

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 значение	Изменение котировок за период					
		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 о/п	6,08	8	-5	-18	-5	-74	33

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.

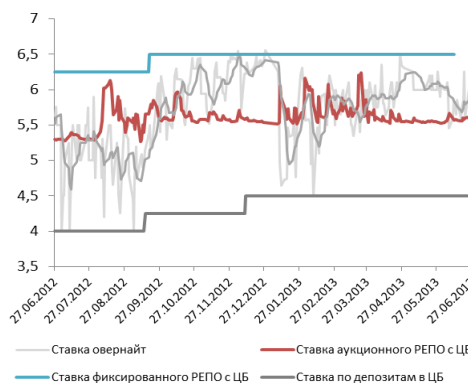
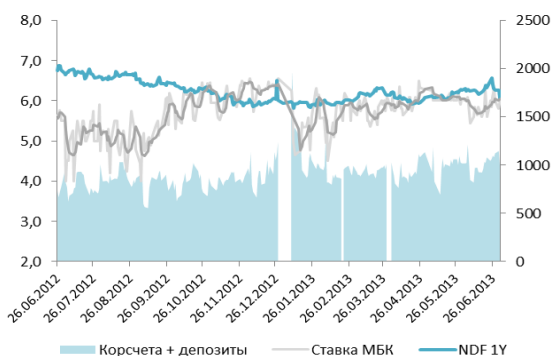
ЭКОНОМИКА РОССИИ.

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.

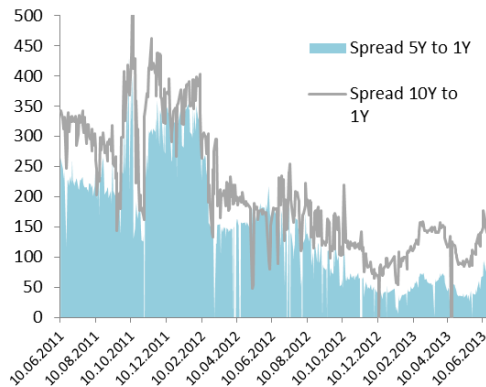
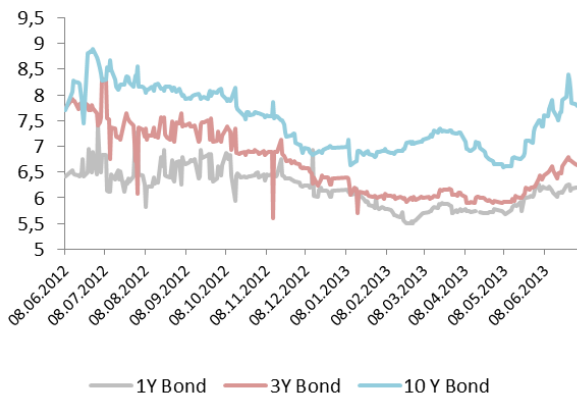
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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.



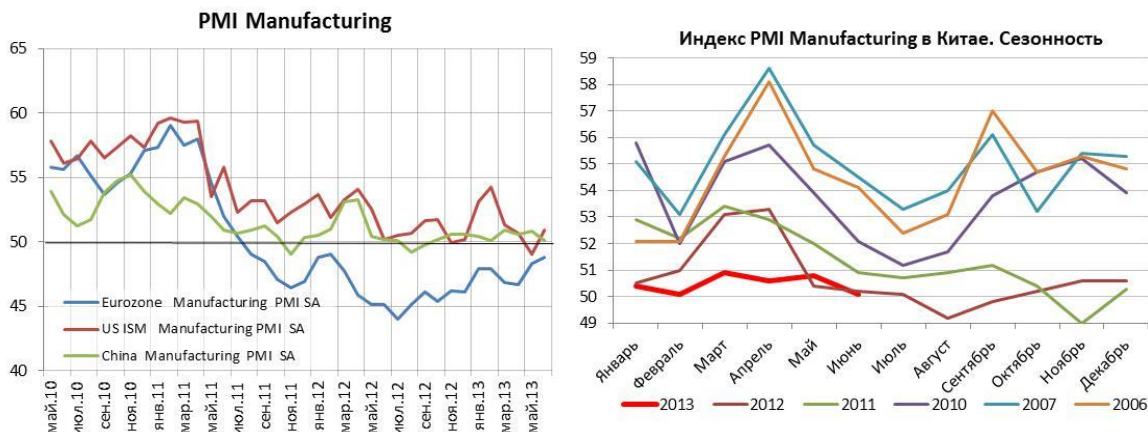
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

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.



ДААННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ 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.



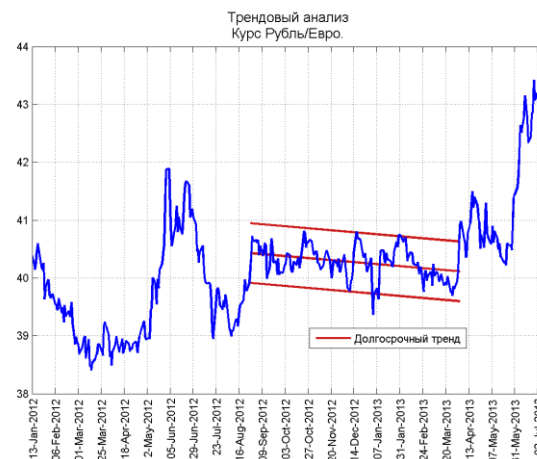
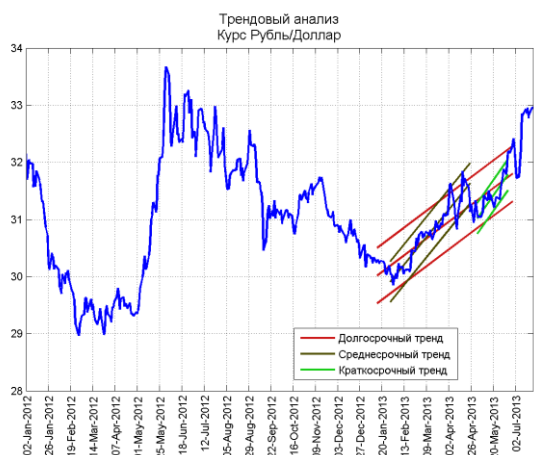
Показатель для Китая показывает, что промышленность явно чувствует себя хуже, чем в предыдущие годы. При этом там видна определенная сезонность, и, по крайней мере, в июле показатель может еще продолжит ухудшаться.

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.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

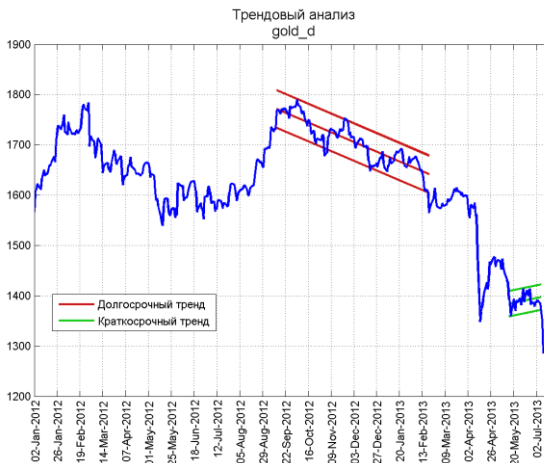
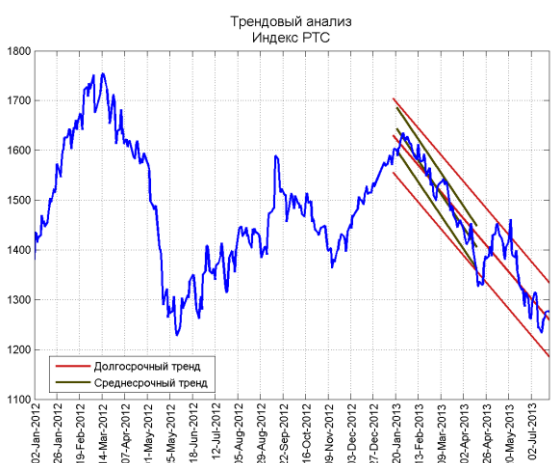
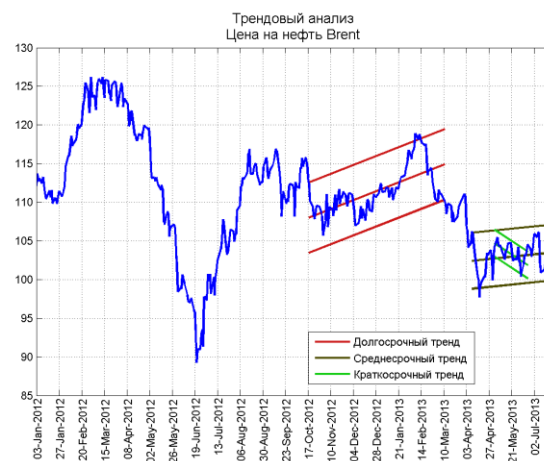
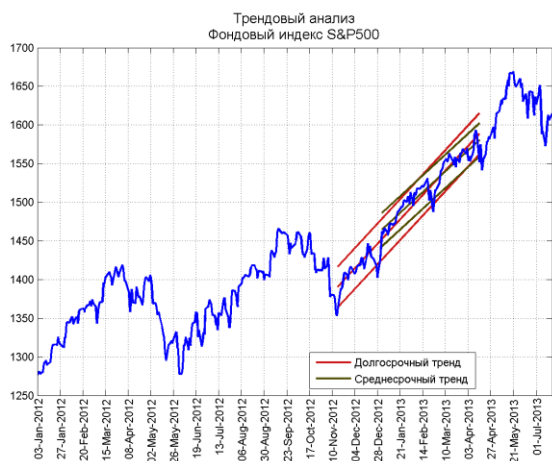
ВАЛЮТЫ

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».