

6 сентября 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Доходности государственных 10-летних облигаций США превысили уровень 3% на сильной макроэкономике из США. Российский фондовый индекс вырос на 2.9%. «Бивалютная» корзина осталась практически без изменений.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1336	2,9%	3,5%	2,6%	1,6%	-12,8%	-9,2%
S&P500	1655	0,1%	1,4%	-2,1%	0,7%	7,2%	15,1%
Нефть Brent	115,2	0,3%	1,1%	7,2%	10,2%	3,7%	0,8%
Золото	1371	-1,4%	-1,7%	6,5%	-0,8%	-13,1%	-21,0%
Валюты							
EURUSD	1,313	-0,6%	-0,7%	-1,5%	-0,6%	0,2%	2,5%
USDRUB	33,42	0,3%	0,4%	1,3%	3,9%	8,8%	5,6%
EURRUB	43,90	-0,3%	-0,3%	-0,2%	3,3%	9,1%	8,2%
Корзина	38,14	0,0%	0,0%	0,5%	3,6%	8,9%	6,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	3,00	10	21	40	82	100	133
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	-1	-2	-2	-15
МБК о/п	6,13	0	-3	13	23	-38	118

МАКРОСТАТИСТИКА

В последние дни **выходило довольно много важной макроэкономической статистики**. Ключевые последние опубликованные индикаторы – это данные с рынка труда США от ADP, индексы ISM PMI в США, индексов PMI в Еврозоне, продажи автомобилей в США. В целом можно говорить, что практически **все данные вышли хорошие**. Мы уже писали, что в июле увидели продолжение ускорения роста в промышленности США – индикатор ISM Manufacturing второй месяц подряд оказался высоким – 55.7, после 55.4 в июле, таким образом, это был не разовый всплеск. Ситуация с сервисной частью экономики по оценке ISM, оказалась такой, что в августе мы увидели максимальное ускорение за последние семь лет – индекс вырос аж до 58.6 после 56.0 в июле.

Говоря о других регионах - **Еврозоне и Китае** - мы видим, что, судя по индексам PMI, тут тоже происходит очевидное улучшение. Индикаторы PMI для Еврозоны выбрались выше отметки «50», означая переход из фазы снижения экономики к фазе роста (что подтверждается данными по ВВП за второй квартал: +0.4 кв./кв.) Что касается Китая, то в последнее время можно было часто слышать опасения по поводу «жесткой посадки» - резкого замедления роста экономики Поднебесной. Вместе с тем индикаторы PMI для Китая так же вышли неплохие – в промышленной компоненте мы видим ускорение, а в сервисной – хотя темпы незначительно замедлились, но остаются на достаточно высоком уровне. Все эти рисунки можно подробно посмотреть на странице 6.

Завершая разговор про хорошую макроэкономическую статистику, нельзя не отметить продолжающийся устойчивый рост кол-ва продаваемых автомобилей в США, что подразумевает, что потребители чувствуют себя все лучше, в частности это же говорит о том, что и розничные продажи в августе будут скорее хорошими. Эти рисунки можно также посмотреть стр. 6.

СОБЫТИЯ

Сегодня ожидается выход официальной статистики по труду, которая может пролить свет на решение ФРС по поводу сворачивания “количественного смягчения”. В этом свете были любопытны вчерашние данные по приросту новых рабочих мест от агентства ADP. Данные показали прирост на 176 тысяч. Это чуть хуже ожиданий (ожидалось 180 тысяч), в то же время официальные данные за прошлый июль показали прирост только на 162 тысячи. Таким образом, в приросте рабочей силы по оценке ADP каких-либо прорывов не видно, но и плохими их назвать нельзя.

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

С точки зрения рыночных драйверов можно отметить обозначившееся расхождение – рубль смог укрепиться, хотя доходности по американским госбумагам (в частности UST-10y) обновили максимум по доходности. До этого рубль слаб вместе с ростом доходности по UST.

Мы отмечаем, что во второй половине августа – начале сентября валюты, сопоставимые с рублем, перестали ходить общим строем, что возможно подтверждает снижение градуса опасений относительно выхода ФРС США из QE. А как мы уже отмечали ранее, есть сомнения относительно того, насколько губительным в результате для мировой экономики окажется свертывание программы покупки облигаций.

Новый скачок роста доходности UST рубль с «коллегами» по большому счету проигнорировали, не подтвердив наших опасений. Мы предполагаем, что во многом в курсы валют развивающихся и экспортно-ориентированных стран уже заложены значительные риски, которые судя по последним данным статистики из Европы, Китая и США вполне могут не реализоваться.

С точки зрения **внутренних для России факторов** – в сентябре платежный баланс России сезонно выправляется относительно августа (рубль может укрепиться), однако, в этом году динамика оттока капитала (оценка за июль демонстрировала высокий отток капитала) может не позволить повторить 2012 г.

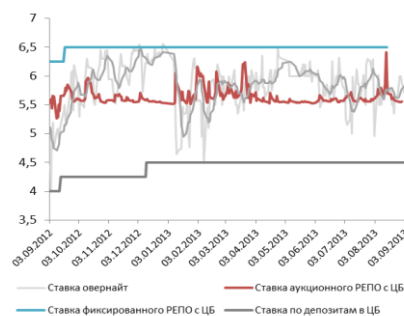
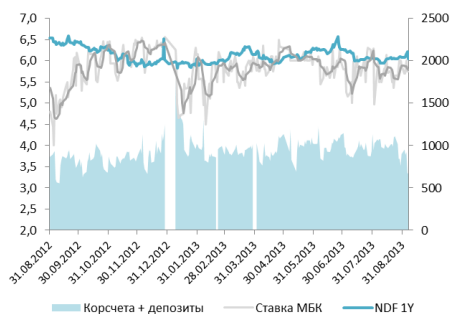
РЕКОМЕНДАЦИИ

На ближайший месяц мы сохраняем **нейтральные рекомендации** по ключевым активам. Сохранение нейтральных рекомендаций по курсу рубля объясняется тем, что мы допускаем, что платежный баланс России в сентябре может вернуться в положительную область за счет улучшения ситуации с торговым балансом. Мы думаем, что **могут произойти значительные колебания** в частности по курсу рубля.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера ставка RUONIA сохранилась вблизи уровня предыдущего дня и составила 5,88%. **Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня не изменился**, суммарный объем корсчетов и депозитов банков в ЦБ РФ на утро составляет 670 млрд. рублей против 672 млрд. накануне. ЦБ РФ выставил сегодня высокий лимит на однодневное РЕПО - в 510 млрд. рублей. На следующей неделе не ожидается крупных оттоков средств с рынка, кроме возврата Росказне 20 млрд. рублей с депозитов в пятницу 13 сентября. На этом фоне **мы ожидаем сохранения ставок вблизи текущего уровня на следующей неделе**.

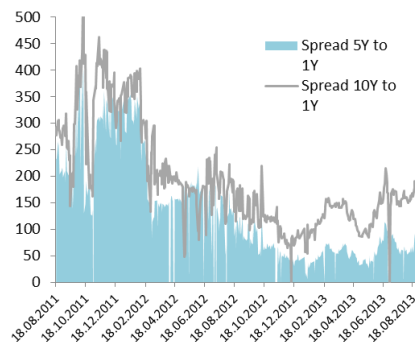
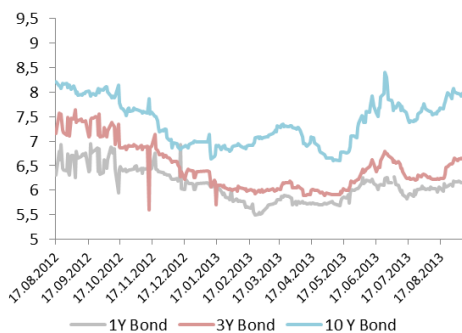
Также, несколько **настораживает продолжение валютных интервенций ЦБ РФ по продаже валюты из резервов**. По имеющейся информации, 2 сентября регулятор вновь продал 400 млн. долларов, выручив 0,5 млрд. рублей в понедельник и 12,81 млрд. рублей во вторник.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера после относительно позитивных данных по экономике США доходности по US Treasuries показали существенный рост. Рынок российского госдолга отреагировал негативно, доходности по ряду выпусков умеренно выросли. Однако неизвестно какими будут ключевые данные по ситуации на рынке труда США, которые должны определить судьбу сокращения количественного смягчения. Мы полагаем, что доходности по US Treasuries уже показали весьма существенный рост, и по ним возможна коррекция, особенно если так ожидаемые данные вдруг окажутся не настолько позитивными, как предполагают участники рынка.

По нашей оценке, ситуация для долгового рынка остается крайне нестабильной т.к. **на фоне отсутствия какого-либо позитива внутри страны, внешние факторы, по-прежнему, выглядят достаточно угрожающе**.

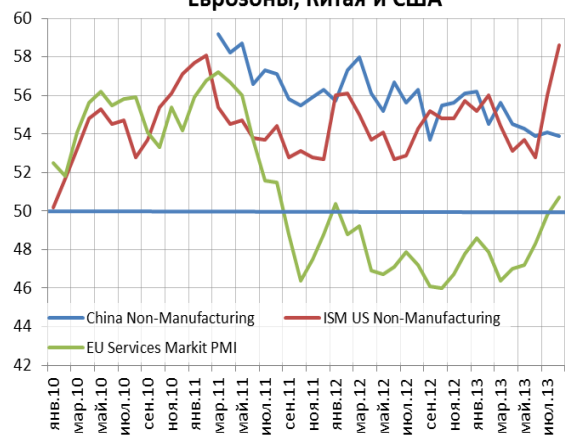


КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

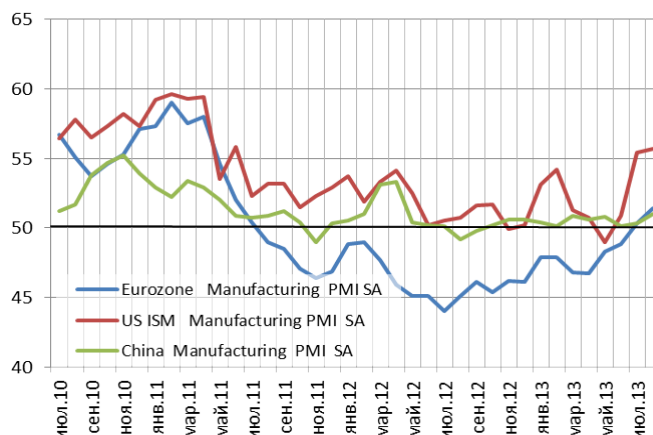
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	Aug	54	53,1	53,9	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	0.7%	-0.3%
09/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Jul	0.4%	0.6%	0.0%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	-3.0%	-5.1%
09/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	Aug	54	55,7	55,4	08/22/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug A	50,7	51,3	50,3
09/04/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Aug 30	--	0,013	-2.5%	08/22/2013	12:00	PMI Services	Aug A	50,2	51	49,8
09/04/2013	16:30	Trade Balance	Jul	-\$38.6B	-\$39.1B	-\$34.2B	08/22/2013	12:00	PMI Composite	Aug A	50,9	51,7	50,5
09/04/2013	22:00	U.S. Fed Beige Book				0	08/28/2013	12:00	M3 Money Supply YoY	Jul	2.0%	2,2%	2.3%
09/05/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Aug	15.80M	16.02M	15.73M	08/28/2013	12:00	M3 3-month average	Jul	2.4%	2,5%	2.8%
09/05/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Aug	12.30M	12.44M	12.20M	08/30/2013	13:00	Economic Confidence	Aug	93,80	95,2	92,50
09/05/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Aug	--	--	2.3%	08/30/2013	13:00	CPI Estimate YoY	Aug	1.4%	1,3%	1.6%
09/05/2013	16:15	ADP Employment Change	Aug	184K	176K	198K	08/30/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug A	1.1%	1,1%	1.1%
09/05/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 31	330K	323K	332K	09/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Aug F	51,3	51,4	51,3
09/05/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 24	2985K	2951K	2994K	09/03/2013	13:00	PPI MoM	Jul	0,1%	0,3%	0.0%
09/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	2Q F	1.6%	2.3%	0.9%	09/03/2013	13:00	PPI YoY	Jul	0,1%	0,2%	0.3%
09/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	2Q F	0.8%	0.0%	1.4%	09/04/2013	12:00	PMI Services	Aug F	51	50,7	51
09/05/2013	18:00	Factory Orders	Jul	-3.4%	-2.4%	1.6%	09/04/2013	12:00	PMI Composite	Aug F	51,7	51,5	51,7
09/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Aug	55	58,6	56	09/04/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q P	--	--	0.3%
09/06/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	180K	--	162K	09/04/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q P	--	--	-0.7%
09/06/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Aug	--	--	--	09/04/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jul	--	--	-0.5%
09/06/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Aug	180K	--	161K	09/04/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jul	--	--	-0.9%
09/06/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Aug	5K	--	6K							
09/06/2013	16:30	Unemployment Rate	Aug	7.4%	--	7.4%							
09/09/2013	23:00	Consumer Credit	Jul	\$12.300B	--	\$13.818B							
09/11/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 6	--	--	--	09/02/2013	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
09/11/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jul	0.3%	--	-0.2%	09/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	--	0.4%	09/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3
09/12/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 6	--	--	--	09/08/2013		Trade Balance	Aug	\$20.00B	--	\$17.82B
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 30	--	--	--	09/08/2013		Exports YoY	Aug	5.2%	--	5.1%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	--	0.2%	09/08/2013		Imports YoY	Aug	10.0%	--	10.9%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	--	--	1.0%	09/09/2013	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	--	2.7%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$148.0B	--	--	09/09/2013	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	--	-2.3%
09/13/2013	16:30	PPI MoM	Aug	0.2%	--	0.0%	09-15 SEP		New Yuan Loans	Aug	705.0B	--	699.9B
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.1%	--	0.1%	09-15 SEP		Money Supply M0 YoY	Aug	9.5%	--	9.5%
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	--	--	2.1%	09-15 SEP		Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	--	9.7%
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	--	--	1.2%	09-15 SEP		Money Supply M2 YoY	Aug	14.5%	--	14.5%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.3%	--	0.2%	09-15 SEP		Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	--	808.8B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.3%	--	0.5%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	--	9.4%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	--	--	0.4%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	--	9.7%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.3%	--	0.5%	09/10/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	--	20.1%
09/13/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep P	81,6	--	82,1	09/10/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	--	12.8%
09/13/2013	18:00	Business Inventories	Jul	0.2%	--	0.0%	09/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.2%	--	13.2%
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	--	--	0.0%	09/11/2013		Manpower Survey	4Q	--	--	0,12
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	--	--	77.6%	14-18 SEP		Foreign Direct Investment YoY	Aug	10.0%	--	24.1%
09/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Aug	--	--	-0.1%							

МАКРОСТАТИСТИКА

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



PMI Manufacturing



Индикаторы рынка труда США



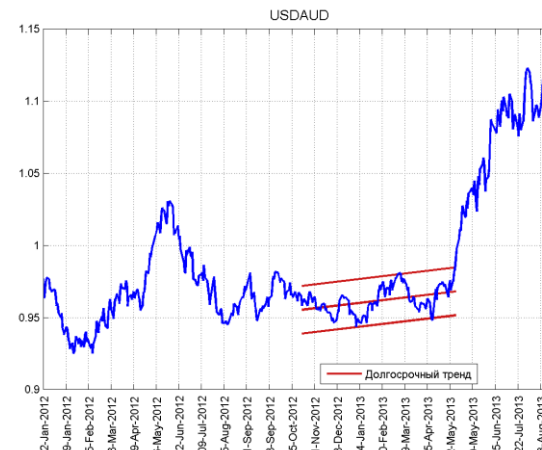
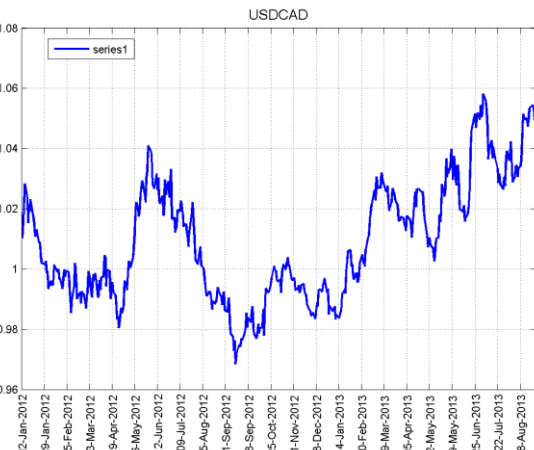
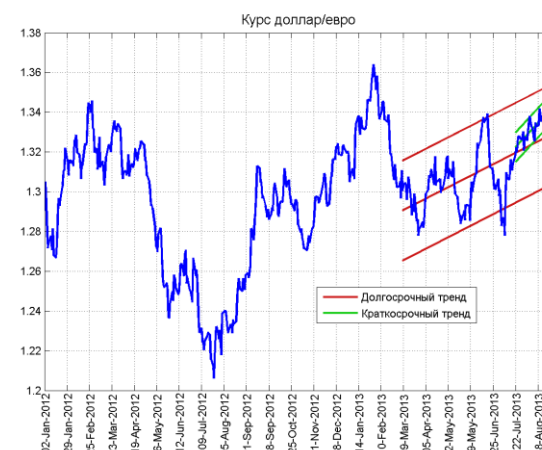
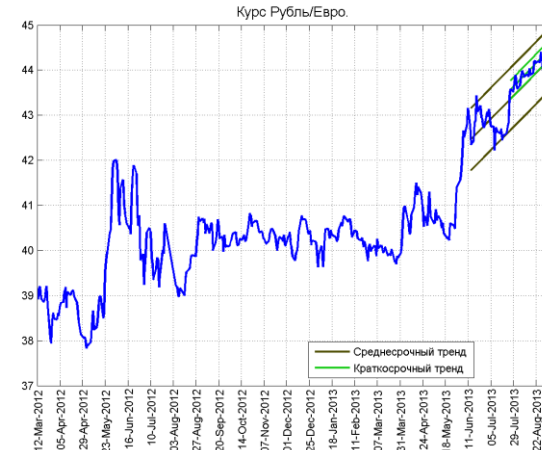
Продажи автомобилей в США, млн. штук / год.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

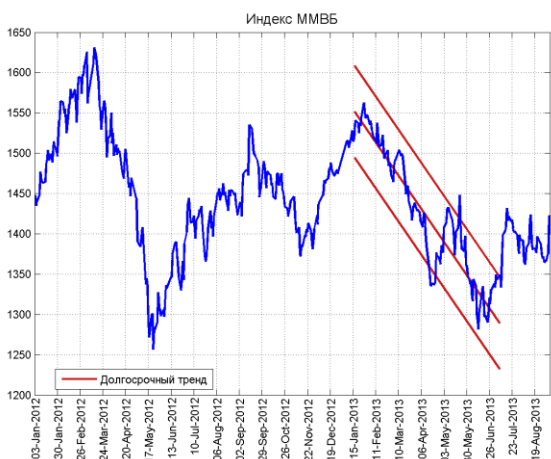
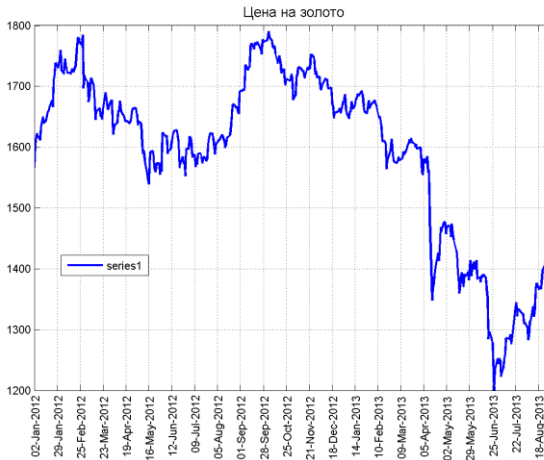
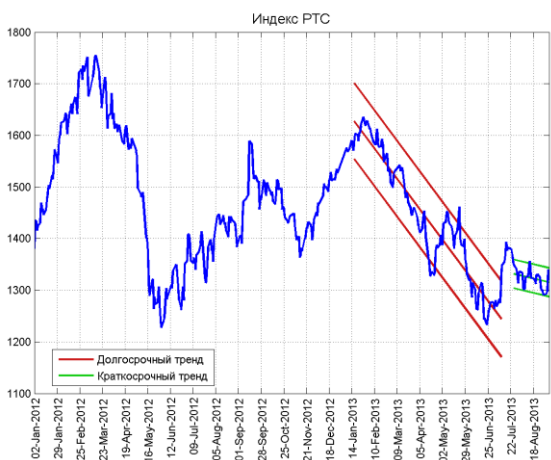
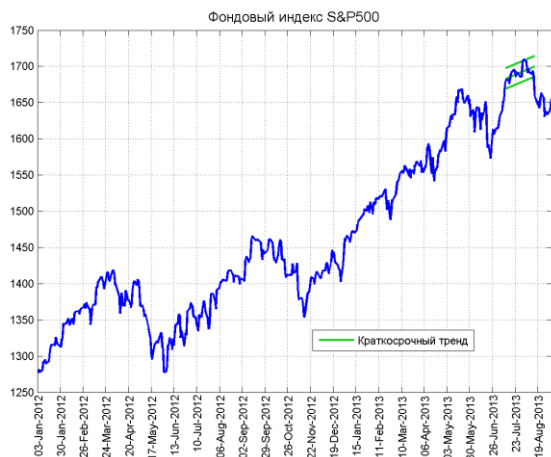
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33,15)	- (33)	-	-
EUR/RUB	- (44,0)	∨ (42,24)	-	-
EUR/USD	- (1,332)	∨ (1,28)	-	-
Бивалютная корзина	- (38,20)	∨ (37,16)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1700)	- (1700)	↗ (1700)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1310)	↘ (1280)	↗ (1350)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (115)	↘ (100)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1400)	- (1320)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (24)	- (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».