

16 августа 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Доходности по облигациям Казначейства США (T-bonds) смогли обновить локальный максимум по доходности, а американские акции снизились в цене. На фоне этой картины выбивается евро, который смог укрепиться против доллара. Вместе с тем стоит отметить, что по курсу евро/доллар было очень сильное внутридневное движение – первой реакцией все же было ослабление евро.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1340	-1,2%	1,1%	-3,8%	-4,7%	-15,1%	-5,4%
S&P500	1661	-1,4%	-1,8%	-1,2%	-0,4%	9,3%	17,1%
Нефть Brent	109,7	-0,4%	1,4%	1,0%	4,8%	-6,8%	-3,5%
Золото	1367	2,3%	4,0%	7,1%	0,6%	-15,1%	-15,4%
Валюты							
EURUSD	1,334	0,7%	0,0%	1,7%	3,9%	-0,1%	8,2%
USDRUB	32,90	-0,6%	0,1%	1,7%	4,7%	9,2%	2,7%
EURRUB	43,90	0,1%	0,1%	3,4%	8,8%	9,1%	11,1%
Корзина	37,85	-0,2%	0,1%	2,6%	6,8%	9,2%	6,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,78	6	20	29	83	77	97
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,50	25	70	60	25	100	160

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Доходности по T-bonds выросли на данных по числу первичных обращений за пособиями по безработицей в США, которые достигли минимального за долгие годы значения, свидетельствуя о продолжении улучшения ситуации на рынке труда. Данные по потребительской инфляции также скорее выступают в пользу дальнейшего роста доходности. Хотя вышедшие вчера данные по промышленному производству и не оправдали ожиданий экономистов, в целом **динамика развития экономики США скорее все больше соответствует вероятному началу выхода ФРС США из программы покупки облигаций.**

Bloomberg опубликовал последние результаты очередного опроса экономистов, о том, когда будет начато сокращение действующей стимулирующей программы в США. В этот раз **уже 65% опрошенных экономистов считают, что об этом будет объявлено 18 сентября** на ближайшем заседании ФРС. В прошлый раз (примерно месяц назад) в это верили 51%. Мы предполагаем, что в целом пессимистические настроения продолжат доминировать на горизонте ближайших 3х месяцев.

Отметим, что **как в настоящий момент, так и на долгосрочном горизонте для рубля** (мы писали об этом подробно в обзоре за 14 августа) в первую очередь значимым может стать **принципиальное изменение ситуации с платежным балансом России.** Ключевой момент заключается в том, что счет текущих операций в первом полугодии 2013 г. не компенсировал оттока капитала из России. Таким образом, при прочих равных условиях рубль будет дешеветь.

РЕКОМЕНДАЦИИ

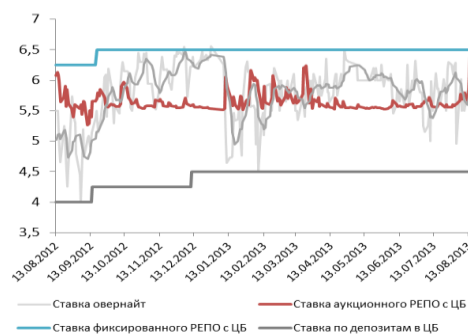
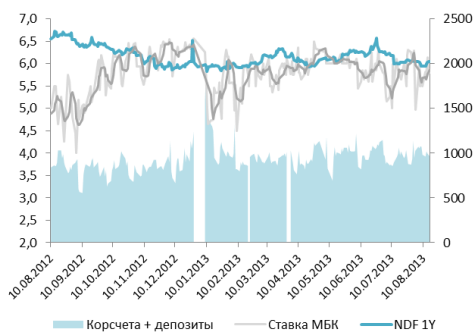
14 августа в отношении рубля против доллара мы поменяли рекомендацию на «нейтральную». Остальные рекомендации остались в силе (стр. 6-7).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы данные о том, что **промышленное производство в июле показало отрицательный прирост**. Снижение составило 0,7% за месяц, за январь-июль этого года отмечается нулевой прирост промышленности. Если рассмотреть в разрезе секторов, то наибольшее снижение показывает производство и распределение электроэнергии, газа и воды, которое за июль снизилось на 1,8% г/г, а за период с начала года – на 0,8% г/г. Сектор обрабатывающих производств показал снижение на 1,5% за июль и на 0,2% с начала года. **По нашей оценке, вышедшие данные не окажут существенного воздействия на политику ЦБ РФ в области ставок**, ключевое внимание ЦБ РФ, по-прежнему, будет обращать на фактор инфляции.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

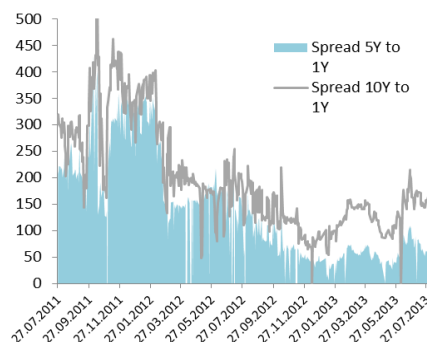
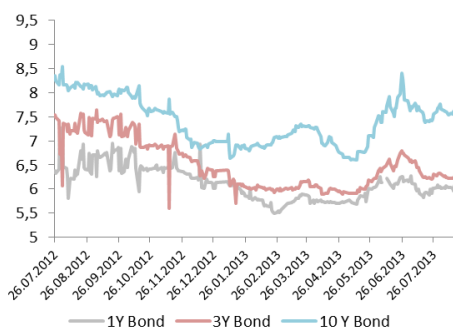
Ставка RUONIA вчера выросла до уровня 6,13% на фоне начала уплаты налогов за август. На фоне начала налоговых выплат, (вчера уплачивались страховые взносы в фонды) ЦБ РФ установил лимит на предоставление средств через аукцион прямого РЕПО в 170 млрд. рублей против 90 млрд. рублей вчера. Отметим, что **в последние дни наблюдаются существенные переспросы на однодневных аукционах ЦБ РФ, средневзвешенные ставки зашкаливают**. В среду средневзвешенная ставка на однодневном аукционе составила 6,41%, вчера – 5,94% при среднем уровне за июль 5,58%. Видимо, по оценкам ЦБ РФ реальный спрос на валюту выше «естественного», что означает наличие спекулятивной составляющей, с которой и ЦБ РФ борется методом «иссушения» ликвидности, предоставляемой банкам. Для денежного рынка это означает рост ставок, **по всей видимости, в августе средняя ставка во второй части месяца окажется выше июльской на 30-40 б.п.** Отметим, что с 15 по 31 июля средняя ставка RUONIA оказалась 6,13%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

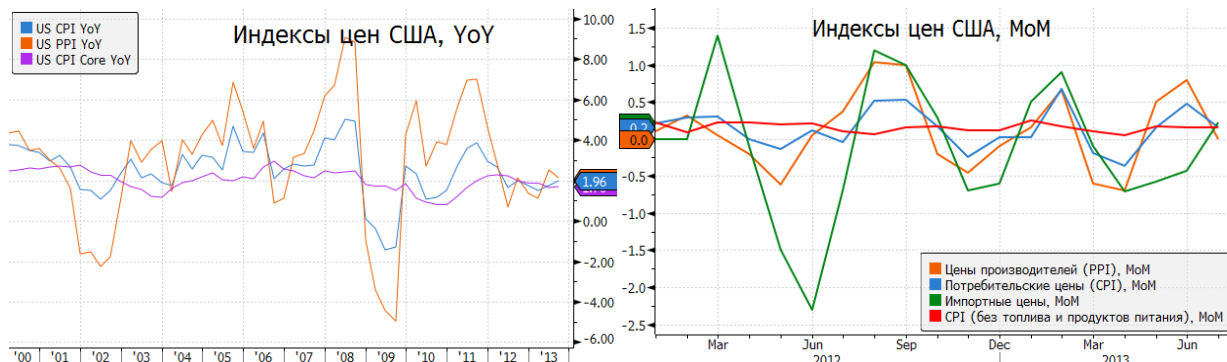
Вчерашние данные по промышленному производству некоторые эксперты оценили, как дополнительный аргумент в пользу снижения ставок ЦБ РФ в сентябре, однако мы полагаем, что регулятор продолжит в большей степени ориентироваться на данные по инфляции, которые пока выходят **на нейтральном уровне** с точки зрения влияния на ставки. Сползание котировок по ОФЗ, по всей видимости, связано с ситуацией с курсом рубля, а также негативным внешним фоном (рост доходности по американскому госдолгу).

По всей видимости, **в ближайшей перспективе на рынке будут преобладать негативные настроения**.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

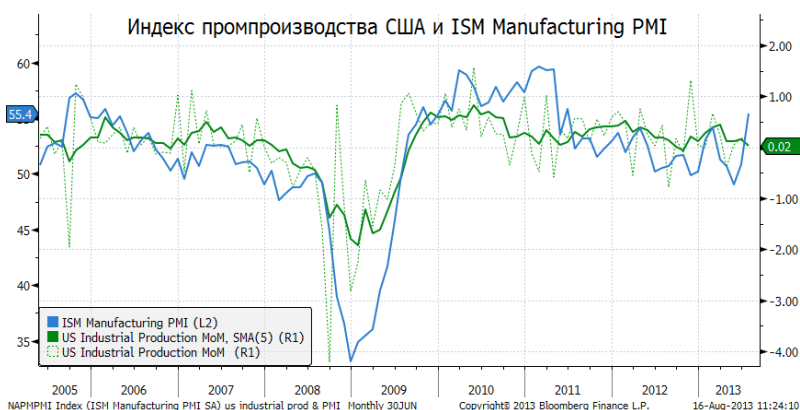
Вчера были опубликованы цифры по инфляции в США, которая чуть подросла и в годовом выражении (до 2%) и в месяц к месяцу - до 0.2%



Такие данные в целом скорее поддерживают идею о начале выхода из количественного смягчения. Об этом же говорит и еженедельный показатель количества обращений за пособиями по безработице, который обновил минимум:



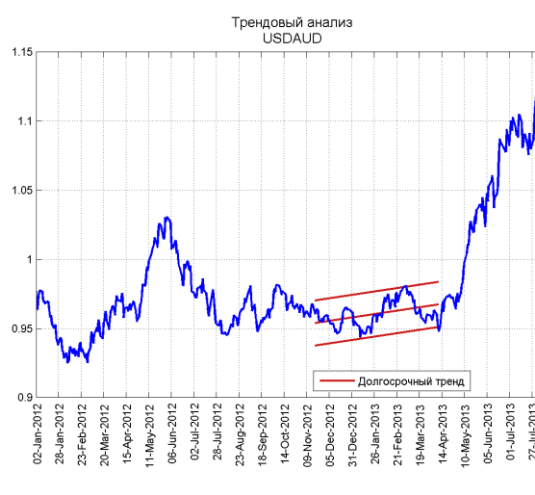
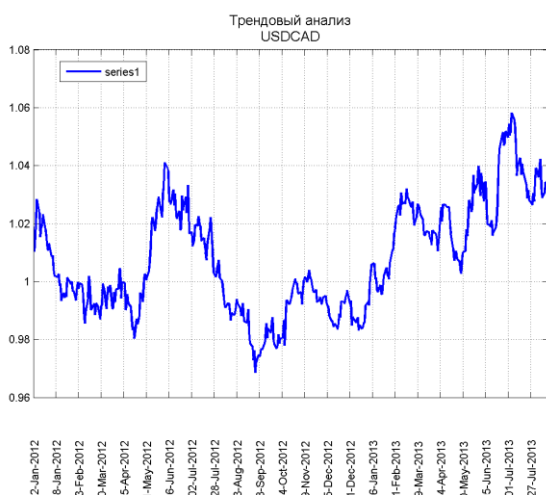
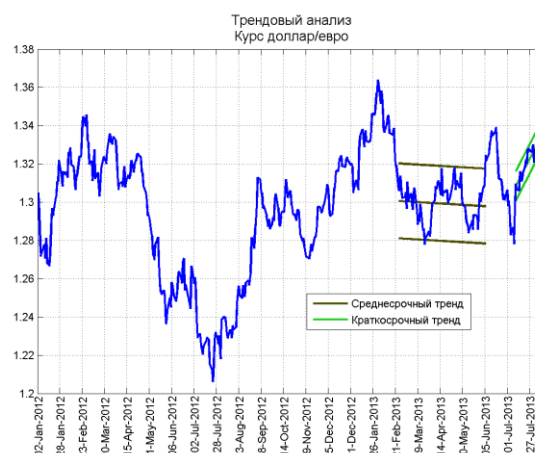
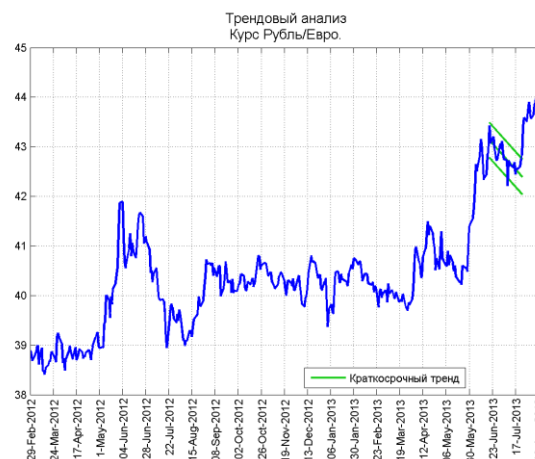
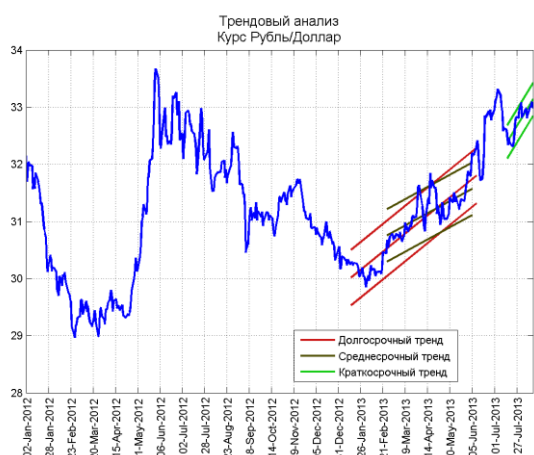
Единственным показателем вне общего тренда на улучшение оказался индекс промышленного производства с нулевым приростом в июле. Вместе с тем, как мы помним, другой индекс – PMI Manufacturing наоборот очень сильно вырос в июле. Таким образом, точка зрения, что с промышленность в США близка к стагнации – неоднозначна и противоречива.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

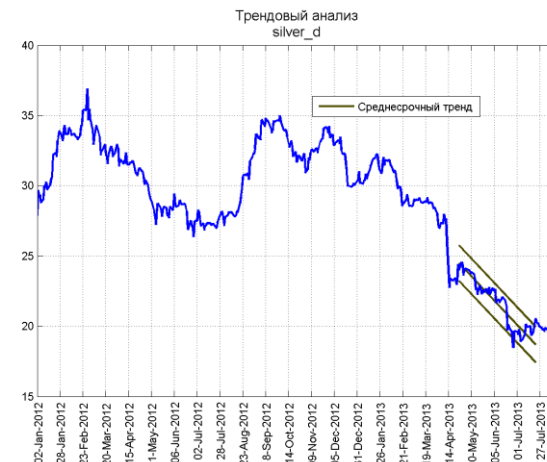
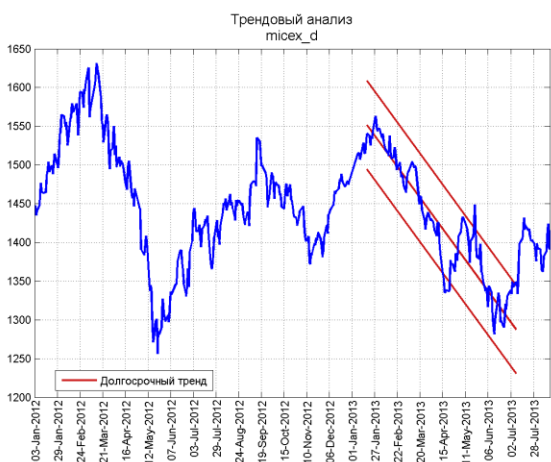
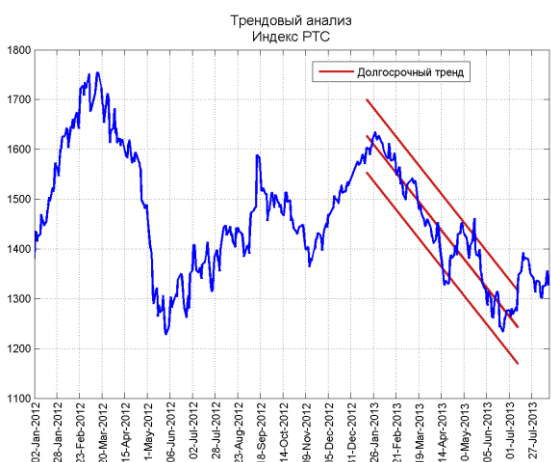
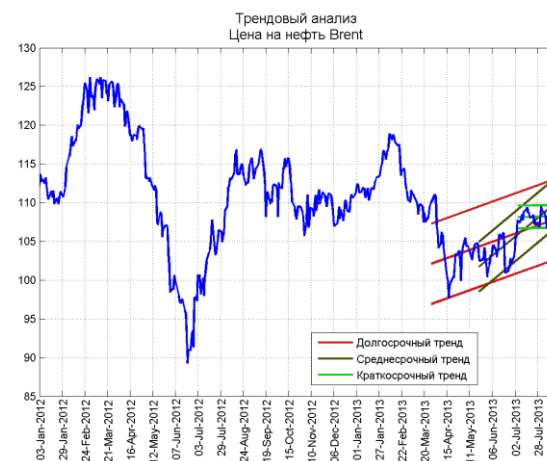
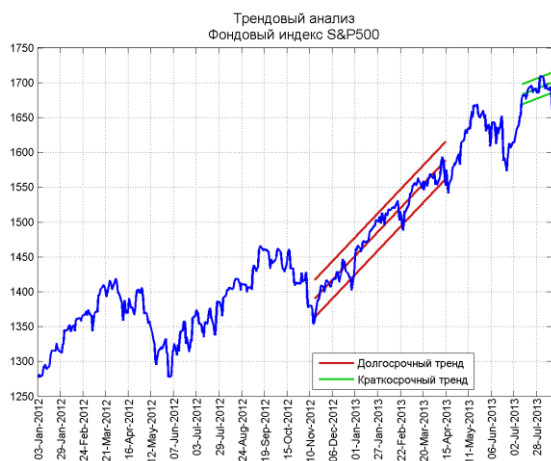
ВАЛЮТЫ

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)	↘ (37,16)	↘ (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».