

1 июля 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубли, по российским и американским акциям. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

На наш взгляд, на сегодняшний день уменьшилась сила каждого из двух серьезных негативных драйверов, оказывавших в течение последнего месяца влияние на рынки. В большей степени это можно сказать про ожидания выхода из QE и в меньшей – относительно ужесточения ситуации на денежном рынке и в экономике Китая.

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	1273	0,8%	3,2%	-4,4%	-11,6%	-16,6%	-6,2%
S&P500	1606	-0,4%	2,1%	-1,5%	2,3%	14,5%	17,6%
Нефть Brent	102,4	-0,4%	1,2%	2,0%	-7,5%	-7,4%	5,2%
Золото	1243	3,5%	-3,1%	-10,5%	-21,1%	-24,9%	-22,2%
Валюты							
EURUSD	1,303	-0,1%	-0,7%	0,2%	1,6%	-1,4%	3,6%
USDRUB	32,85	0,2%	-0,2%	3,1%	4,9%	8,3%	1,0%
EURRUB	42,80	0,2%	-0,9%	3,3%	6,7%	6,7%	4,6%
Корзина	37,33	0,2%	-0,6%	3,2%	5,8%	7,5%	2,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,51	4	-3	38	65	81	92
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-19
МБК o/n	6,10	-30	-15	-15	35	-72	-4

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В первом полугодии 2013 г. развивающиеся экономики во главе с Китаем перестали восприниматься как центр роста, в то время как инвесторы продолжали позитивно оценивать перспективы рынков акций США и даже Германии. Это верно и для текущего момента. Важным дополнением последнего месяца стало то, что в связи с усилившимися ожиданиями по выходу из QE возникли переживания за судьбу американской экономики.

Вышесказанное относится к тому, что и до того момента, когда ожидания выхода из QE подтвердились заявлениями ФРС акции и валюты развивающихся стран дешевели. Данные по Китаю продолжают демонстрировать постепенное замедление экономического роста. И, таким образом, этот драйвер может продолжить действовать, снижая “аппетит к риску”, если, конечно, новые власти Китая не решатся на дополнительную программу стимулирования экономики. Однако в последние недели мы наблюдали скорее сохраняющееся желание решить структурные проблемы, вылившееся в кризис ликвидности на денежном рынке Китая.

Можно говорить об относительной стабилизации ситуации на денежном рынке Китая, однако, уровень ставок, хотя и снизился, все еще заметно превышает средний, наблюдавшийся в течение продолжительного времени. Фактически можно говорить о сегментации денежного рынка Китая. Доступ к деньгам имеют крупные банки, ориентированные традиционно в первую очередь на крупные компании, в то время как небольшие финансовые организации испытывают большие сложности с привлечением финансирования. Ситуация на денежном рынке Китая перестала выглядеть драматичной, однако, перспективы экономики этой страны вызывают опасения.

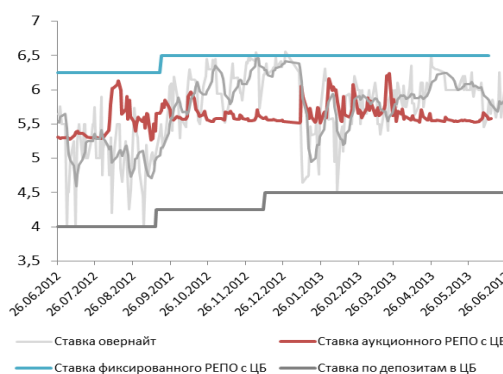
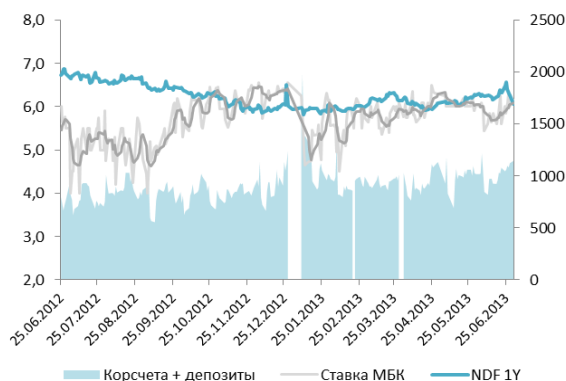
В связи с сильным ростом доходности по облигациям Казначейства США высокопоставленные члены ФРС (Dudley, Powel), сочли нужным прокомментировать слова Председателя ФРС Б. Бернанке относительно выхода из QE. В выступлениях членов ФРС было отмечено, что изменившиеся ожидания инвесторов касательно повышения ставки по федеральным фондам расходятся с позицией большинства членов FOMC (Комитета по открытым рынкам ФРС). По словам Президента ФРБ Нью-Йорка участники рынка предполагают более раннее повышение ставки, нежели члены FOMC. Федеральный управляющий Powell уточнил, что реакция рынков оказалась чрезмерна. Также было уточнено, что приоритет имеет не обозначенное расписание по выходу из программы покупки облигаций, а соответствие выходящих данных ожиданиям FOMC.

ЭКОНОМИКА РОССИИ.

Данные по инфляции на прошедшей неделе показали прирост цен на 0,1% с 18 по 24 июня. Таким образом, накопленный прирост за июнь составил 0,4% против 0,5% за аналогичный период в июне 2012 года. Если и на последней неделе месяца прирост цен не превысит 0,1%, то годовой темп прироста цен в июне замедлится до 7% г/г.

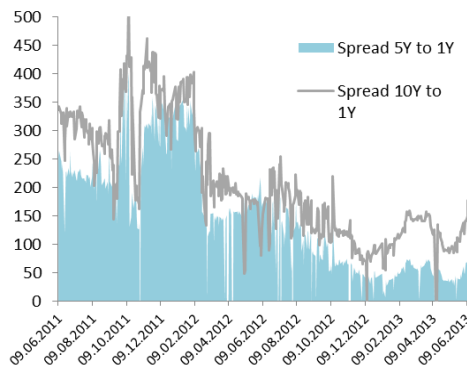
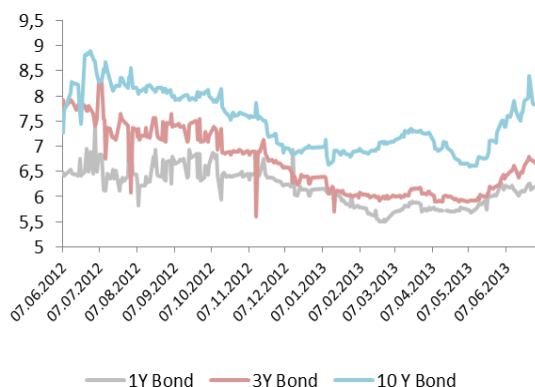
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе, которая являлась налоговой, ставки денежного рынка в терминах RUONIA колебались в диапазоне 6,39 – 6,48%. В целом по итогам июня средняя RUONIA составила 6,24%, что только на 6 б.п. ниже, чем в мае и на 14 б.п. выше, чем в апреле. По нашей оценке, в июле можно ожидать среднюю ставку в диапазоне 6,15 – 6,2%. На наступившей неделе налоговый период завершен, что должно выразиться в умеренном снижении напряженности на рынке. Отметим, что в последние два месяца диапазон движения ставок внутри месяца незначительный и составляет не более 0,5%.



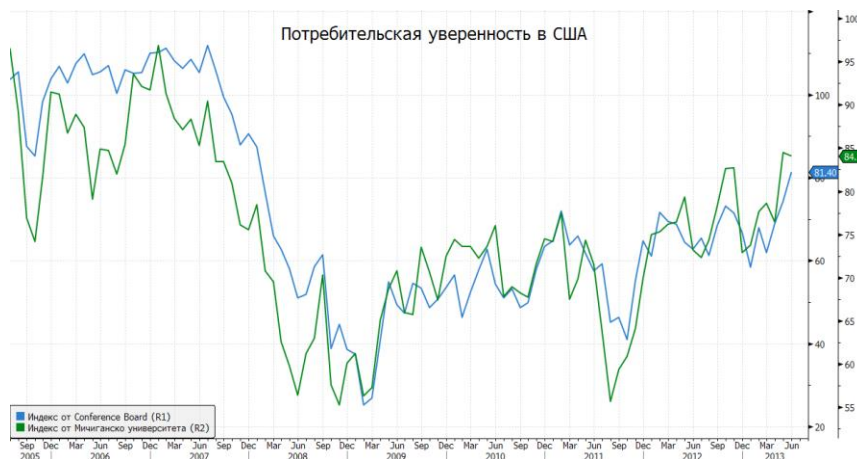
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам прошедшей недели рынок ОФЗ показал существенное снижение доходностей, в большей степени по длинным выпускам, что выразилось в уменьшении наклона кривой ОФЗ на 30-40 б.п. На внешних рынках сохраняется высокая неопределенность, а позитивных новостей внутри РФ (например, о снижении ставок регулятора уже в июле) вряд ли стоит ожидать, т.к. инфляция в июне покажет лишь незначительное замедление. В связи с этим долговой рынок может сохранить высокую волатильность, однако **по итогам недели мы все же надеемся на умеренное позитивное движение.**



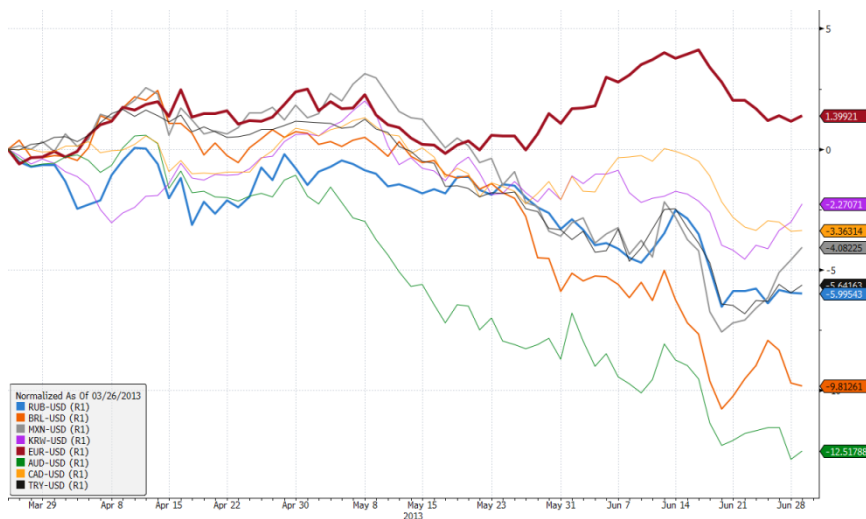
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Финальные цифры индикатора потребительской уверенности за июнь от Thomson Reuters / Мичиганского университета хотя и оказались чуть хуже, чем месяц назад, но при этом превзошли ожидания опроса от Bloomberg. Другой похожий индикатор, но рассчитываемый другой организацией (Conference Board), показывает примерно то же самое. Оба индикатора находятся вблизи пятилетних максимумов. Судя по компонентам этого индекса, оценка текущей ситуации американскими потребителями несколько упала, в то время как ожидания – улучшились. Важно, что на фоне падения акций американских компаний в июне потребители сохраняют оптимизм. В целом мы расцениваем этот факт как позитивный сигнал, таким образом, скорее можно рассчитывать, что и розничные продажи за июнь окажутся неплохими.



ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

В последние 2-3 торговых дня мы видим, что общая стройная картина, когда практически все валюты ослабевали, несколько видоизменилась. С середины прошлой недели валюты начали двигаться разнонаправленно, что, по всей видимости, можно объяснить тем, что глобальное неприятие к риску несколько ослабело, и основными драйверами вновь стали выступать локальные факторы.



Кризис ликвидности в Китае

Судя по основным индикаторам китайского денежного рынка, кризис ликвидности постепенно ослабевает. В частности одна из основных ставок – по семидневному РЕПО – снизилась до 5.45% после недавних пиков 10-11% в то время как в последний год она в основном колебалась в диапазоне 2-3%. Таким образом, пока некоторые проблемы с ликвидностью все еще остаются, но определенное улучшение ситуации налицо.

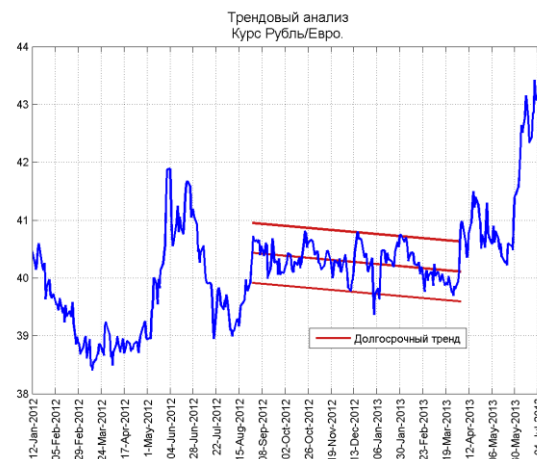
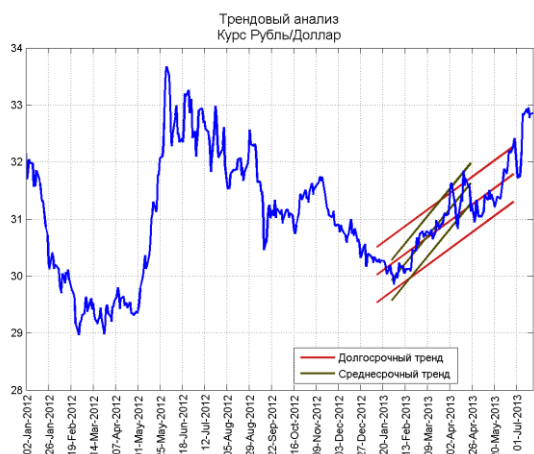
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	May	2.9%	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%	2,9%	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	91,3	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%	0,036	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%	0,007	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%	1,7%	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%	12,1%	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	--	152,37	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%	0,007	1.3%	07/03/2013	12:00	PMI Services	Jun F	--	--	48,6
06/25/2013	18:00	Consumer Confidence	Jun	75	81,40	76,2	07/03/2013	12:00	PMI Composite	Jun F	--	--	48,9
06/25/2013	18:00	New Home Sales	May	460K	476K	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%	2,1%	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%	1,8%	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%	2,6%	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%	1,2%	1.1%							
06/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q T	1.3%	1,3%	1.3%							
06/27/2013	16:30	Personal Income	May	0.2%	1%	0.0%							
06/27/2013	16:30	Personal Spending	May	0.3%	0,3%	-0.2%							
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	May	0.1%	0,1%	-0.3%							
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	May	1.1%	1,0%	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	346K	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%	0,1%	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	1,1%	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%	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%	6,7%	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%	12,5%	13.9%	06/09/2013	06:15	New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
06/28/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun F	83	84,10	82,7	06/09/2013	06:15	Money Supply - M0 (YoY)	May	11.0%	10.8%	10.8%
07/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jun	--	--	--	06/09/2013	06:15	Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	11.3%	11.9%
07/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	May	0.6%	--	0.4%	06/09/2013	06:15	Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	15.8%	16.1%
07/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jun	50	--	49	06/09/2013	06:15	Aggregate Financing	May	1600.0B	1190.0B	1750.0B
07/02/2013	17:45	ISM New York	Jun	--	--	54,4	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	9.4%	9.4%	9.4%
07/02/2013	18:00	Factory Orders	May	1.4%	--	1.0%	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.4%	9.2%	9.3%
07/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jun	15.23M	--	15.24M	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	20.4%	20.6%
07/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jun	12.00M	--	11.95M	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	12.6%	12.6%	12.5%
07/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Jun	155K	--	135K	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.9%	12.9%	12.8%
07/03/2013	16:30	Trade Balance	May	-\$40.1B	--	-\$40.3B	06/18/2013	05:30	China May Property Prices	0	0	0	0
07/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 29	--	--	--	06/20/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	May	--	0.3%	0.4%
07/03/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 22	--	--	--	06/20/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jun	49,1	48,30	49,2
07/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jun	54,2	--	53,7	06/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	May	--	12,30%	11,4%
07/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	165K	--	175K							
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Jun	--	--	--							
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K	--	178K							
07/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jun	-2K	--	-8K							
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	--	7.6%							
07/05/2013	16:30	Avg Hourly Earning MOM All E	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

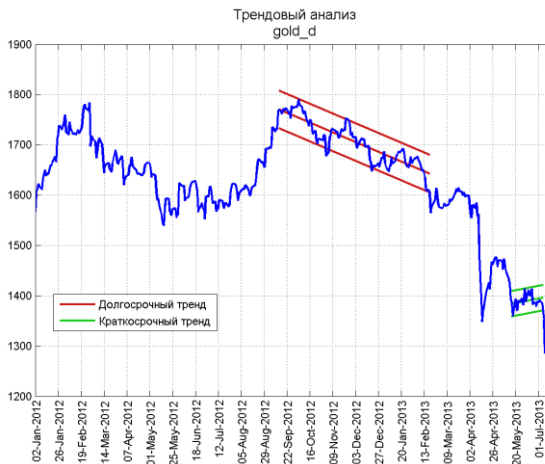
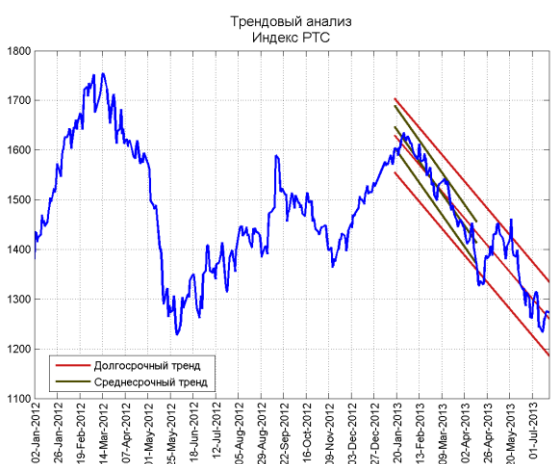
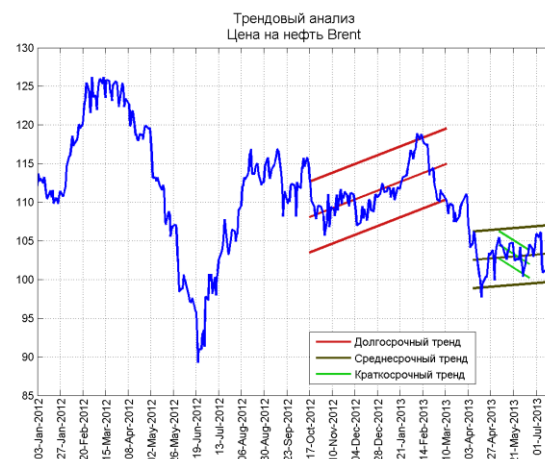
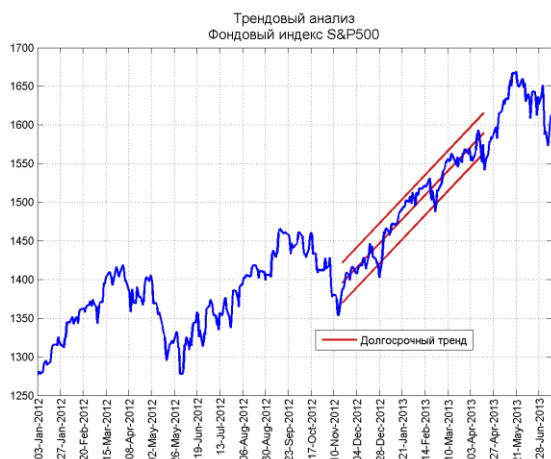
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (32,89)	- (32,89)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,76)	↘ (42,76)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,3)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,33)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1600)	- (1600)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1260)	- (1260)	↗ (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».