

21 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Распродажа рискованных активов продолжилась вчера, причем падение американского фондового рынка оказалось более сильным, нежели днем ранее, т.е. непосредственно после заседания FOMC FED. При этом доходности по казначейским облигациям, хотя и продолжили расти, но не так сильно как сразу после оглашения итогов заседания FOMC. Мы предполагаем, что **распродажа на рынках связана не только с ФРС, но также продолжающейся напряженной ситуацией на денежном рынке Китая**. Собственно вероятно именно фактор Китая определял снижение рубля и аналогичных валют, в то время как рынки акций в США росли, а доходности по казначейским облигациям снижались.

В Китае ставки денежного рынка находятся на очень высоком уровне. Предполагается, что кризис ликвидности в Китае возник в связи с перетоком средств в теневую часть финансовой индустрии и, что сейчас ЦБ Китая не спешит проводить масштабные интервенции, чтобы произвести делевереджинг или другими словами уменьшить объем инвестиций с плечом. В пятницу по сообщениям местной прессы Народный Банк Китая предоставил деньги крупнейшим банкам, но публично даже не заявлял об этом.

Власти Китая пытаются навести порядок в теневой финансовой сфере, однако, это сопряжено с негативными ожиданиями относительно перспектив экономики Китая и стран, чьи экономики зависят от ситуации на товарных рынках – Австралии, Канады и России. Этот фактор негативно действует на курсы валют этих стран и, видимо, будет продолжать действовать в ближайшее время до тех пор, пока Банк Китая не даст более четкого сигнала о намерении нормализовать ситуацию на денежном рынке. В связи с чем, мы сохраняем рекомендацию продавать рубль против доллара США.

Евро начал слабость против доллара вместе с валютами других развивающихся стран. Мы посмотрели различные сценарии в рамках нашей модели курса евро/доллар – в т.ч. снижение потребительской инфляции до 0 и снижение ставки ЕЦБ. Получается, что в реалистичном сценарии 1.33 является скорее потолком по курсу евро/доллар, но более вероятно, что курс евро должен быть ниже по отношению к доллару.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

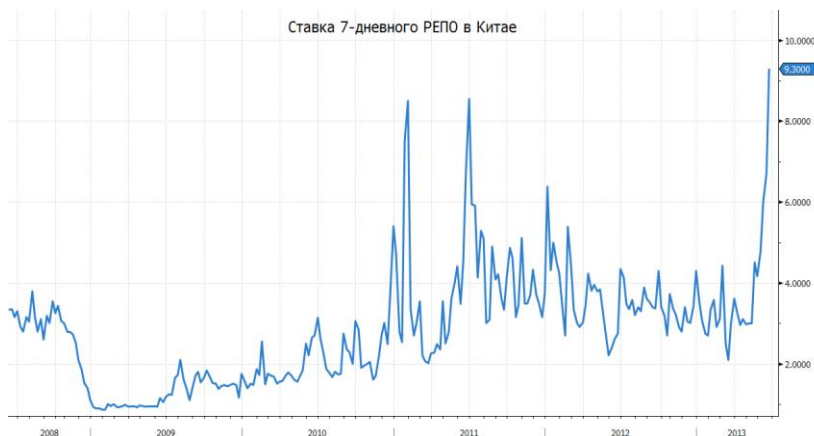
| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| PTC | 1246 | -3,5% | -3,7% | -14,8% | -15,3% | -17,6% | -2,8% |
| S&P500 | 1588 | -2,5% | -2,4% | -4,1% | 2,0% | 11,1% | 19,0% |
| Нефть Brent | 102,6 | -3,3% | -3,2% | 0,0% | -4,7% | -5,9% | 12,8% |
| Золото | 1297 | -4,0% | -6,8% | -5,4% | -19,4% | -21,8% | -17,5% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,324 | -0,4% | -0,8% | 3,0% | 1,9% | 0,4% | 5,3% |
| USDRUB | 32,83 | 1,8% | 3,5% | 5,0% | 6,5% | 6,5% | -1,0% |
| EURRUB | 43,47 | 1,4% | 2,7% | 8,1% | 8,6% | 6,9% | 4,3% |
| Корзина | 37,62 | 1,6% | 3,1% | 6,5% | 7,6% | 6,7% | 1,7% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,43 | 8 | 30 | 39 | 51 | 67 | 76 |
| LIBOR USD 3m | 0,27 | 0 | 0 | 0 | -1 | -4 | -19 |
| МБК о/n | 6,18 | 10 | 5 | -15 | -8 | -41 | 13 |

РЕКОМЕНДАЦИИ

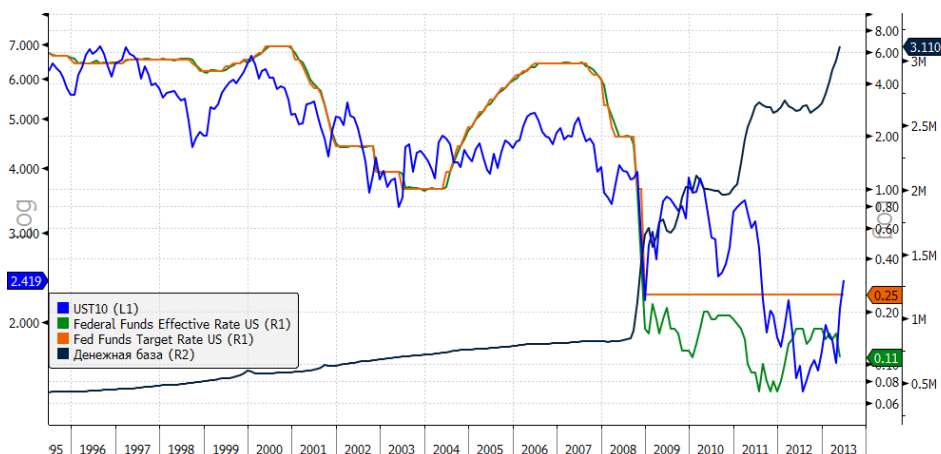
Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Пока у нас стоит рекомендация продавать евро против рубля.

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

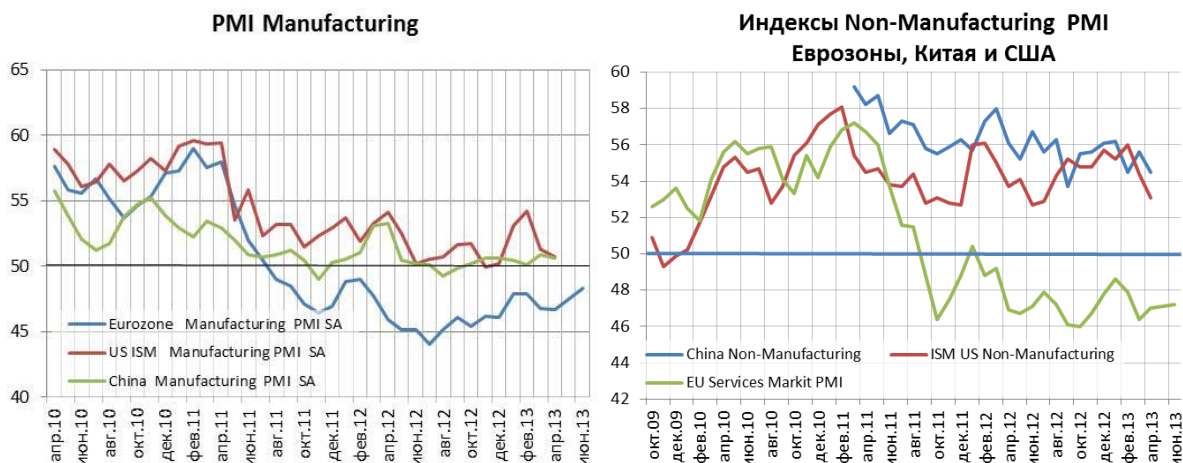
Ставка РЕПО в Китае находится вблизи максимальных за несколько лет значений, отражая напряженность на денежном рынке.



Отмечаем довольно **сильное движение последних двух дней по доходности американских гос. облигаций**. На графике ниже можно видеть их динамику на фоне изменений ставки рефинансирования. По-видимому, рынки уже начали отыгрывать ожидания повышения ставки. Однако глядя на график, можно видеть, что текущий уровень доходности пока скорее только дошел до соответствия текущей ставке рефинансирования. Глядя на график, уровню ставки 0.5 (т.е. при одном повышении на 0.25 относительно текущего уровня) соответствует доходность порядка 3.0 по UST10.



Отметим **неплохие индексы PMI в Еврозоне**. Гораздо лучше ожиданий оказался «сервисный» PMI. Промышленный индекс тоже немного улучшился, оказавшись в итоге практически на уровне ожиданий. Нельзя не отметить **значительный спад в промышленности Китая**, судя по PMI от HSBC, который опустился с 49.2 в мае до 48.3 в июне.



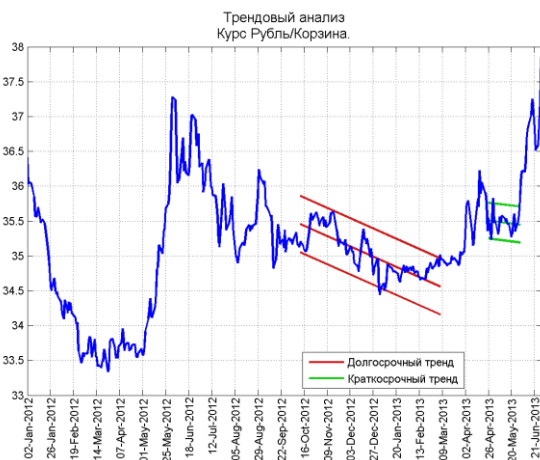
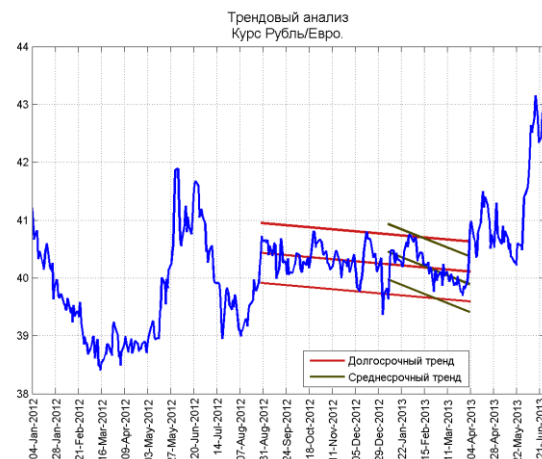
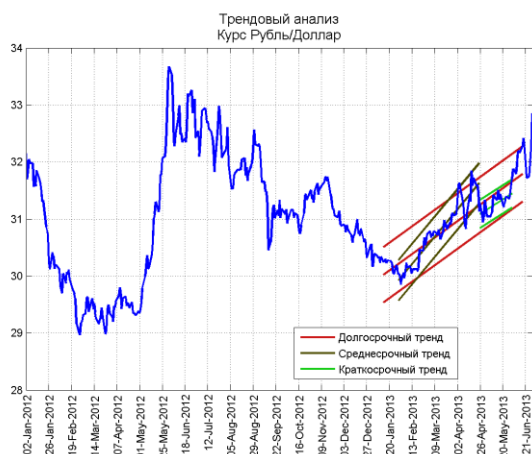
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--------------------------------|--------|-----------|-----------|---------------------|--------------|-------|----------------------------------|--------|----------|----------|---------------------|
| США | | | | | | | Евразия | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 06/03/2013 | 16:58 | Markit US PMI Final | May | 52 | 5230,00% | -- | 06/03/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | May F | 47,8 | 48,3 | 47,8 |
| 06/03/2013 | 18:00 | Construction Spending MoM | Apr | 0.9% | 0.4% | -0.8% | 06/04/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (MoM) | Apr | -0.2% | -0.6% | -0.2% |
| 06/03/2013 | 18:00 | ISM Manufacturing | May | 51 | 49 | 50,7 | 06/04/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | Apr | 0.2% | -0.2% | 0.7% |
| 06/03/2013 | 18:00 | ISM Prices Paid | May | 50 | 49,5 | 50 | 06/05/2013 | 12:00 | PMI Services | May F | 47,5 | 47,20 | 47,5 |
| 06/04/2013 | 01:00 | Total Vehicle Sales | May | 15.10M | 15.24M | 14.88M | 06/05/2013 | 12:00 | PMI Composite | May F | 47,7 | 47,7 | 47,7 |
| 06/04/2013 | 01:00 | Domestic Vehicle Sales | May | 11.95M | 11.95M | 11.76M | 06/05/2013 | 13:00 | Euro-Zone GDP s.a. (QoQ) | 1Q P | -0.2% | -0.2% | -0.2% |
| 06/04/2013 | 16:30 | Trade Balance | Apr | -\$41.1B | -\$40.3B | -\$37.1B | 06/05/2013 | 13:00 | Euro-Zone GDP s.a. (YoY) | 1Q P | -1.0% | -1.1% | -1.0% |
| 06/04/2013 | 17:45 | ISM New York | May | 55 | 54,4 | 58,3 | 06/05/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | Apr | -0.2% | -0.5% | -0.1% |
| 06/05/2013 | 16:15 | ADP Employment Change | May | 165K | 135K | 113K | 06/05/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | Apr | -0.8% | -1.1% | -2.4% |
| 06/05/2013 | 16:30 | Nonfarm Productivity | 1Q F | 0.6% | 0.5% | 0.7% | 06/06/2013 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | Jun 6 | 0.50% | 0.50% | 0.50% |
| 06/05/2013 | 16:30 | Unit Labor Costs | 1Q F | 0.5% | -4.3% | 0.5% | 06/06/2013 | 15:45 | ECB Deposit Facility Rate | Jun 6 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 06/05/2013 | 18:00 | Factory Orders | Apr | 1.5% | 1.0% | -4.7% | 06/10/2013 | 12:30 | Sentix Investor Confidence | Jun | -11,3 | -11,6 | -15,6 |
| 06/05/2013 | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | May | 53,5 | 53,70 | 53,10 | 06/12/2013 | 13:00 | Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM) | Apr | 0.0% | 0,4% | 1.0% |
| 06/06/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 1 | 345K | 346K | 357K | 06/12/2013 | 13:00 | Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY) | Apr | -1.1% | -0,6% | -1.7% |
| 06/06/2013 | 16:30 | Continuing Claims | May 25 | 2973K | 2952K | 3004K | 06/13/2013 | 12:00 | ECB Publishes Monthly Report | 0 | 0 | 0,0% | 0 |
| 06/07/2013 | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | May | 163K | 175K | 149K | 06/14/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI (MoM) | May | 0.1% | 0,1% | -0.1% |
| 06/07/2013 | 16:30 | Change in Private Payrolls | May | 175K | 178K | 157K | 06/14/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI (YoY) | May F | 1.4% | 1,4% | -- |
| 06/07/2013 | 16:30 | Change in Manuf. Payrolls | May | 4K | -8K | -9K | 06/14/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI - Core (YoY) | May F | 1.2% | 1,2% | 1.2% |
| 06/07/2013 | 16:30 | Unemployment Rate | May | 7.5% | 7.6% | 7.5% | 06/14/2013 | 13:00 | Eurozone Employment (QoQ) | 1Q | -- | -0,5% | -0.3% |
| 06/07/2013 | 16:30 | Avg Hourly Earning MOM All E | May | 0.2% | 0.0% | 0.2% | 06/14/2013 | 13:00 | Eurozone Employment (YoY) | 1Q | -- | -1,0% | -0.8% |
| 06/07/2013 | 16:30 | Avg Hourly Earning YOY All Emp | May | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 06/17/2013 | 13:00 | Euro-Zone Trade Balance sa | Apr | -- | 16,1B | 18.7B |
| 06/07/2013 | 16:30 | Avg Weekly Hours All Employees | May | 34,5 | 34,5 | 34,5 | 06/17/2013 | 13:00 | Euro-Zone Labour Costs (YoY) | 1Q | -- | 1,6% | 1.3% |
| 06/07/2013 | 16:30 | Underemployment Rate (U6) | May | -- | 13.8% | 13.9% | 06/18/2013 | 10:00 | EU27 New Car Registrations | May | -- | -5,9% | 1.7% |
| 06/07/2013 | 23:00 | Consumer Credit | Apr | \$12.900B | \$11.058B | \$8.369B | 06/18/2013 | 13:00 | ZEW Survey (Econ. Sentiment) | Jun | -- | 30,6 | 27,6 |
| 06/11/2013 | 18:00 | Wholesale Inventories | Apr | 0.2% | 0,2% | 0.4% | 06/19/2013 | 13:00 | Construction Output SA MoM | Apr | -- | 2,0% | -1.7% |
| 06/11/2013 | 18:00 | Wholesale Sales MoM | Apr | -0.1% | 0,5% | -1.3% | 06/19/2013 | 13:00 | Construction Output WDA YoY | Apr | -- | -6,6% | -7.9% |
| 06/12/2013 | 22:00 | Monthly Budget Statement | May | -\$110.0B | -\$118.7B | -- | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Jun A | -- | 48,7 | 48,3 |
| 06/13/2013 | 16:30 | Advance Retail Sales | May | 0.4% | 0,6% | 0.1% | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Services | Jun A | -- | 48,6 | 47,2 |
| 06/13/2013 | 16:30 | Retail Sales Less Autos | May | 0.3% | 0,3% | -0.2% | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Composite | Jun A | -- | 48,9 | 47,7 |
| 06/13/2013 | 16:30 | Retail Sales Ex Auto & Gas | May | 0.3% | 0,3% | 0.2% | 06/20/2013 | 18:00 | Euro-Zone Consumer Confidenc | Jun A | -- | -18,8 | -21,9 |
| 06/13/2013 | 16:30 | Retail Sales "Control Group" | May | 0.3% | 0% | -0.1% | 06/21/20: | 12:00 | ECB Euro-Zone Current Account | Apr | -- | 15,3B | 25.9B |
| 06/13/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 8 | 345K | 334K | 346K | Китай | | | | | | |
| 06/13/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Jun 1 | 2984K | 2973K | 2952K | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 06/13/2013 | 16:30 | Import Price Index (MoM) | May | 0.0% | -0.6% | -0.5% | 06/03/2013 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | May | -- | 54,30 | 54,5 |
| 06/13/2013 | 16:30 | Import Price Index (YoY) | May | -1.4% | -1.9% | -2.6% | 06/03/2013 | 05:45 | HSBC Manufacturing PMI | May | 49,6 | 49,20 | 50,4 |
| 06/13/2013 | 18:00 | Business Inventories | Apr | 0.3% | 0,3% | 0.0% | 06/05/2013 | 05:45 | HSBC Services PMI | May | -- | 5120,0% | 51,1 |
| 06/14/2013 | 16:30 | Producer Price Index (MoM) | May | 0.1% | 0,5% | -0.7% | 06/08/2013 | 06:13 | Trade Balance (USD) | May | \$20.00B | \$20.43B | \$18.16B |
| 06/14/2013 | 16:30 | PPI Ex Food & Energy (MoM) | May | 0.1% | 0,1% | 0.1% | 06/08/2013 | 06:13 | Exports YoY% | May | 7.4% | 1.0% | 14.7% |
| 06/14/2013 | 16:30 | Producer Price Index (YoY) | May | 1.4% | 1,7% | 0.6% | 06/08/2013 | 06:13 | Imports YoY% | May | 6.6% | -0.3% | 16.8% |
| 06/14/2013 | 16:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | May | 1.7% | 1,7% | 1.7% | 06/09/2013 | 05:30 | Consumer Price Index (YoY) | May | 2.5% | 2.1% | 2.4% |
| 06/14/2013 | 17:15 | Industrial Production | May | 0.2% | 0,0% | -0.5% | 06/09/2013 | 05:30 | Producer Price Index (YoY) | May | -2.5% | -2.9% | -2.6% |
| 06/14/2013 | 17:15 | Capacity Utilization | May | 77.8% | 77,6% | 77.8% | 06/09/2013 | 06:15 | New Yuan Loans | May | 815.0B | 667.4B | 792.9B |
| 06/14/2013 | 17:15 | Manufacturing (SIC) Productio | May | 0.2% | 0,1% | -0.4% | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M0 (YoY) | May | 11.0% | 10.8% | 10.8% |
| 06/14/2013 | 17:55 | U. of Michigan Confidence | Jun P | 84,5 | 82,7 | 84,5 | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M1 (YoY) | May | 11.9% | 11.3% | 11.9% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Consumer Price Index (MoM) | May | 0.2% | 0,1% | -0.4% | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M2 (YoY) | May | 15.9% | 15.8% | 16.1% |
| 06/18/2013 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (MoM) | May | 0.2% | 0,2% | 0.1% | 06/09/2013 | 06:15 | Aggregate Financing | May | 1600.0B | 1190.0B | 1750.0B |
| 06/18/2013 | 16:30 | Consumer Price Index (YoY) | May | 0,014 | 1,4% | 1.1% | 06/09/2013 | 09:30 | Industrial Production YTD YoY | May | 9.4% | 9.4% | 9.4% |
| 06/18/2013 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (YoY) | May | 0,017 | 1,7% | 1.7% | 06/09/2013 | 09:30 | Industrial Production (YoY) | May | 9.4% | 9.2% | 9.3% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Housing Starts | May | 950K | 914K | 853K | 06/09/2013 | 09:30 | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD | May | 20.5% | 20.4% | 20.6% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Housing Starts MOM% | May | 11.4% | 6,8% | -16.5% | 06/09/2013 | 09:30 | Retail Sales YTD YoY | May | 12.6% | 12.6% | 12.5% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Building Permits | May | 980K | 974K | 1005K | 06/09/2013 | 09:30 | Retail Sales (YoY) | May | 12.9% | 12.9% | 12.8% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Building Permits MOM% | May | -2.5% | -3,1% | 12.9% | 14-18 JUN | | Actual FDI (YoY) | May | -- | -- | 0.4% |
| 06/19/2013 | 22:00 | FOMC Rate Decision | Jun 19 | 0.25% | 0,25% | 0.25% | 06/18/2013 | 05:30 | China May Property Prices | | | | |
| 06/20/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 14 | 340K | 354K | 334K | 06/20/2013 | 05:45 | HSBC Flash Manufacturing PMI | Jun | 49,1 | 48,3 | 49,2 |
| 06/20/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Jun 8 | 2958K | 2951K | 2973K | | | | | | | |
| 06/20/2013 | 16:58 | Markit US PMI Preliminary | Jun | 52,7 | 52,2 | 52,3 | | | | | | | |
| 06/20/2013 | 18:00 | Existing Home Sales | May | 5.00M | 5,18M | 4.97M | | | | | | | |
| 06/20/2013 | 18:00 | Existing Home Sales MoM | May | 0.6% | 4,2% | 0.6% | | | | | | | |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

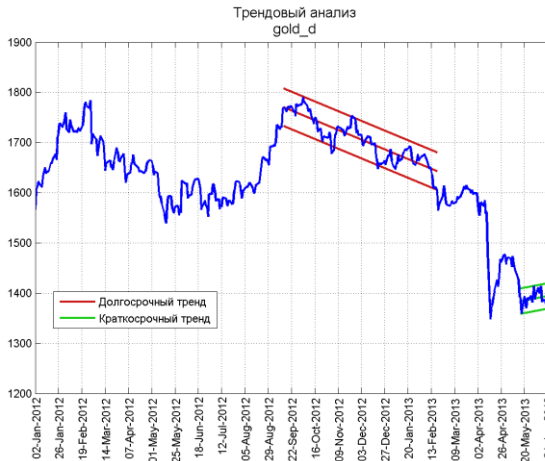
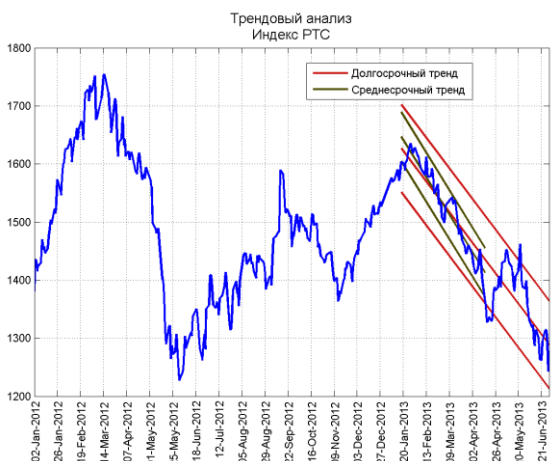
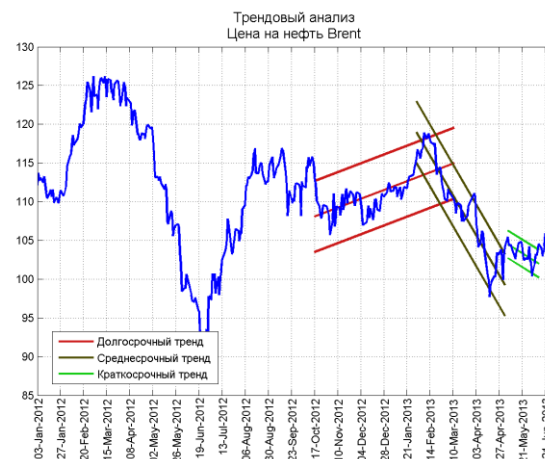
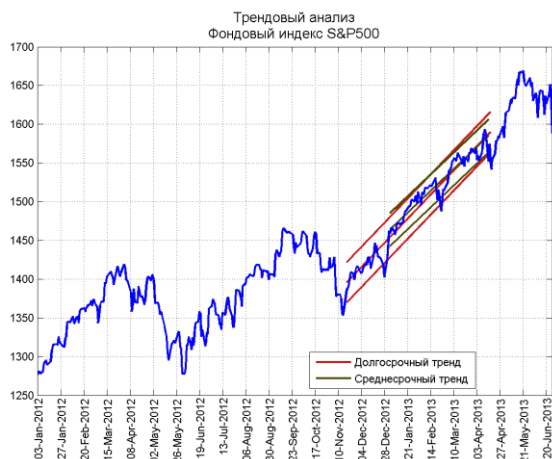
ВАЛЮТЫ

| 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».