

15 апреля 2013

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Прошедшая неделя продолжила демонстрировать **принципиальное расхождение в динамике ряда ключевых рынков**. Наибольшую уверенность проявили участники американского фондового рынка, в то время как, наибольшим пессимизмом отличились рынки нефти и золота.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1406	-1,9%	-0,9%	-8,5%	-11,6%	-4,5%	-11,4%
S&P500	1589	-0,3%	1,6%	1,8%	8,0%	11,2%	16,0%
Brent	101,1	-3,1%	-3,4%	-8,0%	-9,7%	-11,8%	-14,8%
Валюты							
EURUSD	1,308	-0,2%	0,5%	0,0%	-2,3%	1,0%	-0,5%
USDRUB	31,19	1,2%	-0,2%	1,8%	3,1%	0,3%	5,2%
EURRUB	40,79	0,8%	0,3%	1,9%	0,9%	1,4%	5,1%
Корзина	35,51	1,0%	0,2%	1,8%	2,0%	0,9%	5,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,73	-6	-2	-26	-12	7	-25
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-6	-19
МБК о/п	6,13	13	63	13	114	-28	55

РЕЗЮМЕ ПО МАКРОЭКОНОМИКЕ И КЛЮЧЕВЫМ ДРАЙВЕРАМ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Хотя динамика финансовых рынков диаметрально разошлась, **перспективы экономики в целом согласно вышедшим за неделю данным статистики скорее ухудшилась**. Среди вышедших данных, которые можно трактовать **негативно** по отношению к спросу на риск, мы отмечаем: динамику розничных продаж в США, предварительное значение индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета в США за апрель, данные по ВВП Китая за первый квартал, объем китайского импорта нефти.

Мы предполагаем, что **«спрос на риск»**, выразившийся в росте американских акций и укреплении евро против доллара, **связан с действиями центральных банков, которые, впрочем, не могут, да ни не станут долго предопределять динамику финансовых рынков**.

Американские акции получили дополнительную поддержку в виде корпоративных отчетов за первый квартал, сезон публикации которых начался. Про американские корпоративные отчеты стоит сказать, что вряд ли стоит серьезно на них полагаться, т.к. они захватывают январь и февраль – те месяцы, когда к экономике США вопросов не возникало. Озабоченность относительно американской экономики появилась в марте в связи с вступлением в силу секвестра госрасходов с 1 марта.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы предполагали, что можем изменить рекомендации на горизонте до 1 месяца и поставить нейтральные рекомендации по курсу рубля, цене нефти, и акциям. Однако вышедшие данные статистики по розничным продажам в США и динамике ВВП Китая разубедили нас в этом.

Мы оставляем негативные рекомендации на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против евро и доллара, нефти, индексам акций RTS и S&P500.

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ ЗА НЕДЕЛЮ

Ключевыми событиями прошлой недели стали публикация стенограммы заседания ФРС и начало сезона корпоративных отчетов.

Согласно опубликованной в среду **стенограмме заседания FOMC**, мы видим, что члены FOMC были скорее готовы снижать объемы покупок облигаций в случае продолжения наметившегося улучшения на рынке труда, однако, последние данные в расчет не принимались – мартовские данные по числу созданных рабочих мест прервали тренд на улучшение. Похоже, что большинство членов FOMC предполагает влияние секвестра на экономику, однако, не говорит об этом как о значительной проблеме. В подтверждение этому мы видим, что уже после вхождения в силу секвестра расходов (с 1 марта) диапазон прогнозов ВВП на конец 2013 г. был понижен незначительно с 2,3-3% до 2,3-2,8%. Таким образом, если данные статистики продолжат ухудшаться, как мы предполагаем, то ФРС скорее подождет со сворачиванием QE.

Начался **сезон публикации корпоративных отчетностей**. В настоящий момент отчиталось только 6% компаний. Пока результаты по выручке в целом на уровне ожиданий, по прибыли – лучше ожиданий на 5,3%.

Министр нефти Венесуэлы Рафаэль Рамирес заявил о том, что его страна не будет увеличивать объем добычи нефти, т.к. **рынок перенасыщен поставками**, а ОПЕК предположительно оставит потолок ограничения добычи в 30 млн. баррелей в сутки. Кроме этого Рамирес сообщил о том, что **все страны ОПЕК согласны с тем, что цены на нефть должны стоить около \$100**.

Премьер-министр Испании М. Рахой призвал к тому, чтобы ЕЦБ получил больше властных полномочий и привел в качестве примеров ФРС США, Банк Англии и Банк Японии, которые запустили программы количественного смягчения. М.Рахой также озвучил обеспокоенность по поводу медленного движения в сторону создания Банковского Союза. Хотя рынки (в частности евро/доллар и европейские гособлигации) вновь удивительно хорошо восприняли последнее выступление главы ЕЦБ М.Драги, понять обеспокоенность испанского премьер-министра можно. На наш взгляд, имеются довольно **весомые шансы, что ситуация в Еврозоне в ближайшее время может обостриться**.

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА ЗА НЕДЕЛЮ

США. Ключевые данные экономики США были опубликованы в пятницу. **Розничные продажи в марте** снизились на 0,4% по сравнению с февралем. Напомним, что данные за январь и февраль были, наоборот, довольно хорошими, хотя отчасти объяснялись ростом цен. **Предварительный релиз за апрель индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета** вновь опустился до отметки 72,3, придя в соответствие с другими ключевыми индикаторами (индексы PMI, потребительские настроения от Conference Board, рынок труда), которые в последний месяц сигнализировали об ухудшении состояния экономики США.

Недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице оказались лучше значений недель ранее. Вместе с тем, конечно, нельзя говорить, что эти данные говорят об исчерпании влияния секвестра на экономику США. Улучшение не оказалось значительным и вполне вписывается в картину обычной волатильности этих данных.

НЕФТЬ. Международное энергетическое агентство снизило прогноз мирового спроса на сырую нефть на 2013 год на 45 тысяч баррелей в день, прогнозируя, что дневное потребление нефти увеличится на 795 тысяч баррелей или 0.9% до 90.58 млн. баррелей в день. Само по себе изменение прогноза на столь малую величину было бы не существенно, но неприятность в том, что МЭА делает это уже третий месяц подряд. Таким образом, нельзя исключать, что пересмотры в сторону снижения продолжатся. Рост мирового спроса на нефть в 2012 году составил 0.89%. Также выделяем **скорее слабые данные по импорту нефти Китаем**, которые в терминах YoY даже снизились на 2,1%.

КИТАЙ. Разочаровывающими оказались **данные по ВВП Китая**, который за квартал вырос на 1.6%, хотя ожидалось 2.0%. С этим в частности связывают падение цен на нефть – как следствие вероятного снижения спроса со стороны второго крупнейшего в мире импортера нефти.

Попытки китайского регулятора противодействовать инфляционным процессам пока приносят плоды. **Инфляция в Китае замедлилась в марте до 2.1% после 3.2% в феврале**, когда после публикации данных были опасения, что регулятор может принять дополнительные меры ужесточения. Среднее по медиане ожидание по опросу Bloomberg составило 2.5%. Текущий уровень заметно ниже обозначенного китайским регулятором таргета в 3.5%. Последние месяцы показывают, что показатель год-к-году может существенно колебаться, но в любом случае в ближайшее время ожидать ужесточения денежно-кредитной политики от китайского регулятора вероятно не стоит.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Из данных по экономике, опубликованных на прошедшей неделе мы выделяем инфляцию и скорректированный прогноз Министерства экономического развития на 2013 год.

Инфляция за неделю со 2 по 8 апреля оказалась равной 0,1%, т.е. вернулась к стандартному приросту после короткого перерыва. В случае, если инфляция за апрель не превысит 0,3%, годовой темп останется на уровне марта – 7% г/г. Мы считаем, что в случае, если инфляция не покажет роста по итогам марта, **вероятность снижения ставок ЦБ РФ в мае – высока.**

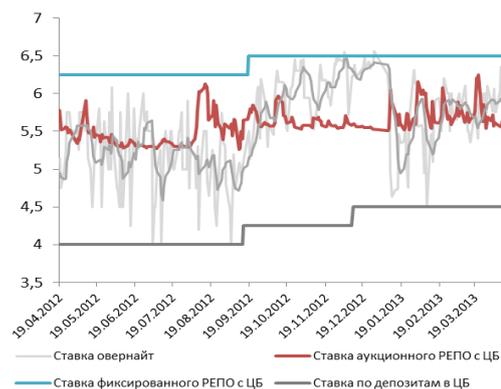
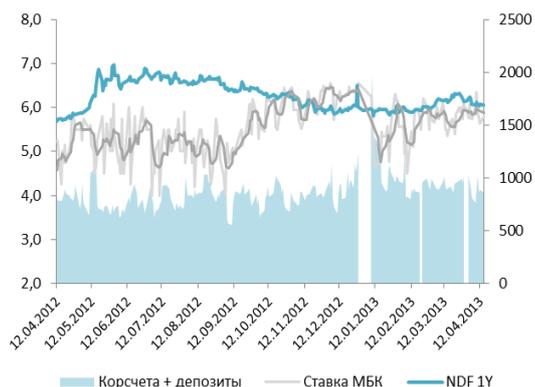
Министерство экономического развития на прошлой неделе пересмотрело свои прогнозы по основным показателям РФ на 2013 год. Прирост ВВП был снижен на 1,3% до уровня 2,4%, промышленность по новому прогнозу вырастет только на 2%. Рубль к доллару девальвируется до 31,4 рубля за доллар при среднегодовой цене нефти в 105 долларов/баррель. Сальдо текущего счета составит 33 млрд. долл., а отток капитала – 30 млрд. долл. Кроме того, Минэко предупреждает об угрозе рецессии в стране, которая может случиться уже этой осенью.

Представители министерства уже долгое время оппонируют позиции ЦБ РФ, борющегося с инфляцией, пытаясь заставить регулятор смягчить политику для поддержки экономического роста в стране. В текущей ситуации, когда главой ЦБ РФ вот-вот станет бывшая глава МЭР. Позиция противников высоких ставок становится все менее нерушимой. Возможно, существенный пересмотр прогнозов экономического роста должен стать еще одним козырем в игре экономического блока против финансового.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

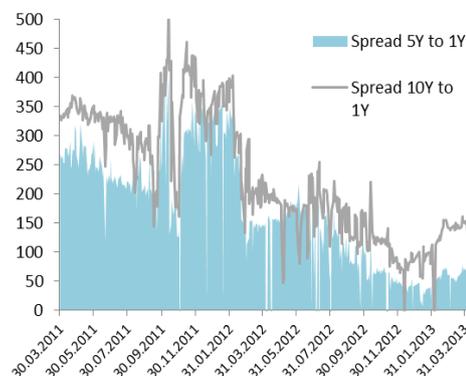
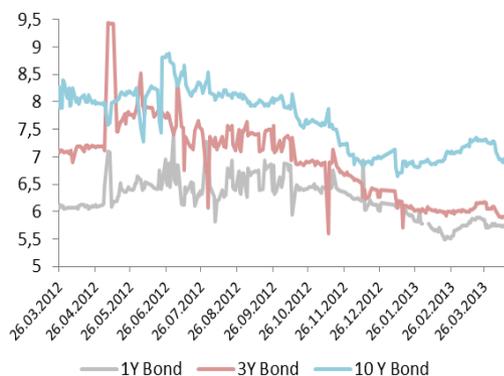
На прошедшей неделе ставки денежного рынка колебались вблизи уровня 5,8-5,9%, объем средств на корсчетах и депозитах банков был существенным, в среднем 888 млрд. рублей на корсчетах и депозитах. На сегодняшнее утро ситуация сохраняется, несмотря на уплату Страховых взносов в фонды, которые оценочно составляют сумму в 300 – 350 млрд. рублей в бюджеты всех уровней. Следующий апрельский платеж в бюджет состоится уже на следующей неделе в понедельник 22 апреля. Оценочный объем выплаты по НДС – 180-190 млрд. рублей.

На этой неделе состоятся два возврата средств Минфину с депозитов банков, однако их объемы будут полностью перекрыты новыми размещениями, которые уже запланированы. **Мы ожидаем спокойного состояния на денежном рынке на этой неделе.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Прошедшая неделя была относительно спокойной для рынка. Существенное снижение доходности, произошедшее до этого на фоне активизации ожиданий снижения ставки после нулевого прироста инфляции закончилось и сменилось боковым движением по основным выпускам. Следует **отметить выдающиеся результаты прошедших в среду аукционов по длинным выпускам ОФЗ**, которые прошли со значительным переспросом. По выпуску 26210 переспрос по верхней границе предложенного диапазона составил 2,9 раза, в результате выпуск был размещен под средневзвешенную доходность 6,41%. По выпуску 26212 переспрос по верхней границе объявленного диапазона составил 2 раза, в результате аукциона средневзвешенная доходность оказалась на уровне 7,12%. Стоит отметить особо, что итоговые доходности оказались даже ниже нижней границы объявленного Минфином диапазона, что свидетельствует об ажиотажном спросе. На этой неделе в отсутствие позитивных факторов **лучшее, что ждет рынок – это боковое движение, важным фактором для рынка станет публикация недельной инфляции в среду.**



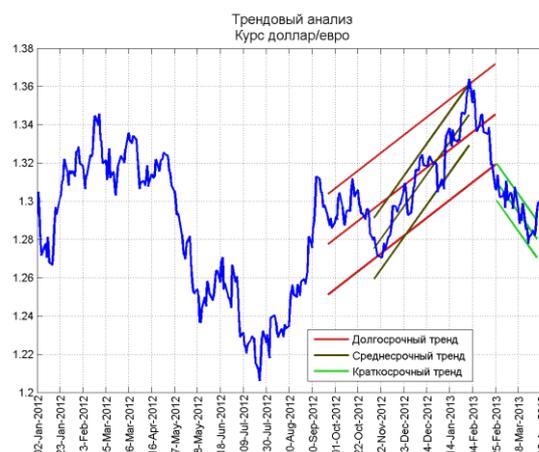
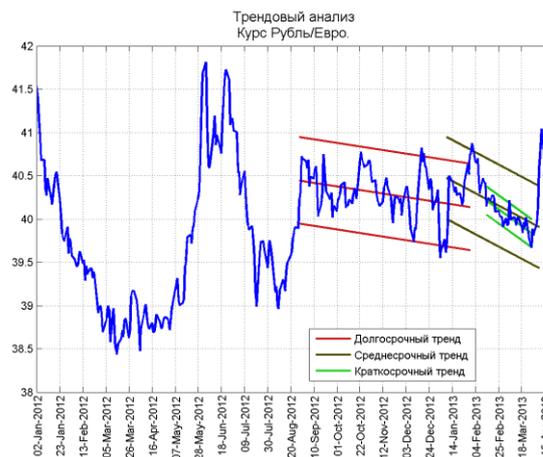
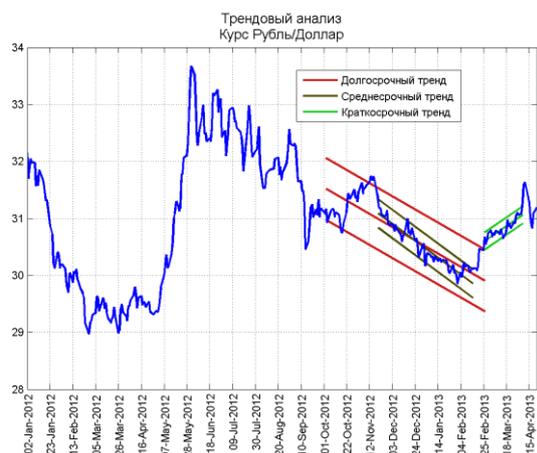
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/11/2013	00:00	Monthly Budget Statement	Mar	-\$107.0B	-\$106.5B	-\$198.2B	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	0.4%	-0.4%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Mar	-0.5%	-0.5%	0.6%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Feb	-2.5%	-3.1%	-1.3%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Mar	-2.0%	-2.7%	-0.8%	04/15/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Feb	10.0B	--	9.0B
04/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 6	360K	346K	388K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	1.2%	--	0.4%
04/11/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 30	3067K	3079K	3091K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	1.7%	--	1.7%
04/12/2013	16:30	Advance Retail Sales	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	1.4%	--	1.3%
04/12/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Apr	--	--	33,4
04/12/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Mar	0.3%	-0.1%	0.3%	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	--	-10.5%
04/12/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Mar	0.2%	-0.2%	0.3%	04/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	--	-1.4%
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Mar	-0.2%	-0.6%	0.7%	04/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Feb	--	--	-7.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	0.2%	0.2%	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Feb	--	--	14.8B
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Mar	1.4%	1.1%	1.7%	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratic	2012	--	--	87.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	--	--	-23,5
04/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr P	78,6	72,3	78,6	04/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr A	--	--	46,8
04/12/2013	18:00	Business Inventories	Feb	0.4%	0.1%	0.9%	04/23/2013	12:00	PMI Services	Apr A	--	--	46,4
04/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Apr	7	--	9,24	04/23/2013	12:00	PMI Composite	Apr A	--	--	46,5
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Mar	0.0%	--	0.7%							
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	--	0.2%							
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	1.6%	--	2.0%							
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	2.0%	--	2.0%							
04/16/2013	16:30	CPI Core Index SA	Mar	232,984	--	232,512	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	--	917K	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
04/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Mar	1.4%	--	0.8%	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	943K	--	939K	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Mar	0.4%	--	3.9%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
04/16/2013	17:15	Industrial Production	Mar	0.2%	--	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	12.4%	17.2%
04/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Mar	78.4%	--	78.3%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M1 (YoY)	Mar	9.4%	11.9%	9.5%
04/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Mar	0.1%	--	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
04/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	350K	--	346K	04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
04/18/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 6	3073K	--	3079K	04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.02M	--	4.98M	04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.7%	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	--	--	--	04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	--	--	0.6%	04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	420K	--	411K	04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	2.2%	--	-4.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-2.0%	--	5.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Mar	12.6%	12.6%	--
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.8%	--	-0.7%	15-18 APR		Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	--	6.3%
							04/18/2013	05:30	China March Property Prices	Mar			
							04/19/2013	06:00	Conference Board China March Leading Economic Index				
							04/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI				

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

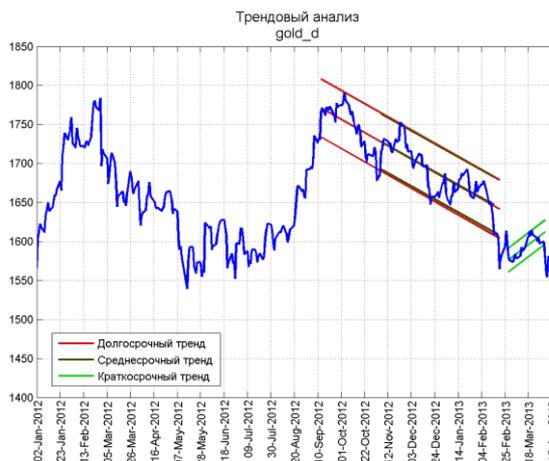
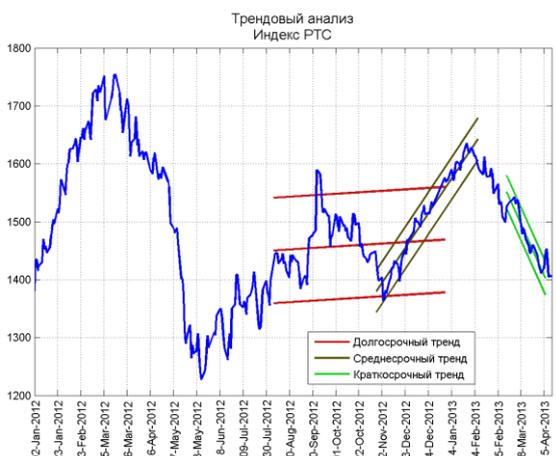
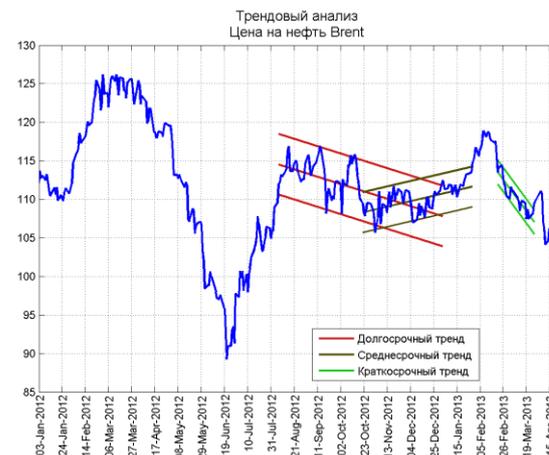
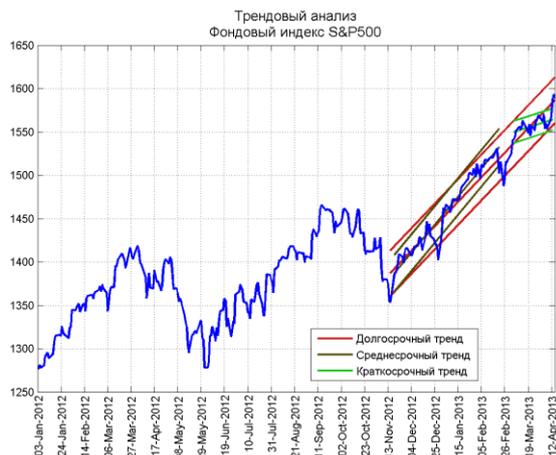
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,5)	↗ (31,5)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,01)	↗ (40,01)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,27)	↘ (1,27)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,33)	↗ (35,33)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	↗ (1500)	↗ (1570)
Индекс RTS	↘ (1415)	↘ (1415)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	↘ (109)	↘ (109)	↘ (108)	↘ (107)
Золото	- (1630)	- (1630)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	- (30)	- (30)	↗ (32,7)	↗ (33,9)



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».