■ БАНК■ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Ключевые рынки. Дневной фокус

2 июля 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На прошлой неделе напряжение на финансовых рынках спало в связи с вербальными интервенциями со стороны ФРС и Банка Китая. Это позволило остановить разрастающиеся панические настроения и нормализовать ситуацию, однако, то, что будет делать ФРС США относительно выхода из программы покупок облигаций (QE) и власти Китая со своей экономикой продолжит оказывать влияние на рынки в ближайшие месяцы.

Мы более спокойно относимся к началу выхода ФРС из QE, нежели ситуации в Китае, по той причине, что верим в готовность ФРС при необходимости полностью восстановить работу денежного станка. Опасность ситуации в Китае же заключается в том, что власти Поднебесной, по всей видимости, настроены на переход к более медленному, но более устойчивому росту. Хотя ставки денежного рынка снизились, их уровень заметно выше наблюдавшегося ранее и вполне возможно, что стоимость рефинансирования в обозримом будущем останется на более высоком уровне.

Более медленный экономический рост и особенно слабые данные в промышленности Китая (в сфере услуг дела обстоят лучше) определяют то, что спрос на товары будет слабым. Относительно наиболее важного товара для России — нефти — нужно помнить, что рост мирового спроса на нее происходил в первую очередь за счет Китая. Причем, китайский спрос компенсировал снижение спроса в развитых экономиках. Ситуация в части металлов обстоит еще более остро, т.к. если автомобилей в США даже больше чем в Китае, то Китай, а не США определяет спрос на промышленное сырье, в т.ч. металлы.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее	е Изменение котировок за период							
инструмент	значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год		
Акции и товары									
PTC	1275	0,0%	2,6%	-4,2%	-10,6%	-16,5%	-9,4%		
S&P500	1615	0,5%	1,7%	-1,0%	3,9%	15,2%	17,5%		
Нефть Brent	103,1	0,9%	1,8%	2,7%	-3,8%	-6,8%	2,4%		
Золото	1258	1,9%	-1,5%	-9,4%	-19,3%	-24,0%	-22,2%		
Валюты									
EURUSD	1,306	0,4%	-0,1%	0,5%	1,6%	-1,2%	3,6%		
USDRUB	32,95	0,3%	0,3%	3,4%	4,3%	8,6%	2,7%		
EURRUB	43,04	0,7%	0,2%	3,9%	6,0%	7,3%	6,4%		
Корзина	37,49	0,5%	0,2%	3,6%	5,2%	7,9%	4,6%		
Ставки и их изменения, б.п.									
UST 10y	2,47	-1	-14	35	66	77	84		
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-19		
МБК o/n	6,08	8	-5	-18	-5	-74	33		

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубль, 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.

БАНКСАНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Ключевые рынки. Дневной фокус

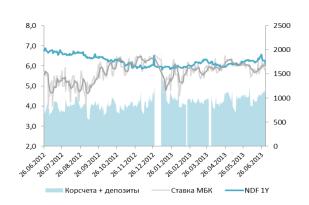
ЭКОНОМИКА РОССИИ.

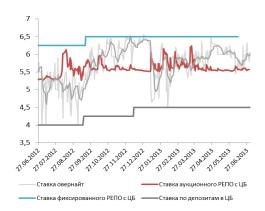
Вчера был опубликован индекс PMI российской промышленности, который достиг в июне четырехмесячного максимума, что говорит о значительном улучшении рыночной конъюнктуры в обрабатывающих отраслях. В июне индекс составил 51,7 пунктов против 50,4 пункта в мае. Основным движущим фактором улучшения показателей производителей в июне был существенный рост новых заказов. Это позитивный фактор для российской экономики.

Новый глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев вчера заявил о том, что инфляция может достигнуть 7% в годовом измерении по итогам июня. Наш прогноз вполне согласуется с оценкой главы МЭР, что будет означать замедление годового темпа прироста цен на 0,4% к маю. Это, безусловно, позитивный факт, однако, все же недостаточный для снижения ставок ЦБ РФ на июльском заседании. Тем не менее, подобное движение повышает вероятность снижения ставок на следующем заседании ЦБ РФ в августе.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

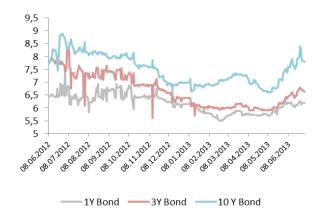
На наступившей неделе не запланировано выплат в бюджет, что должно выразиться в умеренном снижении напряженности на рынке. Так, ЦБ РФ уже снизил лимиты предоставления ликвидности на сегодняшнем аукционе. По однодневному аукциону до 390 млрд. с вчерашних 430 млрд. рублей, по недельному – до 1,810 трлн. рублей с 2,1 трлн. рублей неделей ранее.

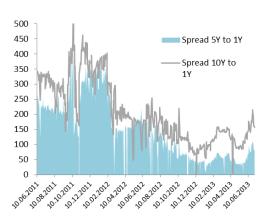


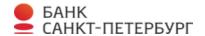


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На этой неделе Минфин запланировал проведение в среду 3 июля аукциона по размещению 5-летних ОФЗ выпуска 25081 в объеме 20 млрд. рублей. Ориентир по доходности будет опубликован сегодня, учитывая, что вчера позитивная динамика на рынке продолжилась, размещение имеет неплохие перспективы. Мы полагаем, что рублевый долговой рынок может сохранить высокую волатильность, однако по итогам недели мы надеемся на умеренное позитивное движение.



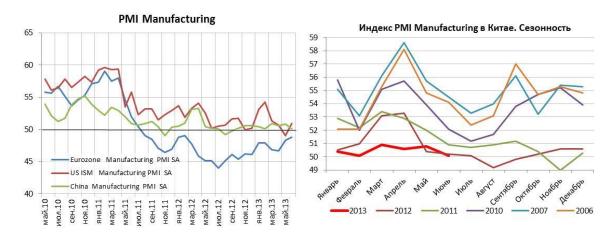




Ключевые рынки. Дневной фокус

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИТКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

В начале месяца как обычно публикуются индексы PMI Manufacturing для ведущих экономик мира. Эти показатели являются одними из самых качественных индикаторов состояния промышленности. Так, в США снижение сменилось хоть и небольшим, но ростом промышленности. В Еврозоне, хотя и продолжается отрицательный прирост, при этом наблюдается явное движение в сторону выхода из этого состояния к росту.



Показатель для Китая показывает, что промышленность явно чувствует себя хуже, чем в предыдущие годы. При этом там видна определенная сезонность, и, по крайней мере, в июле показатель может еще продолжить ухудшаться.

Отметим, что сезонность в динамике PMI стала гораздо менее выраженной в последние 3 года и то, что сейчас наблюдаются слабые значения PMI, вовсе не означает, что позже появятся более сильные цифры.



Ключевые рынки. Дневной фокус

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

				Ка	ленд	царь ма	крос	таті	истики				
США													
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдуще 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
6/18/2013	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		Consumer Price Index (YoY)	May	1.4%	1.4%	1.1%	06/17/2013		Euro-Zone Labour Costs (YoY)	1Q		1.6%	1.3%
06/18/2013		CPI Ex Food & Energy (YoY)	May	1.7%	1.7%	1.7%			EU27 New Car Registrations	May		-5.9%	1.7%
06/18/2013	16:30 16:30	CPI Core Index SA Consumer Price Index NSA	May May	233,255 233,057	233,27 232,95	232,879 232,531	06/18/2013 06/19/2013		ZEW Survey (Econ. Sentiment) Construction Output SA MoM	Jun Apr		30,6 2.0%	27,6 -1.7%
06/18/2013	16:30	Housing Starts	May	950K	914K	856K	06/19/2013		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		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		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		Euro-Zone Consumer Confidence	Jun A	-21,5	-18,8	-21,9
06/20/2013 06/20/2013	16:30 16:30	Initial Jobless Claims Continuing Claims	Jun 15 Jun 8	340K 2958K	354K 2951K	336K 2991K	06/21/2013 06/21/2013		ECB Euro-Zone Current Account SA Euro-Zone Current Account nsa	Apr Apr		19.5B 15.3B	25.9B 24.8B
06/20/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jun	52,7	52,2	52,3	06/27/2013		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		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		PMI Manufacturing	Jun F			48,7
06/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	May	3.0%	0,036	3.5%	07/01/2013		Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun			1.4%
06/25/2013 06/25/2013	16:30 17:00	Durables Ex Transportation S&P/CS 20 City MoM% SA	May Apr	0.0% 1.20%	0,007 1,7%	1.5% 1.12%	07/01/2013 07/01/2013		Euro-Zone Unemployment Rate Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May Jun A			12.2% 1.2%
		S&P/CS Composite-20 YoY		10.60%		10.87%			Edio Zone er i core (101)				
			Apr		12,1%		07/02/2013		Euro-Zone PPI (MoM)	May			-0.6%
06/25/2013		S&P/CaseShiller Home Price Ind	Apr	1.10/	152,37	148,65	07/02/2013		Euro-Zone PPI (YoY)	May			-0.2%
06/25/2013	17:00 18:00	House Price Index MoM Consumer Confidence	Apr Jun	1.1% 75	0,007 81,40	1.3% 76,2	07/03/2013 07/03/2013		PMI Services PMI Composite	Jun F Jun F			48,6 48,9
06/25/2013 06/25/2013	18:00	New Home Sales	May	460K	476K	454K	07/03/2013		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		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		Personal Spending	May	0.3%	0,3%	-0.2%	16	ų.					
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	May	0.1%	0,1%	-0.3%	Кита		Статистика	Попиол	Пропис	Факт	Предыдуще
06/27/2013		PCE Deflator (YoY)	May	1.1%	1,0%	0.7%	Дата	Время			Прогноз		значение
06/27/2013		Initial Jobless Claims	Jun 22	345K	346K	354K	06/05/2013		HSBC Services PMI	May	 ¢20.000	51,20	51,1
06/27/2013 06/27/2013	16:30 16:30	PCE Core (MoM) Continuing Claims	May Jun 15	0.1% 2953K	0,1% 1,1%	0.0% 2951K	06/08/2013 06/08/2013		Trade Balance (USD) Exports YoY%	May May	\$20.00B 7.4%	\$20.43B 1.0%	\$18.16B 14.7%
	16:30	PCE Core (YoY)	May	1.1%	1,1%	1.1%	06/08/2013		Imports YoY%	May	6.6%	-0.3%	16.8%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	May	1.0%	6,7%	0.3%	06/09/2013		Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	2.1%	2.4%
06/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	May	11.5%	12,5%	13.9%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.5%	-2.9%	-2.6%
06/28/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun F	83	84,10	82,7	06/09/2013		New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
07/01/2013		Markit US PMI Final	Jun				06/09/2013			May	11.0%	10.8%	10.8%
07/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	May	0.6%		0.4%	06/09/2013		Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	11.3%	11.9%
07/01/2013		ISM Manufacturing ISM New York	Jun Jun	50		49 54,4			Money Supply - M2 (YoY) Aggregate Financing	May May	15.9% 1600.0B	15.8% 1190.0B	16.1% 1750.0B
		Factory Orders	May	1.4%		1.0%			Industrial Production YTD YoY	May	9.4%	9.4%	9.4%
07/03/2013		Total Vehicle Sales	Jun	15.23M		15.24M	06/09/2013		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		ADP Employment Change	Jun	155K		135K	06/09/2013		Retail Sales YTD YoY	May	12.6%	12.6%	12.5%
07/03/2013		Trade Balance	May	-\$40.1B		-\$40.3B	06/09/2013		Retail Sales (YoY)	May	12.9%	12.9%	12.8%
07/03/2013 07/03/2013		Initial Jobless Claims Continuing Claims	Jun 29 Jun 22				06/18/2013 06/18/2013		China May Property Prices Actual FDI (YoY)	0 May	0	0 0.3%	0 0.4%
07/03/2013		ISM Non-Manf. Composite	Jun 22	54,2		53,7	06/20/2013		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		Industrial Profits YTD YoY	May		12,30%	11.4%
07/05/2013		Two-Month Payroll Net Revision	Jun				07/01/2013		Manufacturing PMI	Jun	50,1	50,1	50,8
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K		178K	07/01/2013		HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,4	48,10	49,2
07/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jun	-2K		-8K	07/03/2013		Non-manufacturing PMI	Jun			54,3
	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%		7.6%	07/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jun			51,2
07/05/2013	10.00	Accedite code, February 8408 1111	Tax 1										
07/05/2013		Avg Hourly Earning MOM All Emp		0.2%		0.0%							
		Avg Hourly Earning MOM All E Avg Hourly Earning YOY All Emp Avg Weekly Hours All Employees	Jun Jun Jun	0.2% 34,5		0.0% 2.0% 34,5							





ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

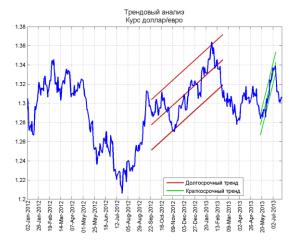
валюты

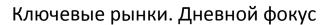
Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (32,89)	- (32,89)	√ (32)	√ (31,5)
EUR/RUB	√ (42,76)	> (42,76)	√ (41,92)	√ (41,58)
EUR/USD	√ (1,3)	√ (1,3)	≯ (1,31)	≯ (1,32)
Бивалютная корзина	√ (37,33)	√ (37,33)	√ (36,46)	√ (36,04)







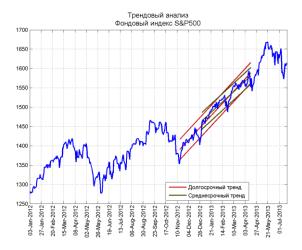


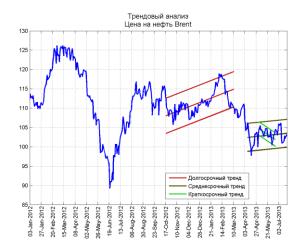


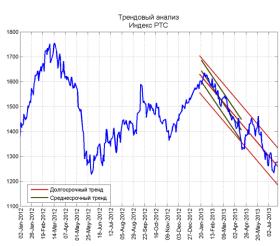


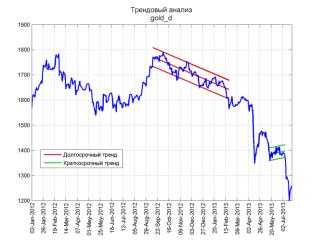
ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1600)	- (1600)	↗ (1640)	≯ (1700)
Индекс RTS	- (1260)	- (1260)	↗ (1320)	<i>></i> (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	√ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	≯ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	⊅ (25)	≯ (27)









● БАНК● САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Ключевые рынки. Дневной фокус

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. A 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:

- Не является рекламой;
 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».