

10 июля 2013

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Курс евро/доллар вновь ушел ниже \$1.28. По всей видимости, это движение было определено снижением агентством S&P суверенного рейтинга Италии до уровня BBB с сохранением негативного прогноза по нему.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1288	0,4%	1,9%	-2,0%	-11,4%	-18,1%	-5,0%
S&P500	1652	0,7%	2,3%	0,5%	4,1%	12,4%	23,2%
Нефть Brent	107,8	0,0%	1,9%	3,1%	1,9%	-3,7%	7,5%
Золото	1246	-0,4%	-0,5%	-9,9%	-20,1%	-25,3%	-21,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,279	0,1%	-1,7%	-3,2%	-2,1%	-4,4%	4,5%
USDRUB	33,01	-0,1%	-0,4%	2,6%	6,9%	9,1%	1,0%
EURRUB	42,21	0,0%	-2,1%	-0,7%	4,6%	4,3%	5,5%
Корзина	37,15	0,0%	-1,3%	0,9%	5,7%	6,6%	3,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,62	-1	12	45	82	77	110
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-3	-19
МБК о/п	5,75	15	0	-15	-50	77	45

**МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Сегодня были опубликованы **слабые данные по динамике внешней торговли Китая**. Эти данные предполагают дальнейшее замедление экономики Китая. И в этой связи большое внимание уделяется данным по ВВП Китая, которые публикуются 15 июля.

Относительно связи внешней торговли и экспорта есть один любопытный и важный момент, к которому деловая пресса обращает свое внимание в течение последних 2х месяцев – это то, что значительный профицит торгового баланса Поднебесной образовался за счет значительной части «липового» экспорта, являющего собой на самом деле приток капитала в Китай. Проблема с этой частью экспорта связана в том числе и с тем, что за счет раздутого экспорта, по всей видимости, завышены цифры по ВВП Китая. Центральные власти в мае 2013 г. сделали предупреждение компаниям, которые под прикрытием экспорта ввозят капитал в страну, и в случае, если эти операции будут сворачиваться, ключевые цифры китайской статистики будут ухудшаться.

Сегодня **10 июля ожидается публикация стенограммы последнего заседания FOMC**. 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.

**ФРС США**, с одной стороны, и **ЕЦБ и Банк Англии**, - с другой, начинают брать противоположные курсы в денежно-кредитной политике, что будет играть в пользу доллара и против евро с фунтом стерлингов.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

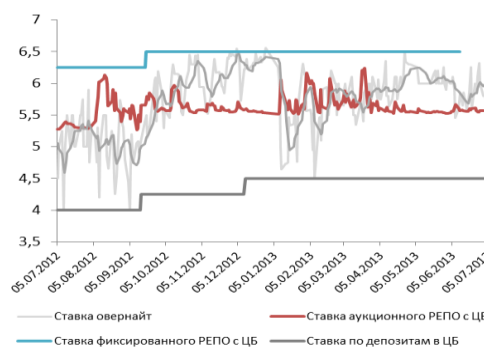
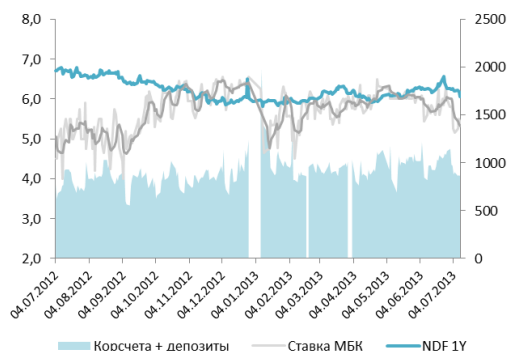
**Мы сохраняем нейтральные рекомендации по курсу доллар/рубль, по российским и американским акциям, нефти. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.**

**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**. Впрочем, может быть есть смысл также **дождаться данных по ВВП Китая, которые могут оказаться хуже ожиданий.**

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA осталась на уровне 5,5%. На вчерашнем недельном аукционе РЕПО банки взяли 1,681 трлн. рублей против 1,651 трлн. рублей неделей ранее. Однако, здесь следует учитывать, что в следующий понедельник 15 июля будут уплачиваться страховые взносы в Фонды, объемом порядка 350 млрд. рублей. Таким образом, фактически объем заимствований банков на недельном аукционе не вырос, однако, учитывая предстоящие выплаты, это подтверждает, что на предыдущей неделе объем заимствований был несколько избыточным. На сегодняшнем однодневном аукционе ЦБ РФ выставил лимит в 220 млрд. рублей против только 100 млрд. рублей вчера. Вчера Федеральное Казначейство разместило на депозиты банков 61,4 млрд. рублей. В результате общая задолженность банков перед ЦБ РФ и Росказной достигла 2,58 трлн. рублей, что соответствует уровням налогового периода в апреле-мае.

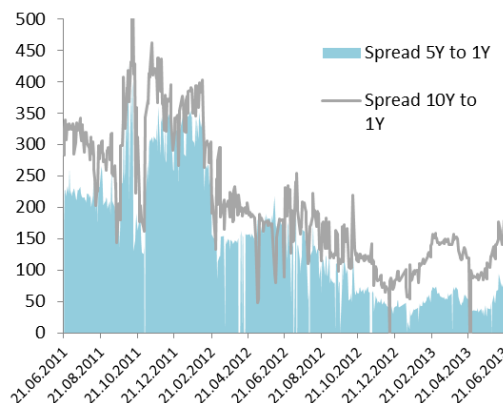
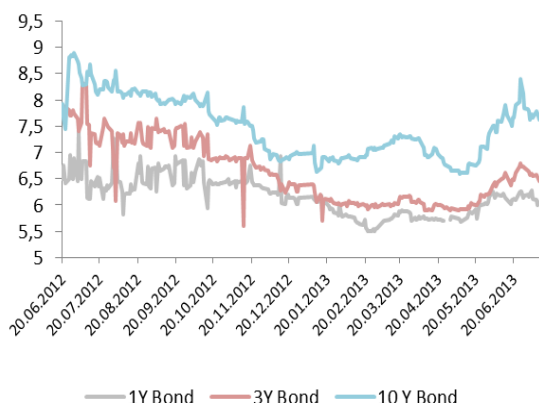
Основными событиями этой недели по-прежнему остаются сегодняшние данные по инфляции (недельной) и итоги заседания ЦБ РФ в пятницу.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера долговой рынок РФ показал фронтальное снижение доходностей. Похоже, что идея снижения ставок на заседании в июле набирает популярность. В целом, мы не исключаем, что оно может произойти, однако перед тем, как делать утвержденияждемся все же сегодняшних данных по инфляции. В целом мы ожидаем позитивной динамики на этой неделе.

Сегодня пройдет аукцион по размещению двух выпусков ОФЗ. ОФЗ 26211 планируется разместить в интервале доходности 7,38-7,43%, вчера данный выпуск торговался с доходностью 7,43%. ОФЗ 25081 планируется разместить в диапазоне 6,60-6,65%, вчера данный выпуск торговался с доходностью 6,65%. Таким образом, Минфин планирует разместить выпуски фактически с дисконтом к текущему рынку.



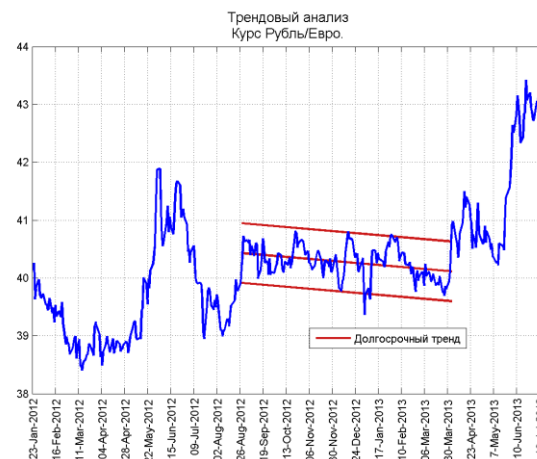
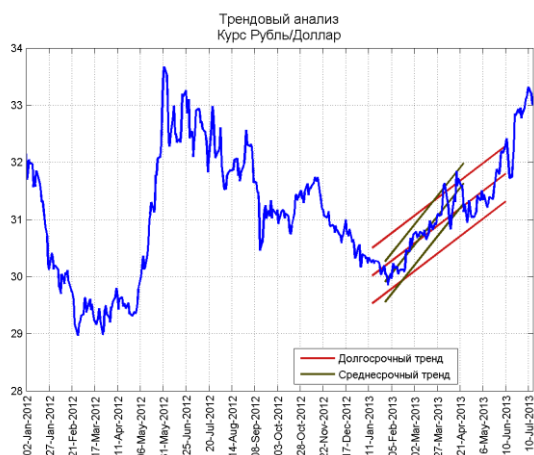
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
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	<b>Total Vehicle Sales</b>	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	<b>ADP Employment Change</b>	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	--	-27,5	-28,3	07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	0.50%	0.50%	0.50%
07/03/2013	18:00	<b>ISM Non-Manf. Composite</b>	Jun	54	52,2	53,7	07/04/2013	15:45	<b>ECB Deposit Facility Rate</b>	Jul 4	0.00%	<b>0.00%</b>	0.00%
07/05/2013	16:30	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Jun	165K	195K	195K	07/11/2013	12:00	<b>ECB Publishes Monthly Report</b>	0	0	0	0
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jun	--	70K	--	07/12/2013	13:00	<b>Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)</b>	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	<b>Fed Releases Minutes from J</b>				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	<b>ZEW Survey (Econ. Sentiment)</b>	Jul	--	--	30,6
07/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Jun	0.5%	--	-1.9%	07/24/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Jul A	--	--	48,8
07/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 6	339K	--	343K	07/24/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Jul A	--	--	48,3
07/11/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 29	2958K	--	2933K	07/24/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Jul A	--	--	48,7
07/11/2013	22:00	<b>Monthly Budget Statement</b>	Jun	\$40.0B	--	--	<b>Китай</b>						
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Jun	0.5%	--	0.5%	<b>Дата</b>	<b>Время</b>	<b>Статистика</b>	<b>Период</b>	<b>Прогноз</b>	<b>Факт</b>	<b>Предыдущее значение</b>
07/12/2013	16:30	<b>PPI Ex Food &amp; Energy (MoM)</b>	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		<b>Manufacturing PMI</b>	Jun	50,1	<b>50,1</b>	50,8
07/12/2013	16:30	<b>PPI Ex Food &amp; Energy (YoY)</b>	Jun	1.6%	--	1.7%	07/01/2013	05:45	<b>HSBC Manufacturing PMI</b>	Jun	48,3	<b>48,2</b>	49,2
07/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul P	85	--	84,1	07/03/20: 05:00		<b>Non-manufacturing PMI</b>	Jun	--	<b>53,9</b>	54,3
							07/03/20: 05:45		<b>HSBC Services PMI</b>	Jun	--	<b>51,3</b>	51,2
							07/09/20: 05:30		<b>CPI YoY</b>	Jun	2.5%	<b>2.7%</b>	2.1%
							07/09/20: 05:30		<b>Producer Price Index (YoY)</b>	Jun	-2.6%	<b>-2.7%</b>	-2.9%
							07/10/20: 06:00		<b>Trade Balance (USD)</b>	Jun	\$27.80B	<b>\$27.12B</b>	\$20.43B
							07/10/2013	06:00	<b>Exports YoY%</b>	Jun	3.7%	<b>-3.1%</b>	1.0%
							07/10/20: 06:00		<b>Imports YoY%</b>	Jun	6.0%	<b>-0.7%</b>	-0.3%
							10-15 JUL		<b>Foreign Reserves</b>	Jun	\$3470.0B	--	\$3440.0B
							10-15 JUL		<b>New Yuan Loans</b>	Jun	800.0B	--	667.4B
							10-15 JUL		<b>Money Supply - M0 (YoY)</b>	Jun	10.5%	--	10.8%
							10-15 JUL		<b>Money Supply - M1 (YoY)</b>	Jun	10.7%	--	11.3%
							10-15 JUL		<b>Money Supply - M2 (YoY)</b>	Jun	15.2%	--	15.8%
							10-15 JUL		<b>Aggregate Financing</b>	Jun	1275.0B	--	1190.0B
							13-18 JUL		<b>Business Climate Index</b>	2Q	--	--	125,6
							13-18 JUL		<b>Entrepreneur Confidence Index</b>	2Q	--	--	122,4
							14-18 JUL		<b>Actual FDI (YoY)</b>	Jun	1.0%	--	0.3%
							07/15/20: 06:00		<b>Real GDP YTD (YoY)</b>	2Q	7.7%	--	7.7%
							07/15/2013	06:00	<b>GDP YoY</b>				
							07/15/20: 06:00		<b>Real GDP (QoQ)</b>	2Q	1.8%	--	1.6%
							07/15/20: 06:00		<b>Industrial Production YTD YoY</b>	Jun	9.4%	--	9.4%
							07/15/20: 06:00		<b>Industrial Production (YoY)</b>	Jun	9.1%	--	9.2%
							07/15/2013	06:00	<b>Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc</b>	Jun	20.2%	--	20.4%
							07/15/20: 06:00		<b>Retail Sales YTD YoY</b>	Jun	12.7%	--	12.6%
							07/15/2013	06:00	<b>Retail Sales (YoY)</b>	Jun	12.9%	--	12.9%

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

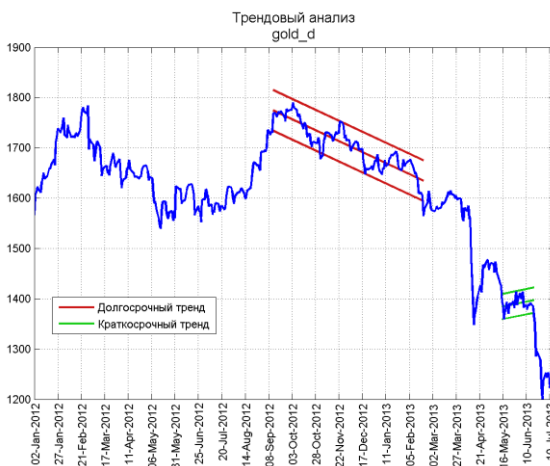
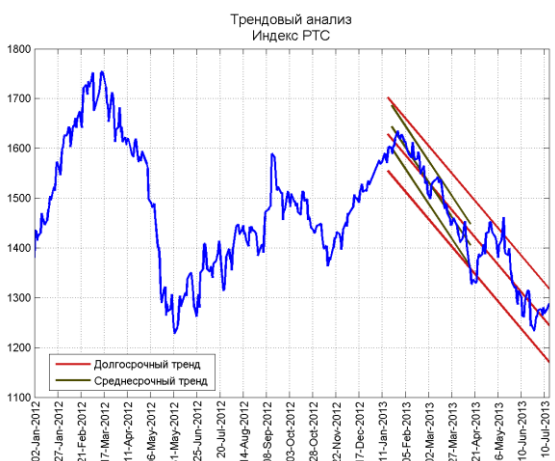
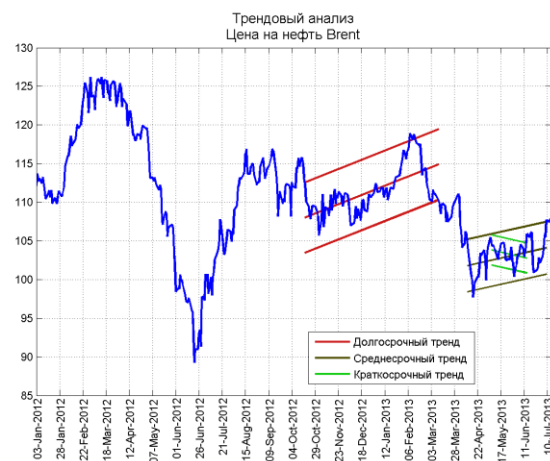
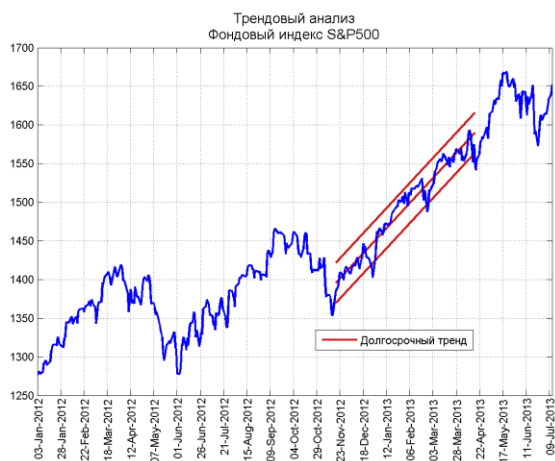
ВАЛЮТЫ

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**

<b>Рекомендации</b>	<b>1 мес.</b>	<b>3 мес.</b>	<b>6 мес.</b>	<b>1 год</b>
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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».