

5 июля 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В качестве наиболее примечательного движения по итогам вчерашних торгов на финансовых рынках можно выделить ослабление евро против доллара США.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1284	1,6%	0,7%	-1,3%	-9,5%	-15,9%	-5,4%
S&P500	1615	0,1%	0,6%	0,4%	3,6%	15,2%	19,2%
Нефть Brent	105,5	-0,3%	3,2%	2,4%	-0,8%	-4,7%	7,4%
Золото	1245	-0,7%	0,8%	-11,3%	-19,9%	-24,8%	-21,4%
Валюты							
EURUSD	1,290	-0,8%	-0,8%	-1,5%	-0,3%	-2,4%	5,0%
USDRUB	33,16	0,0%	1,0%	3,0%	4,8%	9,3%	0,8%
EURRUB	42,78	-0,8%	0,1%	1,5%	4,5%	6,7%	5,8%
Корзина	37,49	-0,4%	0,5%	2,3%	4,7%	7,9%	3,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	3	4	44	77	83	98
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,00	25	0	-18	-25	-81	66

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Главы ЕЦБ и Банка Англии дали четкое указание на то, что не собираются повышать ставки в обозримом будущем. В частности Марио Драги сказал, что в течение длительного периода ставки останутся на текущем уровне или будут ниже. Новый глава Банка Англии Марк Карни в свою очередь заявил, что ожидания рынком повышения ставки в 2015 не оправданны. Напомним, что подобные заявления контрастируют с намерением ФРС начать выходить из QE. Разнонаправленность в денежно-кредитной политике будет действовать в пользу укрепления доллара против евро и британского фунта стерлингов.

8 июля Alcoa начинает очередной сезон публикации корпоративной отчетности в США. Результаты компаний являются значимым драйвером в первую очередь для американского рынка акций, однако, безусловно, они могут поддержать спрос на рискованные активы в целом. **Мы предполагаем, что можно ожидать хороших результатов от американских корпораций по итогам второго квартала.** На это указывают розничные продажи, которые за первые 2 месяца 2го квартала в реальном выражении продолжили расти. Июньские данные по продажам автомобилей (как важная компонента) розничных продаж также превысили ожидания и оказались максимальными за все время с кризиса 2008-2009 гг. Вместе с тем, есть определенные сомнения относительно корпоративных отчетов, если говорить о выручке, а не о чистой прибыли. Но выбирая из двух показателей, более важными, по нашим оценкам, являются данные прибыли.

На контрасте с улучшением общего новостного фона **Португалия смогла напомнить о том, что в Европе по-прежнему не совсем все гладко.** В отличие от других периферийных стран Еврозоны в июне достаточно сильно выросли доходности государственных облигаций Португалии. В настоящее время 10-летние бонды торгуются около 7%, это больше на 1.14 п.п. чем месяцем ранее, в то время как доходности Италии и Испании подросли всего лишь примерно на 20 б.п. Основная причина происходящего – вероятный политический кризис в стране. В стране на этой неделе сменились министр финансов и министр иностранных дел. В связи с этим возникли вопросы о дальнейшей судьбе действующей коалиции в правительстве. Вчерашнее заявление португальского премьер-министра Педру Коэлью, что поддержка правительства партией, возглавляемой бывшим министром иностранных дел, останется, немного успокоили рынки, доходности отошли от локальных максимумов на 20 б.п. вниз.

РЕКОМЕНДАЦИИ

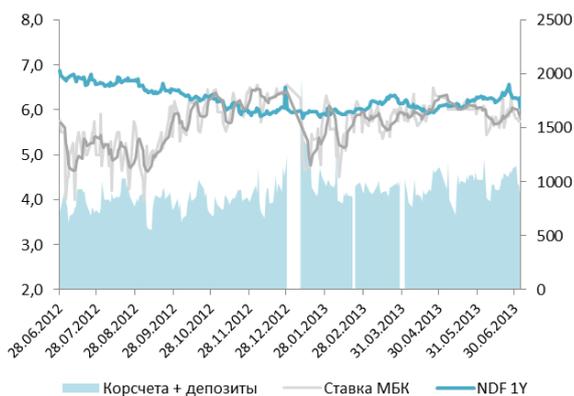
На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону улучшения до нейтральных позиций по курсу доллар/рубли, по российским и американским акциям. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Госкомстат опубликовал данные по инфляции за июнь, из-за обычной проблемы округлений месячный прирост цен оказался равен не 0,5%, а только 0,4%, что соответствует годовому темпу 6,9%. Таким образом, **инфляция начала снижение с первого месяца лета**. Мы расцениваем эти данные, как **позитивные, однако возможно недостаточные для того, чтобы ЦБ РФ снизил ставку уже в июле**. Хотя здесь необходимо учитывать и административный фактор и фактор смены руководства ЦБ РФ, в результате чего политика регулятора может измениться, поэтому **фактор неопределенности относительно июльского заседания остается существенным**. Исходя из имеющихся факторов **вероятно изменение тона комментария в сторону смягчения политики**, хотя полностью исключать полномасштабное снижение ставок мы бы тоже не стали. В целом, ожидаем позитивного эффекта для рынка от июльского заседания, дата которого пока не определена.

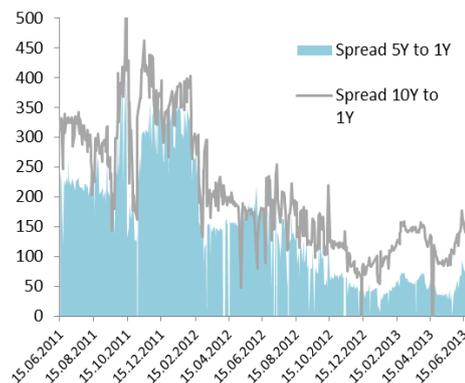
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня межбанковские ставки пошли еще ниже. Однодневная RUONIA снизилась до 5,8% с 6,16% на предыдущий день. На сегодняшнем аукционе РЕПО с ЦБ РФ установил лимит в 150 млрд. рублей. Учитывая, что существенных фундаментальных поводов для снижения ставок мы не выделяем, **по всей видимости, причина более серьезного, чем обычно снижения на этой неделе в том, что банки переоценили свою потребность в ликвидности и на недельном аукционе несколько «перебрали» денег**. Это подтверждается и тем фактом, что на аукционе Федерального Казначейства вчера было размещено только 35% предложенного объема. Кроме того, может сказываться снижение деловой активности в стране. По нашей оценке, основным рисковым фактором для денежного рынка до середины месяца остается волатильность курса рубля, а также результаты заседания ЦБ РФ. В случае если ситуация с рублем стабилизируется (чего мы и ожидаем), у денежного рынка есть все шансы остаться вблизи достигнутых уровней до начала уплаты налогов.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок рублевого госдолга никак не может определиться с направлением движения. После вчерашних данных по инфляции, которая снизилась до 6,9% доходности, также, показали умеренное снижение. Таким образом, неделя на рынке, как мы и ожидали, выдалась весьма волатильной. Следующим знаковым событием должно стать заседание ЦБ РФ, мы полагаем, что его влияние будет позитивным для рынка.



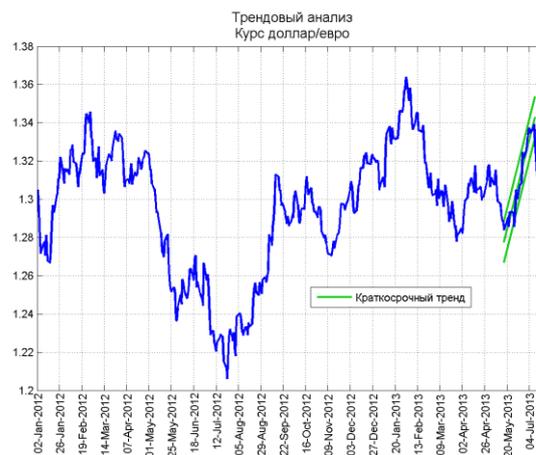
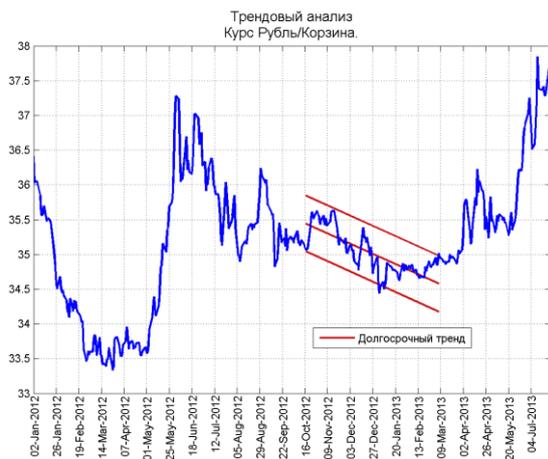
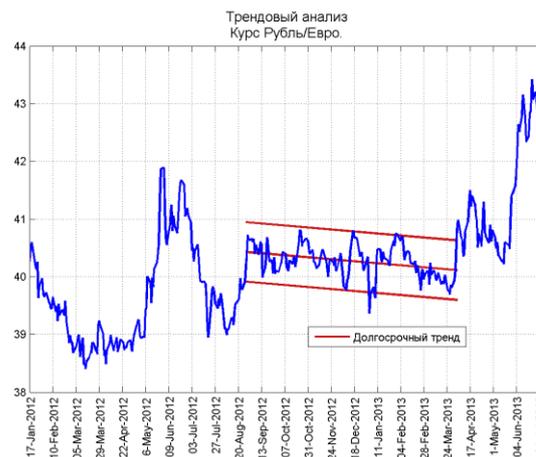
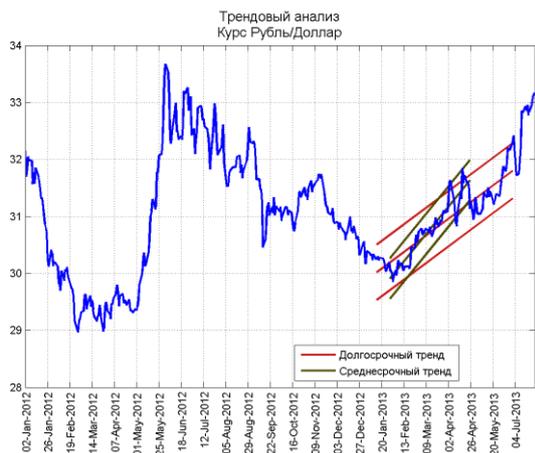
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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%	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	48,80	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	1,60%	1,6%	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	12,3%	12,2%	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%	1,2%	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	-0,2%	-0,3%	-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	0,0%	-0,1%	-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%							
06/27/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	May	1.1%	1,0%	0.7%							
06/27/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 22	345K	346K	354K	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	51,20	51,1
06/27/2013	16:30	PCE Core (MoM)	May	0.1%	0,1%	0.0%	06/08/2013	06:13	Trade Balance (USD)	May	\$20.00B	\$20.43B	\$18.16B
06/27/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 15	2953K	1,1%	2951K	06/08/2013	06:13	Exports YoY%	May	7.4%	1.0%	14.7%
06/27/2013	16:30	PCE Core (YoY)	May	1.1%	1,1%	1.1%	06/08/2013	06:13	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	05:30	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	06:15	New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
07/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jun	--	51,90	--	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%	0,5%	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	50,9	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	--	47	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%	2,1%	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	15,89M	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	12,43M	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	--	12,30%	11.4%
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Jun	--	--	--	07/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Jun	50,1	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	48,10	49,2
07/05/2013	16:30	Change in Manuf. Payrolls	Jun	-2K	--	-8K	07/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jun	--	53,9	54,3
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	--	7.6%	07/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jun	--	51,30	51,2
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

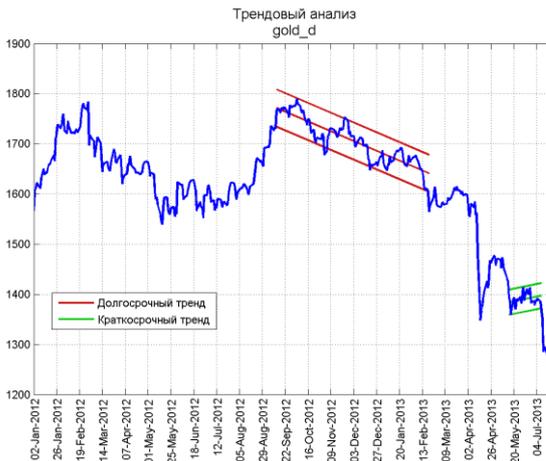
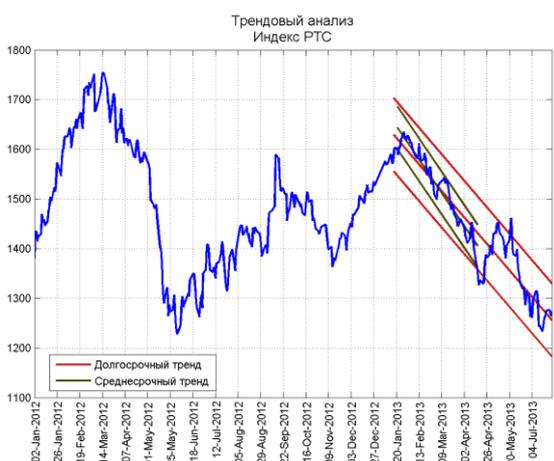
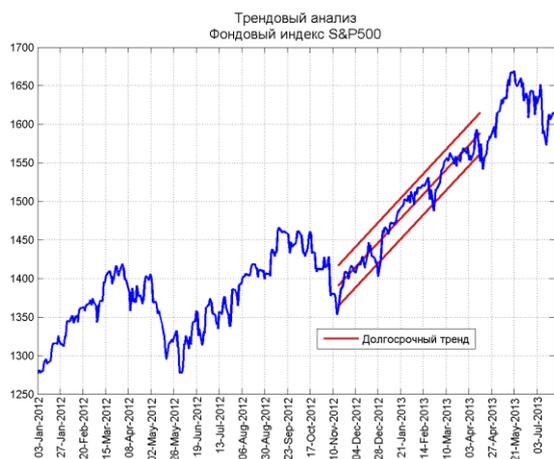
ВАЛЮТЫ

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».