

17 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

На сегодняшний день выделяются условно две группы статистических показателей в США. Ухудшение показали данные с рынка труда, данные по розничным продажам и уровень потребительской уверенности. Улучшение – данные с рынка недвижимости, промышленное производство. Мы предполагаем, что группа показателей, значение которых ухудшилось, скорее, играет на опережение по времени. Однако если те же первичные обращения за пособием по безработице будут выходить в позитивном ключе, то гипотеза о сильном влиянии секвестра госрасходов на экономику будет нами пересмотрена.

Выход данных по инфляции Еврозоне показал ускорение роста цен, что было не вполне ожидаемо. Теоретически рост инфляции в условиях того, что ЕЦБ вряд ли будет ужесточать денежно-кредитную политику – это **повод для снижения евро** (особенно с учетом того, что в США инфляция снизилась), **однако, этого снижения не происходит**. Динамика последнего месяца показала также, что **евро не демонстрирует склонности снижаться вместе с уменьшением спроса на риск**. Весьма вероятно, что дополнительный спрос на евро и облигации европейских стран формируют иностранные инвесторы. В США, Японии и Великобритании запущены программы количественного смягчения. Судя по появляющейся информации роль, например, инвесторов из Азии весьма значительна в аукционах по размещению государственных облигаций.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы оставляем негативные рекомендации на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против евро и доллара, нефти, индексам акций RTS и S&P500. Мы не считаем, что **обвальное снижение цен на золото** объясняется традиционными факторами/ данными макростатистики. Пока сохраняем нейтральную рекомендацию, но скорее можем открыть рекомендацию «покупать».

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

«Аппетит к риску» вернулся вчера на рынки. Цены на нефть остались под давлением.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1361	-0,4%	-6,4%	-9,0%	-13,4%	-8,6%	-14,1%
S&P500	1575	1,4%	-0,8%	1,4%	6,9%	8,2%	13,7%
Brent	100,2	-0,2%	-5,3%	-8,5%	-9,4%	-12,9%	-15,1%
Валюты							
EURUSD	1,318	1,1%	0,8%	1,7%	-0,8%	1,0%	0,4%
USDRUB	31,27	-0,5%	1,3%	1,6%	3,2%	1,3%	5,9%
EURRUB	41,22	0,4%	2,2%	3,2%	2,2%	2,3%	6,5%
Корзина	35,75	-0,2%	1,7%	2,4%	2,7%	1,9%	6,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,71	3	-10	-25	-11	-1	-27
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-5	-19
МБК о/п	6,08	8	-18	18	74	-32	75

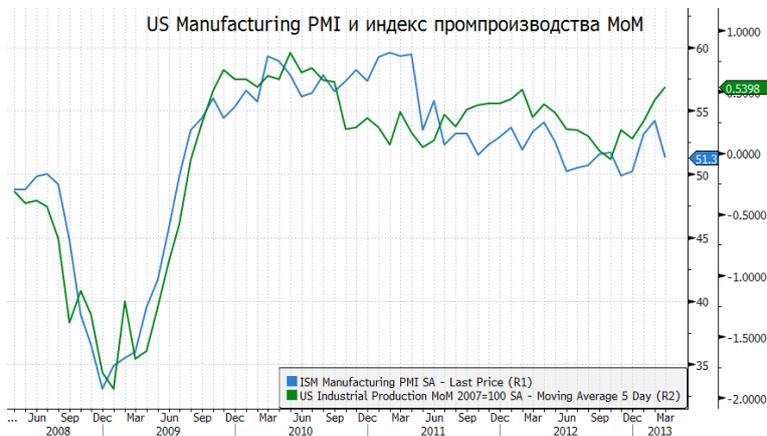
СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Китай. Financial Times отмечает продолжение роста заимствований региональных правительств. Этот процесс, как пишет издание, цитируя китайского эксперта, вышел из под контроля. Имеет место проблема: если объем заимствований удастся ограничить, то это подорвет еще больше экономический рост в Китае. Если не удастся, то может развернуться серьезный кризис, который в последствие приведет к еще более плачевным последствиям для мировой экономики. Отметим, что проблема долгов региональных правительств беспокоит в т.ч. рейтинговые агентства. На прошлой неделе Fitch снизил прогноз по суверенному рейтингу Китая, а на этой неделе, во вторник, Moody's снизило прогноз по рейтингу с «позитивного» на «стабильный».

В четверг **парламент Италии начнет голосование по выбору президента страны.** Наблюдатели предполагают, что выборы президента смогут стать своеобразным тестом на возможность формирования работоспособного правительства в Италии, с чем до сих пор были проблемы.

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Вчера данные о состоянии промышленного производства в США удивили тем, что они плохо соответствуют альтернативному индикатору от института ISM. Мы уже писали о довольно сильном снижении промышленного индекса PMI в марте, в то время как индекс, опубликованный американским регулятором, вырос на 0,4% к февралю. Если думать, что истина где-то посередине, то получается, что ситуация в промышленности в марте все-таки не так плоха, как об этом можно было судить по индексу PMI.



Вчерашние данные с **рынка недвижимости** показали продолжение роста закладок новых домов, вместе с тем разрешений на строительство в последние месяцы было получено меньше. По видимому нынешний рост закладок в большей степени определен разрешениями, полученными ранее в 2012 году. Замедление роста (фактически его отсутствие в последние месяцы) несколько настораживает. В тоже время программа количественного смягчения, действующая сейчас, безусловно продолжает оказывать поддержку сектору недвижимости и мы полагаем, что пока растущий тренд тут продолжится.



Инфляция в США в марте снизилась на 0.2%, что в определенной степени, видимо, было определено снижением цен на бензин – инфляция без учета продовольствия и бензина выросла на 0.1%. В годовом выражении инфляция пустилась с 2% до 1.5% (CPI Core: с 2% до 1.9%). Нельзя не отметить, что такие цифры пока позволяют сторонникам количественного смягчения легко отбиваться от нападков со стороны тех, кто призывает к сворачиванию программы из-за рисков разгона инфляции.

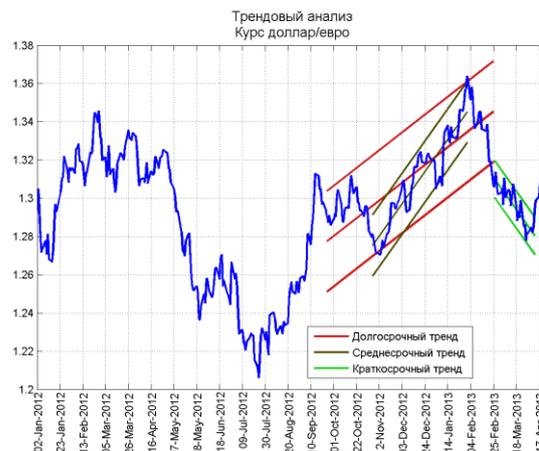
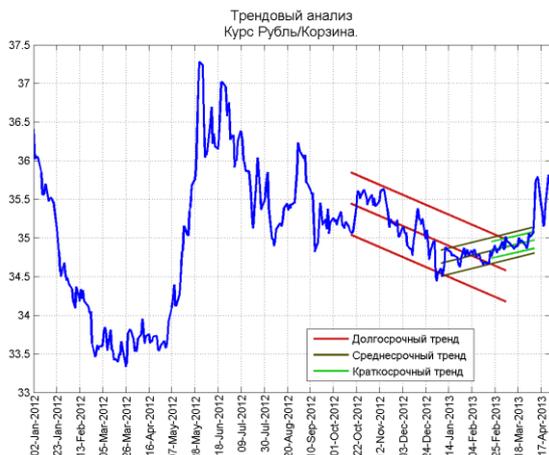
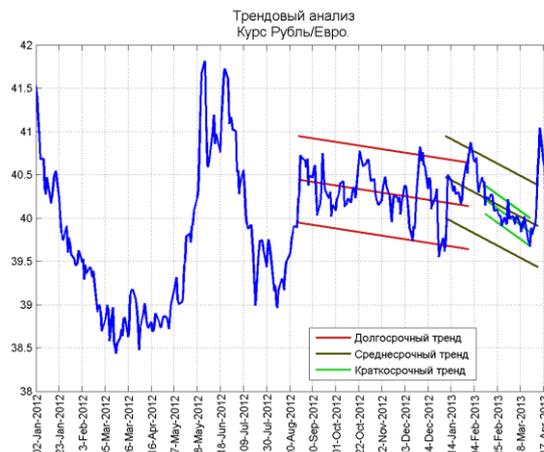
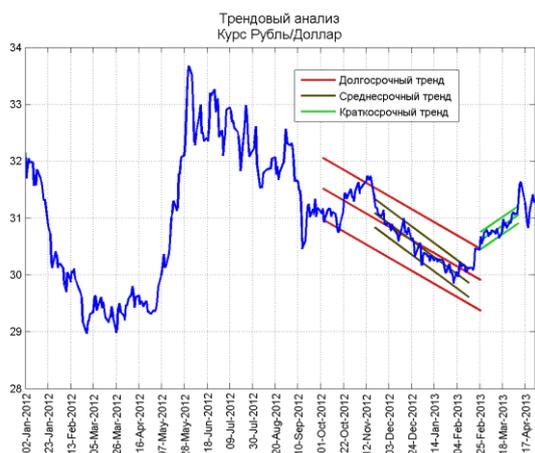
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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

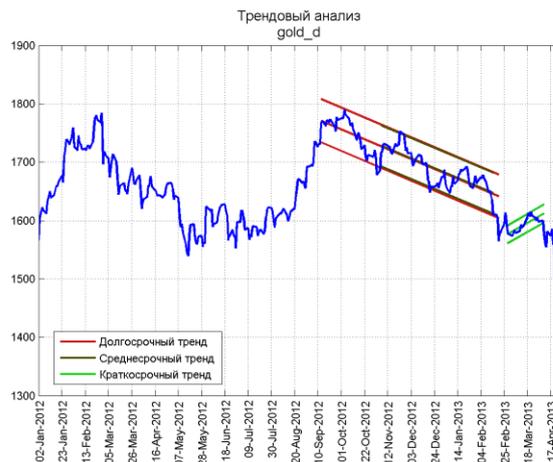
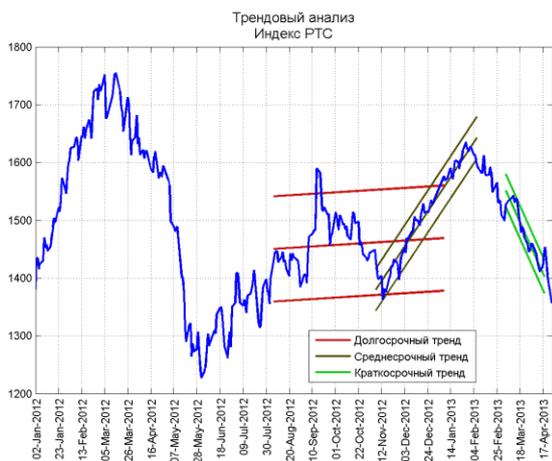
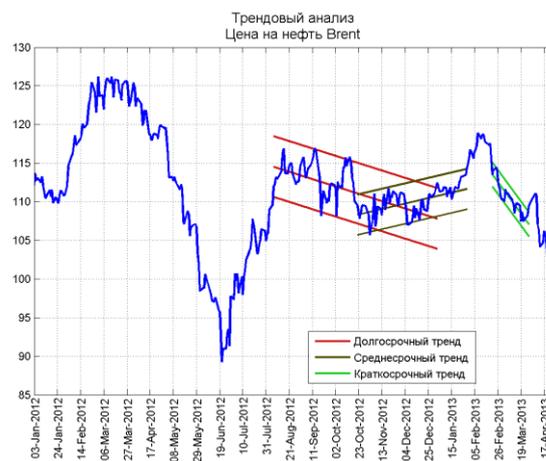
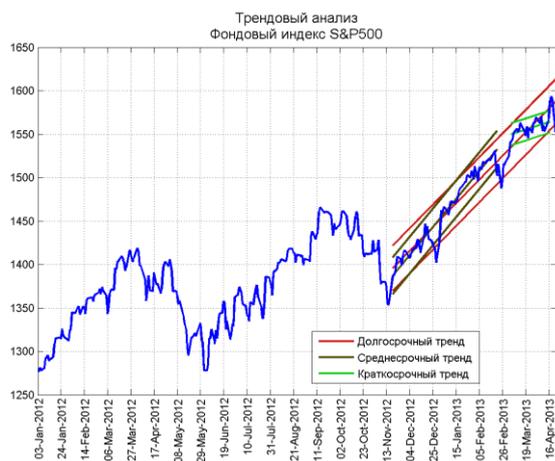
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,7)	↗ (31,7)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,89)	↗ (40,89)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,84)	↗ (35,84)	↘ (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	↘ (1287)	↘ (1287)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	↘ (94)	↘ (94)	↘ (108)	↘ (107)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗



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».