

8 августа 2013

СОБЫТИЯ

Последний день не был особенно богат на события. Какой-то очень значимой статистики тоже не выходило, за исключением, пожалуй, данных о внешней торговле Китая, которые превзошли ожидания и предыдущие значения. Сезон публикации отчетности тоже практически подошел к концу. Таким образом, в отсутствие каких-либо свежих идей фондовые рынки США и нефть немного снизились вчера.

Из статистики, выходящей в ближайшее время, отметим завтрашний большой блок данных из Китая (инфляция, промышленное производство, розничные продажи). В США ближайшая ключевая статистика – розничные продажи – будут опубликованы в следующий вторник.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Рубль к доллару практически остался на прежнем уровне. Евро продолжил укрепляться к доллару, таким образом, рубль продолжил слабнуть к евро и к корзине. Отметим, что курсы евро/рубль и корзина/рубль в настоящий момент находятся на максимумах за период, по меньшей мере, в три года. Т.е. рубль значительно ослаб.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1305	0,0%	-2,0%	1,7%	-10,1%	-18,2%	-9,8%
S&P500	1691	-0,4%	-0,9%	2,3%	3,6%	12,0%	20,5%
Нефть Brent	107,7	-0,4%	-1,7%	-0,1%	3,2%	-8,1%	-4,9%
Золото	1295	0,9%	-1,1%	3,5%	-12,1%	-22,5%	-19,9%
Валюты							
EURUSD	1,335	0,3%	1,1%	4,4%	1,5%	-0,4%	8,5%
USDRUB	32,91	-0,1%	-0,5%	-0,3%	5,8%	8,9%	3,6%
EURRUB	43,93	0,2%	0,5%	4,1%	7,4%	8,5%	12,4%
Корзина	37,87	0,0%	0,0%	1,9%	6,6%	8,7%	8,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	-5	-12	-4	82	63	90
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-17
МБК o/n	6,13	13	-18	38	-38	63	114

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

По мере приближения к концу лета мы **все больше готовы ставить на снижение цен на нефть**, связанное с ожиданием прекращения сезона высокого спроса на нефть в США.

Наши краткосрочные рекомендации предполагают, что **драйвер «начало выхода ФРС из QE»** в ближайшую неделю не вызовет волны распродаж рискованных активов. При этом в то, что сворачивание программы покупок облигаций начнется до конца (и возможно уже в сентябре) года мы (наряду с половиной опрошенных Bloomberg экономистов) продолжаем верить. Напомним, что смена направления рекомендаций произошла после двух событий 1) ФРС не ужесточил свою риторику 31 августа, 2) рост доходности 10-летних казначейских облигаций 1 августа не вызвал заметной негативной реакции на финансовых рынках.

Судя по всему, определенную толерантность к росту ставок на рынках может определить то, что **экономика других ключевых регионов перестала выглядеть слишком хрупкой**. Индексы деловой активности показывают, что динамика экономики Китая в худшем случае пока выглядит плавным замедлением, а не реализацией сценария «жесткая посадка». Страны Еврозоны также по PMI начинают выбираться из зоны рецессии. Многие группы рискованных активов (в т.ч. рубль и сравнимые с ним валюты) успели заметно подешеветь.

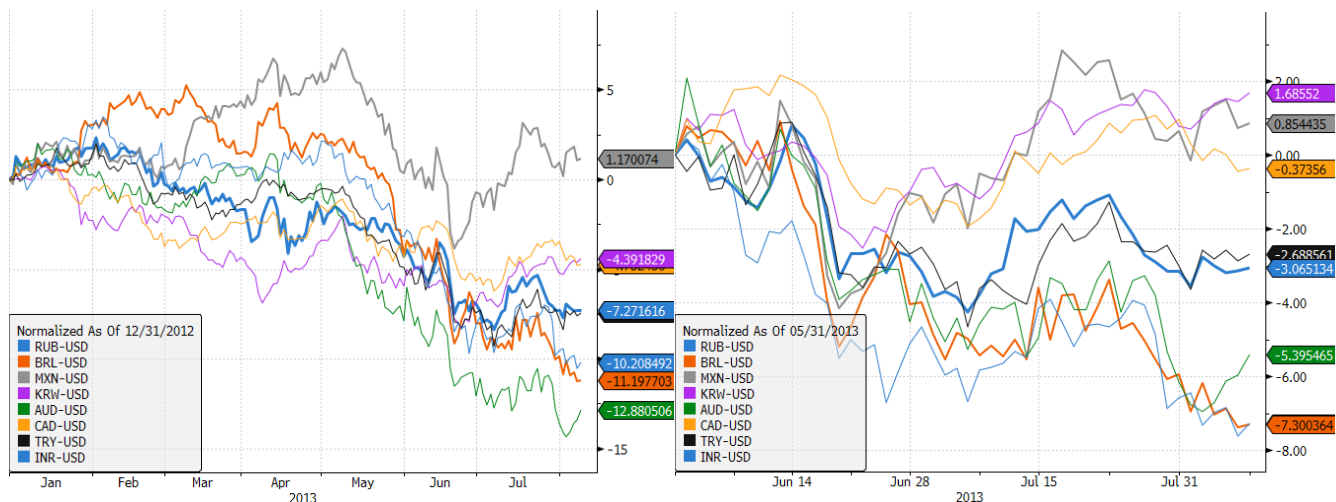
РЕКОМЕНДАЦИИ

В прошлую пятницу мы **поставили на укрепление рубля против бивалютной корзины**, т.к. отметили, что рискованные активы не отреагировали на последний скачок роста доходности по T-bonds. Мы **выпустили рекомендацию покупать рубль против евро и нейтральную рекомендацию по доллар/рубль и российским акциям**. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара. Также продолжаем рекомендовать продавать нефть.

Отметим, что наша «нейтральная рекомендация» по рублю против доллара при рекомендации «продавать» нефть связана с тем, что рубль на наш взгляд достаточно сильно перепродан по нашим расчетам, поэтому снижение нефти (в случае если оно не будет внезапным и резким) не приведет к дальнейшему ослаблению рубля.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

Курс рубль/доллар в целом продолжает вести себя относительно сопоставимых валют как середнячок. Аутсайдеры (австралийский доллар, индийская рупия и бразильский реал), задающие тон динамике всей рассматриваемой группе валют, продолжают либо обновлять минимумы против доллара США либо находиться вблизи них. Единственное, что можно отметить и на что можно сейчас надеяться инвесторам, ставящим на рост софт-валют, это то, что после последнего заседания ЦБ Австралии, австралийский доллар начал укрепляться. На заседании ЦБ ставка была снижена, однако, изменение комментария ЦБ было воспринято как приостановку смягчения денежно-кредитной политики.



Отметим, что между динамикой курса рубля и цен на нефть произошло расхождение в июне-июле. Мы предполагаем, что специфичность движения в первую очередь касается, на наш взгляд, нефти, рубль – двигался более сопоставимо относительно других рискованных активов на развивающихся рынках. Таким образом, мы надеемся, что даже если цены на нефть продолжат постепенно снижаться – это само по себе не вызовет продолжения ослабления российской валюты.

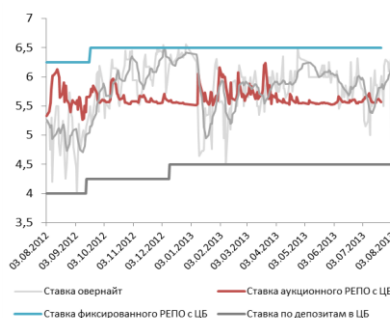
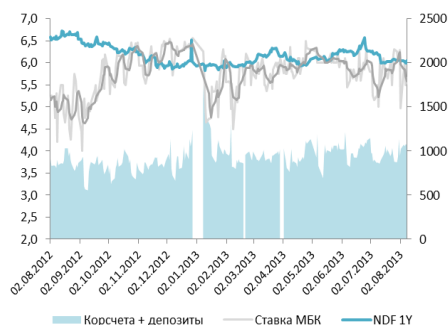


ЭКОНОМИКА РОССИИ

Завтра состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. На этой неделе в преддверии заседания ГКС опубликовал данные по инфляции за весь июль и недельные данные за период с 30 июля по 5 августа 2013 года. **По итогам июля годовой темп инфляции достиг уровня в 6,5%**, что означает продолжение тренда на замедление инфляции, однако пока установленный ориентир в 6% не достигнут, что по нашему мнению пока **не позволит регулятору провести фронтальное снижение ставок на завтрашнем заседании.** В этом же ключе следует интерпретировать и недельные данные. В прошлом году инфляция по итогам всего августа составила 0,1%, в текущем году прирост только за первую неделю составил 0,1%. Таким образом, если хотя бы один раз в августе недельная инфляция будет отлична от нуля, то темп инфляции в годовом измерении вырастет по итогам месяца. Справедливости ради отметим, что основной вклад в прирост цен вновь внесли тарифы. Кроме того, продолжают дорожать некоторые из продуктов питания. Мы ожидаем, что **на заседании 9 августа ставки снижены не будут, однако, вполне возможно, будут объявлены новые меры по предоставлению долгосрочной ликвидности на рынок.**

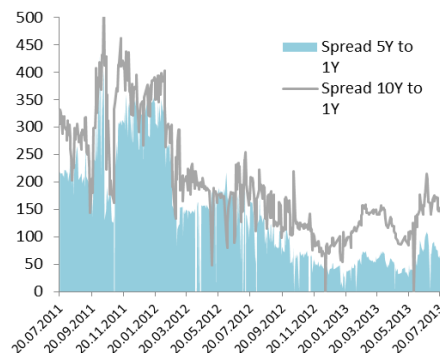
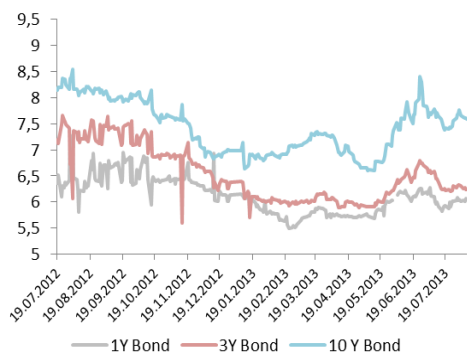
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка **RUONIA** показала **снижение до 5,98%**, мы ожидаем, что **далее на неделе ставки закрепятся на достигнутом уровне.** На сегодняшнем аукционе РЕПО с ЦБ регулятор установил лимит предоставления средств в 130 млрд. рублей против 180 млрд. рублей вчера. На вчерашнем аукционе наблюдался переспрос в 1,23 раза, а сегодня лимит понижен на 50 млрд. рублей, банкам стоит учитывать данный фактор при выставлении заявок.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

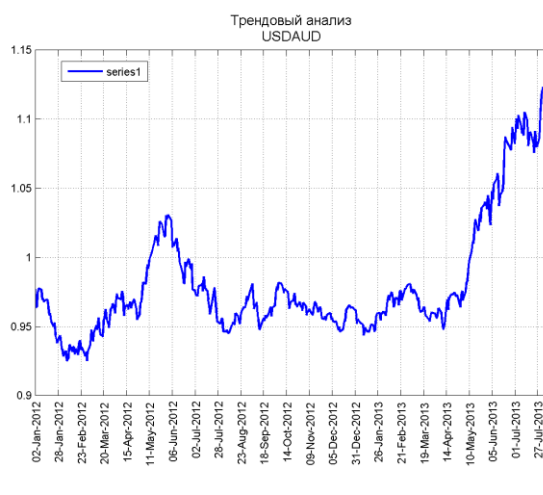
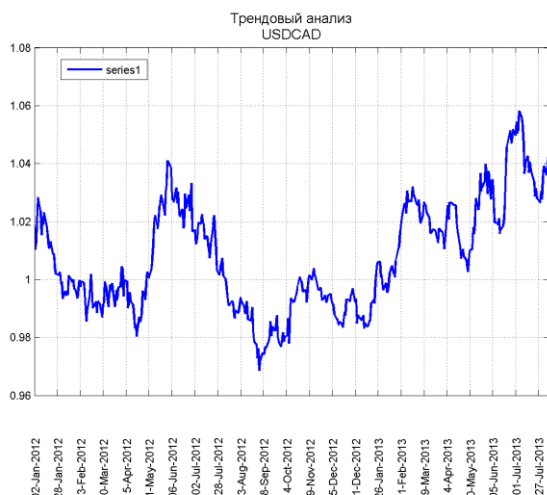
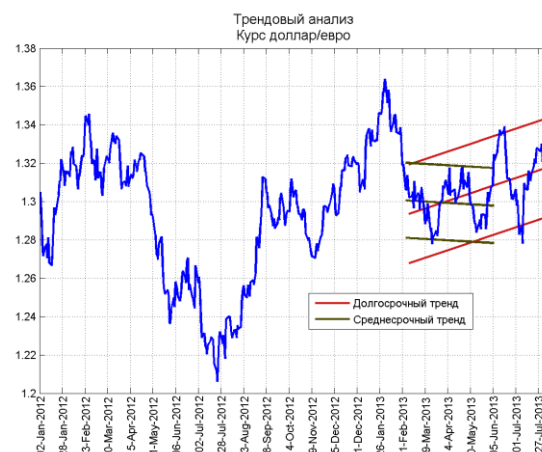
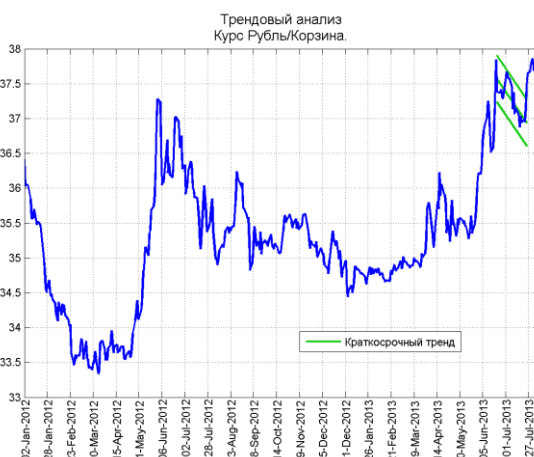
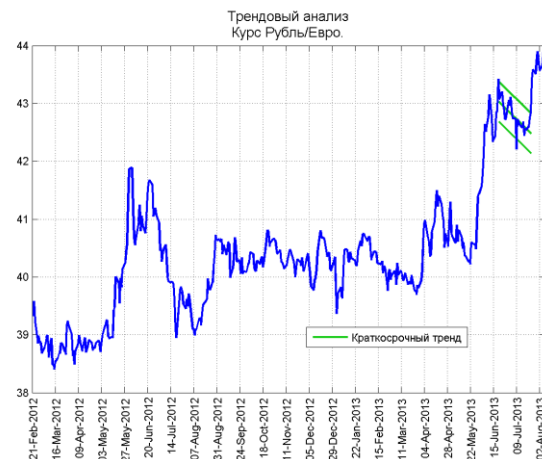
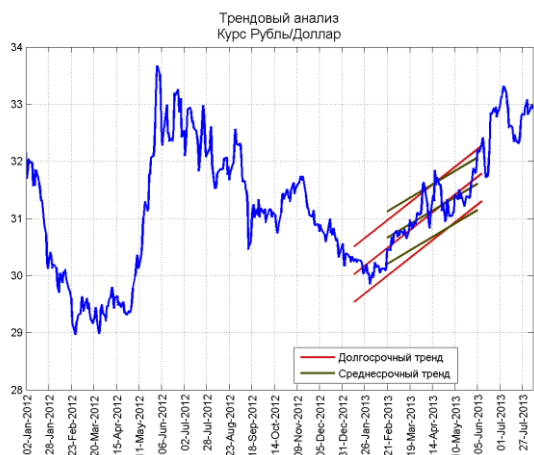
Рынок рублевого госдолга на неделе показывает весьма умеренное снижение доходностей. Аукцион по выпускум ОФЗ, прошедший вчера, показал, что локальные инвесторы все еще готовы предъявлять спрос на ОФЗ на текущих уровнях. Размещение ОФЗ 25082 прошло с доходностью 6,26% при интервале Минфина 6,25-6,30%, т.е. ближе нижней границе объявленного диапазона. При этом на аукционе наблюдался переспрос в 1,8 раза. ОФЗ 26211 разместили под средневзвешенную доходность 7,38% при интервале 7,35-7,40%. Основной спрос на аукционе предъявили локальные инвесторы. Мы полагаем, что результаты завтрашнего заседания ЦБ РФ по ставкам будут умеренно позитивными, хотя фронтального снижения ставок и не произойдет. В связи с чем, **на рынке, скорее всего, сохранится умеренный позитив.**



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

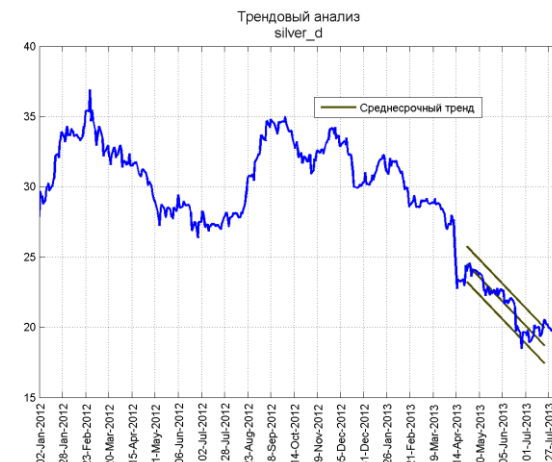
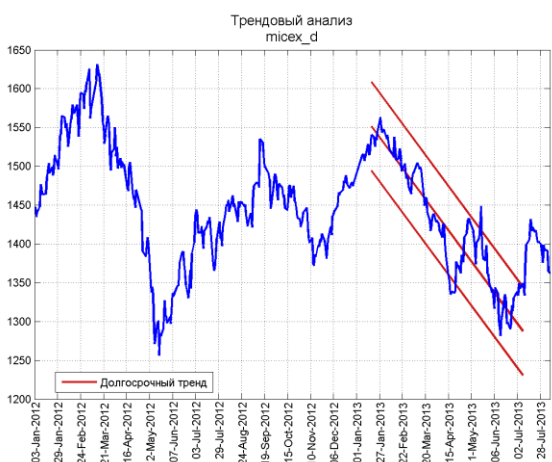
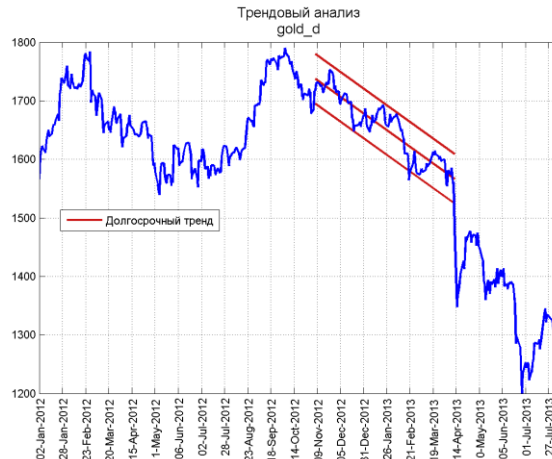
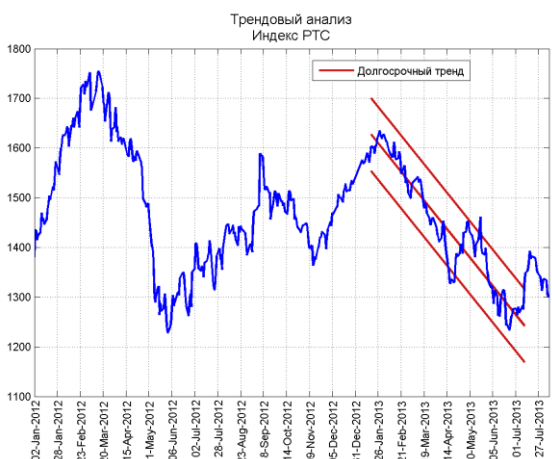
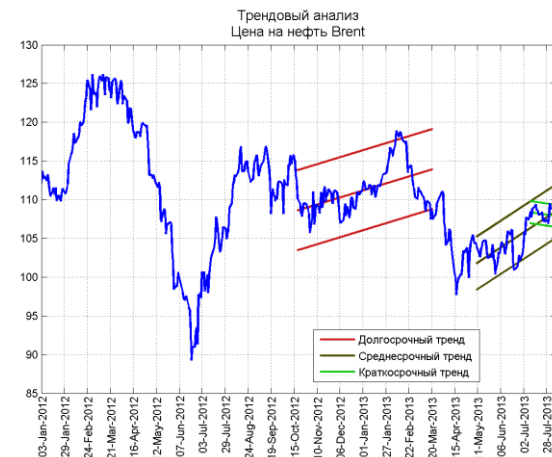
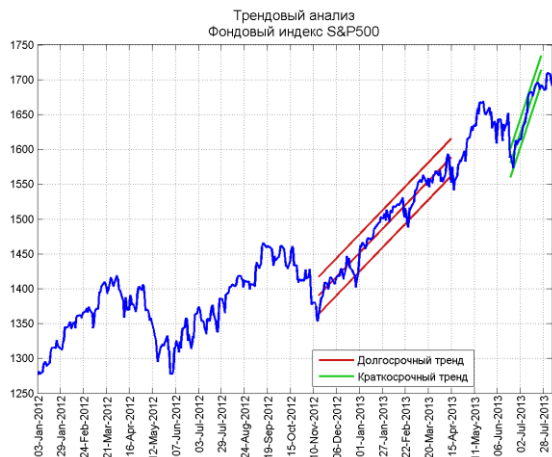
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,00)	- (33,00)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (43)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,54)	↘ (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	- (1330)	↘ (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».