

24 июня 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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 | 1250 | 0,5% | -4,9% | -10,0% | -14,3% | -17,6% | -1,0% |
| S&P500 | 1592 | 0,3% | -2,8% | -3,5% | 2,6% | 11,6% | 21,2% |
| Нефть Brent | 100,4 | -1,7% | -4,8% | -2,2% | -7,2% | -7,7% | 10,3% |
| Золото | 1282 | -0,2% | -7,4% | -7,5% | -20,1% | -22,6% | -19,1% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,310 | -0,9% | -2,0% | 1,3% | 1,9% | -0,6% | 4,8% |
| USDRUB | 32,85 | 0,0% | 3,5% | 4,7% | 6,2% | 7,3% | -1,2% |
| EURRUB | 43,04 | -0,9% | 1,4% | 6,1% | 8,2% | 6,7% | 3,5% |
| Корзина | 37,44 | -0,5% | 2,4% | 5,4% | 7,2% | 7,0% | 1,2% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,59 | 18 | 41 | 58 | 67 | 82 | 99 |
| LIBOR USD 3m | 0,27 | 0 | 0 | 0 | -1 | -4 | -19 |
| МБК о/п | 6,18 | 18 | 5 | 0 | -8 | -50 | -47 |

Рубль подешевел против доллара США, однако, это движение соответствует динамике по сравнимым валютам. Таким образом, внутренние факторы, в т.ч. связанные с обещаниями девальвации главой Минфина Силуановым, по нашим оценкам, не явились определяющим драйвером для ослабления курса российской валюты и мы предполагаем, что они могут еще сыграть.

Евро начал слабеть против доллара вместе с валютами 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 1.33 является скорее потолком по курсу евро/доллар, но более вероятно, что курс евро в более реалистичном сценарии должен быть около 1.30 или даже ниже по отношению к доллару.

Рост доходности по Казначейским облигациям США превзошел наши ожидания, и мы склонны считать его избыточным. На наш взгляд, казначейские облигации США подешевели сильнее, нежели это предполагает тон ФРС. Столь сильный рост ставок может быстро начать негативно отражаться на данных статистики, а в условиях замедляющейся экономики сложно ожидать ужесточения денежно-кредитной политики.

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Продолжение распродажи рискованных активов мы связываем не только с более четким указанием **ФРС на выход из QE, но также с продолжающейся напряженной ситуацией на денежном рынке Китая**. Собственно вероятно именно фактор замедления экономики Китая определял снижение рубля и аналогичных валют на протяжении большей части первого полугодия 2013 г., в то время как рынки акций в США росли, а доходности по казначейским облигациям снижались.

В Китае ставки денежного рынка сейчас находятся на уровне почти в 2 раза превышающем среднее значение за последние 5 лет. Сегодня стало известно, что Народный Банк Китая назвал «разумным» (“reasonable”) текущий уровень ликвидности в финансовой системе. По сообщениям местной прессы за прошлую пятницу ЦБ Китая точно предоставлял деньги крупнейшим банкам, но публично даже не заявлял об этом.

Власти Китая пытаются решить структурные дисбалансы в экономике, 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.**

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Итоги заседания FOMC FED. Бернанке более явно указал, что начала сокращения программы выкупа облигаций можно ждать ближе к концу 2013 г., а полного сворачивания программы к середине 2014 г. С оговоркой, что так будет при продолжении улучшения ситуации в экономике. Отметим, что консенсус прогноз экономистов крупнейших банков до заседания FOMC ФРС предполагал, что сворачивание программы QE начнется в 4м квартале 2014г (медиана прогнозов приходилась на октябрь).

На прошлой неделе также стало известно, что теперь **большинство членов FOMC не предполагает, что ФРС будет продавать обеспеченные ипотекой бумаги (MBS)**. Однако отметим, что это относится именно к продаже бумаг, а не к сокращению их покупок на первом этапе, хотя может быть своего рода намеком, что и ФРС уменьшит покупки сначала Treasuries. По итогам заседания спрэд между Treasuries и MBS сократился и его значение достигло локального минимума, т.к. Treasuries выросли в доходности сильнее.

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 постараются 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 одним важным моментом является то, что на предпоследних 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.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

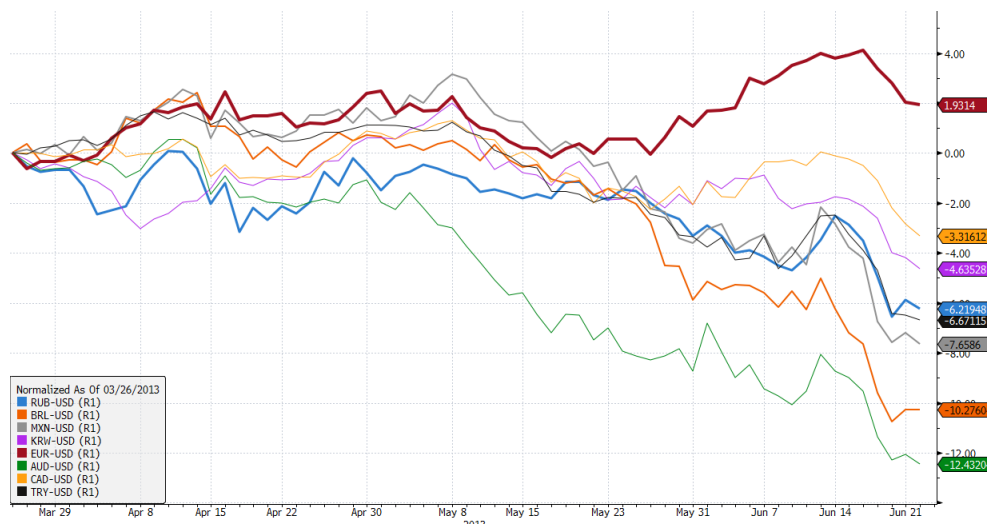
В последнее время **на высшем государственном уровне активизировались разговоры по поводу вопросов, связанных как с обеспечением доходами расходной части бюджета, так и стимулированием экономического роста в России**. Мы предполагаем, что попытки обеспечить выполнение одновременно этих двух целей может 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 результат от прямой покупки минфином валюты на рынке окажется недостаточным.

По итогам Петербургского экономического форума мы узнали о готовности **Президента РФ масштабно расходовать средства фонда Национального благосостояния на объекты инфраструктуры**.

Сегодня в должность главы ЦБ вступает Эльвира Набиуллина, которая отметила, что не что рост экономики не должен производиться за счет инфляции, хотя судя по интервью «Ведомостям» экономический рост в стране продолжает ее заботить. Набиуллина предлагает уменьшить стоимость банковских кредитов в первую очередь за счет уменьшения стоимости взаимодействия с самим ЦБ и изменения законодательства. ЦБ под руководством Набиуллиной собирается расширить доступ к кредитам для малого и среднего бизнеса. Можно ожидать улучшения условий рефинансирования для банков под залог бумаг, выпущенных под выданные кредиты.

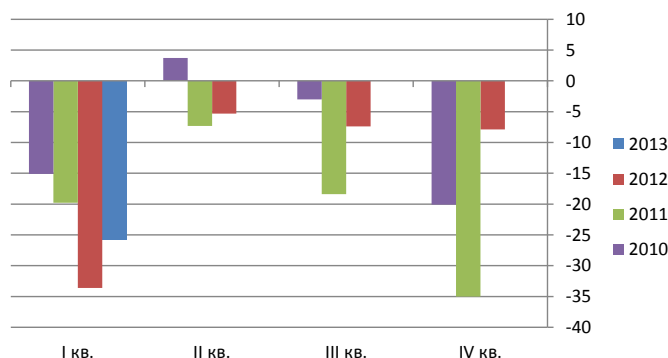
ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ



С целью сопоставимости используются котировки всех валют в долларах США, т.е. чем выше курс, тем крепче валюта. Кроме этого все графики нормализованы: начальная точка у всех графиков – 0, а дальнейшие значения показывают процентное изменение. Например, рубль сейчас стоит -6,21% т.е. получается, что он за рассматриваемый промежуток он ослаб против доллара на 6,21%.

Отметим, что ослабление рубля на прошлой неделе происходило на фоне таких же распродаж по всем остальным рассматриваемым нами валютам.

Чистый отток капитала из России

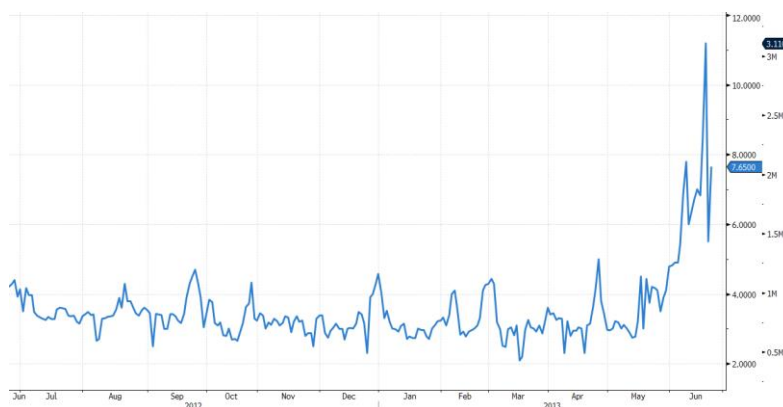


Чистый отток капитала в мае по оценкам Минэкономразвития составил \$8 млрд. после \$3,4-4 млрд. в апреле. Таким образом, за два месяца второго квартала уже набирается \$12 млрд. при этом сезонно (см. график) второй и третий и третий кварталы скорее отличаются меньшим оттоком. Таким образом, можно видеть, что **отток значительно ускорился относительно прошлых лет и если такая же динамика останется до конца года, то это определенно будет оказывать еще большее давление на рубль, нежели мы до этого предполагали.**

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

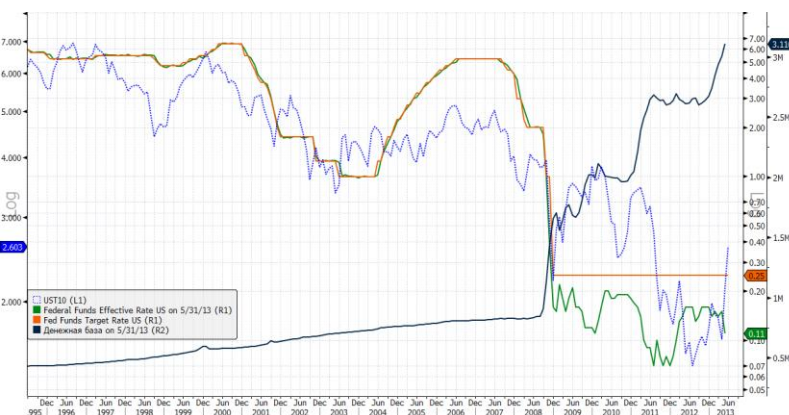
Ставка РЕПО в Китае находится вблизи максимальных за несколько лет значений, отражая напряженность на денежном рынке.

Ставка 7-дневного РЕПО в Китае



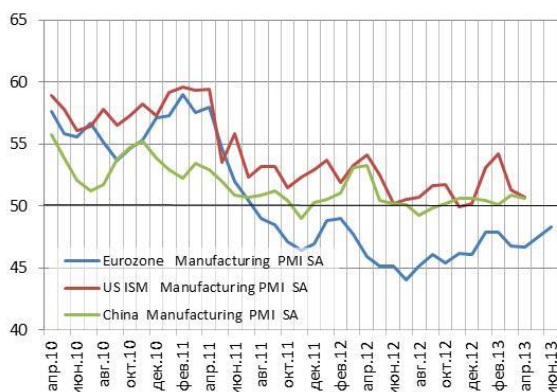
Отмечаем довольно **сильное движение последних четырех дней по доходности американских гос. облигаций**. На графике ниже можно видеть их динамику на фоне изменений ставки рефинансирования. По-видимому, рынки уже начали отыгрывать ожидания повышения ставки. Глядя на график, можно видеть, что текущий уровень доходности уже превзошел уровень соответствия текущей ставке рефинансирования (0,25%). Глядя на график, уровень ставки в 0.5% (т.е. при одном повышении на 0.25 п.п. относительно текущего уровня) соответствует доходность порядка 3.0% по UST10.

UST10 и ставка рефинансирования

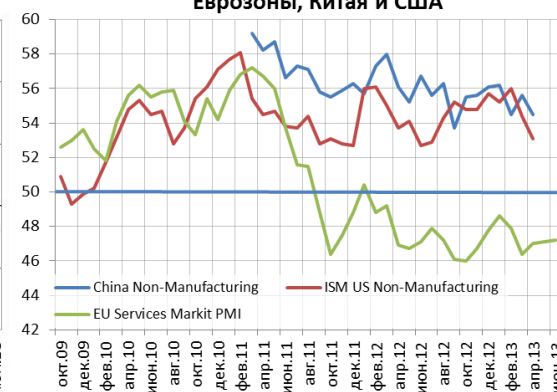


Отметим **неплохие индексы PMI в Еврозоне**. Гораздо лучше ожиданий оказался «сервисный» PMI. Промышленный индекс тоже немного улучшился, оказавшись в итоге практически на уровне ожиданий. Нельзя не отметить **значительный спад в промышленности Китая**. Промышленный индекс PMI от HSBC опустился с 49.2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

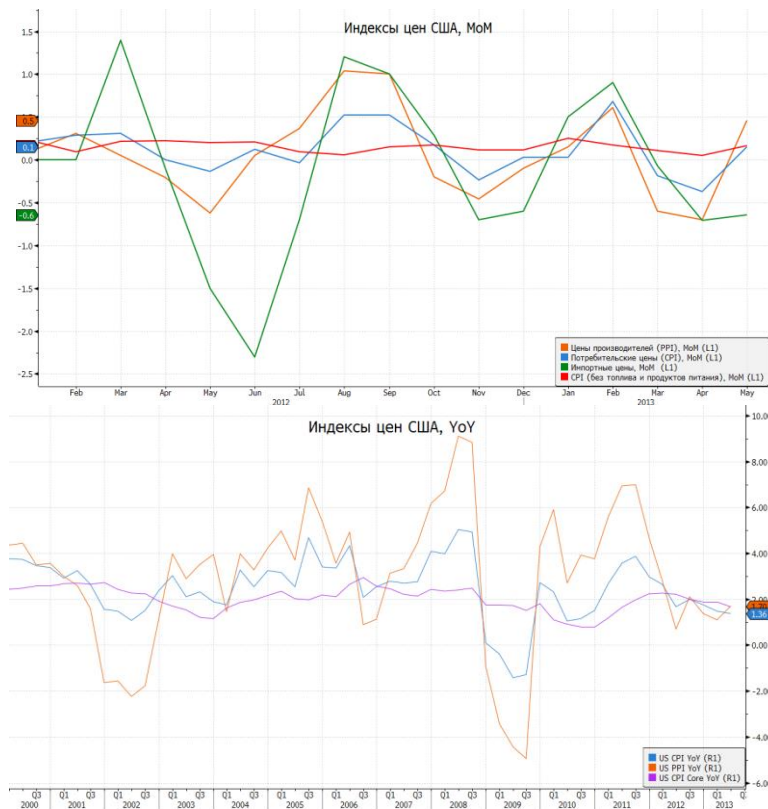
PMI Manufacturing



Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозоны, Китая и США

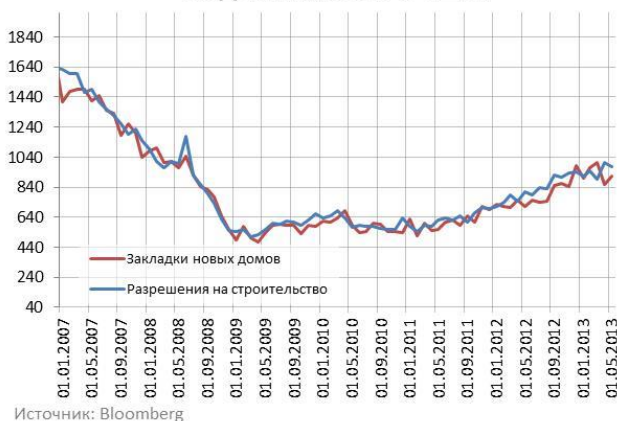


Инфляция в мае в США показала положительный прирост к апрелю, после того как два месяца до этого цены снижались. Вместе с тем, показатель CPI Core год к году продолжает оставаться около 1.7%. Ранее некоторые политики от ФРС уже озвучивали мнение, что инфляция находится ниже желаемого уровня в 2%. На прошлой неделе один из голосующих членов FOMC Джеймс Буллард в очередной раз напомнил об этом. Формально такая инфляция позволяет ФРС не сильно торопиться с выходом из QE.



Закладки новых домов в мае снова выросли после снижения в апреле. Число разрешений на строительство домов немного снизились. В целом мы видим продолжающиеся растущие тренды. Важным моментом для сектора американской недвижимости является тот факт, что ФРС не будет продавать ипотечные закладные в рамках выхода из действующей программы количественного смягчения, а будет держать их до погашения.

Недвижимость в США



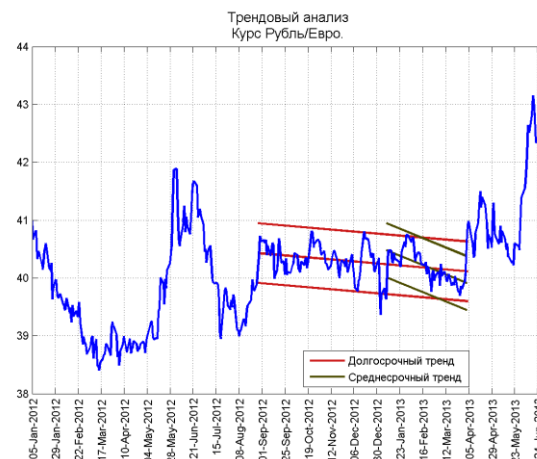
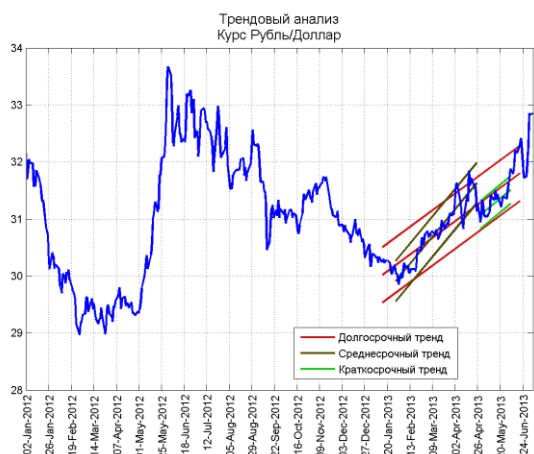
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|-----------------------------------|--------|----------|--------|---------------------|--------------|-------|----------------------------------|--------|----------|--------------|---------------------|
| США | | | | | | | Евразия | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 06/18/2013 | 16:30 | Consumer Price Index (MoM) | May | 0.2% | 0.1% | -0.4% | 06/17/2013 | 13:00 | Euro-Zone Trade Balance sa | Apr | -- | 16.1B | 18.7B |
| 06/18/2013 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (MoM) | May | 0.2% | 0.2% | 0.1% | 06/17/2013 | 13:00 | Euro-Zone Trade Balance | Apr | -- | 14.9B | 22.9B |
| 06/18/2013 | 16:30 | Consumer Price Index (YoY) | May | 1.4% | 1.4% | 1.1% | 06/17/2013 | 13:00 | Euro-Zone Labour Costs (YoY) | 1Q | -- | 1.6% | 1.3% |
| 06/18/2013 | 16:30 | CPI Ex Food & Energy (YoY) | May | 1.7% | 1.7% | 1.7% | 06/18/2013 | 10:00 | EU27 New Car Registrations | May | -- | -5.9% | 1.7% |
| 06/18/2013 | 16:30 | CPI Core Index SA | May | 233,255 | 233,27 | 232,879 | 06/18/2013 | 13:00 | ZEW Survey (Econ. Sentiment) | Jun | -- | 30,6 | 27,6 |
| 06/18/2013 | 16:30 | Consumer Price Index NSA | May | 233,057 | 232,95 | 232,531 | 06/19/2013 | 13:00 | Construction Output SA MoM | Apr | -- | 2.0% | -1.7% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Housing Starts | May | 950K | 914K | 856K | 06/19/2013 | 13:00 | Construction Output WDA YoY | Apr | -- | -6.6% | -7.9% |
| 06/18/2013 | 16:30 | Housing Starts MOM% | May | 11.4% | 6.8% | -14.8% | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Jun A | 48,60 | 48,70 | 48,3 |
| 06/18/2013 | 16:30 | Building Permits | May | 975K | 974K | 1005K | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Services | Jun A | 47,50 | 48,6 | 47,2 |
| 06/18/2013 | 16:30 | Building Permits MOM% | May | -3.0% | -3.1% | 12.9% | 06/20/2013 | 12:00 | PMI Composite | Jun A | 48,1 | 48,9 | 47,7 |
| 06/19/2013 | 22:00 | FOMC Rate Decision | Jun 19 | 0.25% | 0.25% | 0.25% | 06/20/2013 | 18:00 | Euro-Zone Consumer Confidence | Jun A | -21,5 | -18,8 | -21,9 |
| 06/20/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 15 | 340K | 354K | 336K | 06/21/2013 | 12:00 | ECB Euro-Zone Current Account SA | Apr | -- | 19.5B | 25.9B |
| 06/20/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Jun 8 | 2958K | 2951K | 2991K | 06/21/2013 | 12:00 | Euro-Zone Current Account nsa | Apr | -- | 15.3B | 24.8B |
| 06/20/2013 | 16:58 | Markit US PMI Preliminary | Jun | 52,7 | 52,2 | 52,3 | 06/27/2013 | 13:00 | Euro-Zone M3 s.a. (YoY) | May | 2.9% | -- | 3.2% |
| 06/20/2013 | 18:00 | Existing Home Sales | May | 5.00M | 5.18M | 4.97M | 06/27/2013 | 12:00 | Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave. | May | 2.8% | -- | 3.0% |
| 06/20/2013 | 18:00 | Existing Home Sales MoM | May | 0.6% | 4.2% | 0.6% | 06/27/2013 | 13:00 | Euro-Zone Economic Confidence | Jun | 90,4 | -- | 89,4 |
| 06/20/2013 | 18:00 | Leading Indicators | May | 0.2% | 0.1% | 0.8% | 07/01/2013 | 12:00 | PMI Manufacturing | Jun F | -- | -- | 48,7 |
| 06/25/2013 | 16:30 | Durable Goods Orders | May | 3.0% | -- | 3.5% | 07/01/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI Estimate (YoY) | Jun | -- | -- | 1.4% |
| 06/25/2013 | 16:30 | Durables Ex Transportation | May | 0.0% | -- | 1.5% | 07/01/2013 | 13:00 | Euro-Zone Unemployment Rate | May | -- | -- | 12.2% |
| 06/25/2013 | 17:00 | S&P/CS 20 City MoM% SA | Apr | 1.20% | -- | 1.12% | 07/01/2013 | 13:00 | Euro-Zone CPI - Core (YoY) | Jun A | -- | -- | 1.2% |
| 06/25/2013 | 17:00 | S&P/CS Composite-20 YoY | Apr | 10.60% | -- | 10.87% | 07/02/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (MoM) | May | -- | -- | -0.6% |
| 06/25/2013 | 17:00 | S&P/CaseShiller Home Price Ind | Apr | -- | -- | 148,65 | 07/02/2013 | 13:00 | Euro-Zone PPI (YoY) | May | -- | -- | -0.2% |
| 06/25/2013 | 17:00 | House Price Index MoM | Apr | 1.1% | -- | 1.3% | 07/03/2013 | 12:00 | PMI Services | Jun F | -- | -- | 48,6 |
| 06/25/2013 | 18:00 | Consumer Confidence | Jun | 75 | -- | 76,2 | 07/03/2013 | 12:00 | PMI Composite | Jun F | -- | -- | 48,9 |
| 06/25/2013 | 18:00 | New Home Sales | May | 460K | -- | 454K | 07/03/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | May | -- | -- | -0.5% |
| 06/25/2013 | 18:00 | New Home Sales MoM | May | 1.3% | -- | 2.3% | 07/03/2013 | 13:00 | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | May | -- | -- | -1.1% |
| 06/26/2013 | 16:30 | GDP QoQ (Annualized) | 1Q T | 2.4% | -- | 2.4% | 07/04/2013 | 15:45 | ECB Announces Interest Rates | Jul 4 | -- | -- | 0.50% |
| 06/26/2013 | 16:30 | Personal Consumption | 1Q T | 3.4% | -- | 3.4% | 07/04/2013 | 15:45 | ECB Deposit Facility Rate | Jul 4 | -- | -- | 0.00% |
| 06/26/2013 | 16:30 | GDP Price Index | 1Q T | 1.1% | -- | 1.1% | | | | | | | |
| 06/26/2013 | 16:30 | Core PCE QoQ | 1Q T | 1.3% | -- | 1.3% | | | | | | | |
| 06/27/2013 | 16:30 | Personal Income | May | 0.2% | -- | 0.0% | | | | | | | |
| 06/27/2013 | 16:30 | Personal Spending | May | 0.3% | -- | -0.2% | | | | | | | |
| 06/27/2013 | 16:30 | PCE Deflator (MoM) | May | 0.1% | -- | -0.3% | | | | | | | |
| | | | | | | | Китай | | | | | | |
| | | | | | | | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 06/27/2013 | 16:30 | PCE Deflator (YoY) | May | 1.1% | -- | 0.7% | 06/05/2013 | 05:45 | HSBC Services PMI | May | -- | 51,20 | 51,1 |
| 06/27/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 22 | 345K | -- | 354K | 06/08/2013 | 06:13 | Trade Balance (USD) | May | \$20.00B | \$20.43B | \$18.16B |
| 06/27/2013 | 16:30 | PCE Core (MoM) | May | 0.1% | -- | 0.0% | 06/08/2013 | 06:13 | Exports YoY% | May | 7.4% | 1.0% | 14.7% |
| 06/27/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Jun 15 | 2953K | -- | 2951K | 06/08/2013 | 06:13 | Imports YoY% | May | 6.6% | -0.3% | 16.8% |
| 06/27/2013 | 16:30 | PCE Core (YoY) | May | 1.1% | -- | 1.1% | 06/09/2013 | 05:30 | Consumer Price Index (YoY) | May | 2.5% | 2.1% | 2.4% |
| 06/27/2013 | 18:00 | Pending Home Sales MoM | May | 1.0% | -- | 0.3% | 06/09/2013 | 05:30 | Producer Price Index (YoY) | May | -2.5% | -2.9% | -2.6% |
| 06/27/2013 | 18:00 | Pending Home Sales YoY | May | 11.5% | -- | 13.9% | 06/09/2013 | 06:15 | New Yuan Loans | May | 815.0B | 667.4B | 792.9B |
| 07/01/2013 | 16:58 | Markit US PMI Final | Jun | -- | -- | -- | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M0 (YoY) | May | 11.0% | 10.8% | 10.8% |
| 07/01/2013 | 18:00 | Construction Spending MoM | May | 0.6% | -- | 0.4% | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M1 (YoY) | May | 11.9% | 11.3% | 11.9% |
| 07/01/2013 | 18:00 | ISM Manufacturing | Jun | 50 | -- | 49 | 06/09/2013 | 06:15 | Money Supply - M2 (YoY) | May | 15.9% | 15.8% | 16.1% |
| 07/02/2013 | 17:45 | ISM New York | Jun | -- | -- | 54,4 | 06/09/2013 | 06:15 | Aggregate Financing | May | 1600.0B | 1190.0B | 1750.0B |
| 07/02/2013 | 18:00 | Factory Orders | May | 1.4% | -- | 1.0% | 06/09/2013 | 09:30 | Industrial Production YTD YoY | May | 9.4% | 9.4% | 9.4% |
| 07/03/2013 | 01:00 | Total Vehicle Sales | Jun | 15.23M | -- | 15.24M | 06/09/2013 | 09:30 | Industrial Production (YoY) | May | 9.4% | 9.2% | 9.3% |
| 07/03/2013 | 01:00 | Domestic Vehicle Sales | Jun | 12.00M | -- | 11.95M | 06/09/2013 | 09:30 | Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD | May | 20.5% | 20.4% | 20.6% |
| 07/03/2013 | 16:15 | ADP Employment Change | Jun | 155K | -- | 135K | 06/09/2013 | 09:30 | Retail Sales YTD YoY | May | 12.6% | 12.6% | 12.5% |
| 07/03/2013 | 16:30 | Trade Balance | May | -\$40.1B | -- | -\$40.3B | 06/09/2013 | 09:30 | Retail Sales (YoY) | May | 12.9% | 12.9% | 12.8% |
| 07/03/2013 | 16:30 | Initial Jobless Claims | Jun 29 | -- | -- | -- | 06/18/2013 | 05:30 | China May Property Prices | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 07/03/2013 | 16:30 | Continuing Claims | Jun 22 | -- | -- | -- | 06/18/2013 | 06:00 | Actual FDI (YoY) | May | -- | 0.3% | 0.4% |
| 07/03/2013 | 18:00 | ISM Non-Manf. Composite | Jun | 54,2 | -- | 53,7 | 06/20/2013 | 05:45 | HSBC Flash Manufacturing PMI | Jun | 49,1 | 48,30 | 49,2 |
| 07/05/2013 | 16:30 | Change in Nonfarm Payrolls | Jun | 165K | -- | 175K | 06/27/2013 | 05:30 | Industrial Profits YTD YoY | May | -- | -- | 11.4% |
| 07/05/2013 | 16:30 | Two-Month Payroll Net Revision | Jun | -- | -- | -- | 07/01/2013 | 05:00 | Manufacturing PMI | Jun | 50,1 | -- | 50,8 |
| 07/05/2013 | 16:30 | Change in Private Payrolls | Jun | 175K | -- | 178K | 07/01/2013 | 05:45 | HSBC Manufacturing PMI | Jun | 48,4 | -- | 49,2 |
| 07/05/2013 | 16:30 | Change in Manufact. Payrolls | Jun | -2K | -- | -8K | 07/03/2013 | 05:00 | Non-manufacturing PMI | Jun | -- | -- | 54,3 |
| 07/05/2013 | 16:30 | Unemployment Rate | Jun | 7.5% | -- | 7.6% | 07/03/2013 | 05:45 | HSBC Services PMI | Jun | -- | -- | 51,2 |
| 07/05/2013 | 16:30 | Avg Hourly Earning MOM All t | Jun | 0.2% | -- | 0.0% | | | | | | | |
| 07/05/2013 | 16:30 | Avg Hourly Earning YOY All Emp | Jun | -- | -- | 2.0% | | | | | | | |
| 07/05/2013 | 16:30 | Avg Weekly Hours All Employees | Jun | 34,5 | -- | 34,5 | | | | | | | |
| 07/05/2013 | 16:30 | Underemployment Rate (U6) | Jun | -- | -- | 13.8% | | | | | | | |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

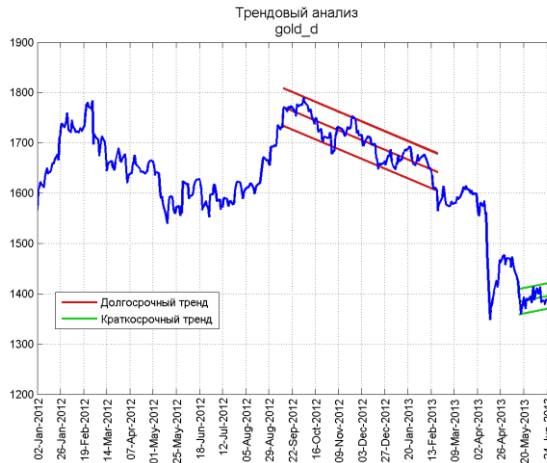
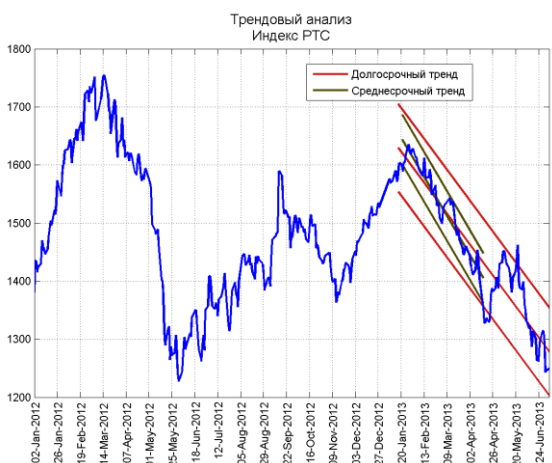
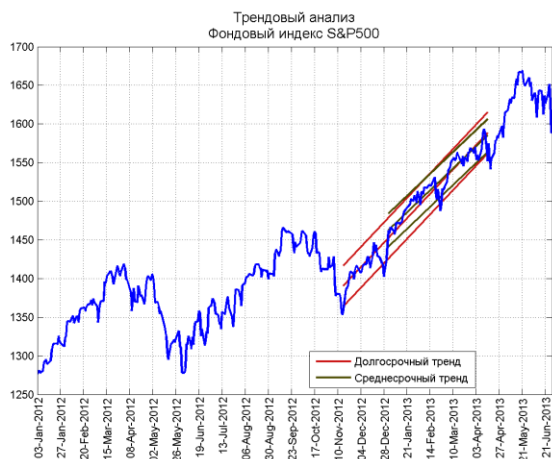
ВАЛЮТЫ

| 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».