

23 августа 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

После сильных распродаж вчерашнего утра, затронувших курс рубля и российские акции, участники торгов стали постепенно успокаиваться по мере приближения к середине дня. Рост европейских фондовых индексов еще до публикации позитивных европейских показателей PMI способствовал покупкам российских акций. А ближе к вечеру, курс доллар/рубли, ходивший утром выше 33.20, откатился до 33.03. Вечером и ночью позитивный настрой был поддержан ростом американских фондовых рынков. При этом нефть показала рост и поднялась выше \$110 за баррель.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1335	1,7%	0,9%	-2,5%	-3,8%	-13,9%	-7,1%
S&P500	1657	0,9%	0,1%	-1,7%	0,4%	9,3%	17,4%
Нефть Brent	110,3	0,4%	-0,1%	2,9%	7,4%	-3,3%	-2,9%
Золото	1377	0,7%	0,0%	4,1%	-0,7%	-12,9%	-17,6%
Валюты							
EURUSD	1,334	-0,1%	0,1%	1,0%	3,1%	1,1%	6,6%
USDRUB	33,05	-0,2%	0,4%	1,8%	5,3%	8,5%	3,9%
EURRUB	44,07	-0,3%	0,4%	2,9%	8,6%	9,7%	10,8%
Корзина	38,01	-0,3%	0,4%	2,4%	7,0%	9,1%	7,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,89	0	7	30	88	93	121
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-16
МБК о/п	6,50	50	25	50	33	50	170

РЕКОМЕНДАЦИИ

За прошедший день наши рекомендации не изменились. Вчерашний отскок вполне может оказаться лишь передышкой в рамках продолжающегося тренда на ослабление рубля. Отметим, что, несмотря на произошедший откат от минимумов, рубль не вернулся к прежним уровням, оставаясь выше 33 рублей за доллар и 38 рублей за бивалютную корзину. Таким образом, ослабление продолжается. Мы осознаем высокую степень неопределенности в ближайшие несколько дней, поэтому **на ближайшую неделю мы рекомендуем уйти от валютного риска не только в паре доллар/рубли, но и в паре евро/рубли с помощью хеджирования.** На такой небольшой срок это **не будет стоить дорого (около 4 копеек для пары доллар/рубли),** вместе с тем позволит уберечься от возможных сильных провалов, которые могут произойти, например, в случае срабатывания стоп-сигналов у крупных институциональных инвесторов. Все рекомендации отражены на стр. 5-6.

СОБЫТИЯ

Особенно драматично падает в последний месяц бразильский реал (-16% с начала года). Министр финансов страны Гвидо Мантега еще в начале недели отмечал, что не видит в этом проблем. Тем не менее, вчера было объявлено об интервенциях в поддержку реала в объеме \$60 млрд. до конца года.

Индексы PMI Еврозоны, опубликованные вчера днем, продолжают улучшаться. И промышленная, и «сервисная» компоненты индекса смогли закрепиться выше 50, что означает прирост в данных секторах. Эти цифры подразумевают относительно умеренный, но все же рост ВВП в третьем квартале (см. рисунок на стр. 4). Разбивки по разным странам нет, есть только данные по Франции и Германии, и тут мы видим гораздо больший разброс по сравнению с недавно опубликованными данными по ВВП стран Еврозоны. У Германии экономика выросла на 0,7%, а у Франции на 0,5%. Индексы PMI говорят о гораздо более сильном расхождении в августе. Композитный индекс Германии вырос с 52.1 до 53.4, в то время как PMI Франции снизился с 49.1 до 47.9.

Неделю назад мы удивлялись тому, что индекс настроений потребителей от Мичиганского университета (предварительный, за август) упал до 4 месячного минимума несмотря на то, что условия в целом улучшаются (рост недвижимости, снижение цен на топливо, улучшение занятости). Возможным объяснением является рост ставок по ипотеке: 15-летняя ставка уже составляет 3.6% (в начале года – 2.8%). Указанный индекс является весьма авторитетным, в частности, ему придают значения участники FOMC (судя по последним протоколам).

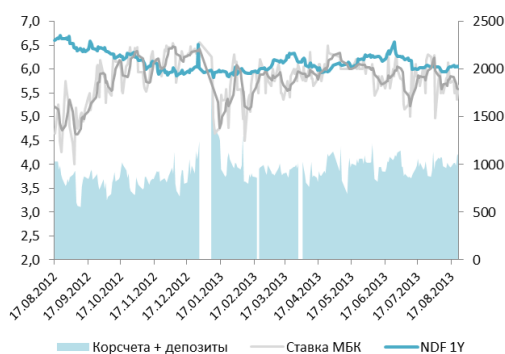
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера министр финансов РФ Антон Силуанов объявил о том, что Минфин планирует до конца года приобрести валюту для пополнения Резервного фонда лишь на 40-50 млрд. рублей в связи с тяжелым исполнением плана по доходам бюджета. Силуанов отметил, что бюджет может недополучить до 1 трлн. рублей доходов за счет снижения таможенных платежей, НДС и недополучения доходов от приватизации. В результате чего механизм рыночной покупки валюты для Резервного фонда, скорее всего, будет лишь протестирован, а не запущен на полную мощность, как это планировалось ранее. Таким образом, опасения участников о дополнительном давлении на рубль в результате покупки Минфином валюты на внутреннем рынке в этом году не находят фактического подтверждения.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

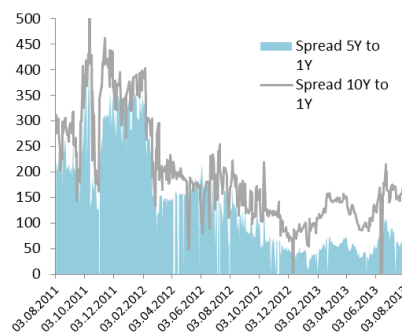
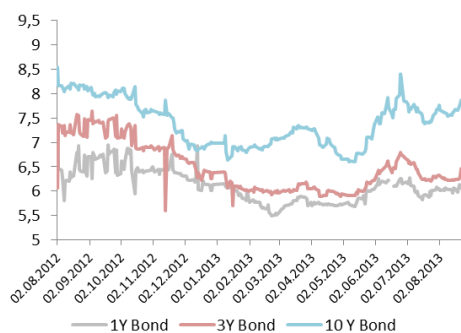
Ставки денежного рынка держатся ниже 6%, так, вчера ставка RUONIA сложилась на уровне 5,88% на фоне того, что ЦБ РФ не ограничивает рынок в ликвидности. На вчерашнем однодневном аукционе банки взяли 178 млрд. рублей против лимита в 200 млрд. рублей.

Отметим, также, что Центробанк продолжает интервенции на валютном рынке. Так, например, 21 августа ЦБ РФ продал около 400 млн. долл., **выручив 13,2 млрд. рублей.** Таким образом, с начала месяца регулятор провел интервенции в совокупном объеме **4,1 млрд. долл.** Пока рынок не ощущает это столь сильно, благодаря предоставлению значительных объемов ликвидности ЦБ РФ, однако такая ситуация должна сказаться на ставках позже. Например, в июле рост ставок произошел с 25 июля, когда уплачивался НДС и акцизы. В августе НДС и акцизы будут уплачиваться в понедельник 26 августа.

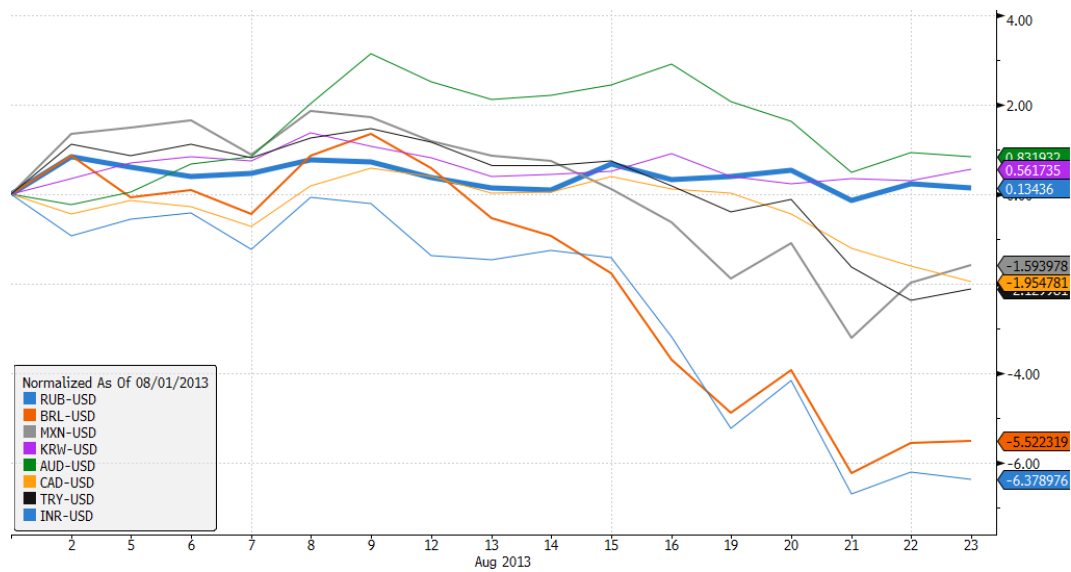


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

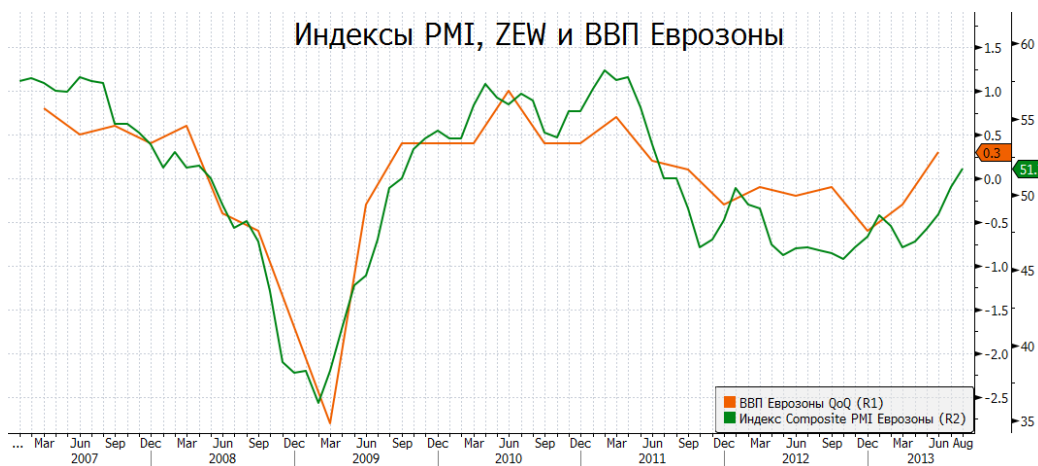
Доходности по ОФЗ вчера вновь показали рост, и по нашей оценке, факторов для отскока доходностей вниз пока не наблюдается. Однако, стоит отметить, что негативное движение по US Treasuries приостановилось, после скачка, вызванного публикацией стенограммы последнего заседания ФРС в эту среду. Для российского рынка это будет означать отсутствие выраженного негатива. В отсутствие драйверов для смены направления ожидаем сохранения умеренного негатива на рынке.



ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ДИНАМИКУ РУБЛЯ



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

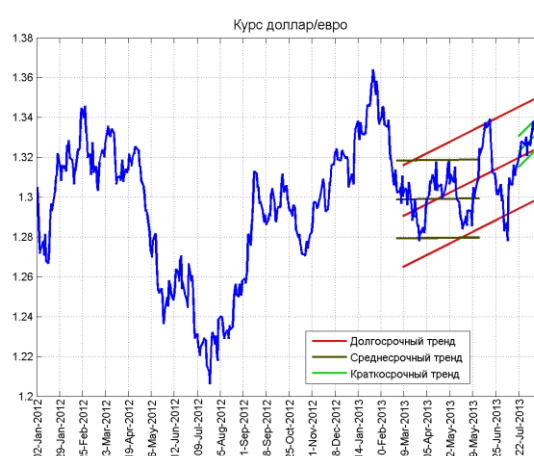
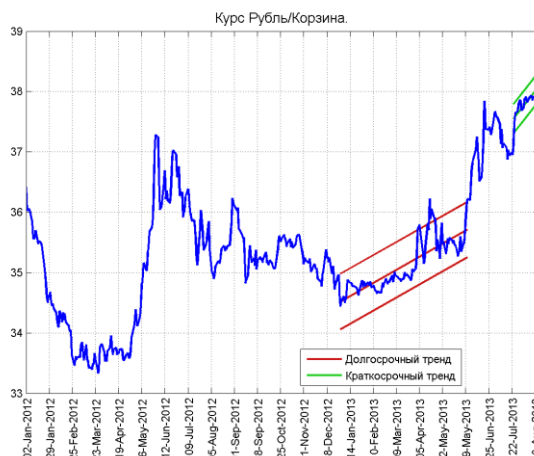
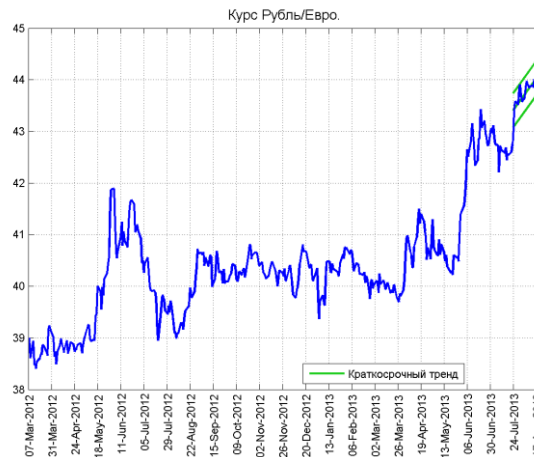
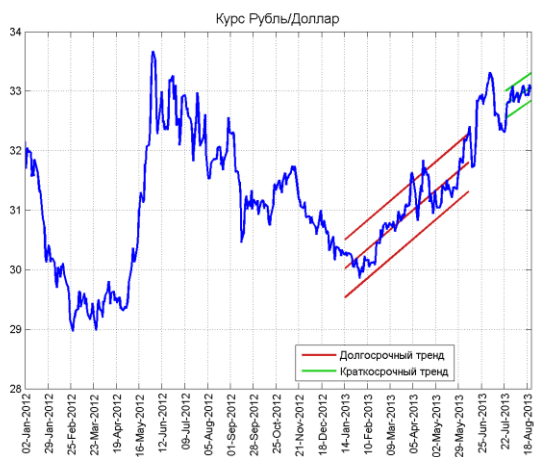
Кроме этого из важных данных стоит обратить внимание на индексы PMI в Еврозоне, которые будут опубликованы завтра.

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jul	-\$96.0B	-\$97.6B	-\$69.6B	08/13/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	1.0%	0.7%	-0.3%
08/13/2013	16:30	Import Price Index MoM	Jul	0.8%	0.2%	-0.4%	08/13/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	0.3%	0.3%	-1.3%
08/13/2013	16:30	Import Price Index YoY	Jul	1.5%	1.0%	0.1%	08/13/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Aug	--	44	32,8
08/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.3%	0.2%	0.6%	08/14/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q A	0.2%	0.3%	-0.2%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.4%	0.5%	0.1%	08/14/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q A	-0.8%	-0.7%	-1.1%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.4%	0.4%	0.0%	08/16/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jun	--	--	19.6B
08/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Jul	0.4%	0.5%	0.1%	08/16/2013	13:00	CPI MoM	Jul	-0.5%	--	0.1%
08/13/2013	18:00	Business Inventories	Jun	0.2%	0.0%	-0.1%	08/16/2013	13:00	CPI YoY	Jul F	1.6%	--	1.6%
08/14/2013	16:30	PPI MoM	Jul	0.3%	0.0%	0.8%	08/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Jul F	1.1%	--	1.1%
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	0.1%	0.2%	08/16/2013	13:00	Trade Balance SA	Jun	--	--	14.6B
08/14/2013	16:30	PPI YoY	Jul	2.4%	2.1%	2.5%	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	--	-0.3%
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.3%	1.2%	1.7%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	--	-5.1%
08/15/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 10	335K	320K	335K	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,6	--	50,3
08/15/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 3	3000K	2969K	3023K	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	--	49,8
08/15/2013	16:30	CPI MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.5%	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	51	--	50,5
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.2%	08/23/2013	18:00	Consumer Confidence	Aug A	-16,7	--	-17,4
08/15/2013	16:30	CPI YoY	Jul	2.0%	2.0%	1.8%	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	--	--	2.3%
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.7%	1.7%	1.6%	Китай						
08/15/2013	17:15	Industrial Production MoM	Jul	0.3%	0.0%	0.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Jul	77.9%	77.6%	77.7%	08/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Jul	49,8	50,3	50,1
08/16/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q P	0.6%	--	0.5%	08/01/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Jul	47,7	47,7	48,2
08/16/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q P	1.2%	--	-4.3%	08/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Jul	--	54,1	53,9
08/16/2013	16:30	Housing Starts	Jul	900K	--	836K	08/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Jul	--	51,3	51,3
08/16/2013	16:30	Housing Starts MoM	Jul	7.7%	--	-9.9%	08/08/20	07:05	Trade Balance	Jul	\$26.90B	\$17.82B	\$27.12B
08/16/2013	16:30	Building Permits	Jul	945K	--	918K	08/08/20	07:05	Exports YoY	Jul	2.0%	5.1%	-3.1%
08/16/2013	16:30	Building Permits MoM	Jul	2.9%	--	-6.8%	08/08/20	07:05	Imports YoY	Jul	1.0%	10.9%	-0.7%
08/16/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Aug P	85,2	--	85,1	08/09/20	05:30	CPI YoY	Jul	2.8%	2.7%	2.7%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Jul	5.13M	--	5.08M	08/09/20	05:30	PPI YoY	Jul	-2.1%	-2.3%	-2.7%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Jul	0.9%	--	-1.2%	08/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Jul	9.2%	9.4%	9.3%
08/21/2013	22:00	Fed's Minutes				0	08/09/20	09:30	Industrial Production YoY	Jul	8.9%	9.7%	8.9%
08/22/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 17	330K	--	320K	08/09/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	20.0%	20.1%	20.1%
08/22/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 10	--	--	2969K	08/09/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Jul	12.8%	12.8%	12.7%
08/22/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Aug	54	--	--	08/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Jul	13.5%	13.2%	13.3%
08/22/2013	17:00	House Price Index MoM	Jun	0.6%	--	0.7%	08/09/20	12:05	New Yuan Loans	Jul	640.0B	699.9B	860.5B
08/23/2013	18:00	New Home Sales	Jul	490K	--	497K	08/09/2013	12:05	Money Supply M0 YoY	Jul	10.0%	9.5%	9.9%
08/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Jul	-1.4%	--	8.3%	08/09/20	12:05	Money Supply M1 YoY	Jul	9.1%	9.7%	9.1%
08/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Jul	--	--	3.9%	08/09/20	12:05	Money Supply M2 YoY	Jul	13.9%	14.5%	14.0%
08/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Jul	--	--	-0.1%	08/09/20	12:08	Aggregate Financing RMB	Jul	925.0B	808.8B	1040.0B
08/27/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Jun	--	--	1.05%	16-20 AU		Foreign Direct Investment YoY	Jul	14.0%	--	20.1%
08/27/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jun	--	--	12.17%	08/18/20	05:30	China July Property Prices	0	0	0	0
08/27/2013	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI YoY	2Q	--	--	10.17%	08/22/2013	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Aug	48,2	--	47,7
08/27/2013	18:00	Consumer Confidence Index	Aug	--	--	80,3							
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Jul	--	--	-0.4%							
08/28/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Jul	--	--	9.1%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

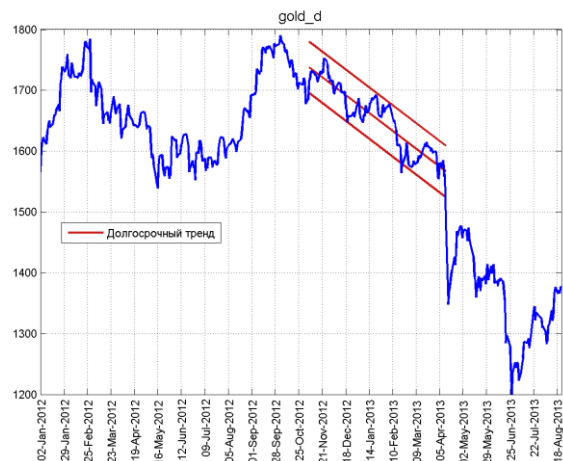
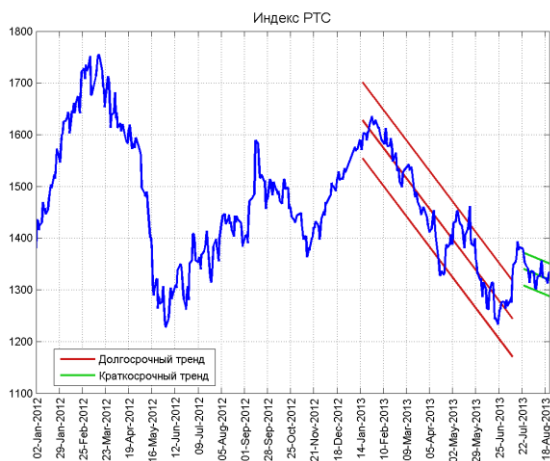
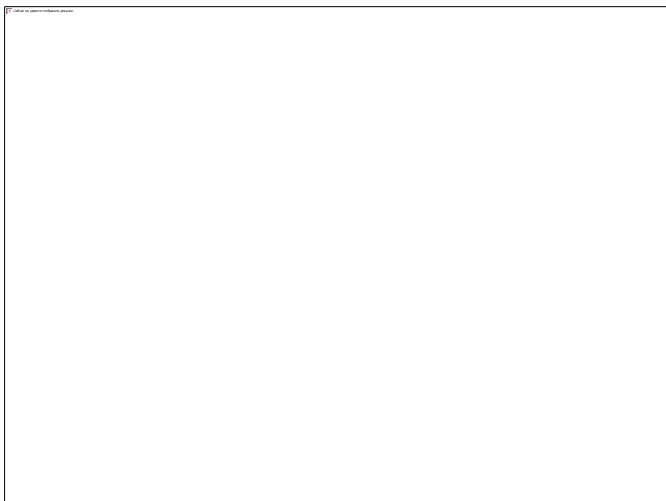
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 неделя	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,20)	- (33)	- (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	- (44,27)	↘ (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	- (1,334)	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (38,16)	↘ (37,46)	↘ (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	- (1310)	↘ (1300)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (107)	↘ (100)	↘ (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».