

6 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Наши краткосрочные рекомендации предполагают, что драйвер «начало выхода ФРС из QE» в самое ближайшее время не будет вызывать волны распродаж рискованных активов. При этом в то, что сворачивание программы покупок облигаций начнется до конца (и возможно уже в сентябре) года мы (наряду с половиной опрошенных Bloomberg экономистов) продолжаем верить.

Напомним, что смена направления рекомендаций произошла после двух событий 1) ФРС не ужесточил свою риторику 31 августа, 2) рост доходности 10-летних казначейских облигаций 1 августа не вызвал заметной негативной реакции на финансовых рынках.

В ближайшее время не так много поводов в принципе вспоминать про политику ФРС – ключевые данные с рынка труда за месяц уже опубликованы, ближайшее заседание FOMC состоится только 18 сентября. И мы надеемся, что выходящие данные статистики инвесторы будут воспринимать как подтверждение того, что рост ставок на рынках (который вероятно продолжится) не является губительным для экономического роста в США. Данные за последние 3 месяца, по крайней мере, пока не позволяют связать рост ставок и ухудшение ситуации в экономике, т.к. последнего не наблюдается.

Судя по всему, определенную толерантность к росту ставок на рынках может определить то, что экономика других ключевых регионов перестала выглядеть слишком хрупкой. Индексы деловой активности показывают, что динамика экономики Китая в худшем случае пока выглядит плавным замедлением, а не реализацией сценария «жесткая посадка». Страны Еврзоны также по PMI начинают выбираться из зоны рецессии. Многие группы рискованных активов (в т.ч. рубль и сравнимые с ним валюты) успели заметно подешевить.

Мы полагаем, что выход ФРС из QE не выглядит уже такой катастрофой, как это было несколькими месяцами ранее.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На фоне публикации новых данных статистики (ISM nonmanufacturing) T-bonds подросли по доходности. Нефть снизилась в цене, по всей видимости, по причине возобновления поставок нефти из Ливии.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1329	-0,6%	0,2%	4,7%	-8,5%	-17,7%	-8,1%
S&P500	1707	-0,1%	1,3%	4,6%	5,0%	13,0%	21,8%
Нефть Brent	108,5	-0,4%	1,4%	0,7%	3,9%	-6,9%	-3,2%
Золото	1291	-1,6%	-2,7%	5,5%	-11,2%	-22,9%	-20,0%
Валюты							
EURUSD	1,326	-0,1%	0,0%	3,4%	1,4%	-2,4%	6,9%
USDRUB	32,95	0,4%	0,0%	-1,1%	6,1%	10,0%	4,5%
EURRUB	43,69	0,3%	-0,1%	2,2%	7,6%	7,3%	11,7%
Корзина	37,78	0,3%	-0,1%	0,6%	6,9%	8,6%	8,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,64	5	3	-10	86	64	101
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-3	-17
МБК o/n	5,88	-23	-63	48	-38	38	8

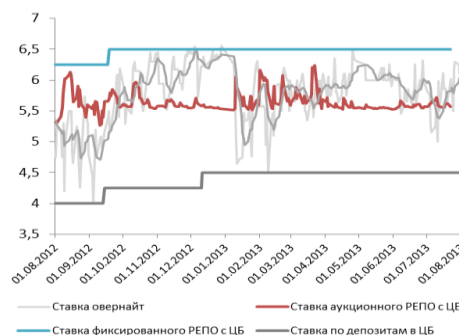
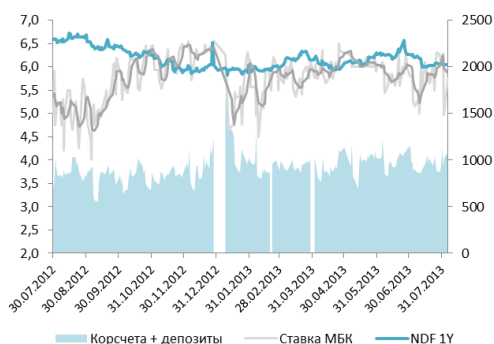
РЕКОМЕНДАЦИИ

В прошлую пятницу мы поставили на укрепление рубля против бивалютной корзины, т.к. отметили, что рискованные активы не отреагировали на последний скачок роста доходности по T-bonds. Мы выпустили рекомендацию покупать рубль против евро и нейтральную рекомендацию по доллар/рубль и российским акциям. Продолжаем рекомендовать продавать евро против доллара. Также продолжаем рекомендовать продавать нефть.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

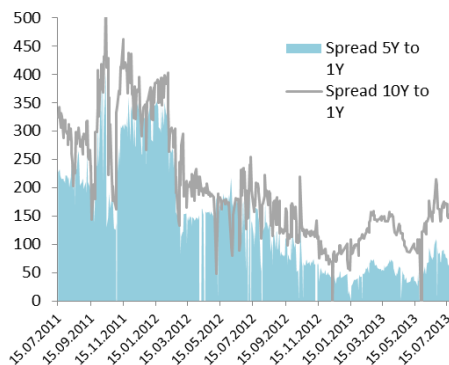
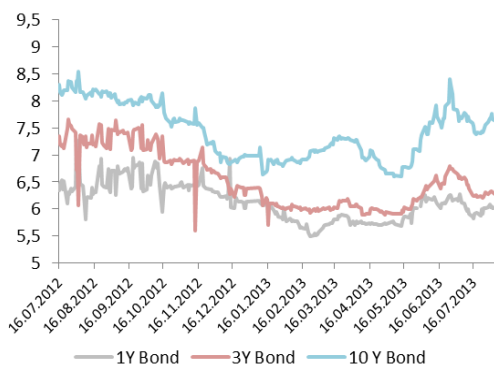
Вчера ставка RUONIA показала снижение до 6%, **мы ожидаем, что далее на неделе снижение ставок денежного рынка продолжится.** Сегодня ЦБ РФ объявил параметры аукционов РЕПО на 1 и 7 дней. Объем 7-дневного аукциона составит 1,68 трлн. рублей. На прошлой неделе банки заняли на недельном аукционе 1,694 трлн. рублей. Т.е. фактически **ЦБ РФ дает возможность при необходимости рефинансировать полностью имеющуюся задолженность.** Однако, учитывая отсутствие крупных выплат в бюджет, вряд ли спрос на деньги будет столь существенным. Лимит по однодневному аукциону установлен на уровне 110 млрд. рублей против 160 млрд. рублей вчера.

На этой неделе в пятницу состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. На текущий момент годовой темп инфляции составляет порядка 6,5%, что означает продолжение тенденции к замедлению. Тем не менее, мы скорее ставим на то, что ЦБ РФ дожидается замедления темпа инфляции до уровня ниже 6% и лишь затем приступит к полномасштабному снижению ставок. Вероятность этого по нашей оценке 60% против 40% вероятности снижения основных ставок кредитования 9 августа. По нашим расчетам средняя ставка RUONIA в июле составила 6% по сравнению с 6,24% в июне. Таким образом, фактически ЦБ РФ уже «снизил ставки, не снижая ставок», просто добавив ликвидности через аукционы РЕПО и долгосрочный аукцион предоставления ликвидности под нерыночные активы. На данный момент мы считаем более вероятным, что данная тенденция будет продолжена до момента снижения инфляции ниже целевого уровня в 6%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок пока не показывает существенного движения в условиях практически полного отсутствия драйверов. **На этой неделе на рынке ОФЗ ожидаем сохранения высокой волатильности,** основными событиями станут среда (аукцион ОФЗ и данные по недельной инфляции) и пятница (заседание ЦБ РФ по ставкам).

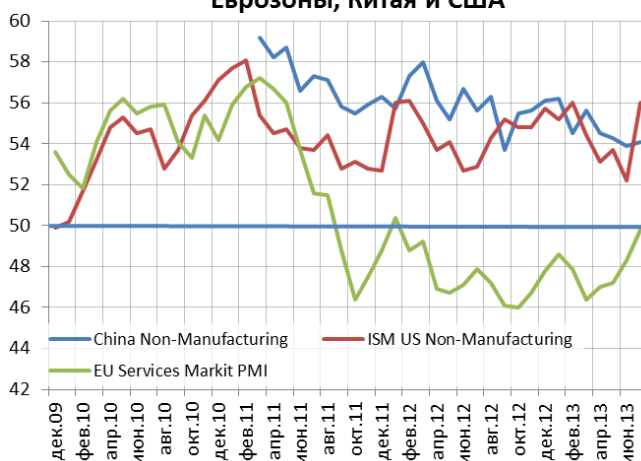


ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Как и в случае с промышленностью в США, индекс PMI демонстрирует уверенное ускорение роста и в сервисных отраслях. Индекс за один месяц подскочил с 52 до 56 пунктов.

В Еврозоне происходит движение в сторону перехода к фазе роста (выше уровня 50 пунктов). В июле индекс вырос до 49,8. В Китае рост продолжается, но без какого-либо ускорения: индекс практически остался на прежнем уровне – 54,1. Таким образом в целом ситуация в ключевых экономиках мира продолжает улучшаться.

**Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозоны, Китая и США**



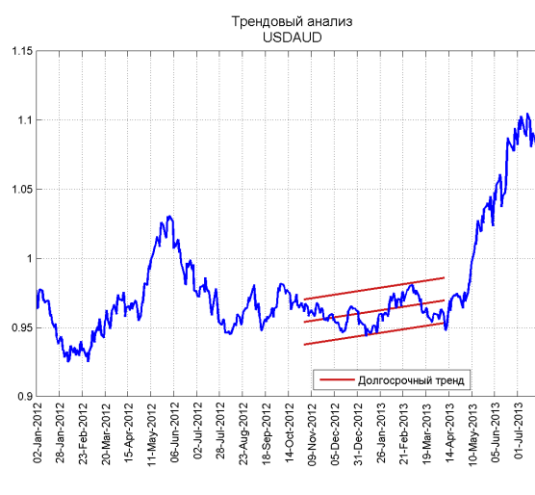
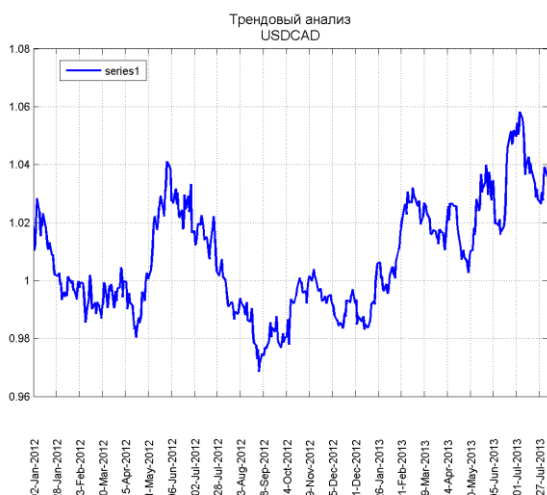
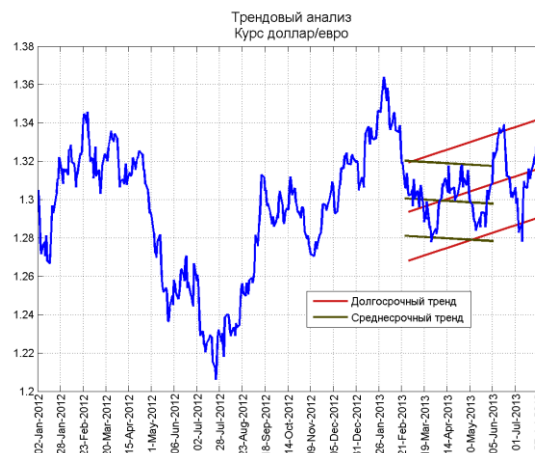
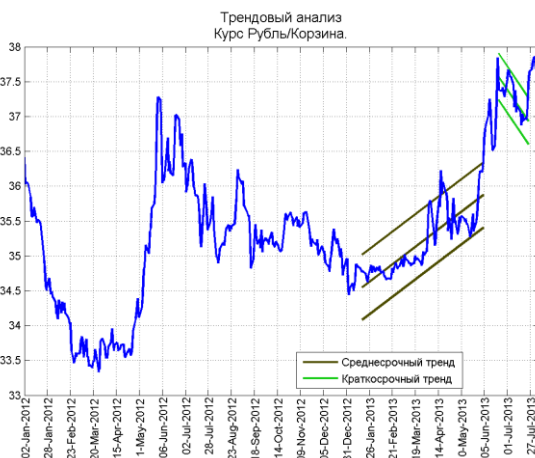
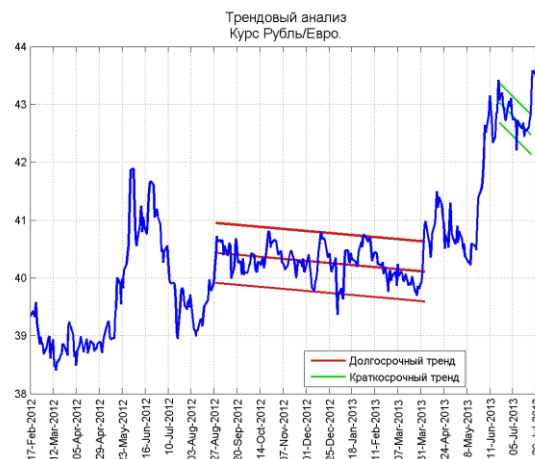
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jun	-1.0%	-0.4%	5.8%	07/30/2013	13:00	Economic Confidence	Jul	92,5	92,5	91,3
07/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jun	8.3%	9.1%	11.2%	07/31/2013	13:00	Unemployment Rate	Jun	12.2%	12.1%	12.2%
07/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	May	1.40%	1.05%	1.73%	07/31/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Jul	1.6%	1.6%	1.6%
07/30/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	May	12.40%	12.17%	12.09%	07/31/2013	13:00	CPI Core YoY	Jul A	1.2%	1.1%	1.2%
07/30/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Jul	81,3	80,30	82,1	08/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jul F	50,1	50,3	50,1
07/31/2013	16:15	ADP Employment Change	Jul	180K	200K	198K	08/01/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Aug 1	0.50%	0.50%	0.50%
07/31/2013	16:30	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.0%	1.7%	1.1%	08/01/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Aug 1	0.00%	0.00%	0.00%
07/31/2013	16:30	Personal Consumption	2Q A	1.6%	1.8%	2.3%	08/02/2013	13:00	PPI MoM	Jun	0.0%	0.0%	-0.3%
07/31/2013	16:30	GDP Price Index	2Q A	1.0%	0.7%	1.3%	08/02/2013	13:00	PPI YoY	Jun	0.3%	0.3%	-0.1%
07/31/2013	16:30	Core PCE QoQ	2Q A	1.0%	0.8%	1.4%	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	49,60	49,8	49,6
07/31/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jul 31	0.25%	0.25%	0.25%	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	50,4	50,5	50,4
08/01/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jul 27	345K	326K	345K	08/05/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	Aug	-10	-4,9	-12,6
08/01/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 20	3000K	2951K	3003K	08/05/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jun	-0.7%	-0.5%	1.0%
08/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Jul	5320,0%	53,7	5320,0%	08/05/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jun	-1.3%	-0.9%	-0.1%
08/01/2013	17:45	Bloomberg Consumer Confoi	Jul 28	--	-27	-27,3	08/08/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
08/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jun	0.4%	-0.6%	1.3%	08/13/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	--	--	-0.3%
08/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Jul	52	55,4	50,9	08/13/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	--	-1.3%
08/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Jul	53,8	49	52,5	08/13/2013	13:00	ZEW Survey (Expectations)	Aug	--	--	32,8
08/01/2013	23:36	Total Vehicle Sales	Jul	15.80M	15.60M	15.89M							
08/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Jul	12.40M	12.09M	12.43M							
08/02/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	185K	162K	188K							
08/02/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Jul	--	-26K	--							
08/02/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Jul	195K	161K	196K							
08/02/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Jul	2K	6K	-3K							
08/02/2013	16:30	Unemployment Rate	Jul	7.5%	7.4%	7.6%							
08/02/2013	16:30	Underemployment Rate	Jul	--	14.0%	14.3%							
08/02/2013	16:30	Personal Income	Jun	0.4%	0.3%	0.4%							
08/02/2013	16:30	Personal Spending	Jun	0.5%	0.5%	0.2%							
08/02/2013	16:30	PCE Deflator MoM	Jun	0.4%	0.4%	0.1%							
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/02/2013	16:30	PCE Deflator YoY	Jun	1.3%	1.3%	1.1%	08/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Jul	49,8	50,3	50,1
08/02/2013	16:30	PCE Core MoM	Jun	0.1%	0.2%	0.1%	08/01/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Jul	47,7	47,7	48,2
08/02/2013	16:30	PCE Core YoY	Jun	1.1%	1.2%	1.2%	08/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	54,1	53,9
08/02/2013	17:45	ISM New York	Jul	--	67,8	47	08/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Jul	--	51,3	51,3
08/02/2013	18:00	Factory Orders	Jun	2.3%	1.5%	3.0%	08/08/2013		Trade Balance	Jul	\$26.23B	--	\$27.12B
08/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	53,1	56	52,2	08/08/2013		Exports YoY	Jul	2.0%	--	-3.1%
08/06/2013	16:30	Trade Balance	Jun	-\$43.5B	--	-\$45.0B	08/08/2013		Imports YoY	Jul	1.0%	--	-0.7%
08/07/2013	23:00	Consumer Credit	Jun	\$15.000B	--	\$19.615B	08/09/2013	05:30	CPI YoY	Jul	2.8%	--	2.7%
08/08/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 3	335K	--	326K	08/09/2013	05:30	PPI YoY	Jul	-2.1%	--	-2.7%
08/08/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 27	2950K	--	2951K	08/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Jul	9.2%	--	9.3%
08/09/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jun	0.4%	--	-0.5%	08/09/2013	09:30	Industrial Production YoY	Jul	8.9%	--	8.9%
08/09/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jun	0.7%	--	1.6%	08/09/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	20.0%	--	20.1%
08/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jul	-\$90.0B	--	--	08/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Jul	12.8%	--	12.7%
08/13/2013	16:30	Import Price Index MoM	Jul	0.8%	--	-0.2%	08/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Jul	13.5%	--	13.3%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.4%	--	0.4%	10-15 AUG		New Yuan Loans	Jul	638.0B	--	860.5B
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.4%	--	0.0%	10-15 AUG		Money Supply M0 YoY	Jul	10.0%	--	9.9%
08/13/2013	16:30	Import Price Index YoY	Jul	--	--	0.2%	10-15 AUG		Money Supply M1 YoY	Jul	9.1%	--	9.1%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	--	--	-0.1%	10-15 AUG		Money Supply M2 YoY	Jul	13.9%	--	14.0%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Jul	0.3%	--	0.1%							
08/13/2013	18:00	Business Inventories	Jun	0.3%	--	0.1%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

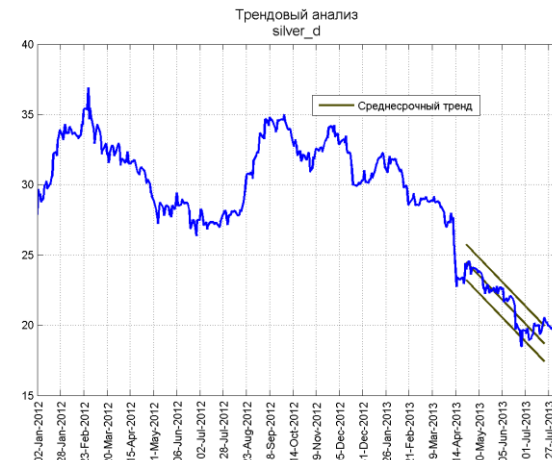
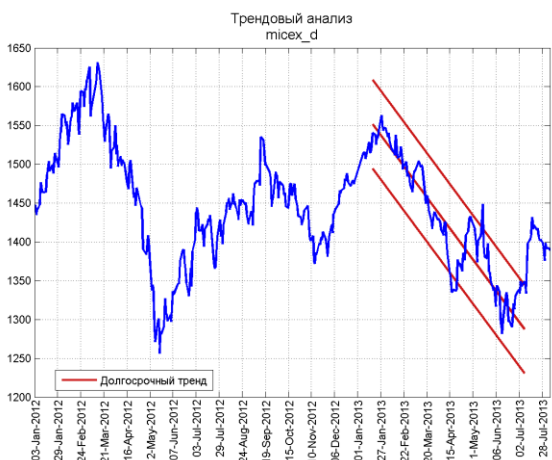
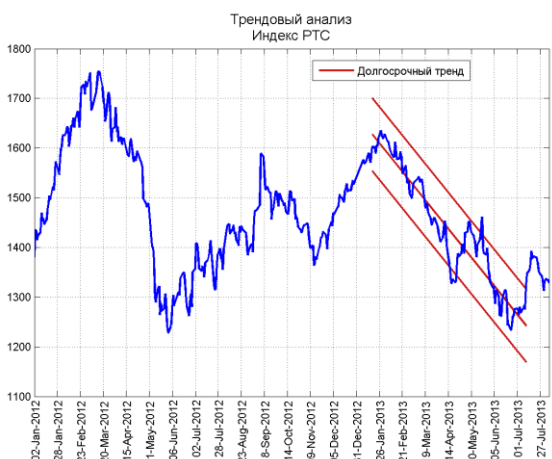
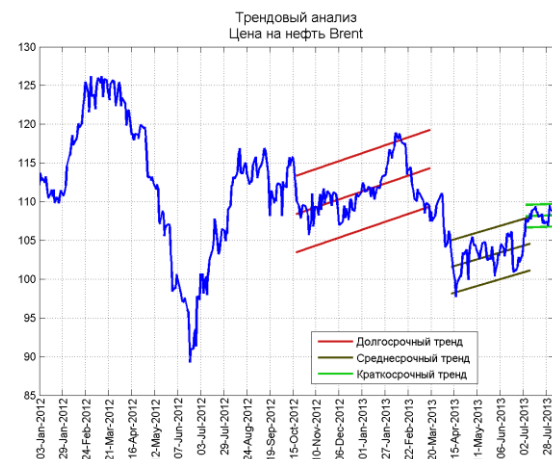
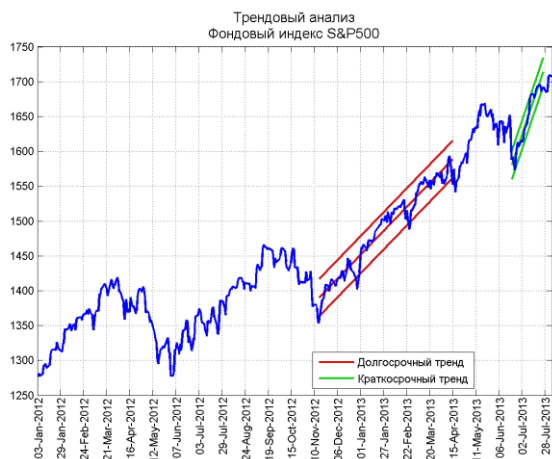
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,00)	- (33,00)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (43)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (37,54)	↘ (37,16)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1750)	↗ (1750)
Индекс RTS	- (1330)	↘ (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».