

23 июля 2013

ГОРИЗОНТЫ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ. ЗАСЕДАНИЕ US FED FOMC В РОЛИ ТЕРМИНАТОРА

В течение ближайшей недели факторы будут благоприятствовать спросу на рискованные активы (в т.ч. на российский рубль). Этому способствуют, продолжающие выходить скорее в позитивном ключе **корпоративные отчеты в США**, а также риторика со стороны наделенных властными полномочиями госорганов Китая, Японии и отчасти США.

31 июля состоится заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США, которое может принести неприятные сюрпризы для части инвесторов в виде большей готовности членов FOMC начать выходить из программы покупки облигаций (QE). Итоги заседания могут определить негативную реакцию рынков и распродажу рискованных активов. Однако мы начинаем склоняться к тому, что негативные проявления будут иметь природу скорее краткосрочного характера.

После 31 июля экономические данные в США вполне могут продолжить выходить обнадеживающими. Во второй половине 2013 г. можно ожидать уменьшения негативного воздействия на американскую экономику произведенного в марте секвестирования госрасходов. Стабилизация ситуации в Европе может также позволить экономике стран, входящих в Еврозону, начать выбираться из зоны рецессии.

Вместе с этим, будущее после 31 июля не выглядит однозначно позитивным. Власти Китая могут не спешить с новыми мерами поддержки экономики, а новые данные с американского рынка недвижимости показать негативное влияние процентных ставок.

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							
PTC	1390	0,6%	1,6%	11,6%	4,2%	-13,4%	5,8%
S&P500	1696	0,2%	1,1%	6,5%	7,4%	13,4%	26,7%
Нефть Brent	108,4	0,3%	-0,9%	7,4%	8,1%	-3,9%	4,8%
Золото	1332	2,8%	3,1%	2,7%	-5,7%	-21,0%	-15,8%
Валюты							
EURUSD	1,319	0,4%	0,2%	0,5%	1,5%	-1,0%	9,4%
USDRUB	32,31	-0,2%	-0,4%	-1,6%	2,2%	7,0%	-2,0%
EURRUB	42,62	0,2%	-0,2%	-1,1%	3,8%	6,0%	7,1%
Корзина	36,95	0,0%	-0,3%	-1,3%	3,0%	6,5%	2,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,48	0	-5	-5	77	66	109
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-1	-4	-18
МБК о/н	6,25	-25	-15	0	0	89	16

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Политика ФРС США. Согласно последнему опросу Bloomberg с 44% до 50% возросло число экономистов, ожидающих начало выхода из QE в сентябре. Позитивно то, что рынки, судя по динамике T-bonds, начинают верить, что после выхода из QE ФРС может подождать с повышением ставок.

Китай. Премьер министр Китая сказал, что 7% является нижней границей для экономического роста. Это позволяет надеяться, что особенно затягивать с поддержкой экономики китайские власти не станут.

Япония. Кабинет министров повысил 3й раз подряд прогноз по экономическому росту. Ранее член правления Банка Японии Сато сказал, что ЯЦБ может предложить дополнительные меры в случае замедления экономики (в т.ч. и по причине ухудшения ситуации в Китае).

РЕКОМЕНДАЦИИ

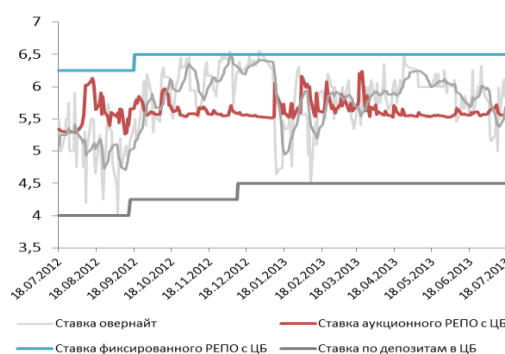
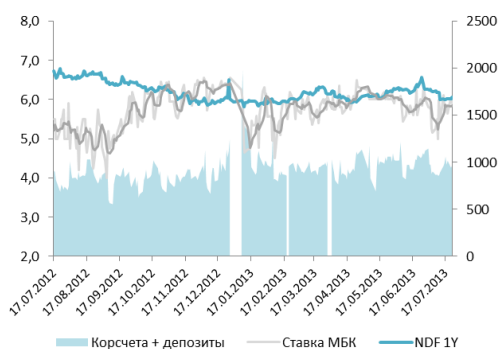
Мы сохраняем рекомендации покупать акции США и России, а также рубль против доллара и евро на горизонте до 1 месяца. Мы продолжаем ставить на продажу евро против доллара и рубля. По нефти краткосрочно стоит нейтральная рекомендация.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов ставки денежного рынка оказались чуть ниже, чем накануне, однодневная RUONIA маркировалась на уровне 5,95% против 6% в пятницу. На сегодняшнем семидневном аукционе РЕПО ЦБ РФ, как мы и прогнозировали, установил лимит выше, чем на прошлой неделе - 2,32 трлн. рублей, или на 280 млрд. рублей больше, чем на аукционе неделю назад. **На этой неделе денежный рынок сохранится напряженным, что обусловлено продолжением налогового периода.**

В целом, следует отметить, что в июле ставки денежного рынка во время налогового периода поднялись меньше, чем в прошлом месяце. Так, средняя ставка RUONIA в период с 15 по 22 июня составила 6,04% против 6,23% за аналогичный период июня. В целом, с начала июля среднее значение ставки RUONIA составило 5,91% против 6,17% в июне. Таким образом, фактически **некоторое снижение ставок уже произошло.** По нашей оценке это происходит **благодаря некоторому ослаблению Банком России своих лимитов по операциям недельного РЕПО.**

На этой неделе мы ожидаем сохранения уровня ставок близкого к 6% на фоне продолжения налогового периода.

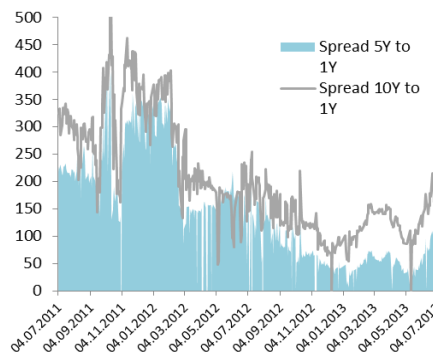
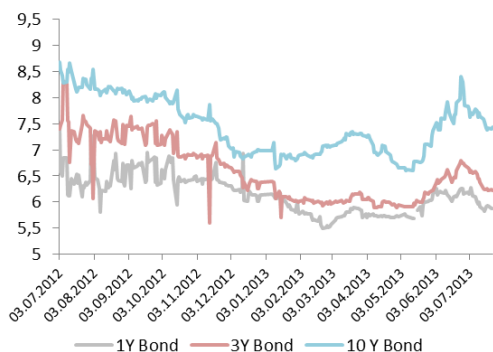


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рублевый долговой рынок вновь на распутье. По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков показали смешанное движение, но преимущественно доходности несущественно подросли. Помочь рынку определиться с направлением сможет аукцион ОФЗ на этой неделе, а также завтрашние недельные данные по инфляции.

Минфин объявил о том, что 24 июля проведет аукцион по ОФЗ 26211 (погашение в январе 2023 года) в объеме 10 млрд. рублей и ОФЗ 25082 (с погашением в мае 2016 года) в объеме 10 млрд. рублей. Таким образом, в условии неопределенности на рынке Минфин выбрал относительно короткие бумаги, интерес к которым могут проявить преимущественно локальные инвесторы. Диапазоны к размещениям будут объявлены сегодня.

На этой неделе мы ожидаем сохранения осторожного позитива на рублевом долговом рынке.



ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

На рисунке ниже хорошо просматривается, что рубль продолжает двигаться вместе с другими валютами. Достигнув пика падения 5 июля, валюты двинулись в обратном направлении. Фактически рубль вернулся с отметки 33,31 к текущему уровню 32,31, отыграв обратно чуть более 3%.

Таким образом, поддержку рублю сейчас оказывает тенденция на укрепление остальных валют развивающихся и сырьевых стран, которая в целом является отражением того позитива, который мы наблюдаем на фондовых рынках (американский S&P500 опять обновил максимум).

Примечательно, что нефть в последнюю неделю снизилась со 109,4 до 108,1. Таким образом, эта неделя показательна в том плане, что рубль может укрепляться при поддержке общемировых тенденций на валютном рынке даже на фоне снижения цены нефти. В целом мы ожидаем, что в ближайшее время рубль скорее продолжит укрепляться против доллара.



Традиционным российским фактором для рубля является **чистый отток капитала**. На днях замглавы Минэкономразвития заявил, что они готовы повысить в августе прогноз по оценке оттока за 2013 год с \$30-35 млрд. до \$50 млрд. С учетом того, что отток за первое полугодие составил почти \$40 млрд. эта оценка – скорее корректировка в рамках уже имеющихся данных. Вряд ли стоит рассчитывать, что во втором полугодии отток столь сильно замедлится.

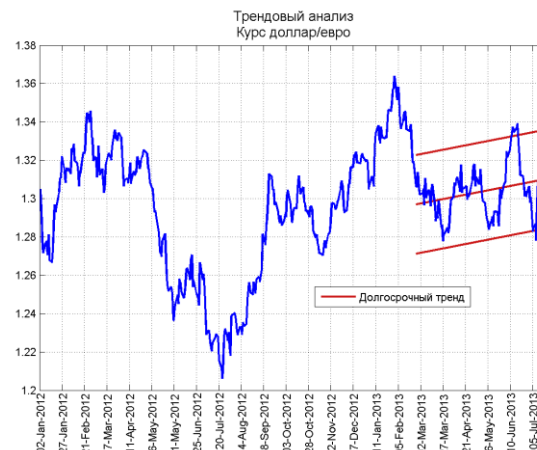
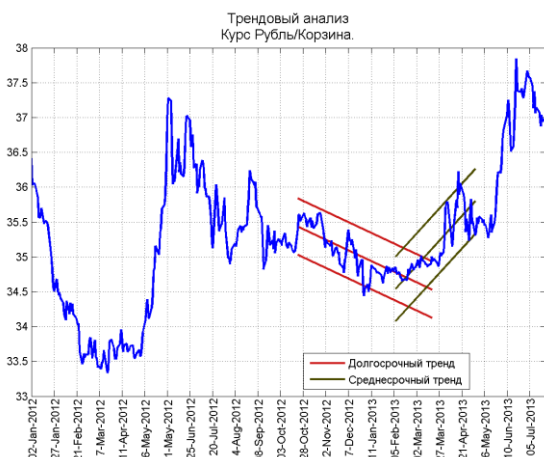
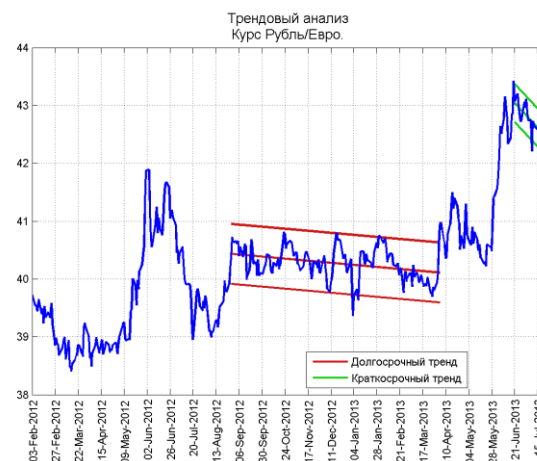
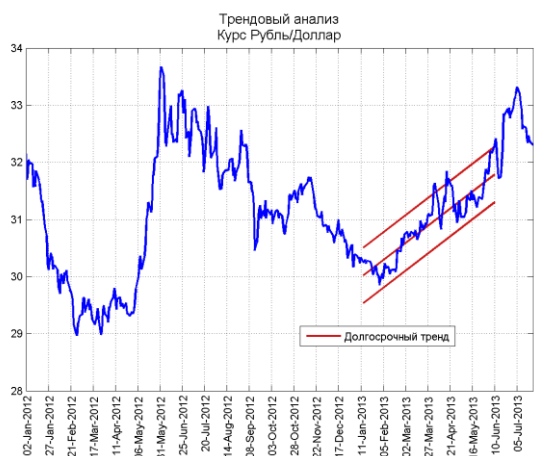
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Jul	5	9,46	7,84	07/16/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Jun	--	-5.6%	-5.9%
07/15/2013	16:30	Advance Retail Sales	Jun	0.8%	0.4%	0.5%	07/16/2013	13:00	CPI MoM	Jun	0.1%	0.1%	0.1%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Jun	0.5%	0.0%	0.3%	07/16/2013	13:00	CPI YoY	Jun F	1.6%	1.6%	1.6%
07/15/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Jun	0.4%	-0.1%	0.3%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jun F	1.2%	1.2%	1.2%
07/15/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Jun	0.3%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	May	16.2B	14.6B	16.1B
07/15/2013	18:00	Business Inventories	May	0.0%	0.1%	0.2%	07/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	May	12.0B	15.2B	14.9B
07/16/2013	16:30	CPI MoM	Jun	0.3%	0.5%	0.1%	07/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jul	--	32,8	30,6
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Jun	0.2%	0.2%	0.2%	07/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	May	--	-0.3%	2.0%
07/16/2013	16:30	CPI YoY	Jun	1.6%	1.8%	1.4%	07/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	May	--	-5.1%	-6.6%
07/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Jun	1.6%	1.6%	1.7%	07/18/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	May	--	19.6B	19.5B
07/16/2013	17:15	Industrial Production	Jun	0.3%	0.3%	0.0%	07/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jul A	-18,3	--	-18,8
07/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Jun	77.7%	77.8%	77.7%	07/24/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul A	49,1	--	48,8
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	48,7	--	48,3
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	836K	928K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	49,1	--	48,7
07/17/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Jun	5.0%	-9.9%	8.9%	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jun	3.0%	--	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits	Jun	1000K	911K	985K	07/25/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Jun	3.0%	--	2.9%
07/17/2013	16:30	Building Permits MOM%	Jun	1.5%	-7.5%	-2.0%	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Jul	--	--	91,3
07/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 13	345K	334K	358K	07/30/2013	13:00	Business Climate Indicator	Jul	--	--	-0,68
07/18/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 6	2959K	3114K	3023K	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Jul	--	--	-11,2
07/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Jun	5.25M	--	5.18M	07/30/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Jul F	--	--	--
07/23/2013	17:00	House Price Index MoM	May	0.8%	--	0.7%	07/30/2013	13:00	Euro-zone Services Confidence	Jul	--	--	-9,5
07/24/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jul	52,5	--	--	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jul	--	--	1.6%
07/24/2013	18:00	New Home Sales	Jun	485K	--	476K	07/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Jun	--	--	12.1%
07/24/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jun	1.8%	--	2.1%	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jul A	--	--	1.2%
07/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 20	340K	--	334K	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 13	3022K	--	3114K	08/01/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Aug 1	--	--	0.50%
07/25/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jun	1.1%	--	3.7%	08/01/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Aug 1	--	--	0.00%
07/25/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jun	0.5%	--	0.5%	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jun	--	--	-0.3%
07/26/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jul F	84	--	83,9	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	--	6.7%	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	--	--	--
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jun	--	--	12.5%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	--	--	--
07/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	May	1.30%	--	1.72%	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Jun	--	--	1.0%
07/30/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	May	--	--	12.05%	08/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/30/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price	May	--	--	152,37							
07/30/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Jul	80	--	81,4							
07/31/2013	16:15	ADP Employment Change	Jul	175K	--	188K							
07/31/2013	16:30	Employment Cost Index	2Q	0.5%	--	0.3%							
07/31/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	1.5%	--	1.8%							
07/31/2013	16:30	Personal Consumption	2Q A	--	--	2.6%							
07/31/2013	16:30	GDP Price Index	2Q A	1.0%	--	1.2%							
07/31/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	--	--	1.3%							
07/31/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jul 31	--	--	0.25%							
08/01/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Jul	--	--	4.8%							
08/01/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 26	--	--	--							
08/01/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 20	--	--	--							
08/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jul	--	--	--							
08/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jun	0.5%	--	0.5%							
08/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jul	51,5	--	50,9							
08/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Jul	15.70M	--	15.89M							
08/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.25M	--	12.43M							
08/02/2013	16:30	Personal Income	Jun	0.4%	--	0.5%							
08/02/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	172K	--	195K							
08/02/2013	16:30	Personal Spending	Jun	0.5%	--	0.3%							
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Jun	--	--	0.1%							
08/02/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jul	--	--	--							
08/02/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jul	185K	--	202K							
08/02/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Jun	--	--	1.0%							
08/02/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Jun	0.1%	--	0.1%							
08/02/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jul	-5K	--	-6K							
08/02/2013	16:30	Unemployment Rate	Jul	7.5%	--	7.6%							
08/02/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Jun	--	--	1.1%							
08/02/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Jul	--	--	14.3%							
08/02/2013	18:00	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%							
08/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							
08/02/2013	18:00	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%							
08/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

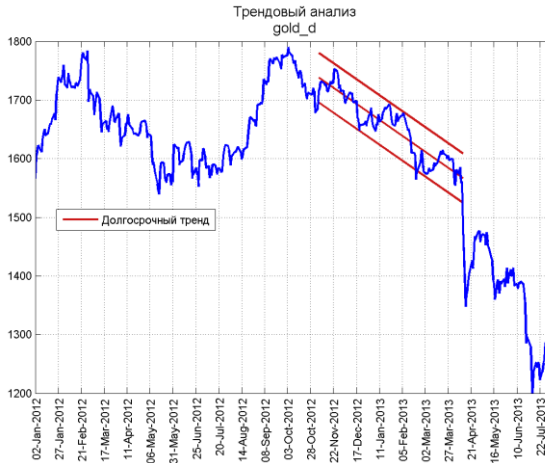
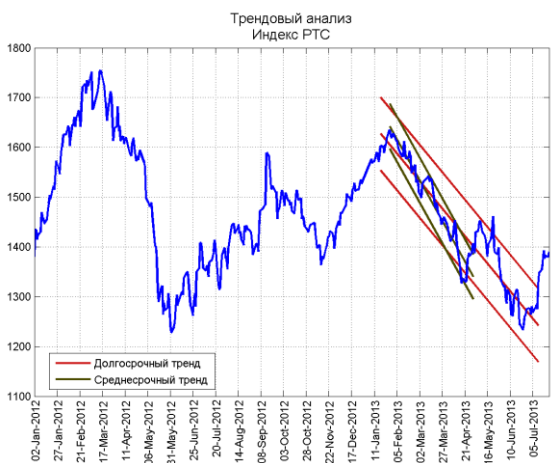
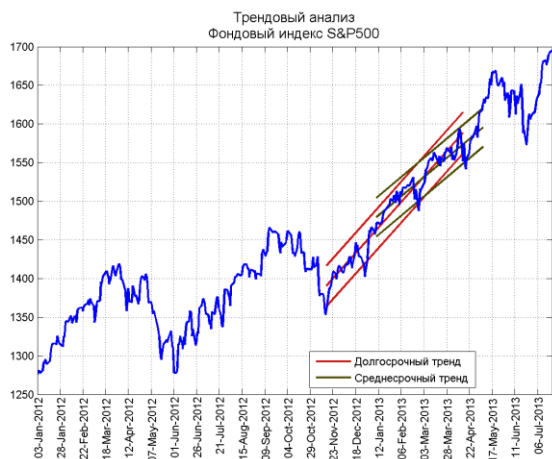
ВАЛЮТЫ

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».