

25 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера доходность по 10-летним облигациям Казначейства США смогла снизиться, причем возможно это было обусловлено обновлением почти 5-летнего минимума Китайского фондового рынка. Мы отмечали, что «аппетит к риску» подрывает как приближение выхода ФРС из программы покупки облигаций, т.к. и чрезвычайно высокий уровень ставок на денежном рынке Китая, который, как оказалось, ЦБ Китая вполне устраивает.

Китайские власти решили устроить своего рода «химиотерапию» финансовой системы в надежде оздоровить финансовую систему страны, однако, поддержание высокого уровня ставок негативно влияет в целом на экономик. Позитивным моментом является то, что **вряд ли «химиотерапия» продлится долго**, т.к. направлена на сокращение практики использования краткосрочного финансирования длинных инвестиций с плечом.

Народный Банк Китая не спешит предоставлять дополнительную ликвидность рынку, и пока эта позиция сохраняется, можно ждать, что этот драйвер будет негативно воздействовать на аппетит к риску.

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	0,3%	-4,9%	-10,0%	-13,5%	-17,5%	-3,0%
S&P500	1573	-1,2%	-4,8%	-4,6%	0,6%	10,3%	19,2%
Нефть Brent	101,0	0,1%	-4,7%	-1,6%	-7,6%	-7,1%	8,6%
Золото	1282	-1,1%	-6,3%	-7,5%	-19,9%	-22,6%	-18,5%
Валюты							
EURUSD	1,313	0,1%	-1,9%	1,5%	2,1%	-0,4%	5,1%
USDRUB	32,70	-0,4%	2,2%	4,2%	5,8%	6,8%	-0,5%
EURRUB	42,93	-0,3%	0,2%	5,8%	8,0%	6,4%	4,6%
Корзина	37,30	-0,4%	1,2%	5,0%	6,9%	6,6%	2,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,50	-3	32	49	59	73	88
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-1	-3	-18
МБК о/п	6,00	-25	0	-18	-10	-68	-75

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.

РЕКОМЕНДАЦИИ

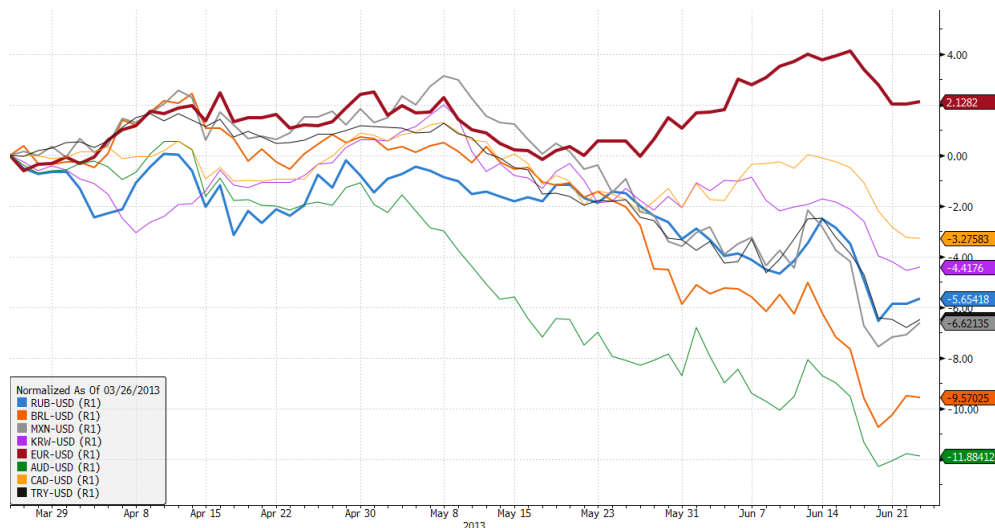
Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Однако у нас стоит рекомендация продавать евро против рубля.

Как только мы увидим, что ЦБ Китая решил дать рынку дополнительную ликвидность (это может произойти даже в ближайшее время) мы, скорее всего, изменим наши рекомендации в сторону улучшения. Это определено тем, что постепенный выход ФРС из покупки облигаций не представляется нам драматичным и произошедший рост доходности на долговом рынке в США выглядит скорее избыточным, как и распродажа рискованных активов на развивающихся рынках.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

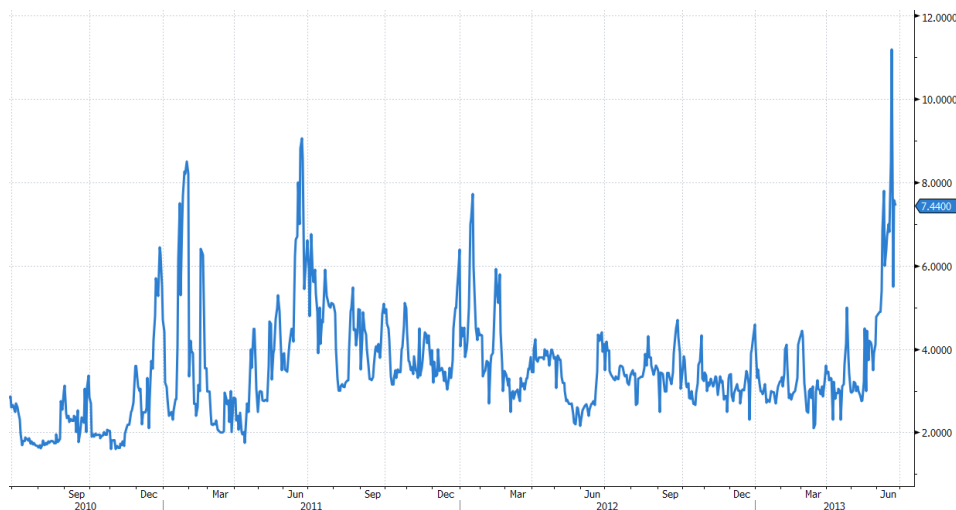
Большинство валютных пар замедлили свое падение за последние 3 дня, а некоторые из них даже подросли, в частности российский рубль. Отметим, что евро (против доллара) с середины июня опять стал вести себя как рискованный актив, снижаясь вместе с рублем и его аналогами против доллара США.

Рубль и другие валютные пары



Несмотря на то, что **ставка РЕПО в Китае** опустилась до уровня 7,44% ситуация с ликвидностью продолжает оставаться сложной. Текущий уровень – это практически в два раза выше среднего уровня за последние 2-3 года. Таким образом, пока говорить о том, что ситуация на денежном рынке Китая качественно улучшилась – преждевременно.

Ставка 7-дневного РЕПО в Китае



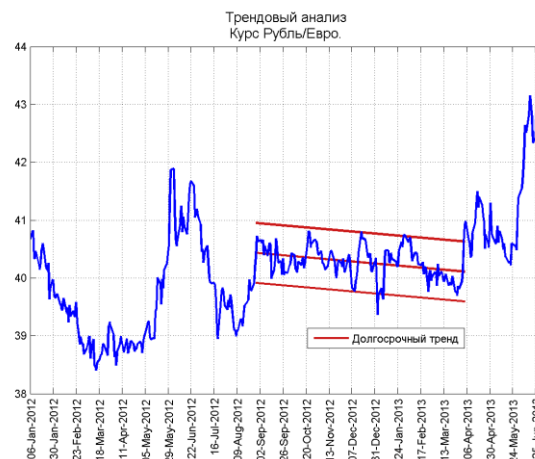
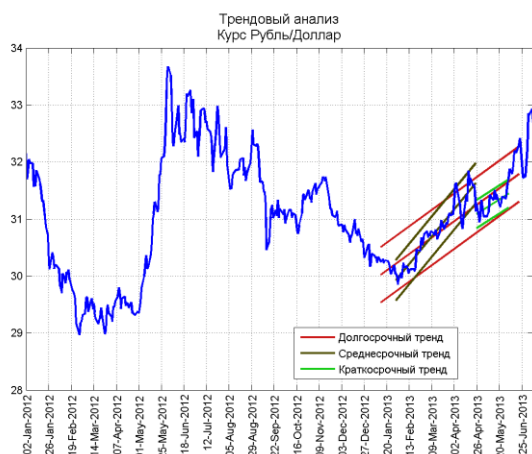
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
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

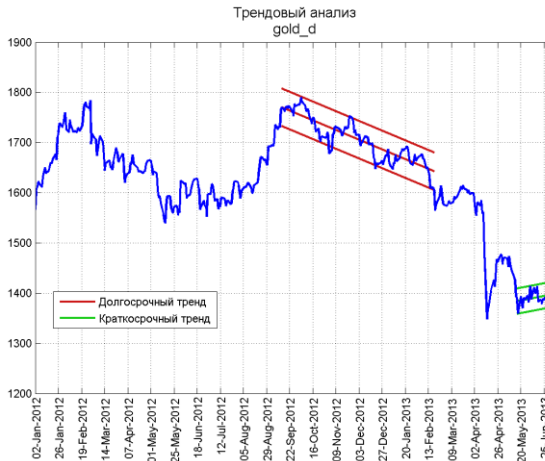
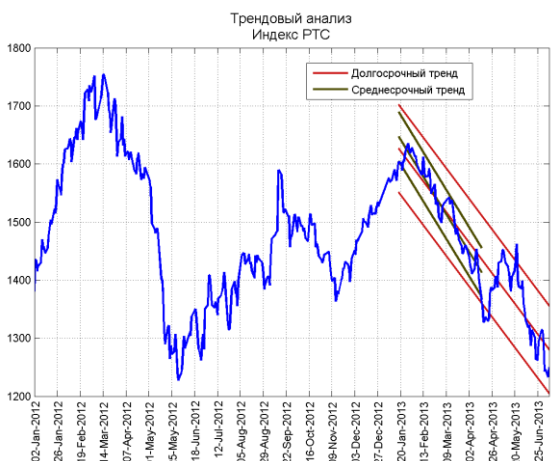
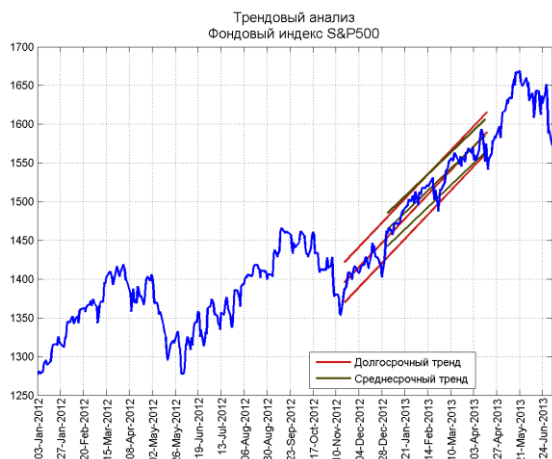
ВАЛЮТЫ

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».