

15 августа 2013

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Продолжающие выходить хорошие данные статистики воспринимаются рынком без паники, но все же настороженно, т.к. все больше участников рынка становится уверенным в скором начале выхода ФРС США из QE. Bloomberg опубликовал результаты очередного опроса экономистов, о том, когда будет начато сокращение действующей стимулирующей программы в США. В этот раз **уже 65% опрошенных экономистов считают, что об этом будет объявлено 18 сентября** на ближайшем заседании ФРС.

В прошлый раз (примерно месяц назад) в это верили 51%. Все большая готовность рынка к началу выхода из QE, на наш взгляд, скорее «обещает», что панических настроений на рынках не возникнет и после объявления первого шага по сокращению покупок облигаций. В то же время пессимистические настроения продолжают доминировать, т.к. долговые ставки, скорее всего, продолжат расти.

Отметим, что в настоящий момент для **рубля** (мы писали об этом подробно во вчерашнем обзоре) в первую очередь могут оказаться значимыми внутренние драйверы.

Мы предполагаем, что мировая экономика продолжит расти в первую очередь за счет США. Однако этот рост вряд ли будет сопровождаться ростом спроса на commodities. Даже Китай, который в ближайшее время станет крупнейшим импортером нефти (в т.ч. и по той причине, что импорт нефти в США достиг многолетнего минимума) собирается стимулировать экономику за счет поддержки сектора услуг, а не за счет поддержки секторов - потребителей сырья.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Курс доллар/рубли остался практически на прежнем уровне, слабнув внутри дня до 33,16. Про «корзину» в целом можно сказать тоже самое – практически без изменений. При этом нефть и РТС подросли. Отметим, что доходность 10-летних Treasuries, которая выросла до локального максимума 2.70 после публикации в понедельник данных о состоянии розницы в США, обратно не упала.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1353	1,1%	3,8%	-1,2%	-2,0%	-14,8%	-5,5%
S&P500	1685	-0,5%	-0,7%	0,5%	2,1%	10,8%	19,1%
Нефть Brent	110,6	0,7%	3,7%	1,1%	6,5%	-6,3%	-5,4%
Золото	1340	1,4%	2,0%	3,7%	-3,3%	-18,0%	-17,0%
Валюты							
EURUSD	1,329	0,2%	-0,7%	0,9%	3,1%	-0,6%	7,5%
USDRUB	33,06	-0,1%	0,8%	1,9%	5,5%	9,8%	3,8%
EURRUB	43,93	0,1%	0,1%	2,9%	8,8%	9,2%	11,6%
Корзина	37,95	0,0%	0,4%	2,4%	7,2%	9,5%	7,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,70	-2	11	17	82	71	87
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	-1	-3	-17
МБК о/п	6,25	55	30	-15	0	85	100

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера в отношении рубля против доллара мы поменяли рекомендацию на «нейтральную». Остальные рекомендации остались в силе (стр. 6-7).

СОБЫТИЯ

Во втором квартале экономика Еврозоны наконец вышла из рецессии после шести кварталов снижения. ВВП вырос выше ожиданий на 0.3% кв/кв в годовом выражении. Стоит уточнить, что возобновившийся рост во многом обязан Германии (+0,7%) и Франции(+0,5%), в то время как «периферия» (Испания: -0,1% , Италия: -0,2%) все еще остается в рецессии.

Экономический советник премьер-министра Японии Синдзо Абэ заявил во вторник, что **Банк Японии должен усилить денежное стимулирование экономики страны.** С помощью этого, по его мнению, удастся преодолеть негативные последствия планируемого увеличения ставки налога с продаж

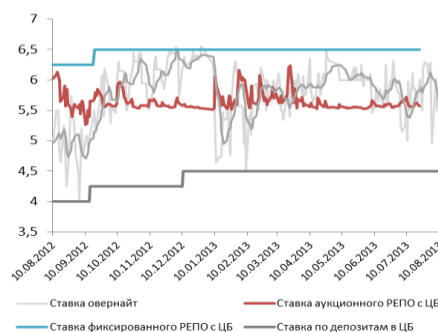
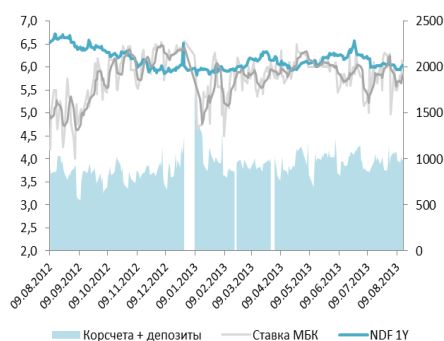
Противостояние сторонников прежнего президента и нынешней власти Египта не добавляют спокойствия всему региону Ближнего Востока. Случай с выпущенной ракетой с территории Египта по курорту Израиля очередное тому подтверждение. Все это скорее в моменте снова формирует некую премию за риск в цене на нефть.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы **данные по недельной инфляции**, оказалось, что за неделю с 6 по 12 августа индекс потребительских цен не изменился. В структуре индекса можно отметить, что тарифная составляющая была минимальной (прирост стоимости проезда в автобусе и трамвае, а также тарифа на горячую воду составил 0,1%, остальные регулируемые цены остались без изменений). Из продуктов питания по-прежнему существенно дорожают яйца, сахар и масло. Сезонные овощи подешевели, что и позволило итоговому индексу выйти на нулевой прирост. С точки зрения вероятных действий ЦБ РФ данные можно охарактеризовать, как нейтральные. Как мы отмечали ранее, в 2012 году прирост цен за весь август составил 0,1%, учитывая, что накопленная с начала месяца инфляция за август этого года **уже составляет 0,1%**, по нашей оценке любые данные выше нуля будут рассматриваться, как резко негативные, нулевые – как нейтральные, и только дефляция – как позитивные данные.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

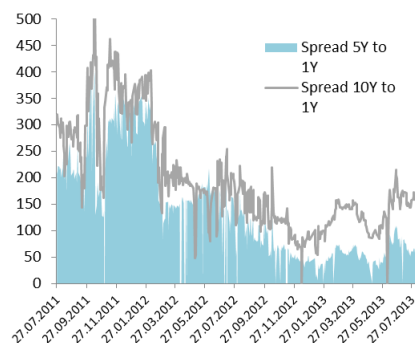
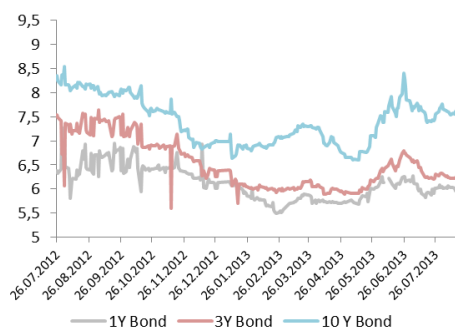
По итогам вчерашнего дня ставка RUONIA подросла до уровня 5,97% на фоне приближения налогового периода. Сегодня будут уплачиваться страховые взносы в фонды, объемом около 300-350 млрд. рублей. Учитывая, что **ЦБ РФ серьезно снизил лимиты по однодневным аукционам** (вчера лимит составил только 10 млрд. рублей, сегодня – 90 млрд. рублей). По всей видимости, таким образом, регулятор пытается бороться с излишним по его оценке ослаблением рубля. Видимо, по оценкам ЦБ РФ реальный спрос на валюту выше «естественного», что означает наличие спекулятивной составляющей, с которой и ЦБ РФ борется методом «иссушения» ликвидности, предоставляемой банкам. Для денежного рынка это означает рост ставок, по всей видимости, **в августе средняя ставка во второй части месяца окажется выше июльской на 30-40 б.п.** Отметим, что с 15 по 31 июля средняя ставка RUONIA оказалась 6,13%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Несмотря на неплохие данные по инфляции, рост доходности по выпускам ОФЗ продолжается. По всей видимости, рынок учитывает ситуацию с курсом рубля, а также внешний фон (рост доходности по американскому госдолгу). На этом фоне ОФЗ показывают вялое сползание цен основных выпусков облигаций.

По всей видимости, в **ближайшей перспективе на рынке будут преобладать негативные настроения.**



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

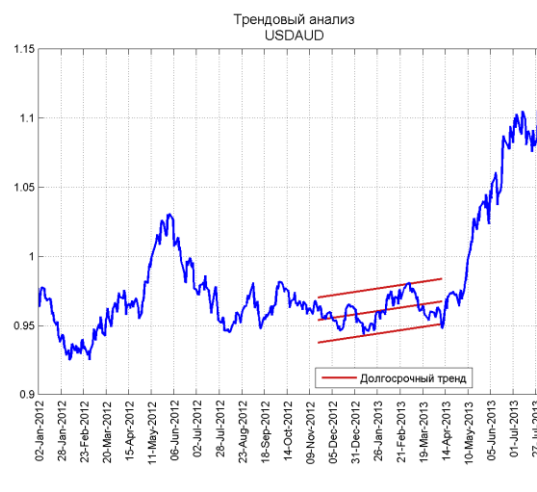
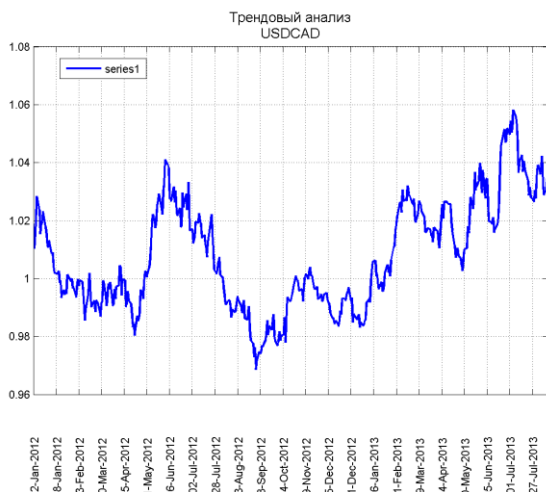
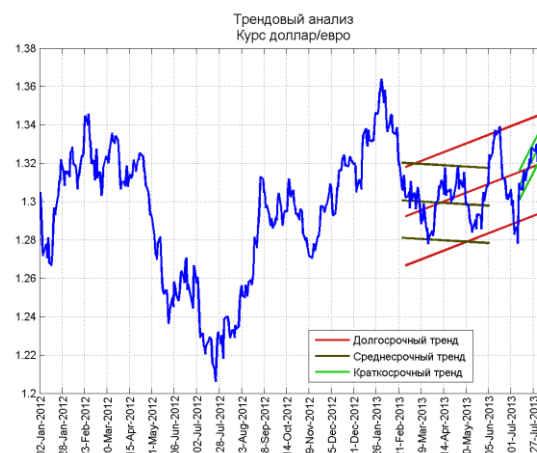
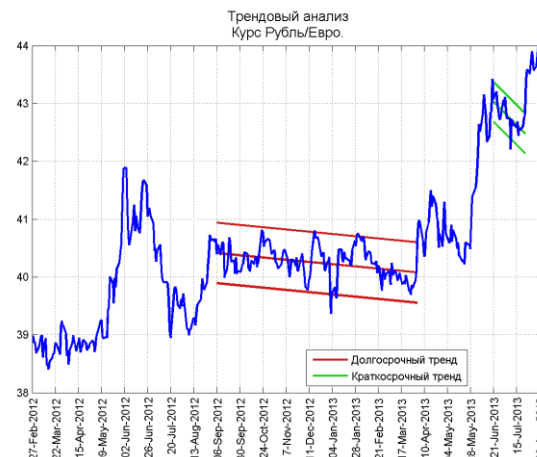
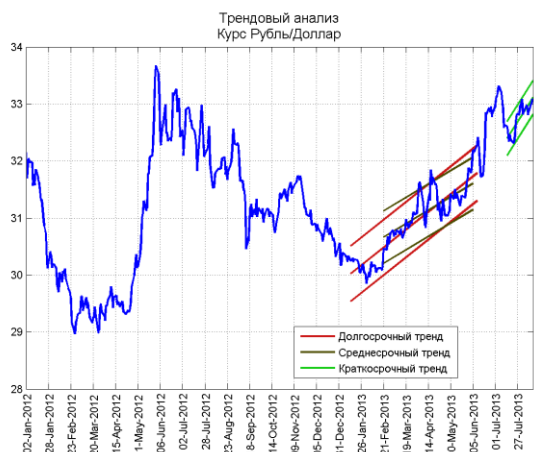
Сегодня выходят данные по потребительской **инфляции в США**. В настоящий момент ожидания скорее нейтральные. Однако выход каких-то совсем необычных данных (слишком высокая или слишком низкая инфляция) может поменять мнение участников рынка о времени начала сворачивания действующей программы стимулирования. В пятницу уже появится предварительный релиз индекса **потребительской уверенности** от Мичиганского университета/ Thomson Reuters.

Календарь макроэкономической статистики													
США							Евразия						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Jul	53,1	56	52,8	08/05/2013	12:00	PMI Services	Jul F	49,6	49,8	49,6
08/06/2013	16:30	Trade Balance	Jun	-\$43.5B	-\$34.2B	-\$44.1B	08/05/2013	12:00	PMI Composite	Jul F	50,4	50,5	50,4
08/07/2013	23:00	Consumer Credit	Jun	\$15.000B	\$13.818B	\$17.541B	08/05/2013	13:00	Retail Sales MoM	Jun	-0.7%	-0.5%	1.0%
08/08/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 3	335K	333K	328K	08/05/2013	13:00	Retail Sales YoY	Jun	-1.3%	-0.9%	-0.1%
08/08/2013	16:30	Continuing Claims	Jul 27	2950K	3018K	2951K	08/13/2013	13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	0.9%	--	-0.3%
08/09/2013	18:00	Wholesale Inventories MoM	Jun	0.4%	-0.2%	-0.6%	08/13/2013	13:00	Industrial Production WDA YoY	Jun	0.3%	--	-1.3%
08/09/2013	18:00	Wholesale Trade Sales MoM	Jun	0.7%	0.4%	1.5%	08/13/2013	13:00	ZEW Survey (Expectations)	Aug	--	--	32,8
08/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Jul	-\$94.5B	--	-\$69.6B	08/14/2013	13:00	GDP SA QoQ	2Q A	0.2%	--	-0.2%
08/13/2013	16:30	Import Price Index MoM	Jul	0.8%	--	-0.2%	08/14/2013	13:00	GDP SA YoY	2Q A	-0.8%	--	-1.1%
08/13/2013	16:30	Import Price Index YoY	Jul	1.5%	--	0.2%	08/16/2013	12:00	ECB Current Account SA	Jun	--	--	19.6B
08/13/2013	16:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.3%	--	0.4%	08/16/2013	12:00	Current Account NSA	Jun	--	--	9.5B
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.4%	--	0.0%	08/16/2013	13:00	CPI MoM	Jul	-0.5%	--	0.1%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.4%	--	-0.1%	08/16/2013	13:00	CPI YoY	Jul F	1.6%	--	1.6%
08/13/2013	16:30	Retail Sales Control Group	Jul	0.4%	--	0.1%	08/16/2013	13:00	CPI Core YoY	Jul F	1.1%	--	1.1%
08/13/2013	18:00	Business Inventories	Jun	0.2%	--	0.1%	08/16/2013	13:00	Trade Balance SA	Jun	--	--	14.6B
08/14/2013	16:30	PPI MoM	Jul	0.3%	--	0.8%	08/16/2013	13:00	Trade Balance NSA	Jun	--	--	15.2B
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	--	0.2%	08/20/2013	13:00	Construction Output MoM	Jun	--	--	-0.3%
08/14/2013	16:30	PPI YoY	Jul	2.4%	--	2.5%	08/20/2013	13:00	Construction Output YoY	Jun	--	--	-5.1%
08/14/2013	16:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.3%	--	1.7%	Китай						
08/15/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Aug 10	335K	--	333K	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
08/15/2013	16:30	Continuing Claims	Aug 3	3000K	--	3018K	08/05/2013	05:45	HSBC/Markit Services PMI	Jul	--	51,3	51,3
08/15/2013	16:30	CPI MoM	Jul	0.2%	--	0.5%	08/08/2013	07:05	Trade Balance	Jul	\$26.90B	\$17.82B	\$27.12B
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.2%	--	0.2%	08/08/2013	07:05	Exports YoY	Jul	2.0%	5.1%	-3.1%
08/15/2013	16:30	CPI YoY	Jul	2.0%	--	1.8%	08/08/2013	07:05	Imports YoY	Jul	1.0%	10.9%	-0.7%
08/15/2013	16:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	1.7%	--	1.6%	08/09/2013	05:30	CPI YoY	Jul	2.8%	2.7%	2.7%
08/15/2013	17:15	Industrial Production MoM	Jul	0.3%	--	0.3%	08/09/2013	05:30	PPI YoY	Jul	-2.1%	-2.3%	-2.7%
08/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Jul	77.9%	--	77.8%	08/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Jul	9.2%	9.4%	9.3%
08/16/2013	16:30	Housing Starts	Jul	905K	--	836K	08/09/2013	09:30	Industrial Production YoY	Jul	8.9%	9.7%	8.9%
08/16/2013	16:30	Housing Starts MoM	Jul	8.3%	--	-9.9%	08/09/2013	09:30	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Jul	20.0%	20.1%	20.1%
08/16/2013	16:30	Building Permits	Jul	948K	--	918K	08/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Jul	12.8%	12.8%	12.7%
08/16/2013	16:30	Building Permits MoM	Jul	3.2%	--	-6.8%	08/09/2013	09:30	Retail Sales YoY	Jul	13.5%	13.2%	13.3%
08/16/2013	17:55	Univ. of Michigan Confidence	Aug P	85,3	--	85,1	08/09/2013	12:05	New Yuan Loans	Jul	640.0B	699.9B	860.5B
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Jul	5.13M	--	5.08M	08/09/2013	12:05	Money Supply M0 YoY	Jul	10.0%	9.5%	9.9%
08/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Jul	0.9%	--	-1.2%	08/09/2013	12:05	Money Supply M1 YoY	Jul	9.1%	9.7%	9.1%
08/21/2013	22:00	Fed Releases Minutes from Jul 30-31 FOMC Meeting					08/09/2013	12:05	Money Supply M2 YoY	Jul	13.9%	14.5%	14.0%
							14-18 AUG		Foreign Direct Investment YoY	Jul	14.0%	--	20.1%
							08/18/2013	05:30	China July Property Prices				

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

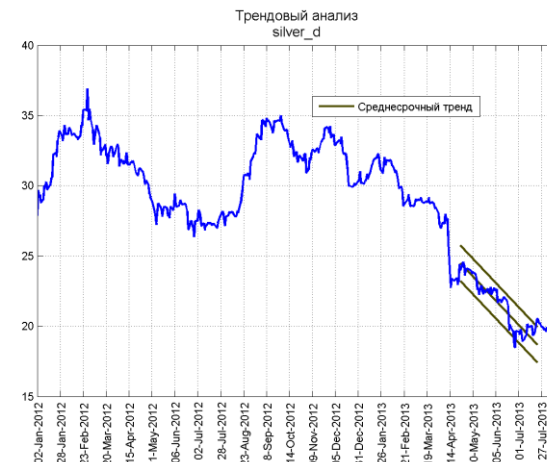
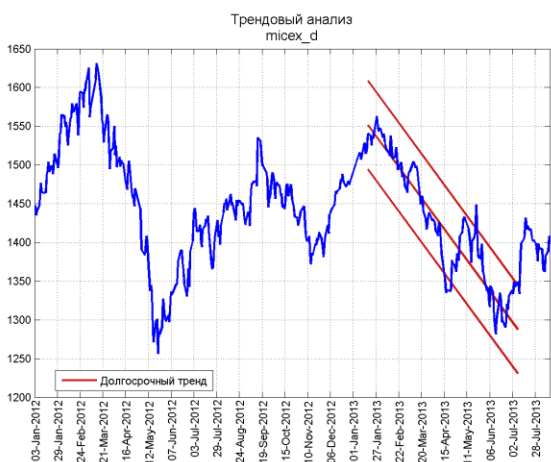
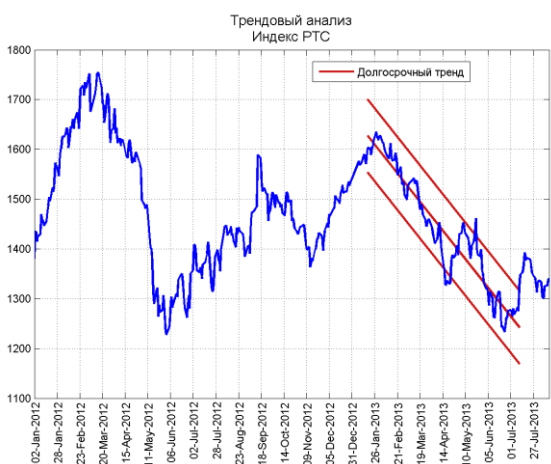
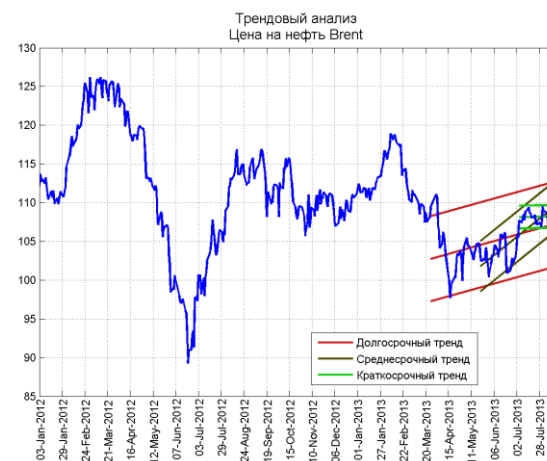
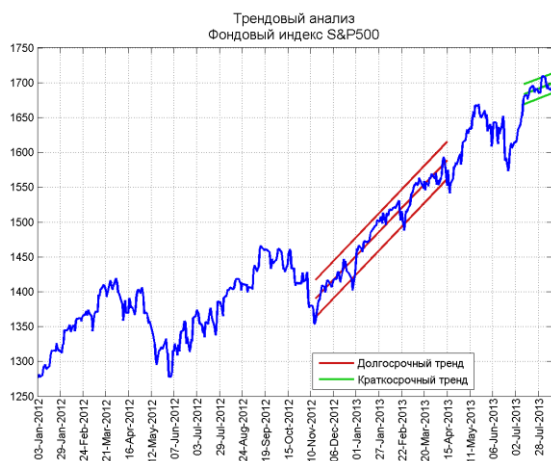
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (33)	- (33)	↘ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,9)	↘ (42,24)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,3)	↘ (1,28)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	↘ (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».