

9 июля 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Макростатистика за май-июнь показывает, что рост процентных ставок в США до сих пор не смог негативно отразиться на данных крупнейшей мировой экономики. В этих условиях можно предполагать возобновление «аппетита к риску». Необходимым условием для создания благостной картинки должно быть, чтобы со стороны ФРС продолжали звучать успокаивающие слова про то, что «начало выхода из QE не обязательно перейдет в скорое повышение ставки».

Вместе с тем, завтра **10 июля ожидается публикация стенограммы последнего заседания FOMC** и можно ожидать, что оценка перспектив экономик со стороны ФРС будет улучшена, что локально может вызвать негативную реакцию на рынках. Вместе с тем, мы надеемся, что благодаря уже сделанным вербальным интервенциям со стороны ФРС рост доходности будет ограничен и не приведет к новой серии «распродаж» рискованных активов.

В США 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 фоне скорее радужной картинки из США **Государственный Совет Китая предупредил, что может способствовать сокращению объема кредита в экономике.** Такая позиция соответствует политике новых властей страны, нацеленной на решение структурных проблем в экономике, даже если при этом не удастся достичь целей по экономическому росту. Последние данные по инфляции (в особенности отрицательная динамика цен производителей) косвенно свидетельствуют, что и внутренний спрос в Китае не спешит улучшаться.

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	1285	1,3%	0,9%	-2,2%	-10,7%	-18,2%	-5,7%
S&P500	1640	0,5%	1,6%	-0,2%	4,6%	11,5%	22,3%
Нефть Brent	107,4	-0,3%	3,3%	2,7%	1,1%	-4,0%	9,6%
Золото	1258	2,8%	1,2%	-9,0%	-20,6%	-24,6%	-19,7%
Валюты							
EURUSD	1,288	0,4%	-0,7%	-2,5%	-1,5%	-3,7%	5,2%
USDRUB	33,18	-0,4%	0,2%	3,2%	6,9%	9,7%	0,9%
EURRUB	42,75	0,0%	-0,5%	0,6%	5,3%	5,6%	6,1%
Корзина	37,49	-0,2%	-0,1%	1,8%	6,1%	7,6%	3,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,66	-8	19	49	91	81	116
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-4	-19
МБК о/п	5,60	20	-90	-30	-58	61	-24

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем нейтральные рекомендации по курсу доллар/рубли, по российским и американским акциям, нефти. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

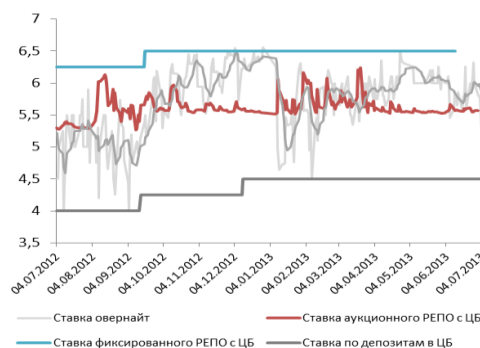
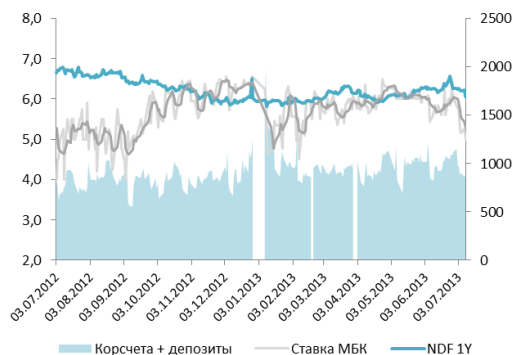
Мы размышляем над улучшением рекомендаций по акциям, рублю против доллара. Допускаем, что можно сделать ставку на хороший сезон отчетности в США, однако, пока от улучшения рекомендаций нас сдерживает продолжающийся рост доходности по Tbonds и то, что китайские власти сохраняют серьезные намерения ограничить кредитование в своей стране. Предполагаем, что можем улучшить рекомендации после выхода стенограммы FOMC, т.е. уже в среду.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

ЦБ РФ назначил дату заседания на пятницу 12 июля. Расклад сил перед заседанием на это раз таков – инфляция замедлилась на 0,5% по итогам июля, данные за первую неделю июля показали продолжение замедления. Вероятно, ключевыми могут стать данные по инфляции в эту среду. В случае, если они подтвердят замедление прироста цен, можно будет говорить о вероятности снижения основных ставок. **Пока же, нашей основной версией к заседанию остается сохранение основных ставок, при условии изменения тона комментария на более позитивный и объявления дополнительных мер по предоставлению ликвидности.**

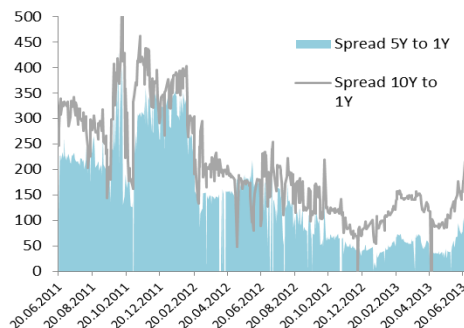
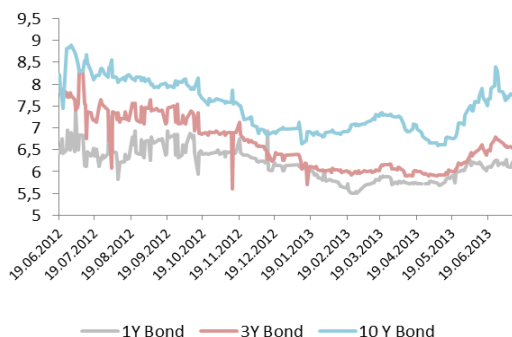
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA снизилась до минимального уровня РЕПО с ЦБ 5,5%. На сегодняшнем недельном аукционе РЕПО регулятора лимит установлен в размере 1,94 трлн. рублей против 1,81 трлн. рублей неделей ранее. Показательным будет объем спроса, который предъявят банки на ликвидность. В случае, если мы были правы и в прошлый раз банки несколько «перебрали» денег, то после прохождения нового аукциона сегодня ставки должны умеренно подрасти (по нашей оценке ближе к уровню **5,7-5,8%**).



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок рублевого госдолга по-прежнему не может определиться с направлением движения, вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренное снижение. На этой неделе рынок ожидает два ключевых события – аукцион ОФЗ двух выпусков, а также заседание ЦБ РФ (пятница 12 июля). Мы ожидаем, что учитывая конъюнктуру рынка, аукцион может пройти неплохо, основной объем выпусков будет размещен, как и на прошлой неделе. Кроме того, **ожидаем, что влияние заседания регулятора по ставкам окажет позитивное влияние на рынок.**



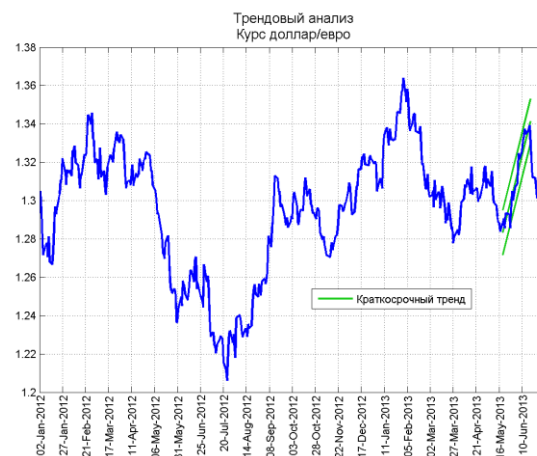
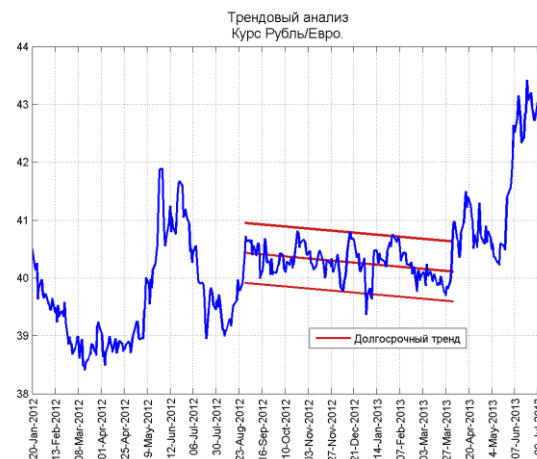
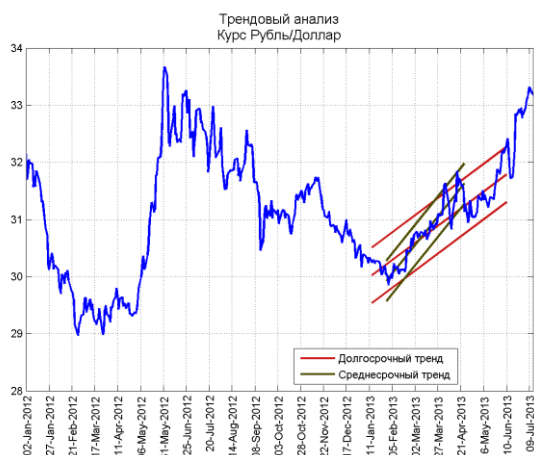
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США						Евразона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/28/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun F	83	84,1	82,7	07/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun F	48,7	48,8	48,7
07/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jun	52,3	51,90	52,2	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.4%
07/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jun	50,5	50,9	49	07/01/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	May	12.3%	12.2%	12.2%
07/02/2013	18:00	Factory Orders	May	2.0%	2.1%	1.3%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun A	1.2%	1.2%	1.2%
07/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jun	15.50M	15.89M	15.24M	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	May	-0.2%	-0.3%	-0.6%
07/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jun	12.10M	12.43M	11.95M	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	May	0.0%	-0.1%	-0.2%
07/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Jun	160K	188K	134K	07/03/2013	12:00	PMI Services	Jun F	48,6	48,3	48,6
07/03/2013	16:30	Trade Balance	May	-\$40.1B	-\$45.0B	-\$40.1B	07/03/2013	12:00	PMI Composite	Jun F	4890,0%	48,7	4890,0%
07/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 29	345K	343K	348K	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	May	0.3%	1.0%	-0.5%
07/03/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 22	2958K	2933K	2987K	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	May	-1.9%	-0.1%	-1.1%
07/03/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Jun 30	--	-2750,0%	-28,3	07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	0.50%	0.50%	0.50%
07/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jun	54	5220,0%	53,7	07/04/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul 4	0.00%	0.00%	0.00%
07/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	165K	195K	195K	07/11/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jun	--	70K	--	07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	May	-0.3%	--	0.4%
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K	0,2%	207K	07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	May	-1.4%	--	-0.6%
07/05/2013	16:30	Change in Manuf. Payrolls	Jun	0K	0,2%	-7K	07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	--	-5.9%
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	0,0%	7.6%	07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	--	--	0.1%
07/08/2013	23:00	Consumer Credit	May	\$12.500B	1,10%	\$11.058B	07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	--	--	--
07/10/2013	18:00	Wholesale Inventories	May	0.3%	1,50%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	--	--	1.2%
07/10/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	May	0.6%	5,80%	0.5%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	--	--	16.1B
07/10/2013	22:00	Fed Releases Minutes from J				0	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	--	--	14.9B
07/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Jun	0.0%	--	-0.6%	07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	--	30,6
07/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Jun	0.5%	--	-1.9%	07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	--	--	48,8
07/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 6	339K	--	343K	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	--	--	48,3
07/11/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 29	2958K	--	2933K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	--	--	48,7
07/11/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jun	\$40.0B	--	--	Китай						
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Jun	0.5%	--	0.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.1%	--	0.1%	07/01/20	04:40	Leading Index	May	--	99,6	99,8
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	2.1%	--	1.7%	07/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Jun	50,1	50,1	50,8
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	--	1.7%	07/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,3	48,2	49,2
07/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul P	85	--	84,1	07/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Jun	--	53,9	54,3
							07/03/20	05:45	HSBC Services PMI	Jun	--	51,3	51,2
							07/09/20	05:30	CPI YoY	Jun	2.5%	--	2.1%
							07/09/20	05:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	-2.6%	--	-2.9%
							07/10/20	06:00	Trade Balance (USD)	Jun	\$27.80B	--	\$20.43B
							07/10/2013	06:00	Exports YoY%	Jun	3.7%	--	1.0%
							07/10/20	06:00	Imports YoY%	Jun	6.0%	--	-0.3%
							10-15 JUL		Foreign Reserves	Jun	\$3470.0B	--	\$3440.0B
							10-15 JUL		New Yuan Loans	Jun	800.0B	--	667.4B
							10-15 JUL		Money Supply - M0 (YoY)	Jun	10.5%	--	10.8%
							10-15 JUL		Money Supply - M1 (YoY)	Jun	10.7%	--	11.3%
							10-15 JUL		Money Supply - M2 (YoY)	Jun	15.2%	--	15.8%
							10-15 JUL		Aggregate Financing	Jun	1275.0B	--	1190.0B
							13-18 JUL		Business Climate Index	2Q	--	--	125,6
							13-18 JUL		Entrepreneur Confidence Index	2Q	--	--	122,4
							14-18 JUL		Actual FDI (YoY)	Jun	1.0%	--	0.3%
							07/15/20	06:00	Real GDP YTD (YoY)	2Q	7.7%	--	7.7%
							07/15/2013	06:00	GDP YoY				
							07/15/20	06:00	Real GDP (QoQ)	2Q	1.7%	--	1.6%
							07/15/20	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	--	9.4%
							07/15/20	06:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	--	9.2%
							07/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc	Jun	20.2%	--	20.4%
							07/15/20	06:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	12.7%	--	12.6%
							07/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Jun	12.9%	--	12.9%

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

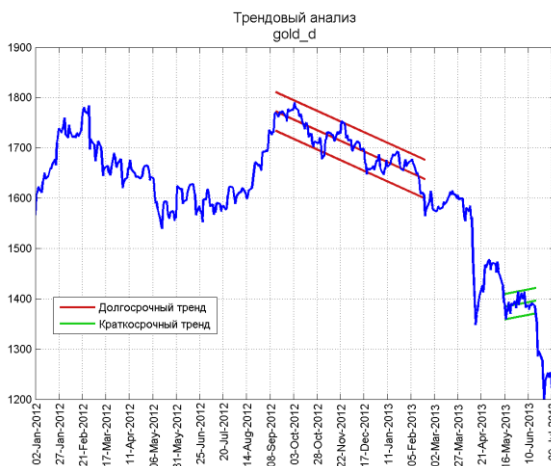
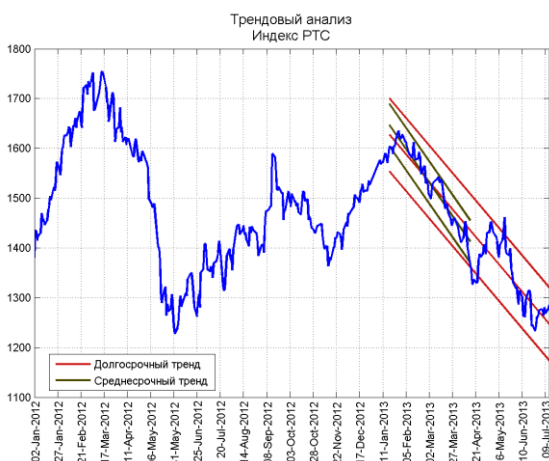
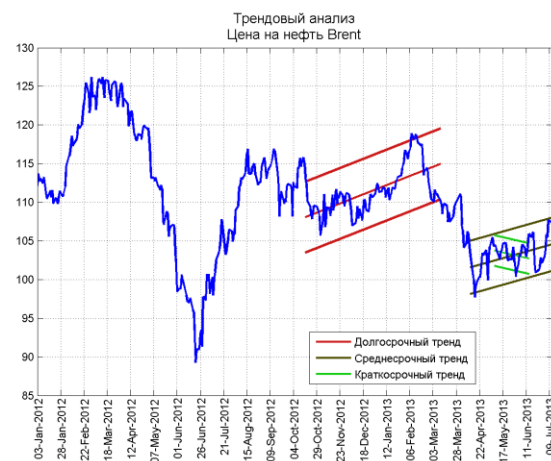
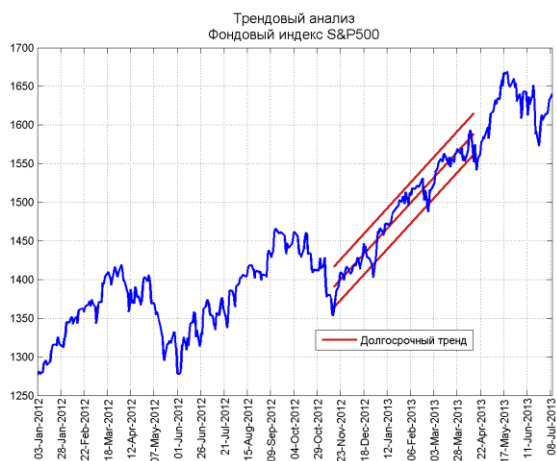
ВАЛЮТЫ

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».