

9 августа 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы **решили сделать ставку на укрепление рубля против доллара** вдобавок к рекомендации покупать рубль против евро и бивалютной корзины. Одновременно мы **закрываем рекомендацию продавать нефть**.

Данные изменения в рекомендациях связаны с двумя событиями – выходом большой порции макроданных по Китаю (включая данные об импорте нефти) и реакцию австралийского доллара (и других валют) как на эти данные, так и на изменение комментария ЦБ Австралии по поводу ставок.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Продолжает расти курс EURUSD. Такое изменение идет в разрез с нашей рекомендацией, но мы продолжаем считать, что больше шансов, что евро скорее укрепится против доллара. Сейчас мы предполагаем, что более вероятно сильное движение на ослабление евро, нежели серьезное укрепление европейской валюты.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1309	0,6%	-2,0%	2,6%	-8,4%	-17,7%	-8,3%
S&P500	1697	0,4%	-0,7%	2,7%	3,9%	11,8%	20,7%
Нефть Brent	107,0	-0,4%	-1,8%	-1,4%	3,0%	-10,0%	-5,3%
Золото	1309	1,6%	-0,2%	3,9%	-9,6%	-21,5%	-19,2%
Валюты							
EURUSD	1,338	0,3%	0,8%	3,1%	3,0%	0,1%	8,9%
USDRUB	32,83	-0,5%	0,0%	-0,3%	4,5%	8,9%	3,2%
EURRUB	43,93	-0,1%	0,8%	2,8%	7,6%	9,0%	12,4%
Корзина	37,82	-0,3%	0,4%	1,3%	6,1%	8,9%	7,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	0	0	-2	70	65	94
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,13	13	3	38	-3	63	79

СОБЫТИЯ

Большая **порция макростатистики из Китая** за июль по большому счету не демонстрирует заметного замедления экономики, относительно чего были опасения. Стоит сказать, что принятые новые меры по балансированию экономики Китая вполне могут отразиться в более долгосрочной перспективе, однако, важно, что сейчас этого не происходит. Положительным моментом стало также то, что ЦБ Китая вернулся к практике предоставления дополнительной ликвидности рынку. Таким образом, скорее демонстрируя, что не допустит нового сжатия ликвидности и оказывая поддержку экономике.

Дополнительно в отношении российских активов и нефти можно отметить, что **импорт нефти Китая согласно июльским данным** достиг максимумам. Хотя мы выражали и продолжаем выражать опасения относительно скорого перехода от сезона высокого спроса на нефть к низкому китайские данные смогут оказать поддержку ценам на нефть.

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

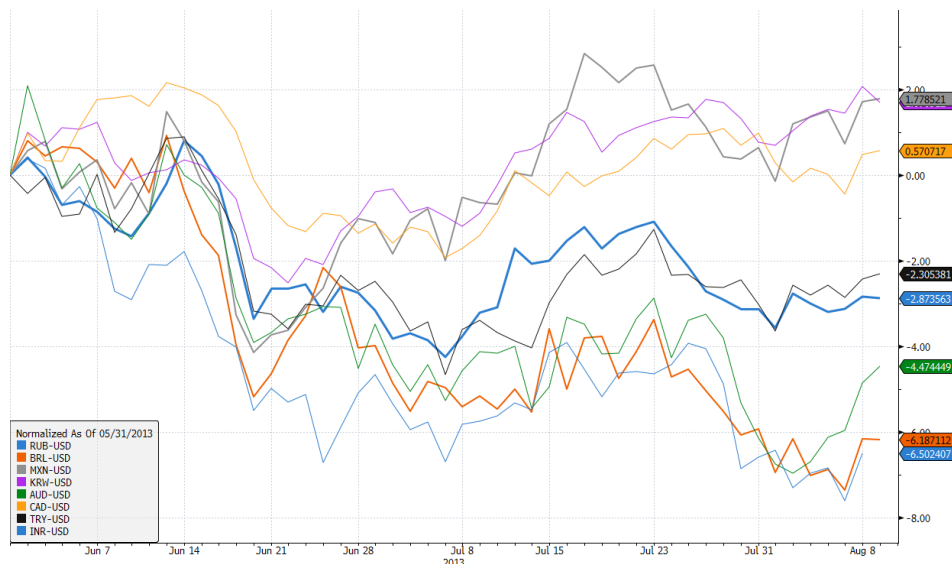
Наши краткосрочные рекомендации предполагают, что **драйвер «начало выхода ФРС из QE»** в ближайшую неделю не вызовет волны распродаж рискованных активов. При этом в то, что сворачивание программы покупок облигаций начнется до конца (и возможно уже в сентябре) года мы (наряду с половиной опрошенных Bloomberg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

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 Еврозоны также по PMI начинают выбираться из зоны рецессии. Многие группы рискованных активов (в т.ч. рубль и сравнимые с ним валюты) успели заметно подешеветь.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И СОПОСТАВИМЫХ ВАЛЮТ

Вчера большинство сопоставимых с рублем валют показало заметное укрепление, причем в первую очередь это касается аутсайдеров - австралийского доллара, индийской рупии и бразильского реала, которые заметно оттолкнулись от минимумов против доллара США.

Предопределить рост soft-валют могли итоги последнего заседания ЦБ Австралии. На заседании ЦБ ставка была снижена, однако, изменение комментария ЦБ было воспринято как приостановка смягчения денежно-кредитной политики. Сегодняшние китайские данные также скорее вселяют оптимизм в покупателей рискованных валют, в курсы которых, кажется, вложены весьма сильные опасения за судьбу экономики Китая.

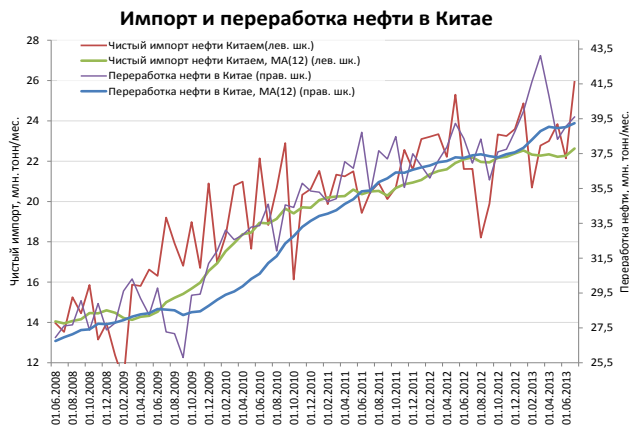
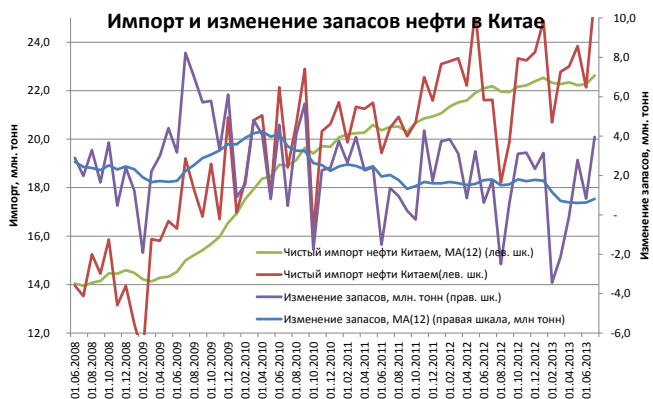


Отметим, что между динамикой курса рубля и цен на нефть произошло расхождение в июне-июле. Мы предполагаем, что специфичность движения в первую очередь касается, на наш взгляд, нефти, рубль – двигался более сопоставимо относительно других рискованных активов на развивающихся рынках. Таким образом, мы надеемся, что даже если цены на нефть продолжают постепенно снижаться – это само по себе не вызовет продолжения ослабления российской валюты. При этом **рубль выглядит перепроданным относительно нефти** и скорее согласно отдельно этому фактору может укрепиться.

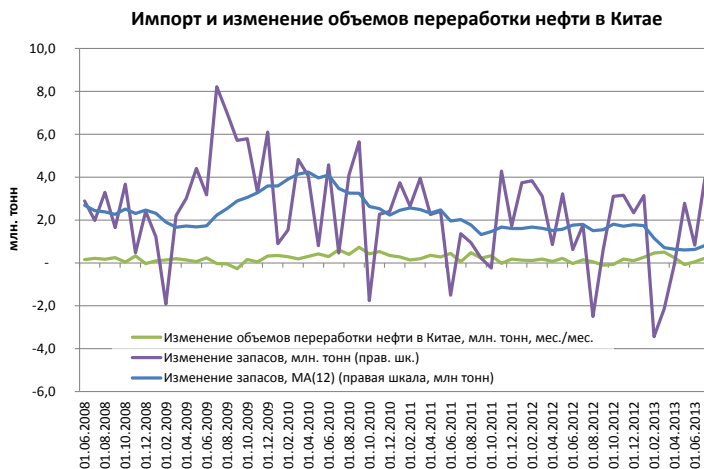


ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Вчера была опубликована статистика внешней торговли Китая, и сегодня мы посмотрели на нее с позиции нефти. Последние данные говорят о том, что импорт в июле вырос до 25 млн. тонн в месяц. Чтобы скорректировать данные на сильную волатильность, мы анализируем среднегодовые данные, которые также показывают, что импорт вырос.



Мы предполагаем, что импорт нефти в Китае останется скорее вблизи текущего среднего уровня и не будет особенно расти дальше, т.е. вряд ли мы увидим обновление максимумов по несглаженным данным, но средний уровень спроса продолжит плавно расти. Если обратить внимание на график, расположенный ниже, то сравнивая среднее приращение объема переработки нефти и изменение запасов, видно, что изменения в целом соответствуют друг другу. Запасы хотя и прирастают минимальными темпами за всю рассматриваемую историю, однако, рост спроса также не очень высок. Раньше прирост запасов намного опережал прирост спроса, но это было связано с тем, что Китай формировал стратегические резервы.



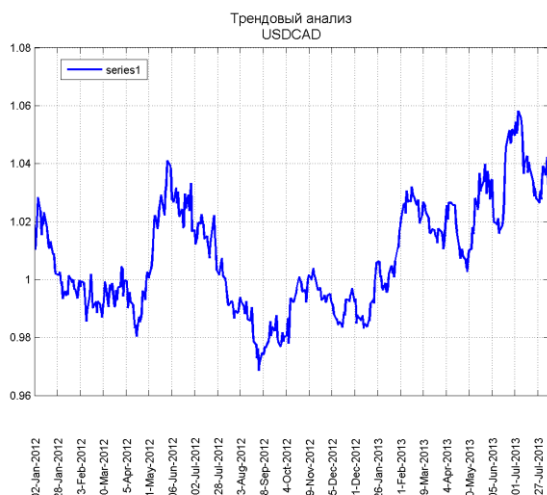
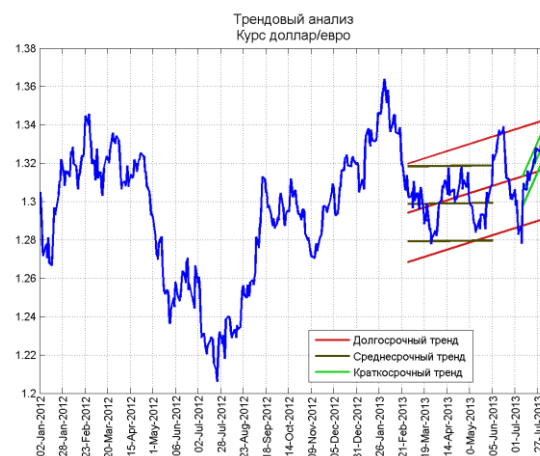
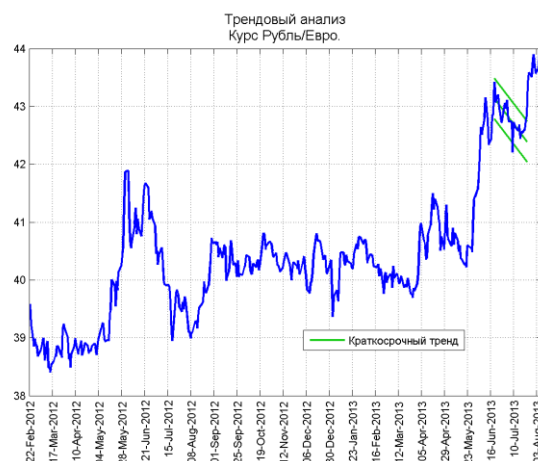
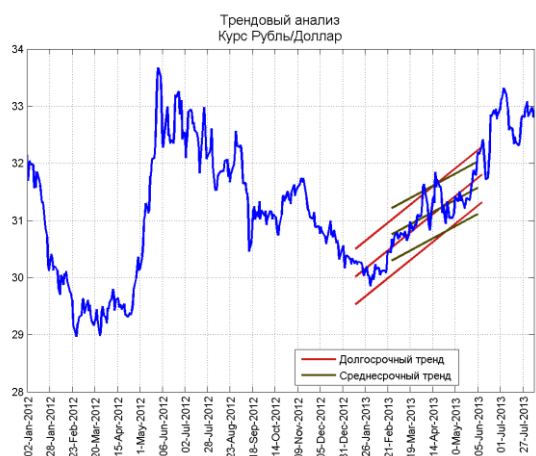
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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 Confom	Jul 28	--	-27	-27,3	08/08/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
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	\$17,8B	\$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%	5,10%	-3.1%
08/06/2013	16:30	Trade Balance	Jun	-\$43.5B	-\$34.2B	-\$45.0B	08/08/2013		Imports YoY	Jul	1.0%	10,90%	-0.7%
08/07/2013	23:00	Consumer Credit	Jun	\$15.000B	\$13,8B	\$19.615B	08/09/2013	05:30	CPI YoY	Jul	2.8%	2,70%	2.7%
08/08/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 3	335K	333K	326K	08/09/2013	05:30	PPI YoY	Jul	-2.1%	-2,30%	-2.7%
08/08/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 27	2950K	3018K	2951K	08/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Jul	9.2%	9%	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%	9,70%	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%	20,10%	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%	12,80%	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%	13,20%	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

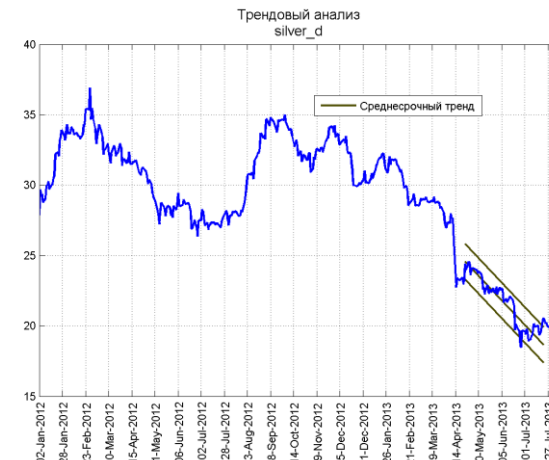
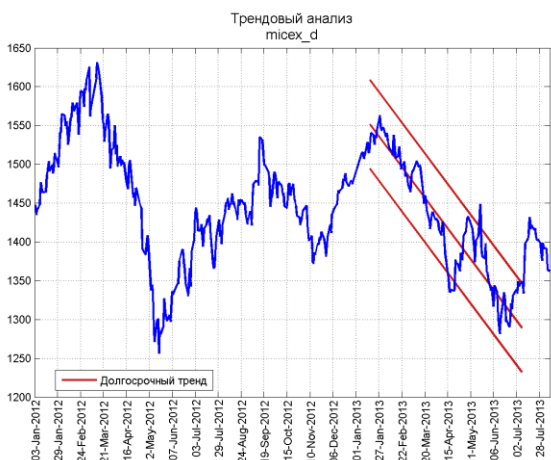
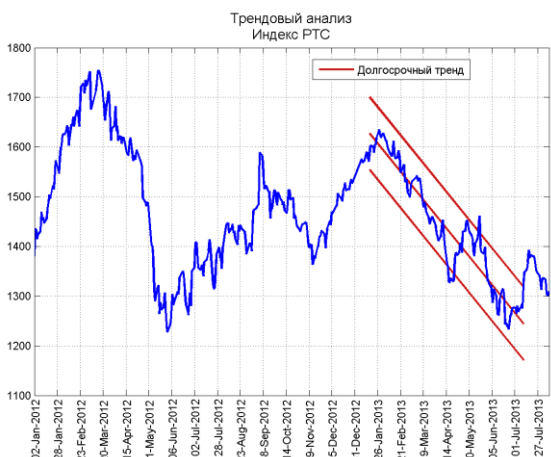
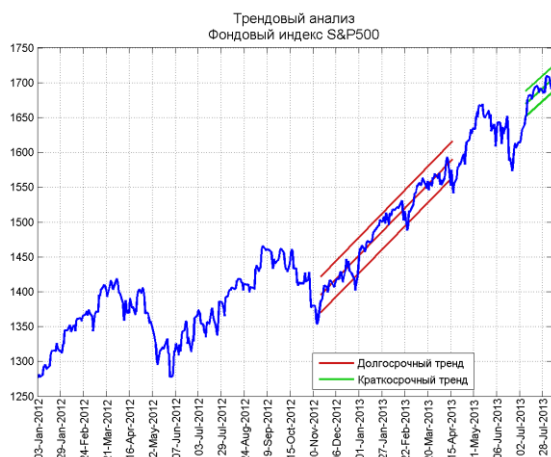
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (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	↘ (36,32)	↘ (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».