

18 июля 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Особенной реакции рынков на последнее выступление глава ФРС Б. Бернанке перед Палатой Представителей Конгресса не последовало. Доходности по облигациям Казначейства чуть снизились, а доллар, напротив, укрепился к евро.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1395	1,9%	5,5%	6,2%	5,1%	-12,0%	-1,3%
S&P500	1681	0,3%	0,4%	1,8%	9,0%	13,5%	22,1%
Нефть Brent	108,5	-0,8%	0,7%	2,3%	9,4%	-2,3%	0,6%
Золото	1276	-1,3%	-0,8%	-6,7%	-8,2%	-24,4%	-19,3%
Валюты							
EURUSD	1,310	-0,5%	0,0%	-2,2%	0,3%	-2,1%	6,6%
USDRUB	32,32	-0,4%	-0,8%	1,0%	2,3%	6,9%	1,5%
EURRUB	42,35	-0,8%	-0,8%	-1,1%	2,7%	4,7%	8,3%
Корзина	36,83	-0,6%	-0,8%	-0,1%	2,5%	5,8%	5,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,48	-5	-9	30	80	60	97
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-4	-19
МБК о/п	5,90	-50	0	-10	-35	19	26

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Принципиально нового глава ФРС вчера ничего не сказал. Бернанке вновь заявил о том, что дальнейшие действия ФРС связаны с тем, как выходящие данные статистики будут соответствовать прогнозам FOMC. Немного больше внимания в выступлении было уделено инфляции. По словам главы ФРС инфляция находится на низком уровне, однако, большинство членов FOMC считают, что низкий уровень инфляции частично связан с временными причинами и ждут постепенного движения в сторону повышения уровня инфляции. **Бернанке определяет движение в сторону 2% по инфляции (подразумевается PCE Core) как важное условие для смягчения денежно-кредитной политики** в целом и сокращения объема покупок облигаций в частности.

Сегодня запланировано еще одно выступление главы ФРС перед представителями Сената, однако, если бы Бернанке хотел что-то сказать принципиально новое, то уже бы сказал. ФРС старается разделить возможное начало выхода из QE и возможность повышения ставок. И как сказал сам Бернанке: «Рынки начинают понимать, что ФРС имеет в виду».

Мы по-прежнему предполагаем, что ближайшее заседание FOMC может показать, что все больше его членов считают необходимым начало выхода из QE.

Российский рубль продолжает в целом сонаправленное движение с другими сопоставимыми валютами. В последнее время власти крупнейших развивающихся и экспортно-ориентированных экономик озабочены снизившимися курсами своих валют, т.к. опасаются, что это приведет к инфляции. В связи с этим продолжают предприниматься все новые меры по ужесточению денежно-кредитной политики, что способствовало прекращению ослабления таких валют как австралийский доллар и бразильский реал.

Начавшийся сезон публикации корпоративных отчетов в США оказывает заметную поддержку американским акциям – индекс S&P500 смог обновить свой максимум. Рост американского фондового рынка в свою очередь в целом благоприятствует спросу на рискованные активы по всему миру.

РЕКОМЕНДАЦИИ

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

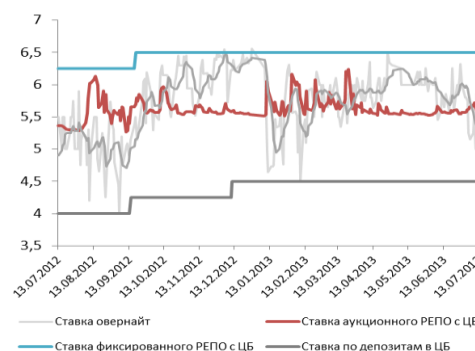
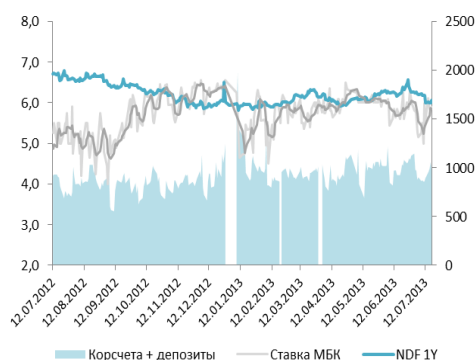
Отметим, что на горизонте до 3х месяцев мы стали ставить еще более агрессивно на ослабление евро против доллара США и предполагаем снижение цен на нефть. По евро/доллар мы оставили рекомендацию продавать и на горизонте до 1 месяца, т.к. предполагаем, что рынок может среагировать на изменение риторики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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы **данные по динамике недельной инфляции в РФ**, которая вышла на минимальном уровне 0,1%. В случае, если в оставшиеся до конца месяца две недели рост цен не превысит 0,1% в неделю, то по итогам июля годовой темп может замедлиться до уровня 6,4% год-к-году. А замедление инфляции до столь низкого уровня может стать серьезным основанием для снижения ставок ЦБ РФ в августе.

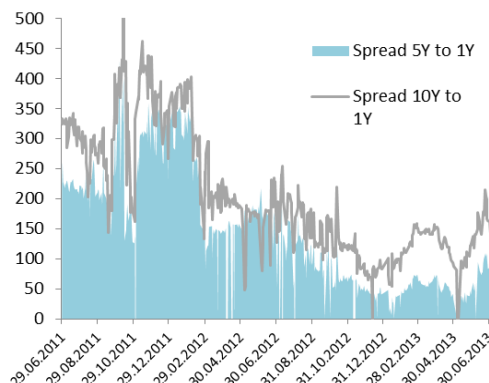
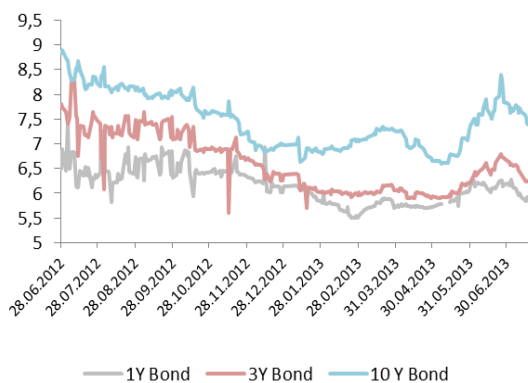
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня ставка RUONIA зафиксирована на уровне 6,15%. На вчерашнем однодневном аукционе РЕПО с ЦБ РФ наблюдался небольшой переспрос в 1,15 раза. Сегодня регулятор установил лимит в объеме 210 млрд. рублей, что на 10 млрд. выше вчерашнего. **Мы не выделяем в настоящее время факторов для существенного изменения уровня ставок.** Продолжается налоговый период, 22 июля предстоит уплата НДС (порядка 180-200 млрд. рублей), 25 июля – НДС и акцизы (порядка 250-280 млрд. рублей), 29 июля – налог на прибыль (порядка 120 млрд. рублей). Основным позитивным с точки зрения ликвидности событием станет аукцион длинных денег 29 июля в объеме 500 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера рынок рублевого госдолга показал минимальное изменение. Аукцион по ОФЗ прошел смешанно, объем размещения достиг только 32% от запланированного. Средневзвешенная доходность сложилась на 1 б.п. ниже верхней границы диапазона. Относительно небольшой размещенный объем вызван тем фактом, что активность нерезидентов была крайне низкой на фоне неопределенных ожиданий по основным тезисам выступления главы ФРС Бена Бернанке. **В настоящее время факторы складываются за умеренный позитив на долговом рынке.**



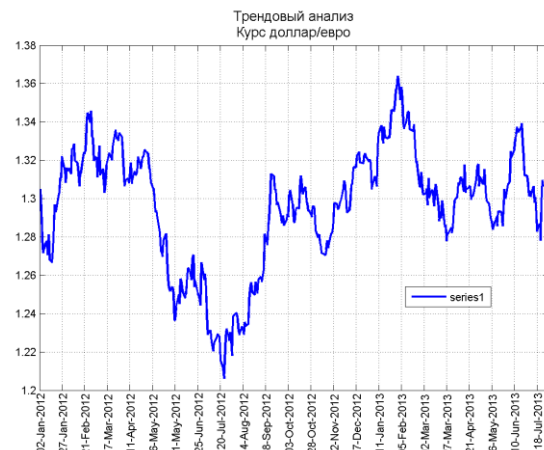
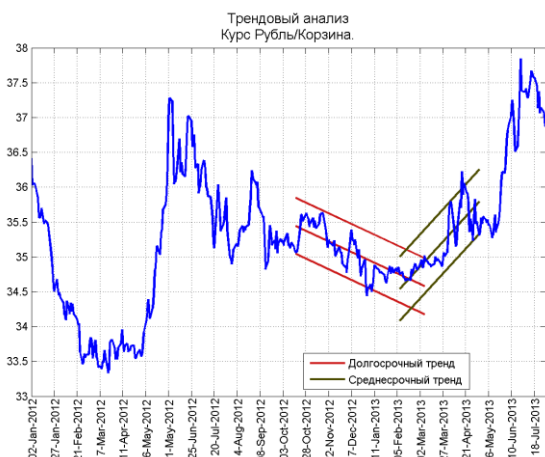
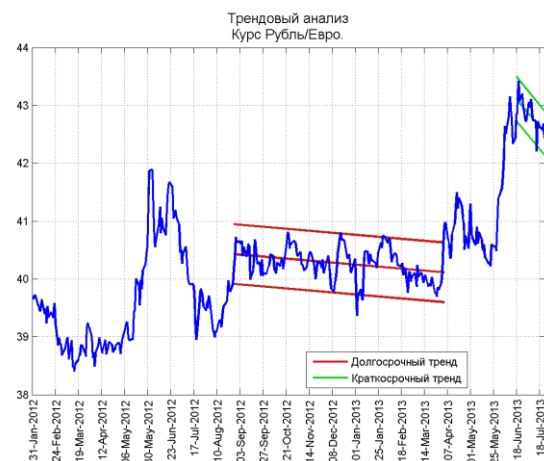
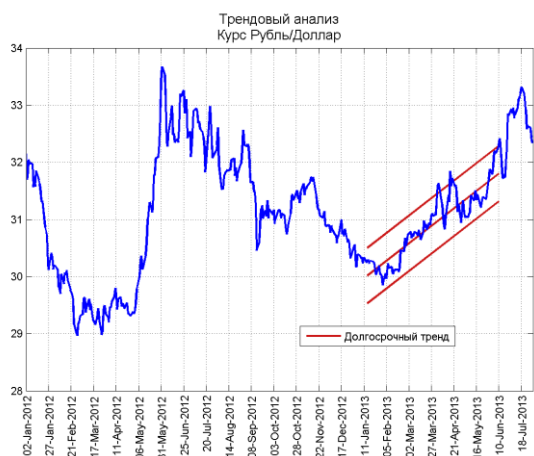
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США						Евразона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/08/2013	23:00	Consumer Credit	May	\$12.500B	\$19.615B	\$10.867B	07/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun F	48,7	48,8	48,7
07/10/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Jul 5	--	-4.0%	-11.7%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.4%
07/10/2013	18:00	Wholesale Inventories	May	0.3%	-0.5%	-0.1%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	May	12.3%	12.2%	12.2%
07/10/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	May	0.3%	1.6%	0.7%	07/01/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun A	1.2%	1.2%	1.2%
07/10/2013	22:00	Fed Releases Minutes from J				0	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	May	-0.2%	-0.3%	-0.6%
07/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Jun	0.0%	-0.2%	-0.7%	07/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	May	0.0%	-0.1%	-0.2%
07/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Jun	0.4%	0.2%	-1.9%	07/03/2013	12:00	PMI Services	Jun F	48,6	48,3	48,6
07/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 6	340K	360K	344K	07/03/2013	12:00	PMI Composite	Jun F	4890,0%	48,7	4890,0%
07/11/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 29	2955K	2977K	2953K	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	May	0.3%	1.0%	-0.5%
07/11/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jun	\$115.0B	\$116.5B	-\$59.7B	07/03/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	May	-1.9%	-0.1%	-1.1%
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Jun	0.5%	0.8%	0.5%	07/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jul 4	0.50%	0.50%	0.50%
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.1%	0.2%	0.1%	07/04/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jul 4	0.00%	0.00%	0.00%
07/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	2.1%	2.5%	1.7%	07/11/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
07/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	1.7%	1.7%	07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	May	-0.3%	--	0.4%
07/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul P	84,7	83,9	84,1	07/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	May	-1.4%	--	-0.6%
07/15/2013	16:30	Advance Retail Sales	Jun	0.8%	0.4%	0.5%	07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	--	-5.9%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Jun	0.5%	0.0%	0.3%	07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	--	--	0.1%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Jun	0.4%	-0.1%	0.3%	07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	--	--	--
07/15/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Jun	0.3%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	--	--	1.2%
07/15/2013	18:00	Business Inventories	May	0.0%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	--	--	16.1B
07/16/2013	16:30	CPI MoM	Jun	0.3%	--	0.1%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	--	--	14.9B
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.2%	--	0.2%	07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	--	30,6
07/16/2013	16:30	CPI YoY	Jun	1.6%	--	1.4%	07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	--	--	48,8
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	--	1.7%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	--	--	48,3
07/16/2013	17:15	Industrial Production	Jun	0.3%	--	0.0%	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	--	--	48,7
07/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Jun	77.7%	--	77.6%	Китай						
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Jun	0.2%	--	0.1%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/16/2013	18:00	NAHB Housing Market Index	Jul	51	--	52	07/01/20	04:40	Leading Index	May	--	99,6	99,8
07/17/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Jul 12	--	--	-4.0%	07/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Jun	50,1	50,1	50,8
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	--	914K	07/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jun	48,3	48,2	49,2
07/17/2013	16:30	Building Permits	Jun	1000K	--	985K	07/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Jun	--	53,9	54,3
07/17/2013	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige B				0	07/03/20	05:45	HSBC Services PMI	Jun	--	51,3	51,2
07/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 13	345K	--	360K	07/09/20	05:30	CPI YoY	Jun	2.5%	2.7%	2.1%
07/18/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 6	2957K	--	2977K	07/09/20	05:30	Producer Price Index (YoY)	Jun	-2.6%	-2.7%	-2.9%
07/18/2013	17:45	Bloomberg Economic Expecte	Jul	--	--	-1	07/10/20	06:00	Trade Balance (USD)	Jun	\$27.80B	\$27.12B	\$20.43B
07/19/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	Jul 14	--	--	-27,3	07/10/2013	06:00	Exports YoY%	Jun	3.7%	-3.1%	1.0%
07/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Jun	5.24M	--	5.18M	07/10/20	06:00	Imports YoY%	Jun	6.0%	-0.7%	-0.3%
07/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Jun	1.2%	--	4.2%	07/12/20	12:00	Foreign Reserves	Jun	\$3470.0B	\$3500.0B	\$3440.0B
07/23/2013	17:00	House Price Index MoM	May	0.8%	--	0.7%	07/12/20	12:00	New Yuan Loans	Jun	800.0B	860.5B	667.4B
							07/12/2013	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Jun	10.5%	9.9%	10.8%
							07/12/20	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Jun	10.7%	9.1%	11.3%
							07/12/2013	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Jun	15.2%	14.0%	15.8%
							07/12/20	12:00	Aggregate Financing	Jun	1275.0B	1040.0B	1190.0B
							07/15/20	06:00	Real GDP YTD (YoY)	2Q	7.7%	7.6%	7.7%
							07/15/20	06:00	GDP YoY	2Q	7.5%	7.5%	7.7%
							07/15/20	06:00	Real GDP (QoQ)	2Q	1.8%	1.7%	1.6%
							07/15/20	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	9.3%	9.4%
							07/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	8.9%	9.2%
							07/15/20	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc	Jun	20.2%	20.1%	20.4%
							07/15/20	06:00	Retail Sales YTD YoY	Jun	12.7%	12.7%	12.6%
							07/15/20	06:00	Retail Sales (YoY)	Jun	12.9%	13.3%	12.9%
							07/15/2013	06:00	Business Climate Index	2Q	--	120,6	125,6
							07/15/20	06:00	Entrepreneur Confidence Index	2Q	--	117	122,4
							15-18 JUL		Actual FDI (YoY)	Jun	0.7%	--	0.3%
							07/17/20	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index				
							07/18/20	05:30	China June Property Prices				

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

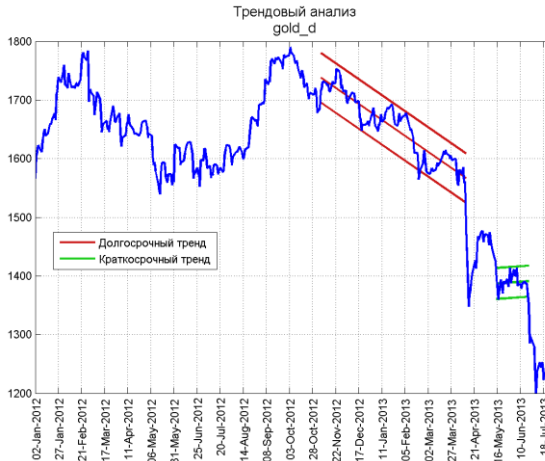
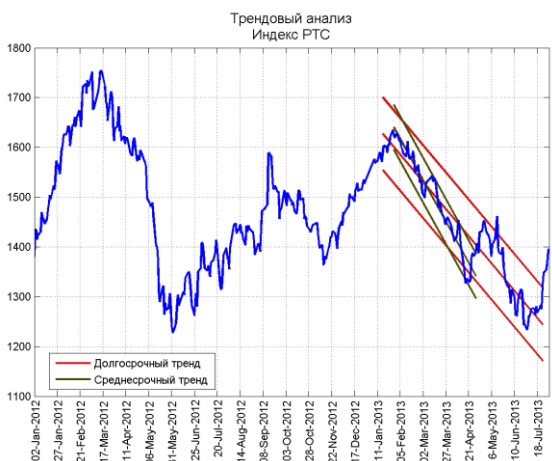
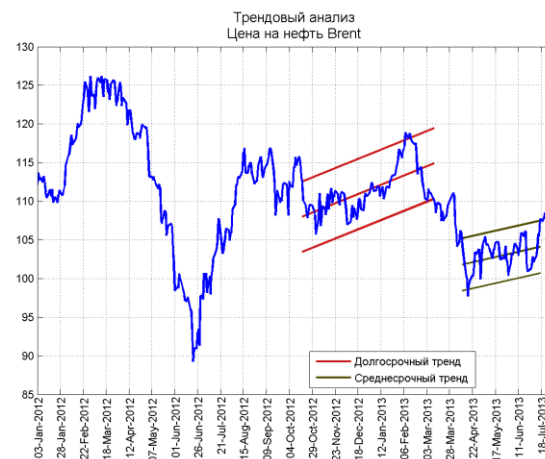
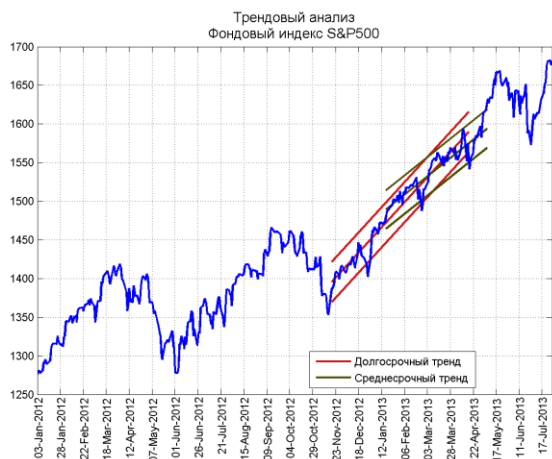
ВАЛЮТЫ

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».