

21 августа 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские фондовые рынки сегодня закрылись разнонаправлено, нефть и РТС практически остались на месте. Больше всего вопросов вызывает ситуация с валютами. Вчера мы писали про отток ликвидности с развивающихся рынков. Сегодня падение этих валют приостановилось. Вместе с тем мы видим, что евро обновил полугодовой максимум против доллара, таким образом, перетекание ликвидности из Emerging Markets могло происходить именно в активы, номинированные в евро. Одна из возможных причин – выход экономики Еврозоны из рецессии во втором квартале. Причину выхода из рынков развивающихся стран, возможно, стоит искать в приближении сворачивания количественного смягчения в США. В частности такого мнения придерживается авторитетная аналитическая команда Capital Economics. Стоит отметить, что в евро (против доллара) в настоящий момент находится выше нашей оценки и может ослабнуть, по крайней мере, по двум причинам: значительное улучшение бюджетной дисциплины в США и перспективы ужесточения денежно-кредитной политики (в 2015г).

Рубль против доллара остался без изменений, но из-за сильного движения в евро/доллар рубль против евро и корзины ослаб еще сильнее, снова обновив максимум.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1323	0,1%	-2,5%	-4,1%	-9,5%	-14,6%	-7,5%
S&P500	1652	0,4%	-2,0%	-2,5%	-0,2%	10,0%	16,9%
Нефть Brent	109,7	-0,2%	-0,4%	1,5%	6,9%	-3,3%	-4,5%
Золото	1369	0,2%	2,5%	2,5%	-0,1%	-13,1%	-17,3%
Валюты							
EURUSD	1,341	0,6%	1,2%	1,7%	4,3%	1,7%	7,0%
USDRUB	32,94	0,0%	-0,4%	1,9%	5,3%	8,1%	3,2%
EURRUB	44,17	0,6%	0,7%	3,7%	9,8%	9,9%	10,5%
Корзина	37,99	0,3%	0,2%	2,9%	7,6%	9,0%	6,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,83	-6	11	35	79	85	113
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,00	0	-25	-13	-33	25	30

СОБЫТИЯ

Министр финансов Германии Вольфганг Шойбле признал, что программа помощи Греции может быть запущена в третий раз. Ранее, около двух недель назад аналитики Бундесбанка опубликовали доклад, в котором отмечают, что Греции вскоре потребуется новая финансовая помощь. По их оценкам, чтобы избежать банкротства Греции, решение о новом пакете помощи должно быть принято не позднее начала 2014 г.

Центральный банк Индии объявил о намерении покупки долгосрочных государственных облигаций, с целью ограничить рост доходности. Операция намечена на 23 августа в объеме \$1.3 млрд.

Глава Банка Японии Харухико Курода не исключил возможности введения дополнительных монетарных стимулов в случае необходимости на фоне увеличения налога с продаж в два этапа начиная с апреля следующего года.

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

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). 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. В Германии на 22 сентября запланированы выборы в немецкий парламент, а в США в конце сентября заканчивается финансовый год. Оставшиеся позади выборы в Германии позволят возобновить дискуссию о будущем Еврозоны, создании Банковского Союза и более честном мониторинге положения в банках. Приближение к концу фискального года в США активизирует противостояние по поводу бюджета между республиканцами и демократами. Кроме этого после 30 сентября должен вступить в силу очередной этап секвестра бюджета США.

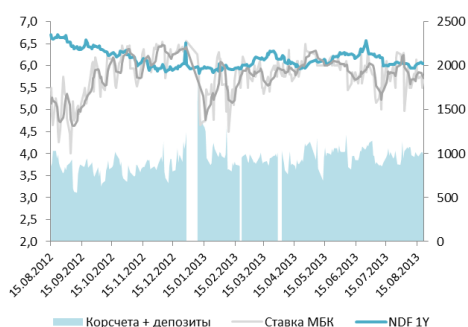
ЭКОНОМИКА РОССИИ

В результате покупок золота в июле ЦБ РФ накопил в резервах 1001 тонну золота. Так, вчера стало известно, что ЦБ РФ в июле приобрел 200 000 унций золота в резервы в результате чего накопленный объем золота в резервах составил 32,2 миллиона тройских унций. Регулятор наращивает запасы золота в резервах с октября 2012 года, оставаясь крупнейшим покупателем добываемого в стране драгметалла. За 2012 год Россия нарастила долю золота в наших ЗВР на 0,5% с 9% до 9,5%. По всей видимости, в этом году данный тренд продолжается, особенно учитывая негативную динамику по ценам государственных облигаций США в которые, также, вложена часть резервов.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA сложилась на уровне 5,94% на фоне того, что ЦБ РФ вновь добавил ликвидности на рынок. На вчерашнем недельном аукционе банки взяли 1,96 трлн. рублей, выбрав предоставленный лимит на 94%. На однодневном аукционе банки взяли 236 млрд. при лимите в 250 млрд. рублей. Таким образом, на этой неделе регулятор не стал ограничивать предоставление ликвидности.

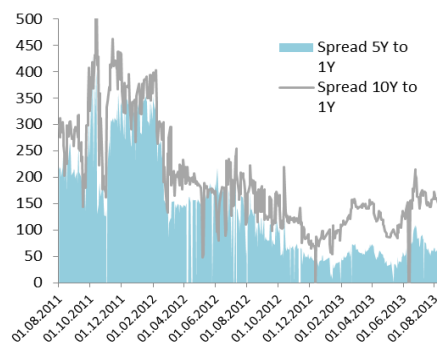
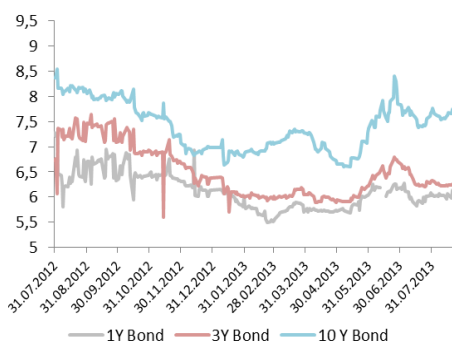
Отметим, также, что Центробанк продолжает интервенции на валютном рынке. По данным за 16 августа, регулятор продал 200 млн. долларов, выручив при этом 6,58 млрд. рублей. По информации ЦБ РФ, накопленные интервенции с начала месяца составляют 3,2 млрд. долл., т.е. объем ликвидности, ушедшей с рынка через валютный канал, составил чуть более 100 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков продолжают плавно расти. Сегодня Минфин проведет аукцион по ОФЗ 25082. Целевой диапазон по бумаге определен как 6,27 – 6,32 %%, против рыночного уровня в 6,29%. По нашей оценке, несмотря на невысокую дюрацию, выпуск, скорее всего, будет размещен по верхней границе и не в полном объеме т.е. менее 10 млрд. рублей. Сегодня будут опубликованы данные по инфляции за последнюю неделю, мы ожидаем нулевого прироста инфляции, что будет оказывать **нейтральное влияние** на ставки. Напомним, что позитивное влияние в настоящее время может оказать только отрицательный прирост цен.

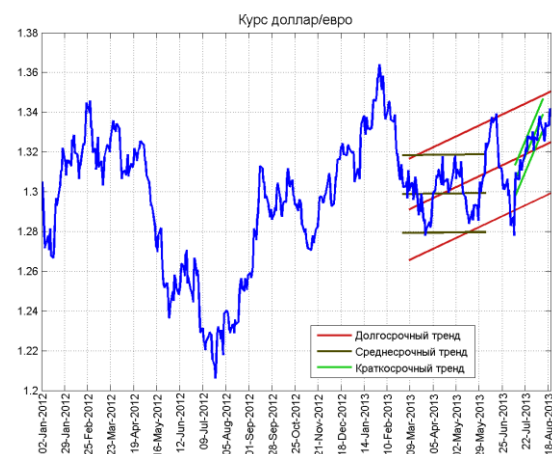
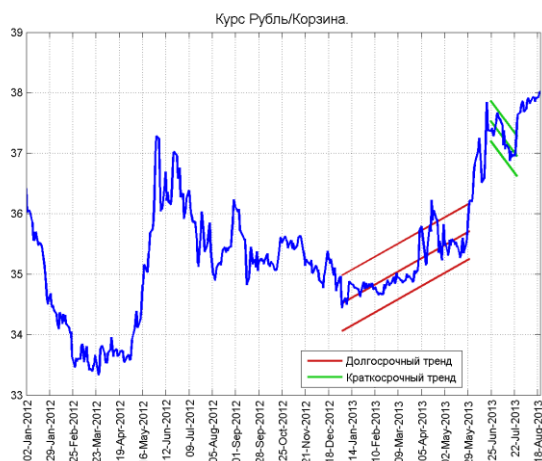
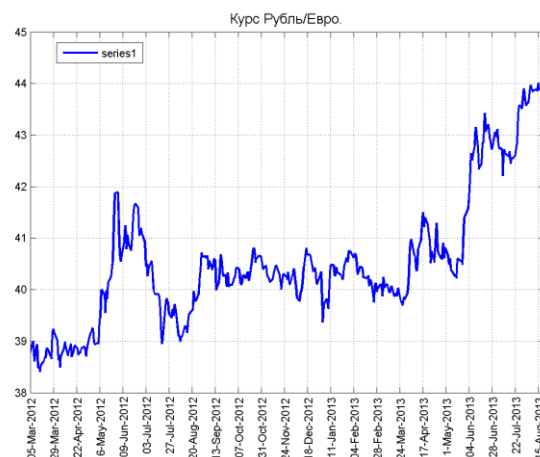
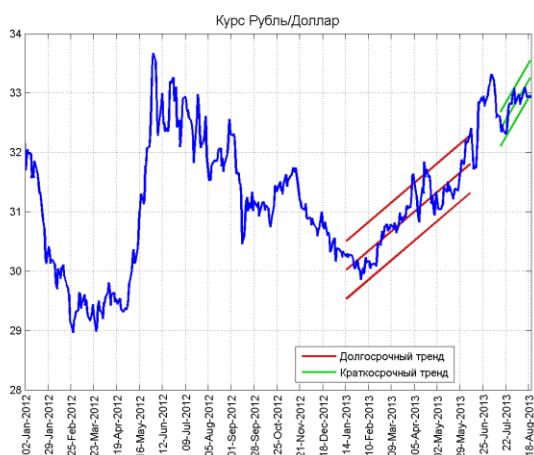
По всей видимости, на этой неделе на долговом рынке вновь будут преобладать негативные настроения.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

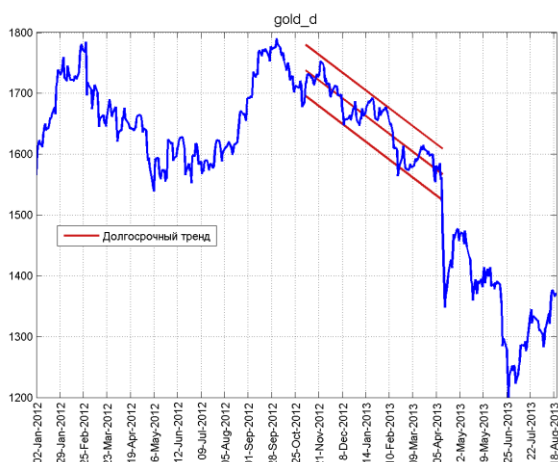
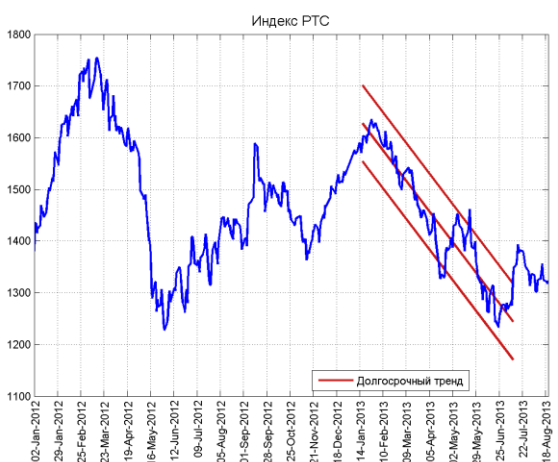
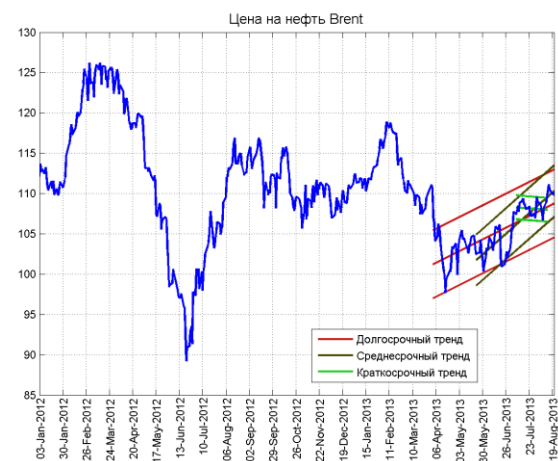
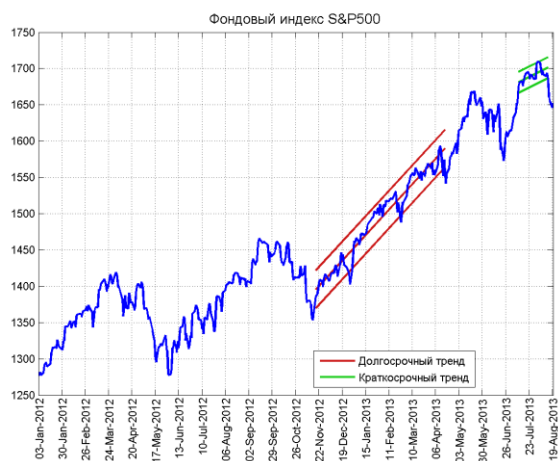
ВАЛЮТЫ

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».