

30 июля 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Мы продолжаем ставить на то, что **FOMC на ближайшем заседании 31 июля** может более явно дать знать о **приближении начала выхода из QE**, что может спровоцировать негативную реакцию на финансовых рынках. Кроме этого заметно снизили спрос «на риск» новости, пришедшие из Китая и обещающие продолжение замедления экономики этой страны. За последнюю неделю власти Китая заметно активизировались по части публикации мер, направленных на ребалансирование экономики страны.

Позитивные новости по Китаю, связанные с тем, что правительство этой страны все же решило определить нижний предел для экономического роста, успели смениться разочарованием участников рынка. На прошлой неделе **Правительство Китая выступило сразу с рядом инициатив, вызывающих серьезную озабоченность** относительно динамики экономических показателей второй экономики мира в ближайшее время. Отметим, что все эти меры направлены на устранение серьезных рисков, которые могут проявиться в долгосрочной перспективе, однако, **в ближайшее время рынки могут в большей степени обращать внимание на неизбежные негативные эффекты.**

Кроме роста уверенности в продолжении замедления экономики Китая **дополнительные опасения за динамику экономики Японии** принесли последние данные по промышленному производству и розничным продажам в этой стране, которые оказались заметно хуже ожиданий. Если ранее наблюдалась заметная эйфория по поводу программы, проводимой Правительством страны, то сейчас сомнения относительно ее эффективности могут усилиться.

Российский рубль как и прочие рискованные активы скорее продолжит находиться под давлением. Отметим, что в течение последней недели динамика рубля выглядит более слабой, нежели сопоставимых валют. В том числе это определено политикой ЦБ, увеличившего объем денежного предложения. К тому же внутренний драйвер для нефти (сезонно высокий спрос) перестает оказывать поддержку ее ценам и нефть скорее может подешеветь, нежели подорожать относительно текущего уровня. По нашим оценкам сезонное снижение запасов в США (и рост спроса на нефть) по большей части уже произошло.

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	1346	-0,2%	-2,5%	5,5%	-4,4%	-17,1%	-2,3%
S&P500	1685	-0,4%	-0,4%	4,9%	5,5%	11,8%	22,2%
Нефть Brent	107,3	0,1%	-1,1%	5,0%	4,8%	-6,2%	2,2%
Золото	1327	-0,4%	-1,3%	7,5%	-10,1%	-20,2%	-17,8%
Валюты							
EURUSD	1,326	-0,1%	0,3%	1,9%	0,7%	-1,7%	7,8%
USD RUB	32,87	0,1%	1,7%	0,1%	5,8%	9,4%	2,1%
EUR RUB	43,58	0,0%	1,9%	2,0%	6,6%	7,5%	10,0%
Корзина	37,69	0,1%	1,8%	1,1%	6,2%	8,4%	6,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	3	8	10	92	59	112
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-1	-3	-18
МБК о/н	6,00	-25	-25	0	-15	-24	-54

СОБЫТИЯ

На этой неделе запланированы **заседания как ФРС, так и ЕЦБ**. В отношении ЕЦБ не предполагается, что будут приняты какие-то решения. Предварительные данные по индексам деловой активности показали, что экономика стран Еврозоны начинает выбираться из рецессии, однако, судя по динамике денежных индикаторов происходит это не за счет внутреннего спроса.

РЕКОМЕНДАЦИИ

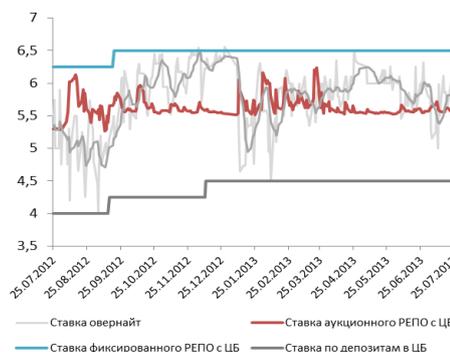
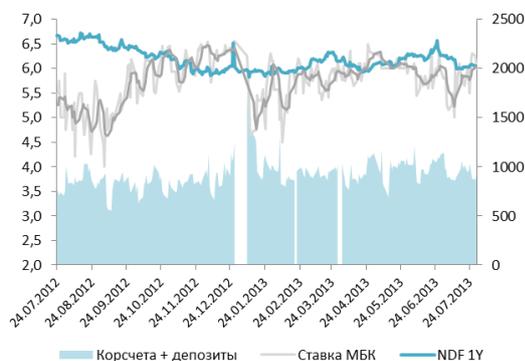
На прошлой неделе мы поменяли рекомендации в сторону ухудшения, т.к. предполагаем снижение аппетита на риск в целом. Были поставлены **рекомендации продавать нефть, рубль против доллара США и российские акции**. По курсу евро/рубль, акциям США и драгоценным металлам положительная рекомендация была заменена нейтральной. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара США.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня однодневная ставка RUONIA составила 6,36%. Тем не менее, на вчерашнем однодневном аукционе РЕПО с ЦБ РФ банки взяли только 356 млрд. рублей при установленном лимите в 480 млрд. рублей. На вчерашнем годовом аукционе ЦБ РФ под залог нерыночных активов банки взяли только 306,8 млрд. рублей при максимально допустимом объеме в 500 млрд. рублей. Все заявки были удовлетворены по нижней границе предложения – 5,75%. При этом диапазон поданных заявок варьировался от 5,75 до 7,25%. Некоторые аналитики сделали вывод о том, что регулятор дал намек на снижение ставок, т.к. удовлетворил все заявки по нижней границе диапазона. Однако, мы полагаем, что здесь дело просто в том, что спрос на аукционе оказался значительно меньше объявленного лимита, поэтому все заявки и были удовлетворены по минимальной цене.

На сегодняшнем аукционе ЦБ РФ сократил лимит по однодневному аукциону РЕПО до 270 млрд. рублей в связи с окончанием налогового периода. На недельном аукционе лимит, также снижен на 310 млрд. рублей и составит 2,010 трлн. рублей. Таким образом, **сокращение лимитов по аукционам РЕПО пока никак не учло предоставленный вчера объем средств в рамках нового аукциона**, хотя представителями ЦБ РФ отмечалось, что эти деньги будут именно замещать РЕПО, а не добавлять ликвидности в систему. Мы будем отслеживать данный процесс.

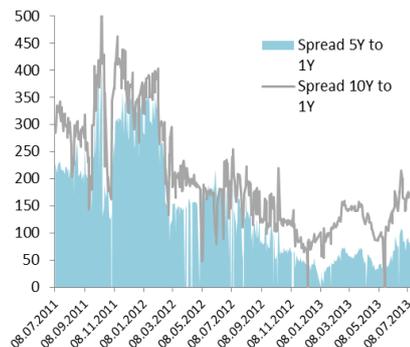
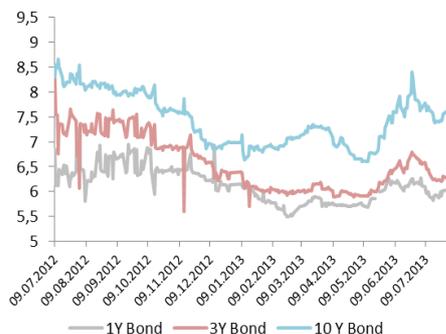
На наступившей неделе **прогнозируем снижение уровня денежных ставок до 5,5-5,7% на фоне окончания налогового периода.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают умеренно расти. На этой неделе Минфин запланировал аукцион ОФЗ 26210 с погашением в 2019 году и дюрацией 5,23 года. На прошлой неделе ОФЗ 26211 с дюрацией 6,8 года вызвала невысокий интерес, что выразилось объеме размещения только 74% от предложенного объема, который и без того был незначительным (10 млрд. рублей). Диапазон к аукциону ОФЗ будет, как обычно, объявлен сегодня.

Учитывая вышедшие негативные данные по инфляции, **на наступившей неделе считаем более вероятным умеренный рост доходности на рынке.** Большое значение придаем завтрашним данным по инфляции за последнюю неделю.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

В свете послезавтрашнего заседания ЕЦБ рассмотрим основные монетарные индикаторы в Еврозоне. Первое что хочется отметить, это то, что и **инфляция, и денежная масса М3 довольно сильно замедлились в последнее с конца 2012 года**. Текущая годовая инфляция (core) составляет всего 1.2%, а прирост агрегата М3 замедлился всего до 2.3%. Рост потребительского кредитования составляет -3.6% и ситуация продолжает ухудшаться. Рост денежного агрегата М1 хотя и оказался на уровне 7.5%, но по большей части был обязан накачке ликвидности со стороны ЕЦБ. Неприятность в том, что, судя по приросту М3, дальше эта ликвидность не идет, даже не смотря на нынешние нулевые депозитные ставки. В этом свете понятно, что ЕЦБ подумывает о дальнейшем снижении. Плохо только то, что у него практически не осталось пространства для маневра (ставка ЕЦБ: 0.5%, депозитная – 0.0%). Ранее представители ЕЦБ уже отмечали, что технически регулятор готов к применению отрицательных депозитных ставок. Вместе с тем, пока по опросам Bloomberg участники не ожидают снижения ставок завтра. Вместе с тем на завтрашней конференции возможен некий анонс будущих действий.

Денежная масса и инфляция в Еврозоне



Денежные агрегаты М1 и М3 в Еврозоне



Рост потребительского кредитования в Еврозоне, YoY



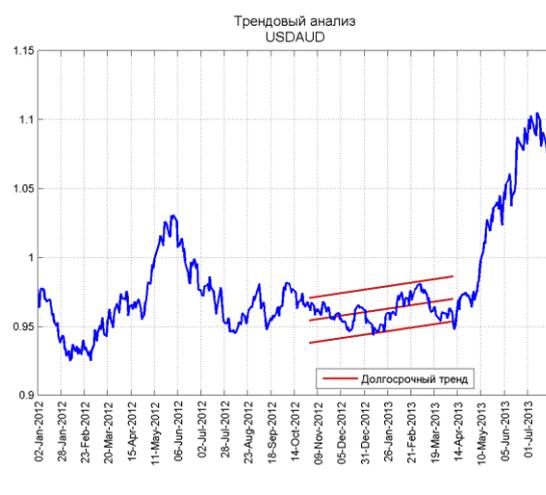
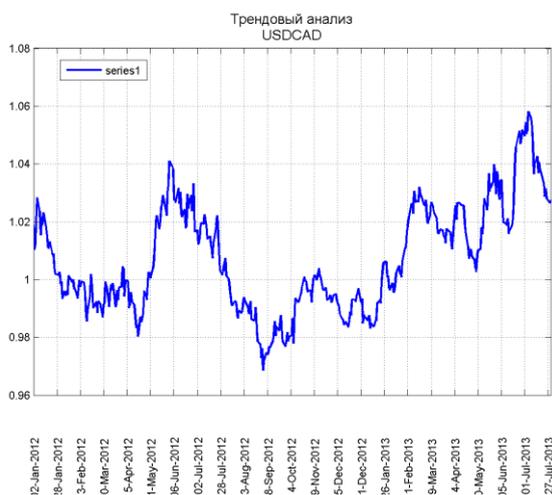
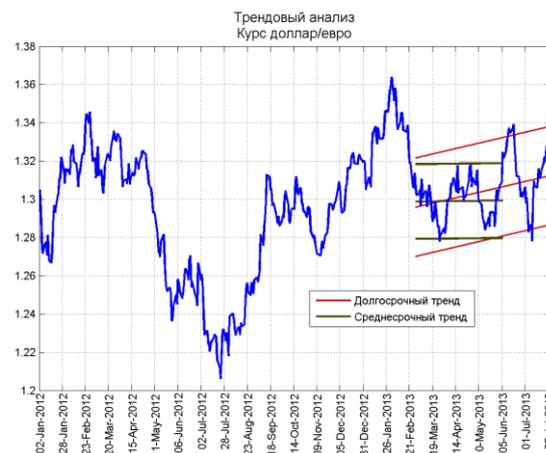
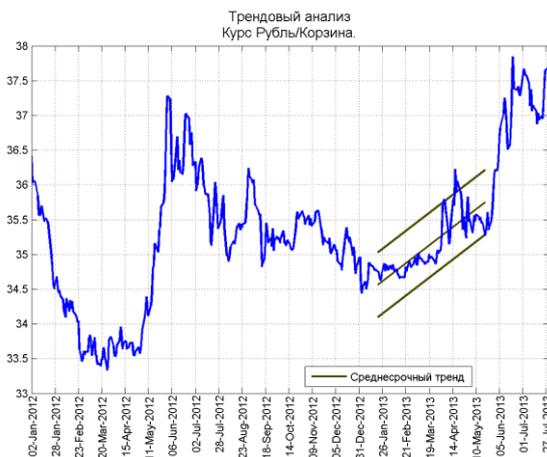
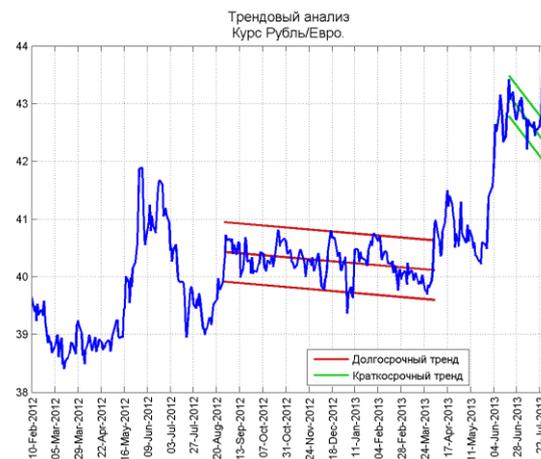
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
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	-17,4	-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	50,1	48,8
07/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Jun	0.2%	0.3%	0.2%	07/24/2013	12:00	PMI Services	Jul A	48,7	49,6	48,3
07/17/2013	16:30	Housing Starts	Jun	960K	836K	928K	07/24/2013	12:00	PMI Composite	Jul A	49,1	50,4	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%	2.3%	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%	2,8%	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	5,08M	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%	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	53,2	51,9	07/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Jul	--	--	1.6%
07/24/2013	18:00	New Home Sales	Jun	485K	497K	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%	8,3%	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	343K	334K	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	--	--	--
07/25/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 13	3022K	2997K	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%	4.2%	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	0.5%	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jun	--	--	-0.3%
07/25/2013	17:45	U. of Michigan Confidence	Jul F	84	--	83,9	08/02/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jun	--	--	-0.1%
07/25/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Jun	1.5%	--	6.7%	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	--	--	--
07/26/2013	17:55	Pending Home Sales YoY	Jun	--	--	12.5%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	--	--	--
07/29/2013	18:00	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%
07/29/2013	18:00	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	Consumer Confidence Index	Jul	80	--	81,4							
07/30/2013	17:00	ADP Employment Change	Jul	175K	--	188K							
07/30/2013	18:00	Employment Cost Index	2Q	0.5%	--	0.3%							
07/31/2013	16:15	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	16:30	FOMC Rate Decision	Jul 31	--	--	0.25%							
07/31/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 26	--	--	--							
07/31/2013	22:00	Continuing Claims	Jul 20	--	--	--							
08/01/2013	16:30	Markit US PMI Final	Jul	--	--	--							
08/01/2013	16:30	Construction Spending MoM	Jun	0.5%	--	0.5%							
08/01/2013	16:58	ISM Manufacturing	Jul	5150,0%	--	50,9							
08/01/2013	18:00	Total Vehicle Sales	Jul	15.70M	--	15.89M							
08/01/2013	18:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.25M	--	12.43M							
08/02/2013	01:00	Personal Income	Jun	0.4%	--	0.5%							
08/02/2013	01:00	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	16:30	Factory Orders	Jun	0.8%	--	2.1%							
08/02/2013	16:30	ISM Non-Manf. Composite	Jul	--	--	52,2							
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
							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%
							07/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Jun	9.3%	9.3%	9.4%
							07/15/20	06:00	Industrial Production (YoY)	Jun	9.1%	8.9%	9.2%
							07/15/20	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	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%
							07/17/20	06:00	Actual FDI (YoY)	Jun	0.7%	20.1%	0.3%
							07/18/2013	05:30	China June Property Prices				
							07/24/20	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jul	48,3	47,7	48,2
							07/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	--	12.3%
							08/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Jul	--	--	50,1
							08/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Jul	--	--	48,2
							08/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	--	53,9
							08/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Jul	--	--	51,3

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

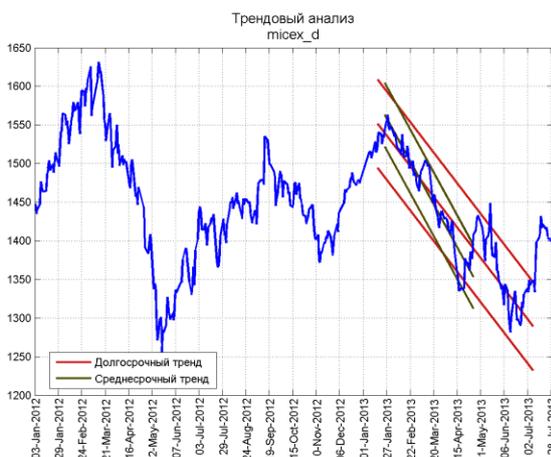
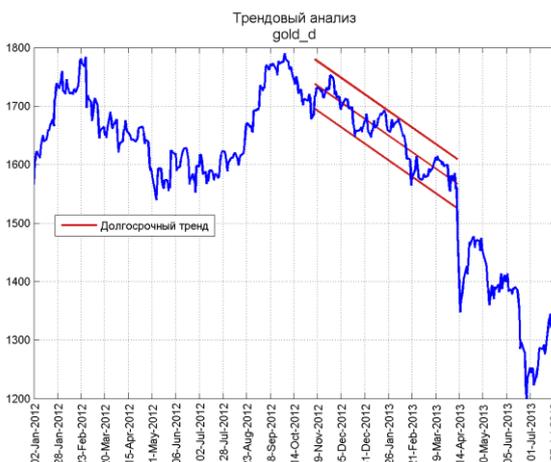
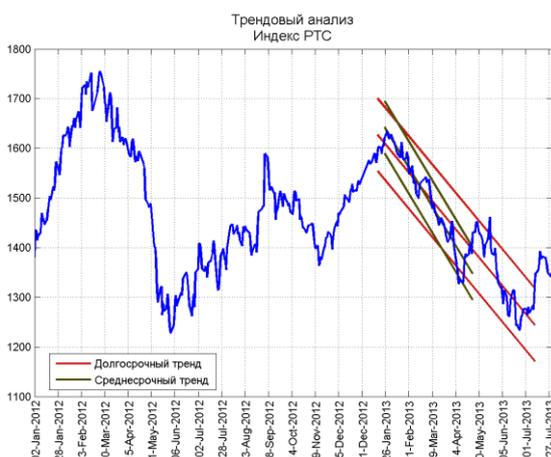
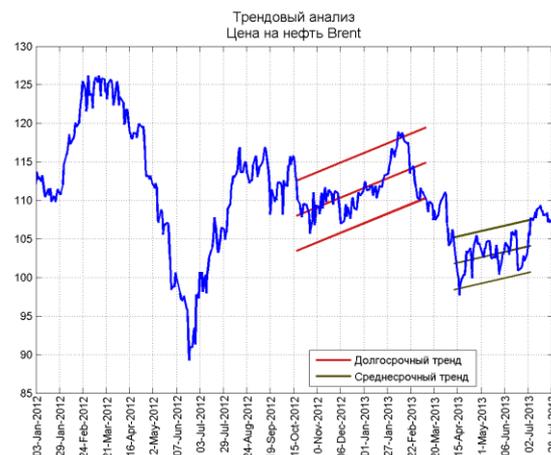
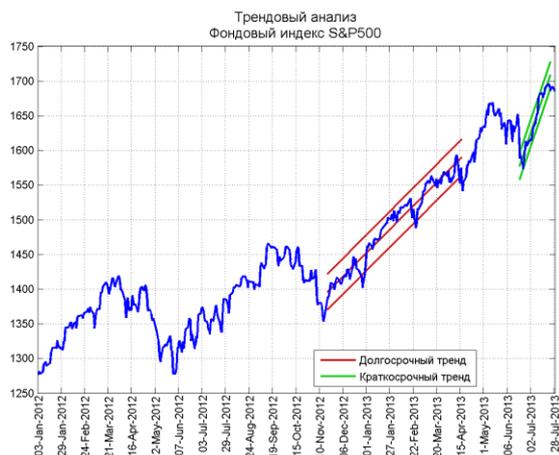
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (33)	↗ (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↗ (37,46)	↘ (37,33)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1320)	↘ (1320)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	↘ (100)	↘ (95)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1320)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (20)	- (20)	↗ (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».