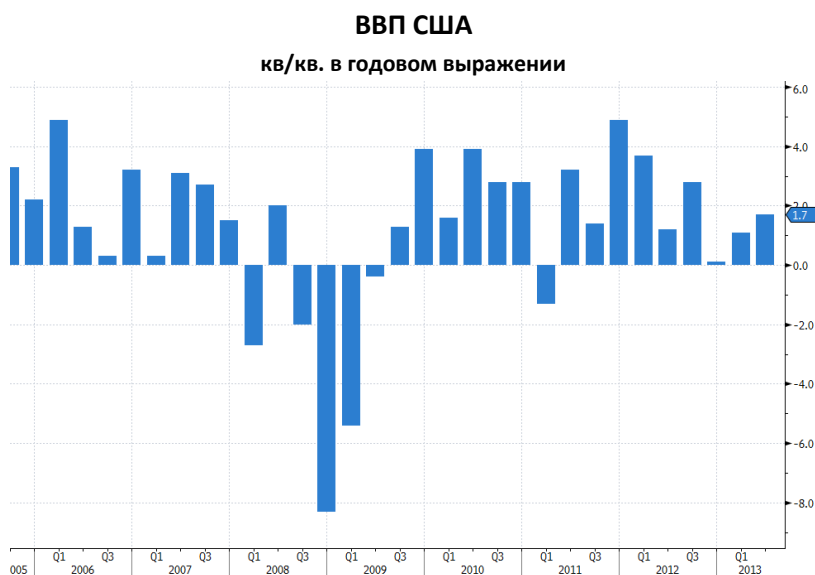
Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают умеренно расти. Результаты аукциона по ОФЗ 26210 совпали с ожиданиями. Разместить удалось только 3,06 млрд. рублей или 20% от предложенного объема. Средневзвешенная доходность, как и ожидало большинство участников рынка и мы в том числе, сложилась по верхней границе предложенного диапазона – 6,90%.

Учитывая позитивные результаты заседания ФРС, а также неплохие данные по недельной инфляции, по всей видимости, **до конца недели рынок ждет отскок вниз по доходности.**

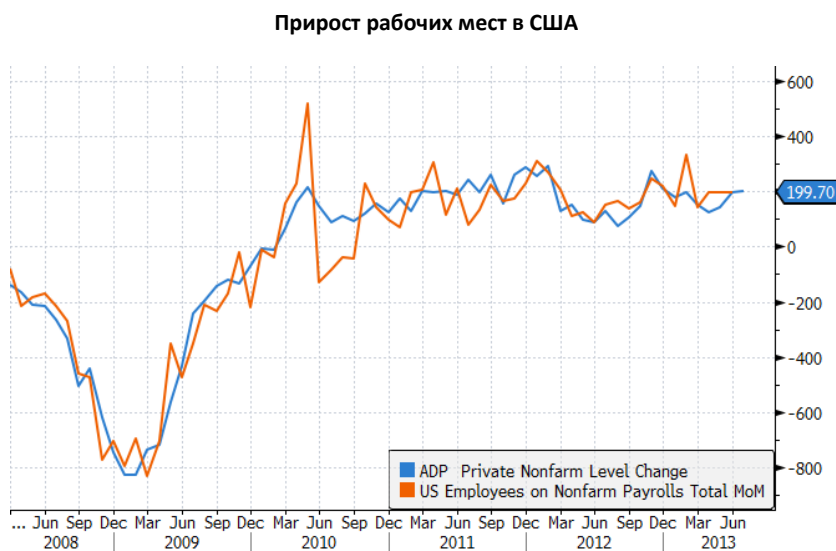


ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Статистика, вышедшая вчера оказалась лучше, чем ожидалась. Кроме того, данные за предыдущий период подверглись значимым пересмотрам. Так **ВВП США (первая оценка) за второй квартал показал прирост на 1.7%**. Рост во втором квартале ускорился с учетом того, что рост в предыдущем (первом) квартале скорректировали с 1.8% до 1.1%,.



Оценка количества новых рабочих мест в июле от агентства ADP – 200 тысяч, кроме этого данные за июнь также скорректировали со 188 до 198 тысяч. Таким образом, это дает основания предполагать, что цифры официальной статистики (Nonfarm Payrolls) выйдут тоже на уровне 200 тысяч.

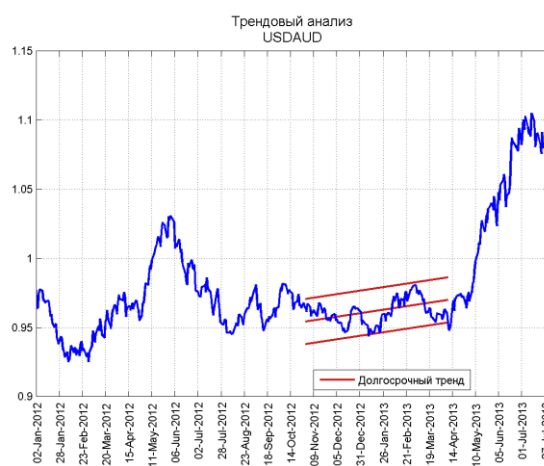
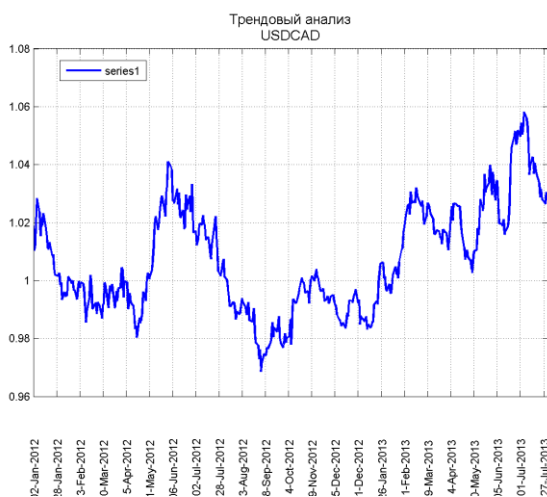
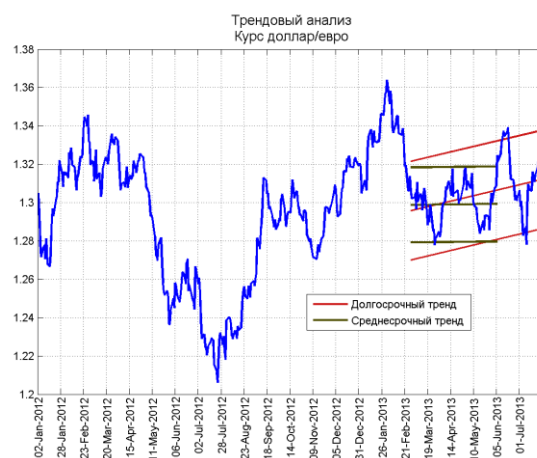
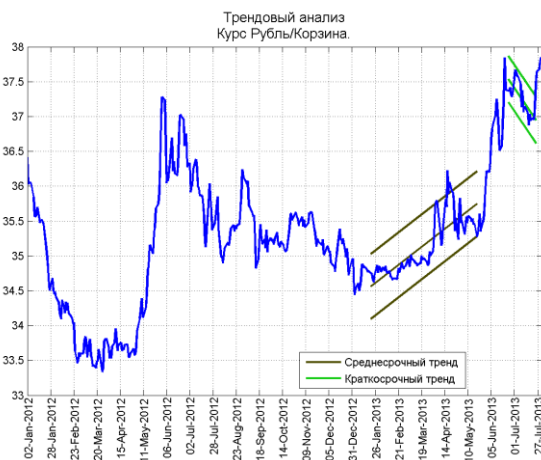
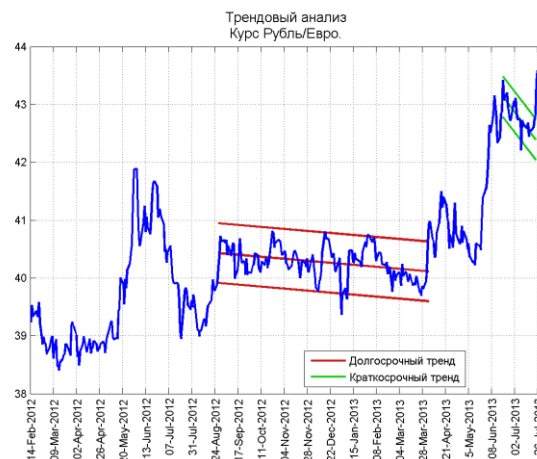
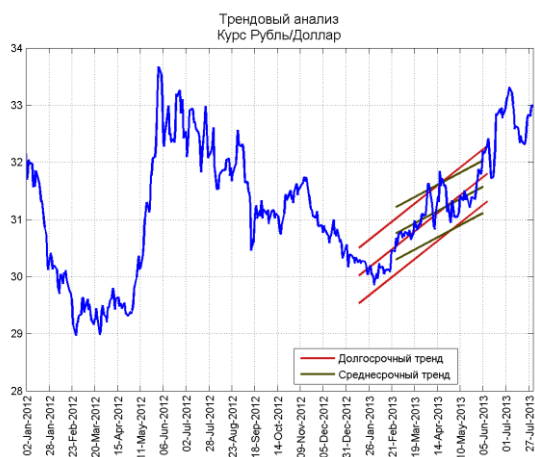


Подводя итог, можно сказать, что данные, безусловно, хорошие и способствуют сохранения актуальности идеи о сворачивании стимулов в США. Следующее заседание FOMC намечено на 18 сентября.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

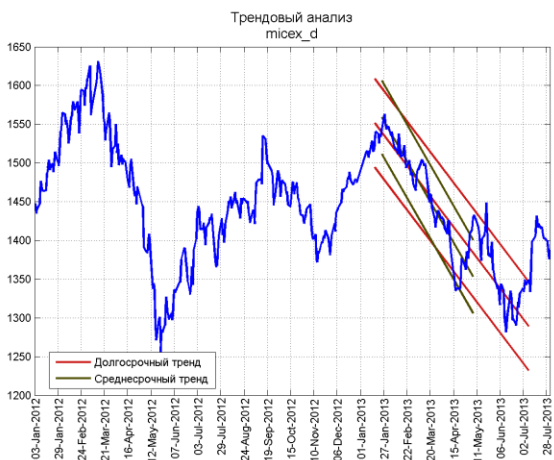
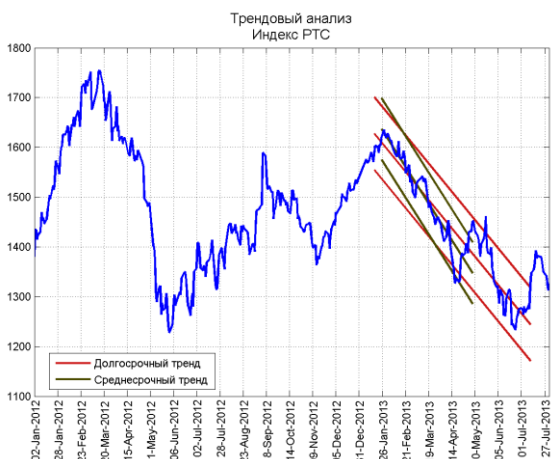
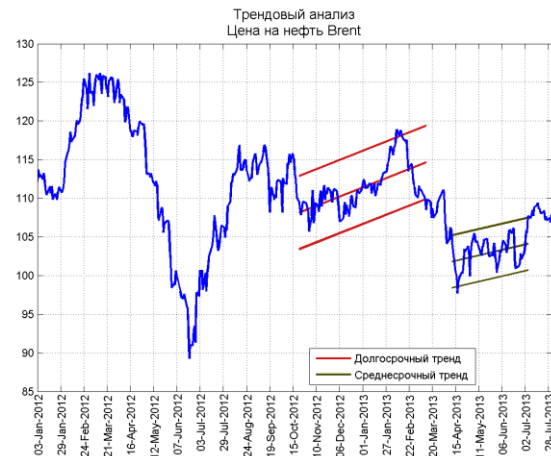
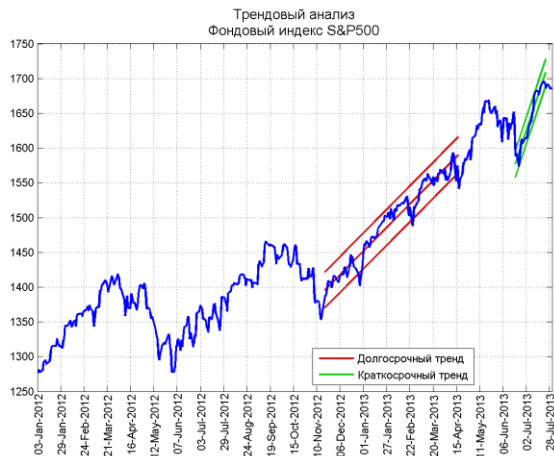
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (33)	↗ (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↗ (37,46)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1320)	↘ (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».