

11 июля 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы поменяли на горизонте до 1 месяца рекомендации по курсу доллар/рубль, по российским и американским акциям в сторону улучшения. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля. Отметим, что на горизонте до 3х месяцев мы стали ставить еще более агрессивно на ослабление евро против доллара США.

Улучшение рекомендаций связываем с тем, что сейчас можно сделать ставку на хороший сезон отчетности в США, т.к. последняя порция вербальных интервенций со стороны ФРС и властей Китая, на наш взгляд, делают эту ставку более безопасной на горизонте до 1 месяца. **Заседание ФРС в конце июля может преподнести неприятные сюрпризы,** поэтому положительные рекомендации умышленно выставлены краткосрочными.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам последних суток движение на Forex в целом и по курсу евро/доллар в частности оказалось наиболее заметным относительно того, что происходило на других ключевых сегментах финансового рынка. Точнее будет сказать, что доллар по итогам публикации Minutes от FOMC и выступления главы ФРС Б. Бернанке подешевел против большинства валют. Впрочем, сегодня с утра наблюдается ощутимое откатное движение.

Стоит добавить, что реакция финансовых рынков была не столько на публикацию Minutes, сколько на выступление Бернанке.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1303	2,2%	1,8%	3,1%	-9,1%	-17,1%	-2,8%
S&P500	1653	0,0%	1,3%	1,6%	3,7%	12,2%	23,8%
Нефть Brent	108,7	0,2%	3,0%	5,6%	4,3%	-1,7%	7,6%
Золото	1289	2,3%	3,1%	-6,5%	-17,4%	-23,3%	-18,0%
Валюты							
EURUSD	1,304	0,5%	1,0%	-2,1%	-0,5%	-1,9%	6,9%
USDRUB	32,64	-0,8%	-1,7%	0,7%	5,9%	7,7%	-0,2%
EURRUB	42,61	-0,3%	-0,6%	-1,3%	5,5%	5,8%	6,7%
Корзина	37,13	-0,5%	-1,1%	-0,3%	5,7%	6,7%	3,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,57	-6	7	38	78	75	110
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-19
МБК o/n	5,75	0	25	-50	-25	42	-20

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПОЛИТИКА ФРС. Вчерашняя *публикация стенограммы Minutes* и выступление Б. Бернанке важны с точки зрения прояснения ситуации по выходу ФРС из программы выкупа облигаций, другими словами, из очередного этапа количественного смягчения (QE). Однако для нас остается открытым вопрос о том, насколько изменилась картинка по сравнению с тем, что было до вчерашнего дня.

В том, что только несколько членов FOMC считают необходимым начать выходить из QE, а большинство членов хотели бы дождаться улучшения ситуации на рынке труда – в этом нет ничего особенного шокирующего, особенно с учетом того, что последние данные за июнь (вместе с пересмотренными в лучшую сторону данными за май) по числу созданных рабочих мест были опубликованы уже после того как члены FOMC отзаседались 19 июня.

Безусловно, более важной оказалась *речь самого Бернанке*. Наблюдатели сочли ее более мягкой по сравнению с довольно подробным описанием действий по выходу из QE, которое глава ФРС представил на июньской пресс-конференции. **Бернанке сказал, что уровень безработицы в 7.6% преувеличивает, то насколько здоров рынок труда.**

Среди важного добавления (особенно для долговых рынков) было указание на возможность того, что **ФРС ответит на слишком сильный рост ставок на рынках, если тот произойдет.** Все это важные вещи, однако, на наш взгляд, они не отрицают того, что ФРС все же может начать выходить из QE в этом году. Слова Бернанке о том, что «highly accommodative monetary policy for the foreseeable future is what's needed» и вовсе по большей части могут касаться повышения ставки, но не начала выхода из QE.

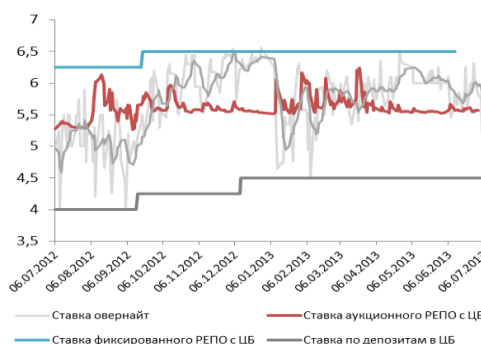
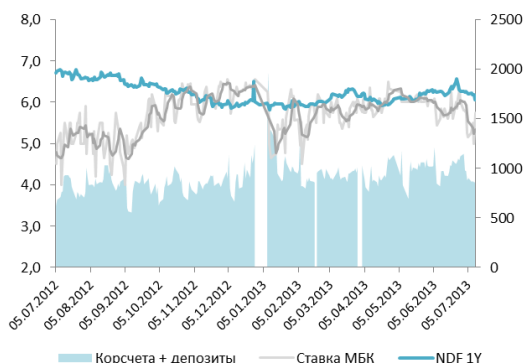
КИТАЙ. Кроме политики ФРС вторым важным драйвером для финансовых рынков является *политика властей Китая и динамика экономики этой страны*. До сих пор мы говорили скорее о том, что заступившие на свои посты новые китайские руководители не особенно беспокоились по поводу невыполнения целей по экономическому росту, т.к. приоритет отдавался ребалансированию экономики. В связи с этим сформировавшиеся ожидания по экономике Китая, подкрепленные выходящими цифрами статистики нельзя было назвать радостными. Однако сегодня стало известно, что **премьер министр Китая все же высказался, что экономический рост и уровень занятости должны оставаться выше определенных уровней** (данные уровни озвучены не были). Эти слова были восприняты позитивно, однако, с учетом того, что мы не знаем где эти уровни находятся можно рассчитывать только, что не будет жесткой посадки китайской экономики, а вот замедление вполне может продолжиться.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы данные по инфляции за неделю со 2 по 8 июля. Рост цен за неделю составил 0,2% против 0,3% за аналогичный период 2012 года. Таким образом, с начала месяца цены выросли на 0,5% против 0,8% годом ранее. Таким образом, годовой темп прироста инфляции замедлился на 0,3% т.е. примерно до уровня 6,6%. **В такой ситуации исключать понижение ставок на завтрашнем заседании ЦБ РФ мы бы не стали.**

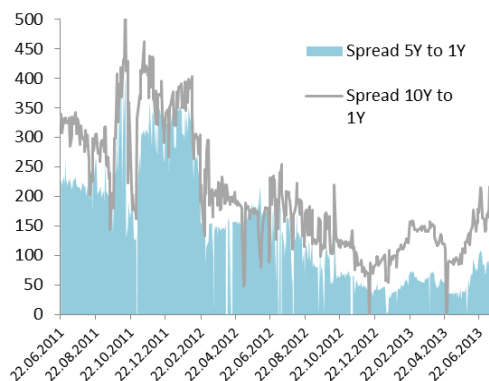
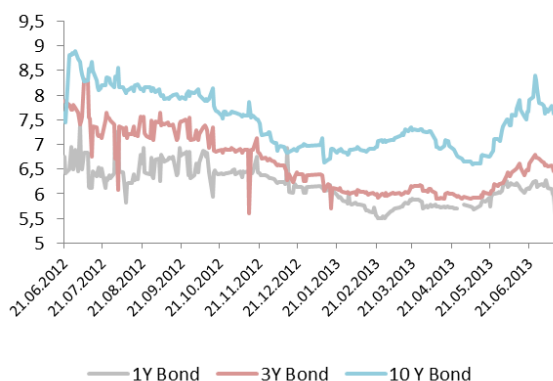
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA подросла на 10 пунктов и составила 5,6%. Учитывая, что приближается крупная выплата по взносам в Фонды (в понедельник 15 июля) в объеме примерно 350 млрд. рублей, **можно ожидать умеренного роста ставок денежного рынка.** Видимо, в преддверии начала налогов, ЦБ РФ плавно повышает лимиты предоставления средств на своих аукционах. Так, на сегодняшнем однодневном аукционе РЕПО лимит повышен до 290 млрд. рублей со вчерашнего уровня в 220 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На долговом рынке наблюдаются практически «американские горки», вчера доходности показали рост, несмотря на в целом неплохую инфляцию. На вчерашнем аукционе выпуск ОФЗ 25081 был размещен полностью с доходностью на 1 б.п. ниже максимально объявленной (6,64% против объявленного Минфином диапазона 6,60-6,65%). Выпуск ОФЗ 26211 был, также, размещен в полном объеме, при этом на аукционе наблюдался переспрос. Средневзвешенная процентная ставка составила 7,39% при объявленном диапазоне 7,38-7,43%. Таким образом, результаты аукционов можно охарактеризовать, как позитивные. **Дальнейшая динамика рынка будет определяться результатами заседания ЦБ РФ завтра. Мы полагаем, что итоги заседания вызовут позитивную реакцию рынка.**



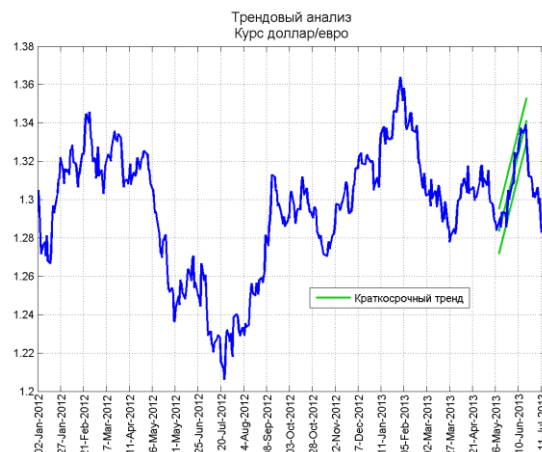
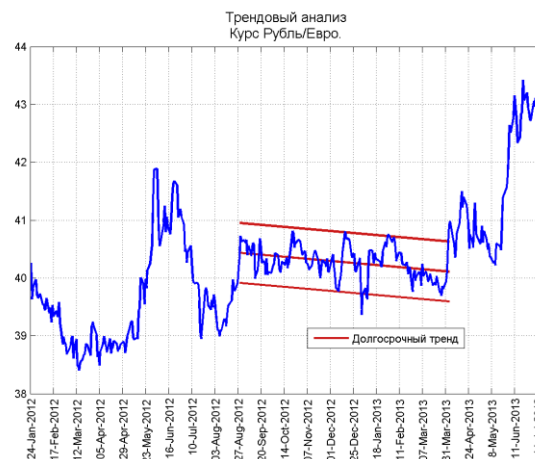
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	--	-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	ISM Non-Manf. Composite	Jun	54	52,2	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%	2.7%	2.1%
							07/09/20:	05:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	-2.6%	-2.7%	-2.9%
							07/10/20:	06:00	Trade Balance (USD)	Jun	\$27.80B	\$27.12B	\$20.43B
							07/10/2013	06:00	Exports YoY%	Jun	3.7%	-3.1%	1.0%
							07/10/20:	06:00	Imports YoY%	Jun	6.0%	-0.7%	-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	1.8%	--	1.6%
							07/15/20:	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.4%	--	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

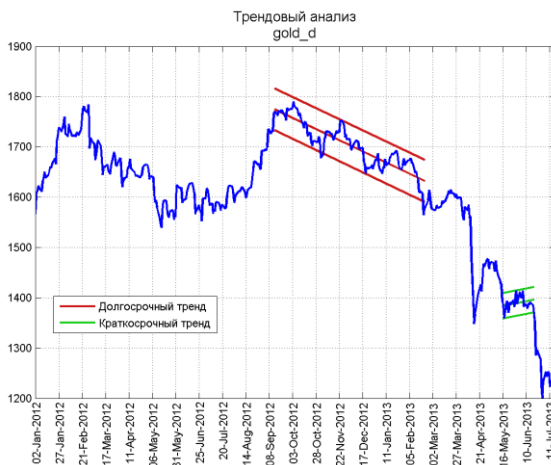
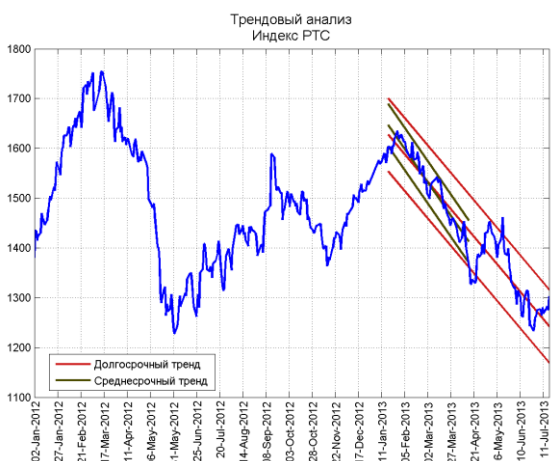
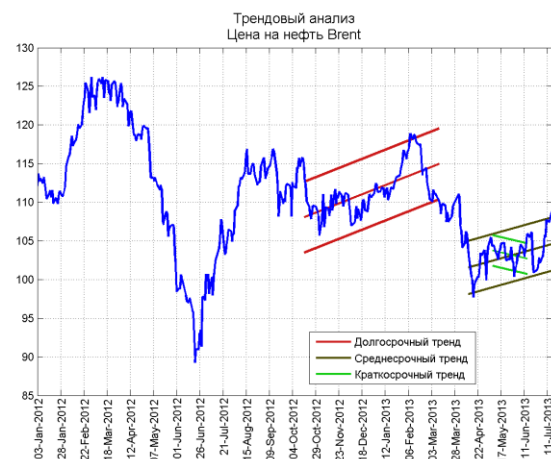
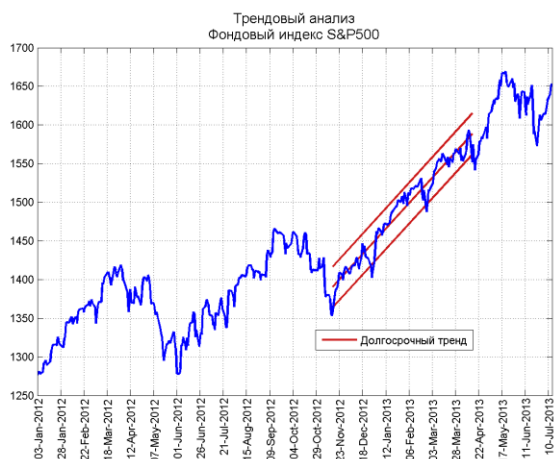
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (32)	↗ (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (41,6)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↗ (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	↗ (1700)	- (1650)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↗ (1365)	- (1300)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (108)	↘ (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».