12 июля 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Мы считаем, что ближайшие пару недель спрос на рисковые активы (в т.ч. укрепление рубля, рост цен на акции) вполне может иметь место. Начавшийся сезон отчетности в США, а также вербальные интервенции со стороны ФРС, ЕЦБ, Банка Англии и властей Китая позволяют рассчитывать на это. Однако делая ставку на укрепление курса рубля и цен акций, мы подразумеваем, что **заседание ФРС в конце июля или последующая за ним стенограмма Minutes могут преподнести неприятные сюрпризы**. Собственно риск состоит в том, что большее число членов FOMC увидит улучшения на рынке труда.

ФРС США. Не смотря на то, что последнее выступление Бернанке было воспринято как отсрочка выхода из QE, мы считаем, что оно было направлено скорее на формирование долгосрочные ожиданий и является очередной попыткой донести до инвестиционного сообщества, что за началом выхода из QE не обязательно последует продолжение и тем более повышение ключевой ставки ФРС. На июньской пресс-конференции Бернанке обрисовал примерные сроки выхода из QE. С того момента данные экономики только улучшились, поэтому не появилось новых оснований сказать, что Бернанке дал обратный ход и стал смотреть на экономику с меньшим оптимизмом. Хотя, конечно, его беспокоит избыточный рост ставок кредитования.

КИТАЙ. При вчерашней смене рекомендаций в сторону улучшения (в т.ч. мы поставили на укрепление рубля против доллара США) нами было принято во внимание, что **премьер министр Китая все же высказался в поддержку экономики, заявив, что экономический рост и уровень занятости должны оставаться выше определенных уровней**. Сегодня стало известно **уточнение от министра финансов Китая**, который сказал, что замедление роста ВВП до 6,5-7% не представляет из себя ничего страшного. Напомним, что определенное время китайские власти и вовсе говорили только про балансирование экономики, что выглядело как нежелание думать о каких-либо стимулирующих программах в принципе. Теперь же можно предполагать, что китайский власти смогут представить новую программу стимулирования экономики, если этого потребуют обстоятельства.

НЕФТЬ. Сегодня стало известно, что Международное энергетическое агентство (IEA) опубликовало свои прогнозы на 2014. Предполагается, что в следующем году рост добычи сможет превзойти рост спроса на нефть, т.к. добыча в странах, не входящих в ОПЕК, вырастет на рекордные за 20 лет 1,3 млн. баррелей. ОПЕК придется продолжать снижать добычу и вместе с этим продолжит уменьшаться влияние картеля на нефтяной рынок. Мы предполагаем, что в среднесрочной перспективе, **на горизонте 3 месяца и более, цены на нефть скорее могут снизиться относительно текущих уровней, нежели вырасти**.

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							
РТС	1325	0,1%	4,4%	4,8%	-5,7%	-16,4%	-3,2%
S&P500	1675	1,4%	2,6%	3,9%	5,4%	13,1%	23,5%
Нефть Brent	107,6	-0,1%	-0,1%	4,0%	4,4%	-3,2%	5,1%
Золото	1282	-0,3%	4,8%	-7,7%	-13,6%	-24,0%	-19,4%
Валюты							
EURUSD	1,308	-0,1%	1,9%	-1,9%	-0,3%	-2,2%	6,8%
USDRUB	32,64	0,2%	-2,0%	1,4%	5,0%	8,0%	0,2%
EURRUB	42,61	-0,2%	-0,3%	-0,8%	4,5%	5,4%	6,8%
Корзина	37,13	0,0%	-1,1%	0,2%	4,8%	6,6%	3,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,57	0	-17	34	85	69	108
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-3	-19
МБК o/n	5,90	15	50	-27	0	19	-5

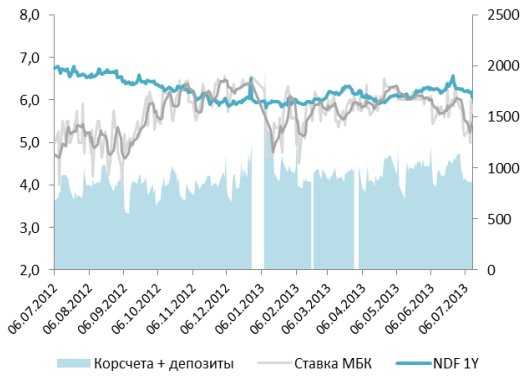
РЕКОМЕНДАЦИИ

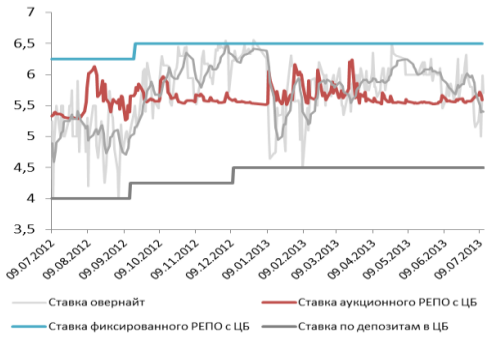
Вчера мы поменяли на горизонте до 1 месяца рекомендации по курсу доллар/рубль, по российским и американским акциям в сторону улучшения. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля.

Отметим, что на горизонте до 3х месяцев мы стали ставить еще более агрессивно на ослабление евро против доллара США. По евро/доллар мы оставили рекомендацию продавать и на горизонте до 1 месяца, т.к. предполагаем, что рынок может среагировать в первую очередь именно в евро-долларе.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

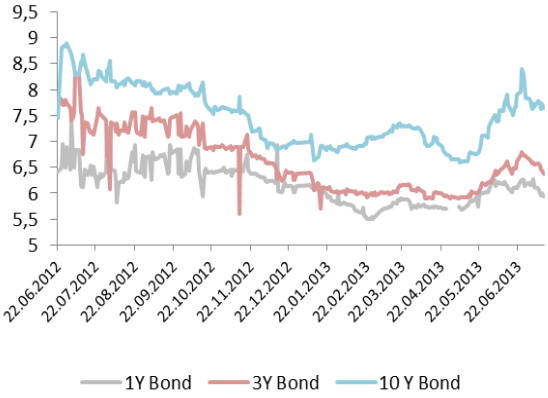
По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA вновь подросла и составила 5,9%. Напомним, что в понедельник будут осуществляться выплаты в Фонды в объеме примерно 350 млрд. рублей, можно ожидать умеренного роста ставок денежного рынка. В преддверии начала налогов, ЦБ РФ плавно повышает лимиты предоставления средств на своих аукционах. Так, на сегодняшнем однодневном аукционе РЕПО лимит вновь повышен до 330 млрд. рублей со вчерашнего уровня в 290 млрд. рублей и 130 млрд. рублей в понедельник.

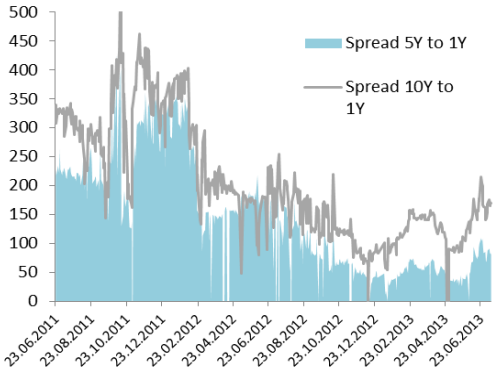




РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ показали снижение по доходности на 7-9 б.п. Дальнейшая динамика рынка будет определяться результатами заседания ЦБ РФ сегодня. Мы полагаем, что итоги заседания вызовут позитивную реакцию рынка.





КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики

США

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	16:58	Markit US PMI Final	Jun	52,3	51,90	52,2
07/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jun	50,5	50,9	49
07/02/2013	18:00	Factory Orders	May	2.0%	2.1%	1.3%
07/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jun	15.50M	15.89M	15.24M
07/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jun	12.10M	12.43M	11.95M
07/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Jun	160K	188K	134K
07/03/2013	16:30	Trade Balance	May	-$40.1B	-$45.0B	-$40.1B
07/03/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 29	345K	343K	348K
07/03/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 22	2958K	2933K	2987K
07/03/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Jun 30	--	-27,5	-28,3
07/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jun	54	52,2	53,7
07/05/2013	16:30	**Change in Nonfarm Payrolls**	Jun	165K	195K	195K
07/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jun	--	70K	--
07/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jun	175K	0,2%	207K
07/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jun	0K	0,2%	-7K
07/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Jun	7.5%	0,0%	7.6%
07/08/2013	23:00	Consumer Credit	May	$12.500B	1,10%	$11.058B
07/10/2013	18:00	Wholesale Inventories	May	0.3%	1,50%	0.2%
07/10/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	May	0.6%	5,80%	0.5%
07/10/2013	22:00	**Fed Releases Minutes from J**				0
07/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Jun	0.0%	--	-0.6%
07/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Jun	0.5%	--	-1.9%
07/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 6	339K	--	343K
07/11/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 29	2958K	--	2933K
07/11/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jun	$40.0B	--	--
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Jun	0.5%	--	0.5%
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.1%	--	0.1%
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	2.1%	--	1.7%
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	--	1.7%
07/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul P	85	--	84,1

Еврозона

Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun F	48,7	48,8	48,7
07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.4%
07/01/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	May	12.3%	12.2%	12.2%
07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun A	1.2%	1.2%	1.2%
07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	May	-0.2%	-0.3%	-0.6%
07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	May	0.0%	-0.1%	-0.2%
07/03/2013	12:00	PMI Services	Jun F	48,6	48,3	48,6
07/03/2013	12:00	PMI Composite	Jun F	4890,0%	48,7	4890,0%
07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	May	0.3%	1.0%	-0.5%
07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	May	-1.9%	-0.1%	-1.1%
07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	0.50%	0.50%	0.50%
07/04/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul 4	0.00%	0.00%	0.00%
07/11/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	May	-0.3%	--	0.4%
07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	May	-1.4%	--	-0.6%
07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	--	-5.9%
07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	--	--	0.1%
07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	--	--	--
07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	--	--	1.2%
07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	--	--	16.1B
07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	--	--	14.9B
07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	--	30,6
07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	--	--	48,8
07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	--	--	48,3
07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	--	--	48,7

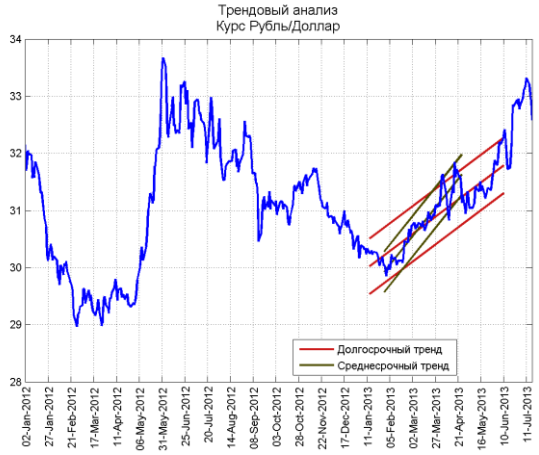
Китай

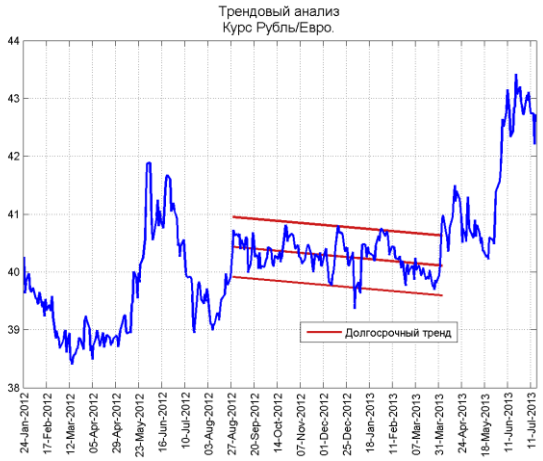
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/01/20:	04:40	Leading Index	May	--	99,6	99,8
07/01/20:	05:00	Manufacturing PMI	Jun	50,1	50,1	50,8
07/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,3	48,2	49,2
07/03/20:	05:00	Non-manufacturing PMI	Jun	--	53,9	54,3
07/03/20:	05:45	HSBC Services 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 Y(	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%

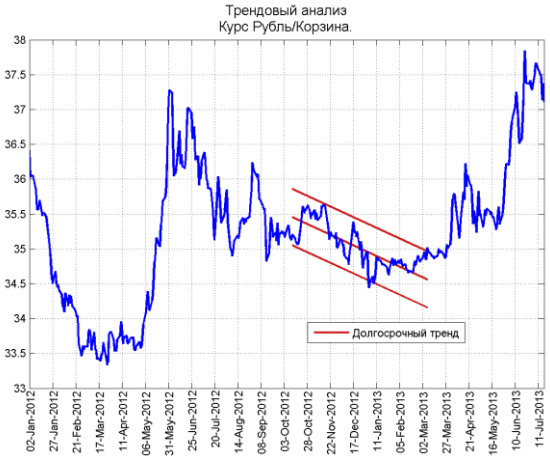
ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

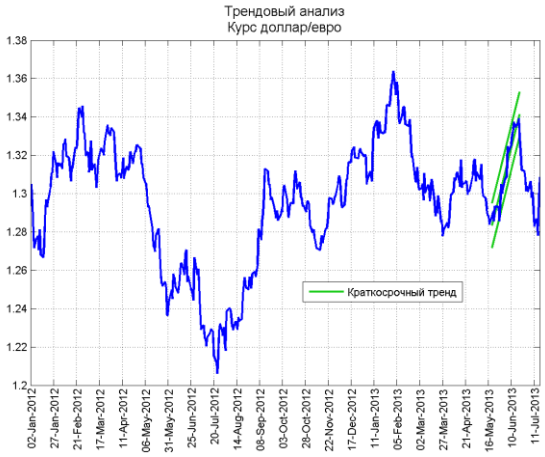
ВАЛЮТЫ

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)



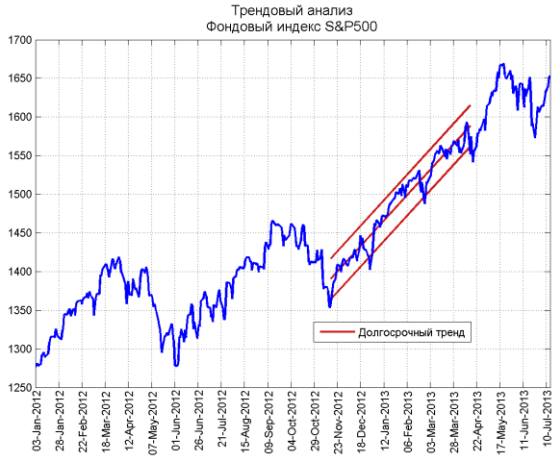


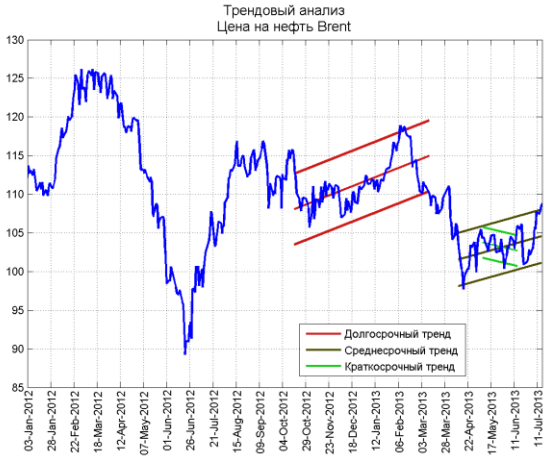


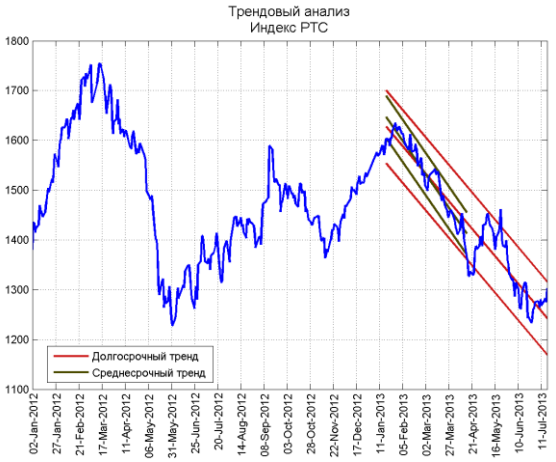


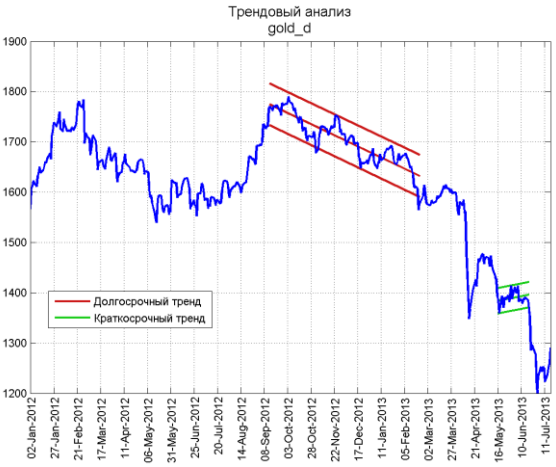
ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

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».