

27 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В преддверие приближающегося заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США (FOMC) можно говорить как о продолжении роста доходности по облигациям Казначейства США (T-bonds), так и о том, что российский рубль вместе с другими рисковыми активами продолжают реагировать на этот рост, дешеветь.

Последние данные макростатистики (по продажам новых домов и заказам на товары длительного пользования) чуть портят общее впечатление о состоянии экономики США, однако, в целом данные 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 это стоит начинать выходить из QE до конца года. Более конкретные выводы можно будет сделать после публикации данных по рынку труда США за август (пятница 6 сентября).

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 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.

В условиях отсутствия резкого роста доходности или даже возможного снижения вряд ли рискованные активы продолжат распродавать, хотя как мы отмечали ранее, изменение ситуации с платежным балансом России (и возможно других подобных стран) продолжит негативно сказываться на рубле в долгосрочной перспективе.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1311	-1,5%	-0,5%	-2,7%	-3,6%	-14,3%	-7,0%
S&P500	1657	-0,4%	0,3%	-2,1%	0,5%	9,3%	17,5%
Нефть Brent	110,9	-0,1%	0,7%	3,5%	8,3%	-0,8%	-1,4%
Золото	1403	0,3%	2,3%	5,2%	0,7%	-12,2%	-15,3%
Валюты							
EURUSD	1,338	-0,1%	-0,3%	0,7%	3,4%	1,8%	6,7%
USDRUB	33,12	0,4%	0,6%	0,9%	4,7%	8,4%	2,8%
EURRUB	44,30	0,3%	0,3%	1,6%	8,2%	10,4%	9,7%
Корзина	38,15	0,3%	0,4%	1,3%	6,5%	9,4%	6,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,79	-2	-2	23	68	89	114
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-16
МБК o/n	6,25	25	18	0	0	15	65

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**. Разница во взглядах на эти горизонты связана с ожидаемыми изменениями в денежно-кредитной политике ФРС, так и с вероятными политическими событиями в странах Еврозоны и США. Мы осознаем высокую степень неопределенности в ближайшее время.

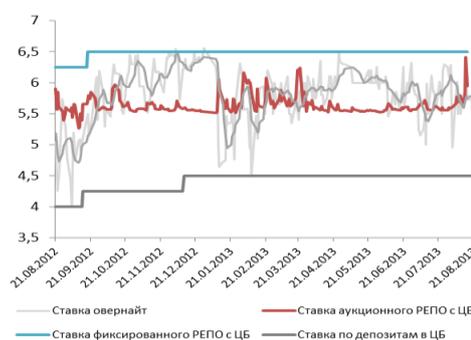
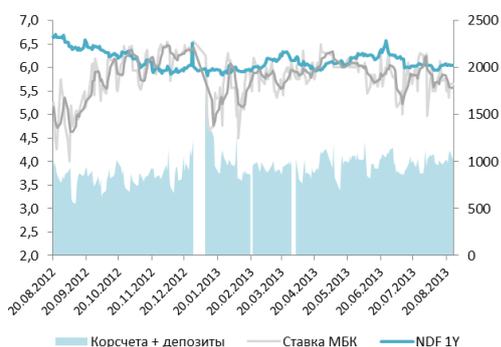
СОБЫТИЯ

Министерство финансов США предупредило, что уже **к середине октября лимит заимствования может быть исчерпан**, и страна не сможет финансировать расходы федерального бюджета. Таким образом, осенью нас опять ждут прения в Конгрессе США. В обмен на повышение потолка госдолга республиканцы настаивают на значительном сокращении расходов, в частности на здравоохранение. Летом 2011 года решение о повышении потолка госдолга в последний момент стоили США наивысшего инвестиционного рейтинга от агентства S&P и привели к серьезным потрясениям на финансовых рынках.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Несмотря на продолжение налогового периода, ставки денежного рынка держатся на уровне ниже 6%. По итогам вчерашнего дня, ставка RUONIA составила 5,9%. Сегодня состоится два аукциона РЕПО с ЦБ РФ на которые установлены **весьма высокие лимиты**. По однодневному аукциону – 440 млрд. рублей, по недельному – 2240 млрд. рублей. Таким образом, совокупный максимальный объем предоставляемых средств за день может составить до 2 680 млрд. рублей. Далее на этой неделе предстоит уплата налога на прибыль (28 августа) в объеме порядка 150 млрд. рублей.

В качестве основной опасности для денежного рынка в настоящее время отметим тот факт, что Центробанк продолжает интервенции на валютном рынке. Так, например, 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.** Пока рынок не ощущает это столь сильно, благодаря предоставлению значительных объемов ликвидности ЦБ РФ на аукционах РЕПО, однако такая ситуация может сказаться на ставках несколько позже.

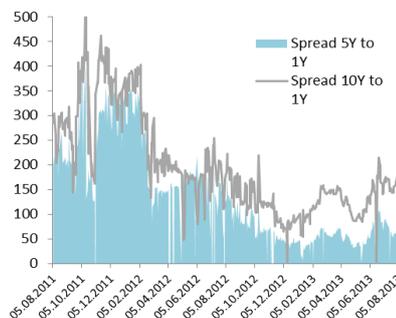
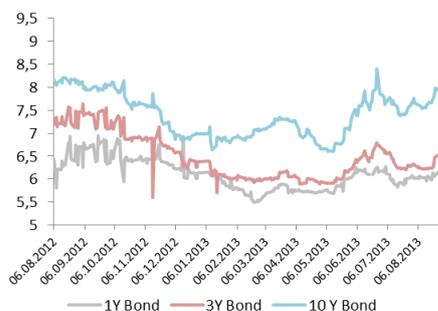


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На фоне коррекции вниз доходностей по US Treasuries наши ОФЗ, также, показали вчера позитивную динамику. В США вышли некоторые отрицательные данные по состоянию экономики, которые зародили некоторое сомнение в том, что экономический рост достаточно крепок, чтобы начать сворачивание программы QE3. В текущей ситуации, до момента публикации данных по американскому рынку труда, что произойдет 6 сентября, возможна волатильность рынка долга, причем в обе стороны. На этой неделе выходит ряд показателей по США, которые могут оказать влияние на рынок (данные по потребительской уверенности, доходам и расходам, второй релиз ВВП за 2 квартал).

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.

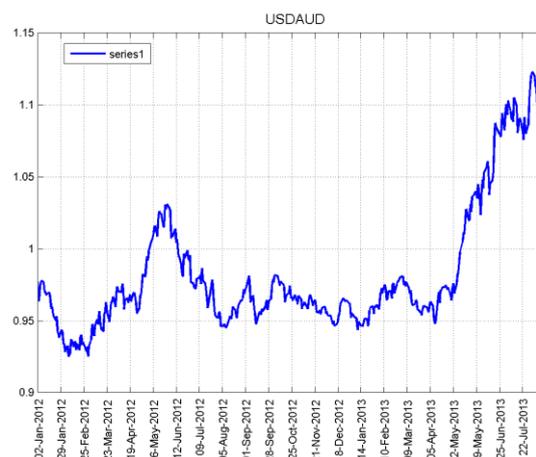
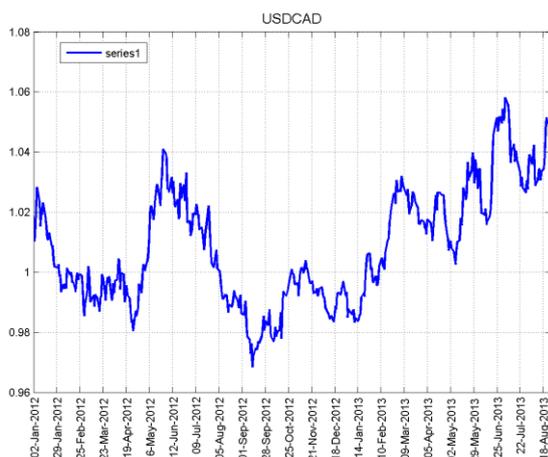
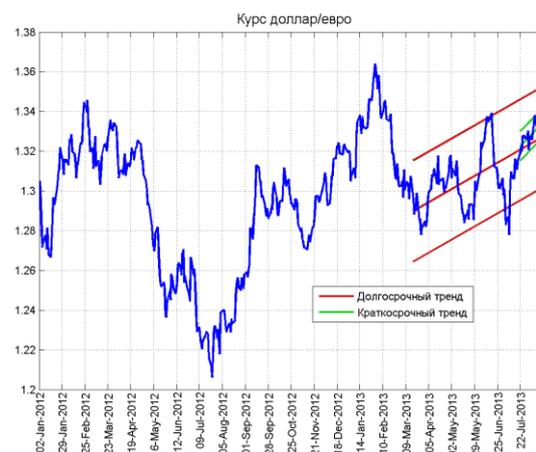
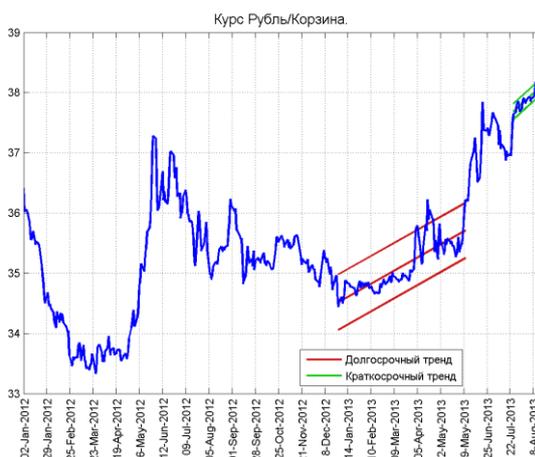
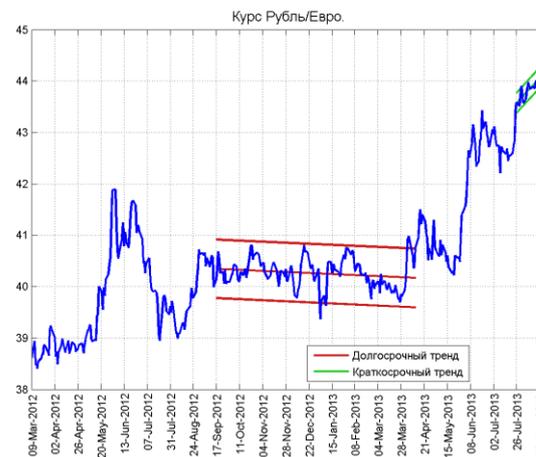
Мы ожидаем умеренно негативное движение по рублевому госдолгу на наступившей неделе.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

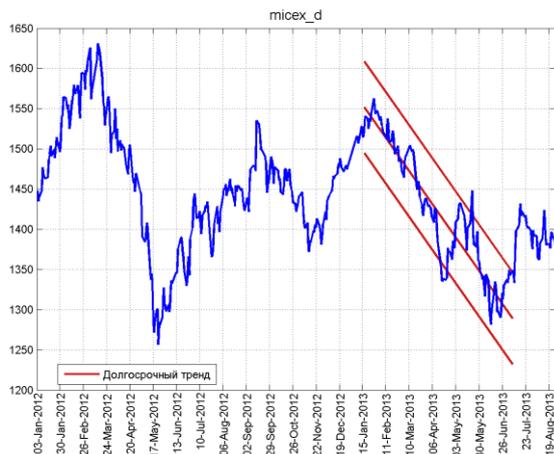
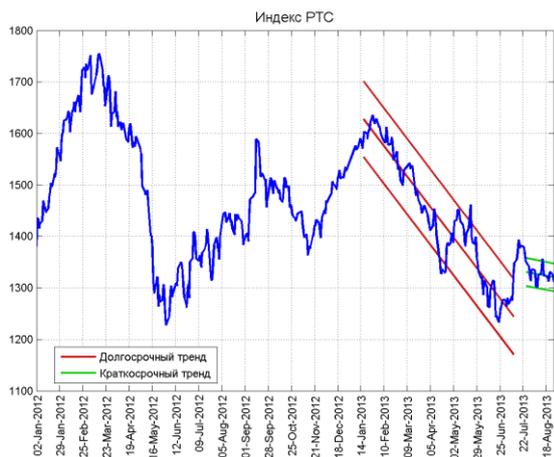
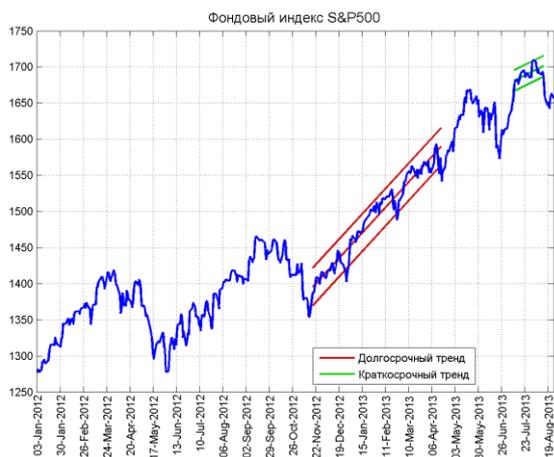
ВАЛЮТЫ

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».