

18 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На этой неделе планируется **двухдневное заседание ФРС**, по итогам которого **19 июня на пресс-конференции выступит Б. Бернанке**. Ключевым моментом станет то, укажет ли Бернанке на приближение начала выхода из программы выкупа облигаций. На наш взгляд, опубликованные данные статистики, по крайней мере, не дают повода откладывать начало выхода из QE.

От заключения ФРС мы ожидаем, что Бернанке повторит про возможность выхода из QE, однако, не забудет напомнить, что ФРС способна на разворот на 180 градусов, если окажется, что снизившийся уровень поддержки экономики начал негативно отражаться на данных статистики. Мы полагаем, что **наиболее драматичная часть истории в преддверие выхода из QE уже произошла**. Рынки скорее смирились с тем, что ФРС сделает, по крайней мере, первый шаг в рамках выхода из программы покупки облигаций.

Относительно перспектив **российского рубля** стоит отметить, что **в ближайшие месяцы как никогда могут стать значимыми внутренние факторы**. В последнем интервью министр финансов России Силуанов сказал, что с августа **Минфин напрямую может начать покупать валюту, воздействуя, таким образом, на курс российской валюты**. По оценкам, на которые ссылается Силуанов, российская валюта в результате новой политики Минфина может подешеветь на 1-2 рубля.

Отметим, что, несмотря на ослабление рубля в мае, мы видим, что это ослабление происходило в рамках схожей динамики по многим валютам развивающихся стран. Таким образом, **возможность воздействия Минфина на рынок скорее не учтена в курсе российской валюты**. Добавим, что если ЦБ постарается сделать рубль более дешевым, это может вызывать также рост денежных ставок.

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 нефть							
PTC	1310	1,2%	3,7%	-6,8%	-11,4%	-13,3%	-3,0%
S&P500	1639	0,8%	0,8%	-1,7%	5,9%	13,3%	20,7%
Brent	105,6	-0,3%	2,5%	0,9%	-1,8%	-3,0%	10,2%
Валюты							
EURUSD	1,335	0,0%	0,2%	3,9%	3,6%	0,9%	5,2%
USDRUB	31,83	0,4%	-1,8%	1,3%	2,8%	3,5%	-1,6%
EURRUB	42,48	0,3%	-1,5%	5,3%	6,5%	4,4%	3,5%
Корзина	36,63	0,3%	-1,7%	3,3%	4,7%	4,0%	1,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,18	5	-1	23	28	36	56
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,18	5	-8	-8	10	-40	48

РЕКОМЕНДАЦИИ

На неделе мы закрыли рекомендацию **“продавать рубль против евро”** и поставили рекомендацию **“покупать рубль против евро”**. Во-первых, мы предполагаем, что дальнейший рост евро против доллара ограничен, во-вторых, рынки показали, что опасения по выходу из QE в США перестали однозначно негативно влиять на рынки.

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Отмечаем, что рубль за последние дни компенсировал заметную часть своего ослабления против доллара.

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Опасения вовлечения в противостояние в Сирии внешних сил оказывает повышательное давление на нефть. На этом фоне нефть за пару недель выросла со 100 до 106 долларов. В случае дальнейшей эскалации напряженности в регионе можно ожидать, что **США и ее союзники могут постараться не допустить дальнейшего роста цены на нефть с помощью заявлений о возможных сокращениях своих стратегических запасов.**

Последний раз к такой мере прибегли в июне 2011 года во время восстания в Ливии. В настоящий момент США обладает стратегическими запасами в объеме 700 млн. баррелей, что эквивалентно 174 дням чистого импорта, при рекомендуемых МЭА 90 днях. Таким образом, США имеет достаточно возможностей подсократить запас (и как бонус оказать давление на Россию и Иран).

Еще один важный моментом является то, что на этих выходных в Иране победу на президентских выборах довольно неожиданно в первом туре одержал Хасан Рухани - политик, допускающий достижение компромисса с Западом. Вероятно, появилось дополнительное время, чтобы продолжать переговорный процесс. Это может снизить градус напряженности и все же привести к снижению цен на нефть.

СОБЫТИЯ В РОССИИ

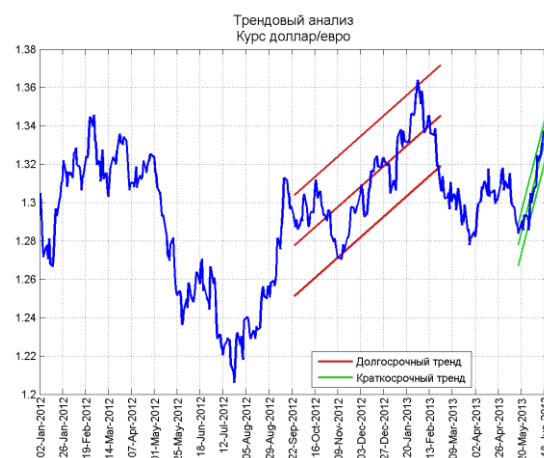
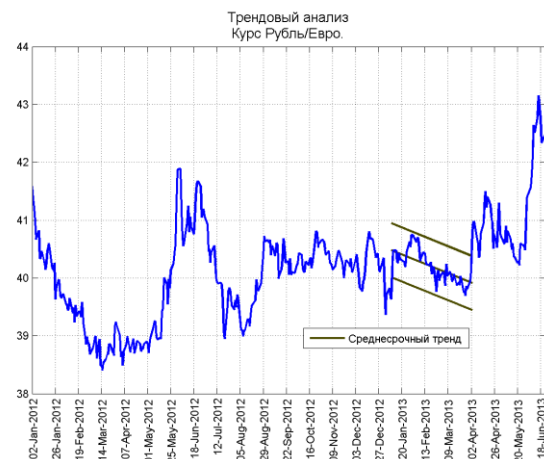
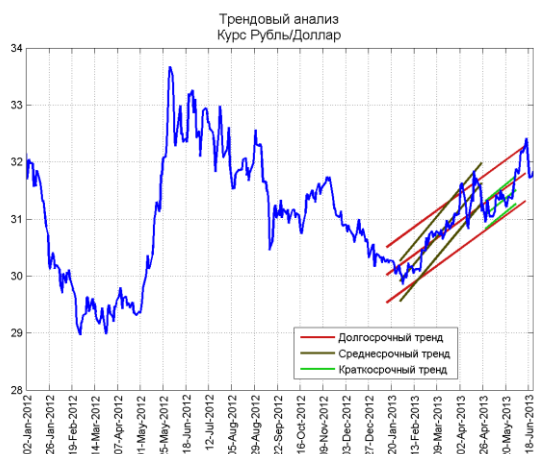
В последнее время на высшем государственном уровне активизировались разговоры по поводу вопросов, связанных как с обеспечением доходами расходной части бюджета, так и стимулированием экономического роста в России. Мы предполагаем, что попытки обеспечить выполнение одновременно этих двух целей может привести к ослаблению курса рубля.

Стоит добавить, что, по всей видимости, наши власти рассматривают в том числе и американский опыт количественного смягчения. И хотя тот же А.Силуанов в последний раз высказался как против количественного смягчения в России, так и того, чтобы ЦБ РФ получил в обязанность обеспечивать экономический рост, на наш взгляд, вполне может быть, что ЦБ через какое-то время может попробовать покупать те же инфраструктурные облигации, если результаты прямой покупки минфином валюты на рынке окажется недостаточным.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

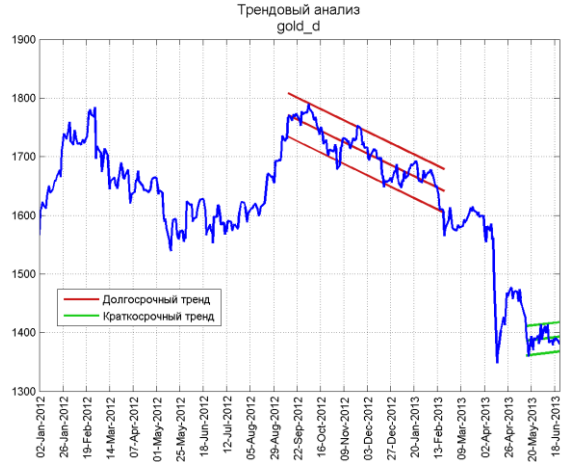
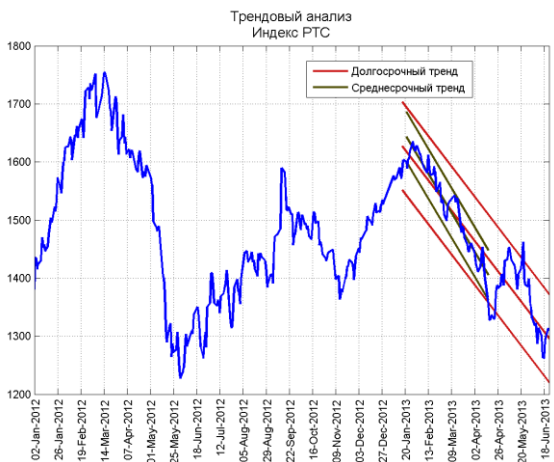
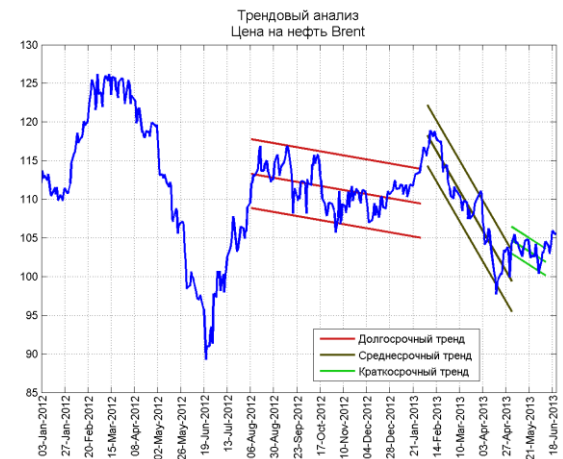
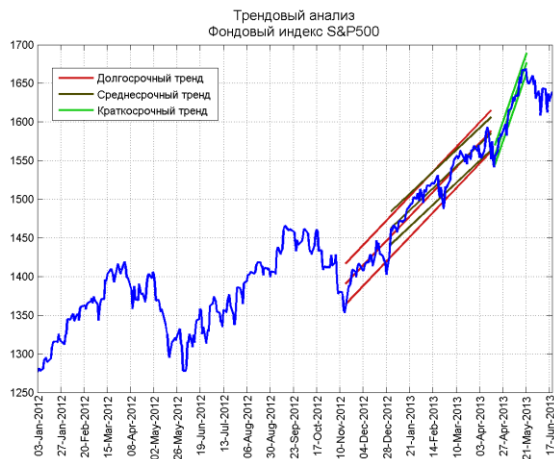
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,1)	↗ (32,5)	↗ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,05)	↘ (42,25)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,31)	↘ (1,3)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (36,58)	↗ (36,89)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1558)	↘ (1480)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1260)	↘ (1185)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	↘ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	↗ (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».