

19 июля 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Второй день выступлений главы ФРС Б. Бернанке перед Конгрессом, как и первый, не вызвал заметной реакции рынков, если говорить о рынках FOREX и долговых инструментах. Обновление максимума на рынке акций мы скорее связываем с повышением прогноза (с негативного до стабильного) по суверенному рейтингу США агентством Moody's, нежели вчерашней порцией корпоративных отчетов.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1379	-1,0%	2,2%	6,8%	3,2%	-14,0%	-0,9%
S&P500	1689	0,5%	0,5%	3,7%	8,6%	13,7%	24,0%
Нефть Brent	108,8	0,1%	-0,1%	2,5%	9,1%	-2,8%	1,8%
Золото	1292	1,2%	0,5%	-4,4%	-8,0%	-23,3%	-18,5%
Валюты							
EURUSD	1,314	0,1%	0,5%	-1,2%	0,6%	-1,4%	8,0%
USDRUB	32,43	0,3%	-0,6%	0,6%	2,2%	7,1%	1,2%
EURRUB	42,47	0,1%	-0,4%	-0,9%	2,6%	5,3%	9,0%
Корзина	36,95	0,2%	-0,5%	-0,2%	2,4%	6,2%	5,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,52	3	-7	16	81	68	106
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-4	-19
МБК о/п	6,00	10	-40	-8	-25	41	40

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Бернанке вчера в докладе перед Банковским Комитетом Сената фактически сказал, что произошедший рост доходности связан с закрытием избыточных ставок, которые делали инвесторы. Это можно понимать так, что **ФРС скорее предполагает, что заметного продолжения роста стоимости обслуживания долгов не повторится**, а ситуация в целом находится под контролем. Мы разделяем эту точку зрения, однако, по-прежнему предполагаем, что ближайшее заседание FOMC может показать, что все больше его членов считают необходимым начать выход из QE и это может вызвать негативную реакцию на финансовых рынках.

Следующее заседание ФРС завершится публикацией ключевого заключения 31 июля. Отметим, что **31 июля же публикуется первый релиз ВВП США за второй квартал**, который, как предполагается, покажет замедление экономического роста относительно итогов первого квартала. Мы предполагаем, что эти данные дадут повод ФРС подождать до сентября с началом выхода из QE. Однако вряд ли цифры статистики скажут о принципиальном изменении позиции членов FOMC – цифры ВВП ухудшатся за счет запланированного снижения госрасходов, а вот с потреблением (как компонентой ВВП) дела идут неплохо.

Принципиального нового глава ФРС по итогам двух дней выступлений ничего не сказал, вместе с тем, немного больше внимания было уделено инфляции. По словам Бернанке 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.

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

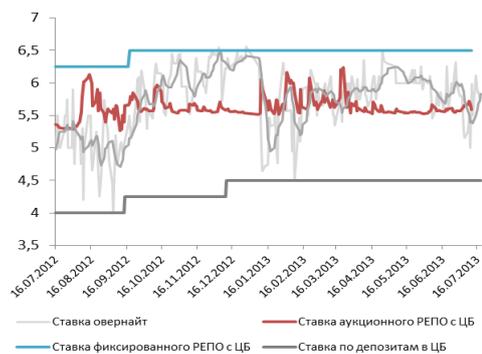
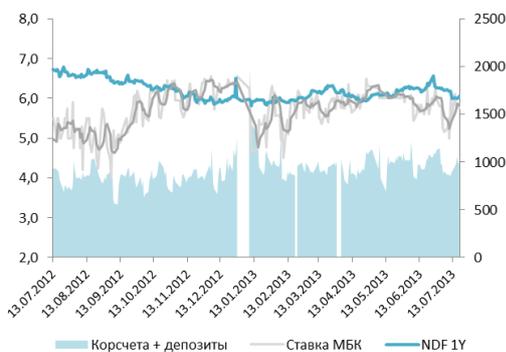
РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем рекомендации покупать акции США и России, а также рубль против доллара и евро на горизонте до 1 месяца. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля. По нефти краткосрочно стоит нейтральная рекомендация.

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 позиции членов FOMC в первую очередь именно в евро-долларе.

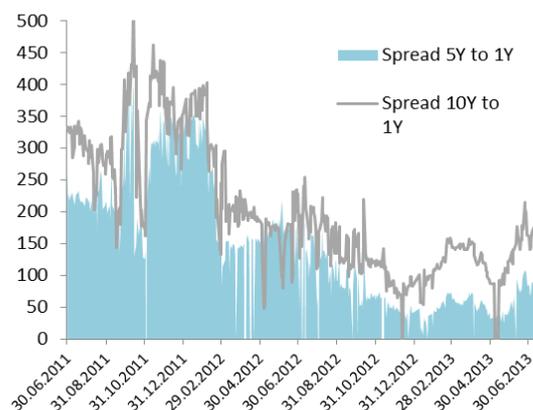
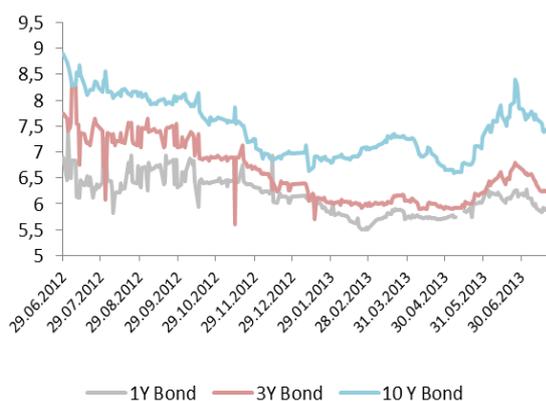
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA несколько снизилась до уровня 6,03% с 6,15% днем ранее. В настоящее время 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.** Вчера стало известно, что ЦБ РФ расширил перечень нерыночных активов, под залог которых банки смогут получать рефинансирование сроком на год, удешевленное регулятором при помощи плавающей ставки.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера рынок рублевого госдолга второй день подряд показывает минимальное изменение. Ситуацию можно описать, как достаточно неопределенную, что вызвано как внешним (позитив от выступления Бернанке уже отыгран), так и внутренним фоном (неопределенность относительно будущих шагов российского регулятора). Аукцион ОФЗ на этой неделе прошел без переспроса и с объемом размещения в размере трети от предложенного. Мы сохраняем умеренно позитивные ожидания по динамике рынка.



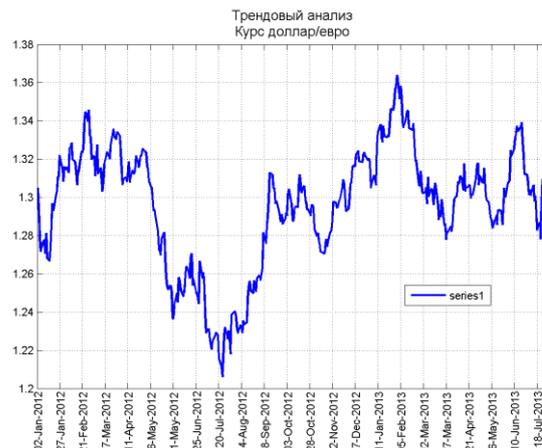
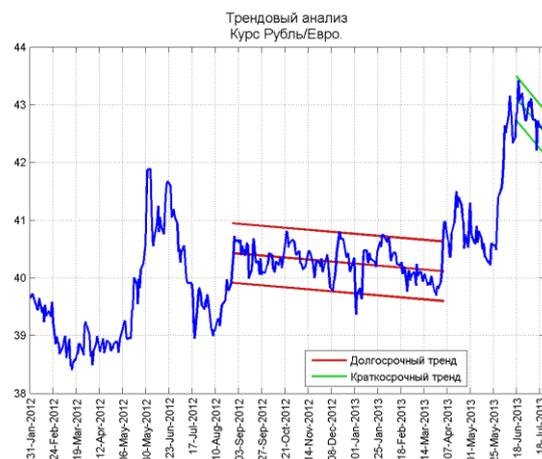
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США						Евразона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
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 Ji				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

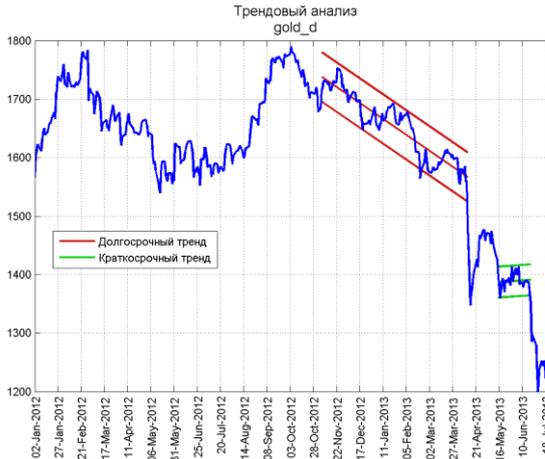
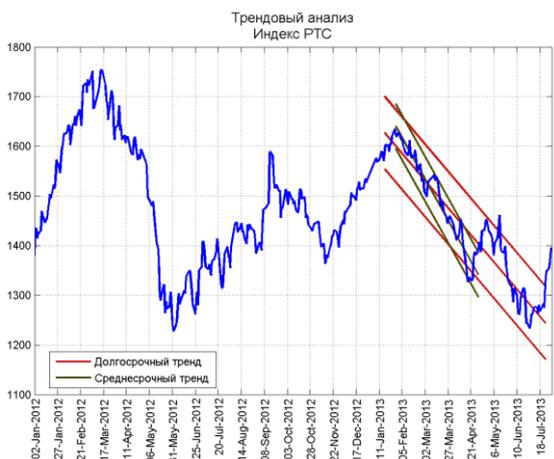
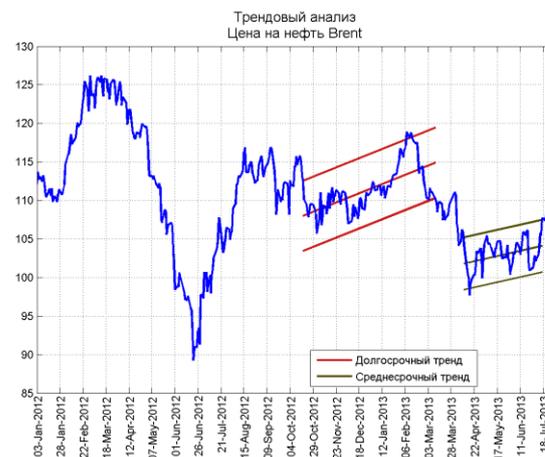
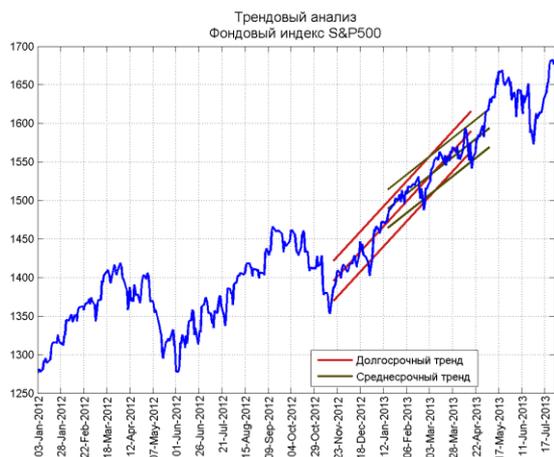
ВАЛЮТЫ

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».