

16 сентября 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Последние новости как извне, так и внутрироссийские - способствовали укреплению **рубля**. Однако весьма вероятно, что движение по рублю, которое мы предполагали в рамках нашей еще действующей рекомендации на укрепление российской валюты, уже в значительной степени произошло. В стоимости **нефти** на наш взгляд все еще остается премия за риск, скорее тоже должна уменьшиться из-за мирного развития событий в Сирии, поэтому наша краткосрочная рекомендация по нефти: «продавать».

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Пятница стала шестым подряд днем, когда рубль продолжал укрепляться. Доходности UST 10 остаются практически на том же уровне – 2,89%.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1400	-0,1%	1,4%	5,8%	6,5%	-6,3%	-11,5%
S&P500	1688	0,3%	1,0%	1,9%	3,0%	8,8%	15,5%
Нефть Brent	110,9	-1,6%	-2,5%	0,4%	5,1%	1,2%	-2,6%
Золото	1328	0,5%	-4,2%	-3,5%	-4,1%	-17,3%	-24,6%
Валюты							
EURUSD	1,336	0,5%	0,8%	0,3%	0,0%	3,1%	1,9%
USDRUB	32,42	-0,7%	-2,2%	-1,5%	2,1%	5,3%	5,8%
EURRUB	43,32	-0,2%	-1,4%	-1,3%	2,1%	8,6%	7,8%
Корзина	37,33	-0,4%	-1,8%	-1,4%	2,1%	7,0%	6,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,89	-3	-3	6	70	93	104
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	-1	-2	-3	-13
МБК o/n	5,98	-28	0	-28	-15	7	34

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Глядя на курсы валют других развивающихся стран либо стран экспортеров, видно, что по ним тоже происходит укрепление. Таким образом, можно предположить, что источник позитива на валютном рынке связан с глобальным фактором. Но стоит обязательно сказать, что в поддержку рубля сейчас вероятно выступает сезонное улучшение торгового баланса, который приходится именно на сентябрь.

На более долгосрочном горизонте фактор отрицательного платежного баланса, который имел место в России в течение первого полугодия 2013 г., скорее продолжит действовать против российского рубля. В определенной степени компенсировать негативный эффект может получиться, если Россия сможет снизить темпы инфляции и за этим последует приток инвестиций в рублевые активы. Однако мы сомневаемся, что предлагаемая заморозка тарифов для монополий окажется в итоге эффективной и достаточной мерой.

СОБЫТИЯ

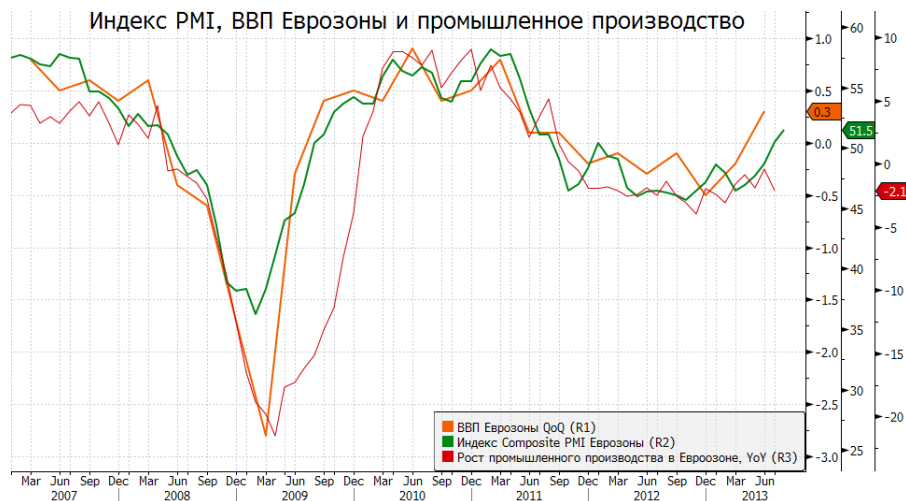
На этой неделе **18 сентября состоится заседание ФРС США**, на котором, как ожидается большинством экономистов, может быть принято решение о сокращении программы выкупа облигаций. Мы полагаем, что по большей части небольшое снижение объема выкупа уже заложено в цены финансовых активов.

Другая важная новость касается **определения нового главы ФРС**. Один из главных кандидатов на это пост - Лоуренс Саммерс - снял свою кандидатуру. Саммерс считается «ястребом», и его самоотвод порадовал рынки в пятницу, поскольку теперь главным претендентом остается Йеллен, известная как сторонница мягкой монетарной политики. Большинство инвесторов полагает, что г-жа Йеллен останется продолжателем курса Бена Бернанке.

В субботу в Женеве завершились **трехдневные переговоры по ситуации в Сирии**. Переговоры можно назвать успешными: было объявлено о достижении договоренности по установлению международного контроля над химическим оружием, находящимся в распоряжении правительства Асада. С большой вероятностью можно сказать, что усилия российской стороны предотвратили военный удар.

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА ЗА НЕДЕЛЮ

США. Как показали вышедшие данные, за пособиями по безработице в США на прошлой неделе обратились всего 292 тысяч американцев, что является минимальным значением с еще докризисного апреля 2006 года. Однако данные оказались совсем не репрезентативными т.к. два штата представили неверную информацию о количестве заявок, и делать выводы исходя из этих данных - некорректно.



Розничные продажи, опубликованные в пятницу, скорее вышли хуже ожиданий (0.2% MoM вместо 0.5%), при этом цифры за предыдущий месяц были пересмотрены вверх с 0.2% до 0.4%. Еще один важный индикатор – **потребительская уверенность** – снизилась в сентябре до 76,8.

ЕВРОЗОНА. Падение промышленности в Еврозоне, судя по данным Евростата, составило 1.5% в июле, что оказалось намного хуже, нежели ожидалось (падение только на 0.3%). Кроме этого данные за предыдущие месяцы так же были скорректированы в сторону ухудшения. Так, судя по данным месяц назад, годовой прирост в июне составлял 0.3%, но после корректировки прирост сменился падением на 0.4 YoY. А в июле годовое падение составило уже 2.1%.

Отметим, что падение происходило практически по всем странам: в Германии и Франции снижение составило 2.3% и 0.6%. По большинству периферийных стран так же произошло достаточно сильное снижение. Подводя итог, такие цифры, вероятно, негативно скажутся на ВВП Еврозоны за третий квартал - рост экономики может, по крайней мере, замедлиться до минимума, если не перейти к снижению.

КИТАЙ. Блок китайских данных за август (как и индексы PMI ранее) в целом оказался лучше ожиданий и пока вовсе не подтверждает тезисов о «жесткой посадке». Так **промышленное производство** выросло на 10,4% YoY, что оказалось лучше ожиданий (9,9%) и данных за июль (9,7%). Впечатляющими оказались и розничные продажи, которые показали годовой прирост на 13,4% (ожидалось – 13,3%, в июле было 13,2%).

Стоит отметить, что и **число новых кредитов** почти удвоилось в августе (1570 млрд. юаней против 808 млрд. в июле).

Последняя новость вновь заставила некоторых комментаторов (в частности Bloomberg) говорить о растущих финансовых рисках, в то время как еще совсем недавно, в июле китайский регулятор уже вводил ограничения на управление крупным частным капиталом (Wealth Management Products). На наш же взгляд пока ничего страшного не происходит: показатель довольно волатилен, и значение в июле было минимальным почти за два года. Для сравнения, в первом квартале 2013 года, в среднем, объем новых кредитов прирастал на почти 2 трлн. юаней ежемесячно.

Денежный агрегат M2 вырос на 14,7% в годовом выражении, что также превысило ожидания (14,6%) и цифру за предыдущий месяц (14,5%).

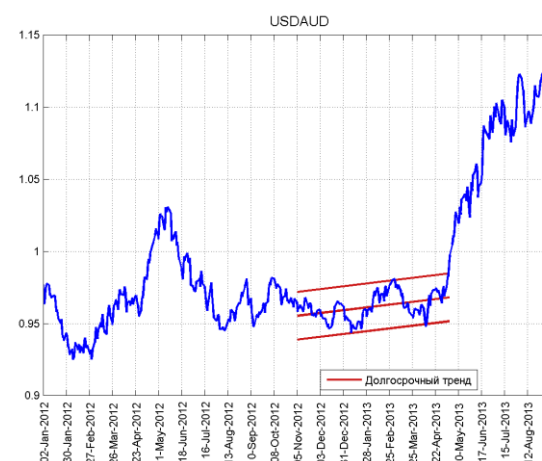
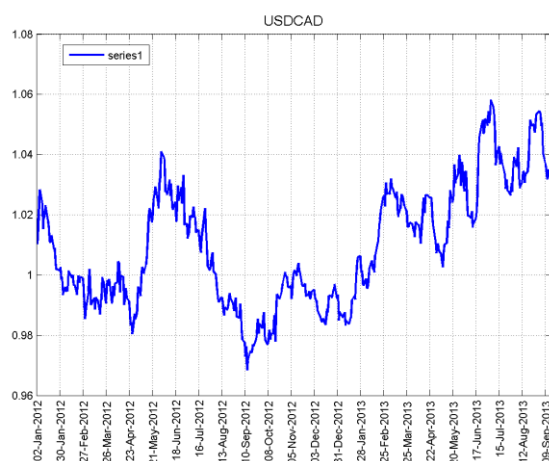
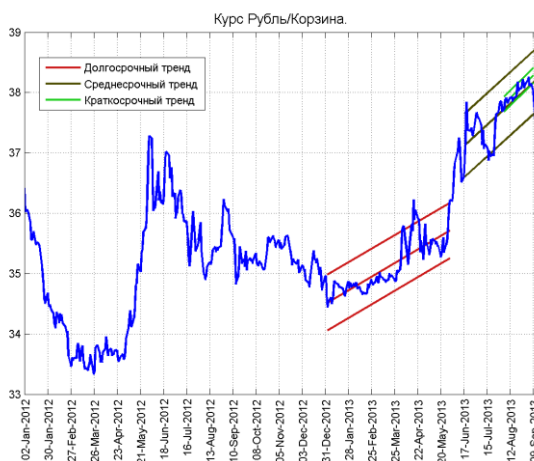
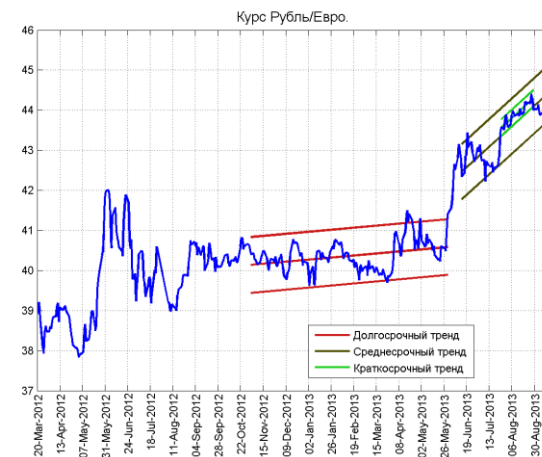
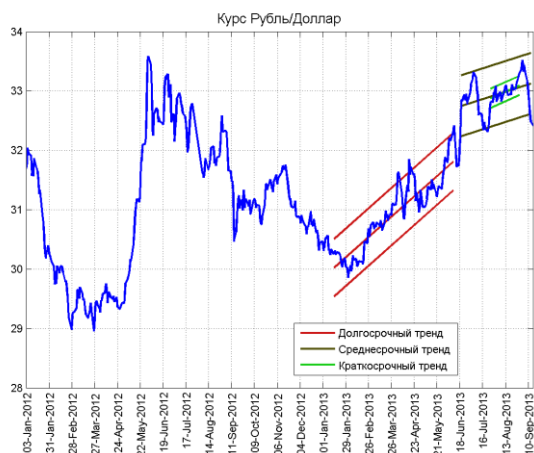
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/09/2013	23:00	Consumer Credit	Jul	\$12.700B	\$10.437B	\$11.925B	09/12/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
09/11/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 6	--	-13.5%	1.3%	09/12/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	-0.3%	-1.5%	0.7%
09/11/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jul	0.3%	0.1%	-0.2%	09/13/2013	13:00	Employment QoQ	2Q	--	-0.1%	-0.5%
09/11/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jul	0.5%	0.1%	0.4%	09/13/2013	13:00	Employment YoY	2Q	--	-1.0%	-1.0%
09/12/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 7	330K	292K	323K	09/16/2013	13:00	Labour Costs YoY	2Q	--	--	1.6%
09/12/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 31	2960K	2871K	2944K	09/16/2013	13:00	CPI MoM	Aug	0.1%	--	-0.5%
09/12/2013	16:30	Import Price Index MoM	Aug	0.5%	0.0%	0.1%	09/16/2013	13:00	CPI YoY	Aug F	1.3%	--	1.3%
09/12/2013	16:30	Import Price Index YoY	Aug	0.4%	-0.4%	0.9%	09/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Aug F	1.1%	--	1.1%
09/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Aug	-\$146.0B	-\$147.9B	-\$190.5B	09/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Aug	--	--	--
09/13/2013	16:30	PPI MoM	Aug	0.2%	0.3%	0.0%	09/17/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jul	--	--	16.9B
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.1%	0.0%	0.1%	09/17/2013	12:00	Current Account NSA	Jul	--	--	26.1B
09/13/2013	16:30	PPI YoY	Aug	1.3%	1.4%	2.1%	09/17/2013	13:00	ZEW Survey Expectations	Sep	--	--	44
09/13/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.3%	1.1%	1.2%	09/17/2013	13:00	Trade Balance SA	Jul	15.0B	--	14.9B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.5%	0.2%	0.4%	09/17/2013	13:00	Trade Balance NSA	Jul	--	--	17.3B
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.3%	0.1%	0.6%	09/18/2013	13:00	Construction Output MoM	Jul	--	--	0.7%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.3%	0.1%	0.6%	09/18/2013	13:00	Construction Output YoY	Jul	--	--	-3.0%
09/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Aug	0.3%	0.2%	0.5%	09/20/2013	18:00	Consumer Confidence	Sep A	-14,5	--	-15,6
09/13/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Sep P	82	76,8	82,1	09/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Sep A	--	--	51,4
09/16/2013	17:15	Industrial Production MoM	Aug	0.4%	--	0.0%	09/23/2013	12:00	PMI Services	Sep A	--	--	50,7
09/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Aug	77.9%	--	77.6%	09/23/2013	12:00	PMI Composite	Sep A	--	--	51,5
09/17/2013	16:30	CPI MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	Китай						
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/17/2013	16:30	CPI YoY	Aug	1.6%	--	2.0%	09/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Aug	50,6	51	50,3
09/17/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	1.8%	--	1.7%	09/02/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Aug	50,2	50,1	47,7
09/17/2013	17:00	Total Net TIC Flows	Jul	--	--	-\$19.0B	09/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Aug	--	53,9	54,1
09/17/2013	17:00	Net Long-term TIC Flows	Jul	-\$15.0B	--	-\$66.9B	09/04/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Aug	--	52,8	51,3
09/18/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	Sep 13	--	--	-13.5%	09/08/20	05:50	Trade Balance	Aug	\$20.00B	\$28.52B	\$17.82B
09/18/2013	16:30	Housing Starts	Aug	920K	--	896K	09/08/20	05:50	Exports YoY	Aug	5.5%	7.2%	5.1%
09/18/2013	16:30	Housing Starts MoM	Aug	2.7%	--	5.9%	09/08/20	05:50	Imports YoY	Aug	11.3%	7.0%	10.9%
09/18/2013	16:30	Building Permits	Aug	950K	--	954K	09/09/20	05:30	CPI YoY	Aug	2.6%	2.6%	2.7%
09/18/2013	16:30	Building Permits MoM	Aug	-0.4%	--	3.9%	09/09/20	05:30	PPI YoY	Aug	-1.7%	-1.6%	-2.3%
09/18/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Sep 18	0.25%	--	0.25%	09/10/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Aug	9.4%	9.5%	9.4%
09/18/2013	22:00	Fed Releases Summary of Econom				0	09/10/20	09:30	Industrial Production YoY	Aug	9.9%	10.4%	9.7%
09/18/2013	22:00	Fed Pace of MBS Purchases	Sep	\$40	--	\$40	09/10/20	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	20.2%	20.3%	20.1%
09/18/2013	22:00	Fed Pace of Treasury Pur	Sep	\$35	--	\$45	09/10/20	09:30	Retail Sales YTD YoY	Aug	12.9%	12.8%	12.8%
09/19/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Sep 14	330K	--	292K	09/10/2013	09:30	Retail Sales YoY	Aug	13.3%	13.4%	13.2%
09/19/2013	16:30	Continuing Claims	Sep 7	2900K	--	2871K	09/10/20	12:00	New Yuan Loans	Aug	730.0B	711.3B	699.9B
09/19/2013	16:30	Current Account Balance	2Q	-\$97.2B	--	-\$106.1B	09/10/2013	12:00	Money Supply M0 YoY	Aug	9.4%	9.3%	9.5%
09/19/2013	17:45	Bloomberg Economic Expecta	Sep	--	--	-5	09/10/20	12:00	Money Supply M1 YoY	Aug	9.6%	9.9%	9.7%
09/19/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfo	Sep 15	--	--	-32,1	09/10/20	12:00	Money Supply M2 YoY	Aug	14.6%	14.7%	14.5%
09/19/2013	18:00	Existing Home Sales	Aug	5.25M	--	5.39M	09/10/20	12:00	Aggregate Financing RMB	Aug	950.0B	1570.0B	808.8B
09/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Sep	--	--	--	16-18 SEF		Foreign Direct Investment YoY	Aug	12.5%	--	24.1%
							09/17/20	06:00	Conference Board China August L	0	0	0	0
							09/18/2013	05:30	China August Property Prices	0	0	0	0
							09/23/20	05:45	HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Sep	50,9	--	50,1
							09/27/20	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Aug	--	--	11.1%
							09/30/20	05:45	HSBC/Markit Manufacturing PMI	Sep	--	--	50,1

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

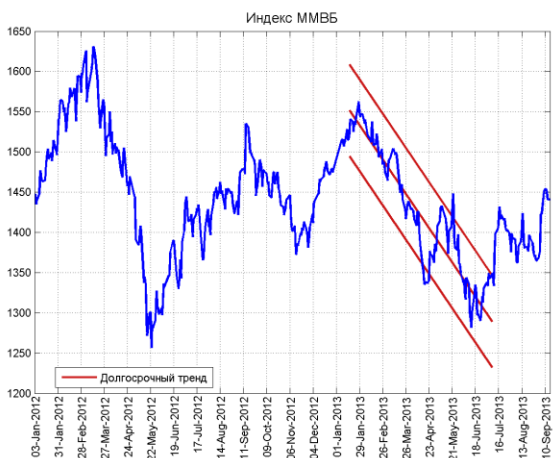
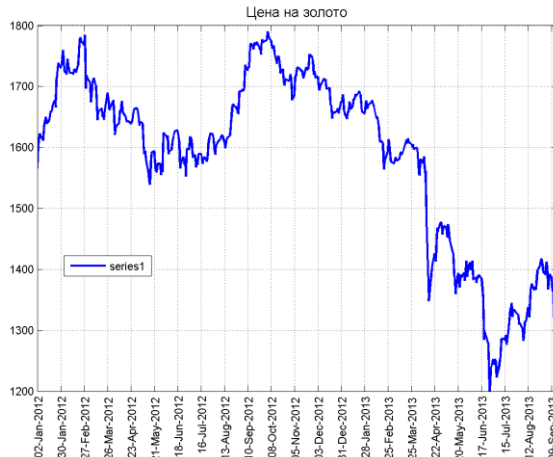
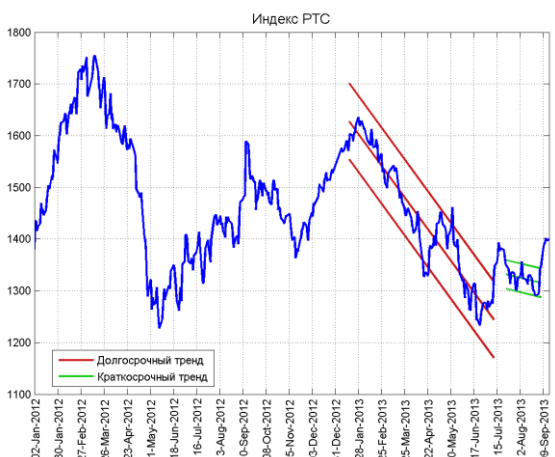
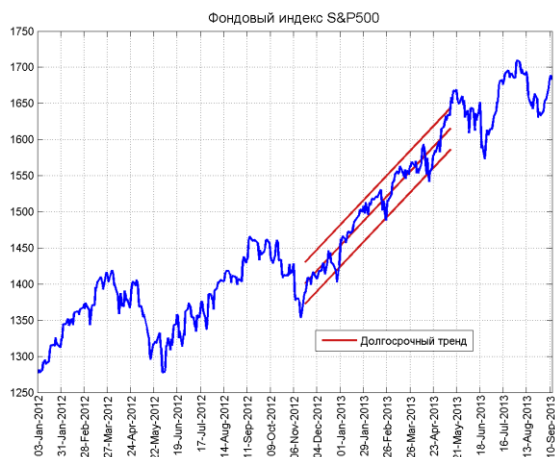
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↘ (32,4)	- (33)	-	-
EUR/RUB	↘ (42,12)	↘ (42,9)	-	-
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,3)	-	-
Бивалютная корзина	↘ (36,77)	↘ (37,46)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1670)	- (1670)	↗ (1700)	↗ (1700)
Индекс RTS	↗ (1450)	- (1380)	↗ (1500)	↗ (1500)
Нефть (Brent)	↘ (107)	↘ (100)	↘ (100)	↘ (100)
Золото	- (1400)	- (1400)	↗ (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».