

23 апреля 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Опубликованный сегодня **индекс деловой активности в Китае** (предварительное значение за апрель), оказавшийся хуже ожиданий, усугубил опасения, связанные с замедлением экономического роста в этой стране. Эффект от выхода этих данных наложился на результаты ВВП Китая за первый квартал, опубликованные в прошлый понедельник, которые также оказались разочаровывающими.

Сегодня **также** выходят предварительные значения **PMI в Еврозоне** (в т.ч. и в отдельных странах) и **США** за апрель. Мы придаем предварительным значениям PMI по ключевым экономикам большое значение. От американской части этих данных мы ждем указания на то, насколько значителен эффект от влияния секвестра госрасходов на экономику.

На этой неделе публикуются данные по ВВП США за 1 квартал (1 релиз) и первичные обращения за пособием по безработице. Эти данные также могут серьезно повлиять на рынок. Ожидания по ним сформированы скорее оптимистичные. Мы предполагаем, что эти ожидания могут и не оправдаться.

Относительно **евро** выделяется отдельный негативный драйвер. В последние дни (в т.ч. вчера) со стороны представителей ЕЦБ (Констанцио, Вайдман) прозвучали высказывания, указывающие на **возможность снижения ключевой ставки**.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы оставляем **негативные рекомендации** на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против доллара, индексам акций RTS и S&P500. Мы скорее склоняемся к тому, что потенциал снижения цен на нефть по большей части исчерпан (сейчас котировки находятся возле нашего долгосрочного целевого уровня), хотя в **ближайшее время (на горизонте 1 месяц) снижение цен на нефть может продолжиться**.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский индекс S&P500, предпринимает сейчас очередную попытку пробития нижней границы восходящего тренда и мы пока готовы ставить, что в этот раз эта попытка завершится успехом, что можно будет трактовать как сигнал для дальнейшего ухода из рискованных активов.

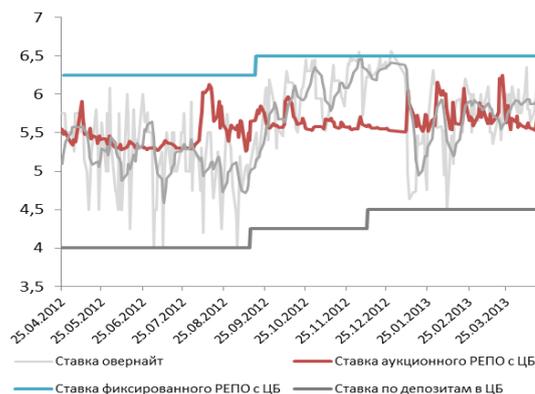
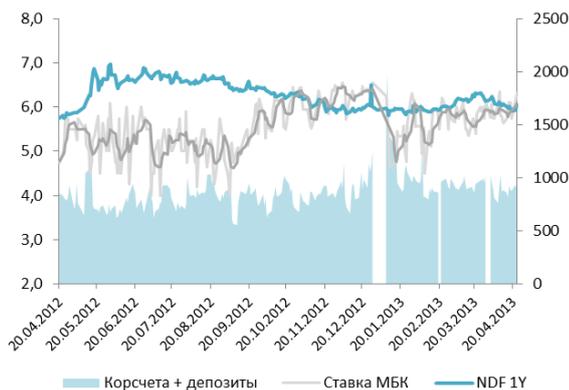
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1330	-0,5%	-2,0%	-9,6%	-16,3%	-8,7%	-15,6%
S&P500	1563	0,5%	-0,8%	0,4%	4,7%	10,6%	13,9%
Brent	99,7	0,1%	-0,2%	-7,4%	-11,3%	-7,9%	-15,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,305	0,0%	-1,0%	0,5%	-2,1%	0,5%	-1,1%
USDRUB	31,66	-0,2%	1,1%	2,7%	4,7%	0,8%	7,9%
EURRUB	41,31	-0,3%	0,2%	3,2%	2,7%	1,3%	6,6%
Корзина	36,03	-0,1%	0,9%	3,1%	3,7%	1,2%	7,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,69	-2	-4	-24	-16	-7	-29
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК о/п	6,08	-18	-10	-18	24	-27	35

## ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

Вчера были **опубликованы данные по бюджетным дефицитам и долгу стран Европейского Союза**. Общий долг увеличился с 87.3% до 90.6%. Суммарный дефицит снизился с 4.2% от ВВП в 2011 году до 3.7% в 2012. Таким образом, с точки зрения цифр в большинстве стран бюджетная консолидация приносит плоды, однако, в результате этого процесса уже более чем год Еврозона продолжает оставаться в рецессии. К тому же снижение дефицитов в большинстве стран произошло на величину менее, чем ожидалось. Если посмотреть на отдельные страны, то в Испании (-10,6%), Португалии (-6,4%) и Греции (-10,0%) дефицит, напротив, увеличился по сравнению с годом ранее.

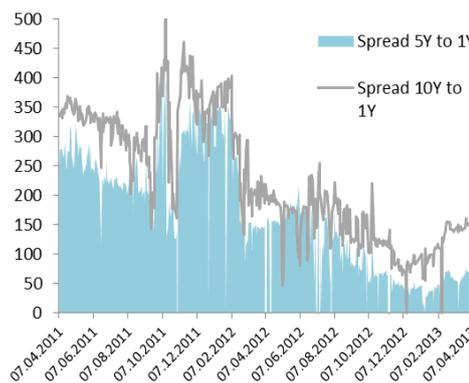
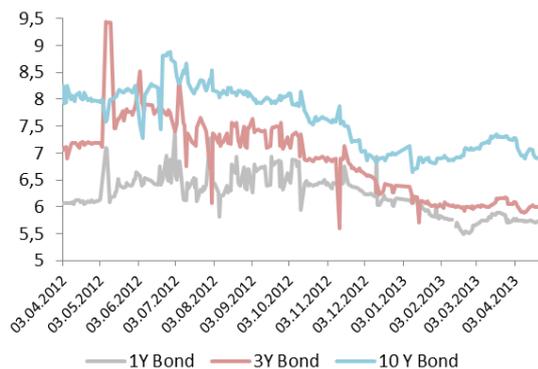
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

После вчерашнего роста ставок сегодня они вновь понизились до ставшего уже привычным диапазона 6 – 6,5%. Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро составил 905,1 млрд. рублей. Вчера осуществлялась уплата НДС, в связи с чем наблюдался рост ставок на рынке. Сегодня ЦБ РФ установил **рекордно высокий лимит по семидневному РЕПО** – в 2080 млрд. рублей, по однодневному РЕПО – 350 млрд. рублей, таким образом, **суммарный лимит по семидневному и однодневному аукционам составляет 2 430 млрд. рублей**. Следующие выплаты по налогам предстоят уже на эту неделю – уплата акцизов и НДС, ориентировочный объем выплаты – порядка 300 млрд. рублей. Таким образом, ставки на этой неделе могут показать рост.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера большинство выпусков ОФЗ показали позитивную динамику. Основным событием этой недели станет, как обычно, **аукцион в среду, когда Минфин проведет аукционы двух выпусков ОФЗ** – выпуск 26212 с погашением в 2028 году в объеме 20 млрд. рублей и ОФЗ 26210 с погашением в декабре 2019 года на 20 млрд. рублей. Количество намеков со стороны должностных лиц разного уровня на снижение ставок все растет, **мы ожидаем, что на этой неделе рынок покажет умеренно позитивное движение**.



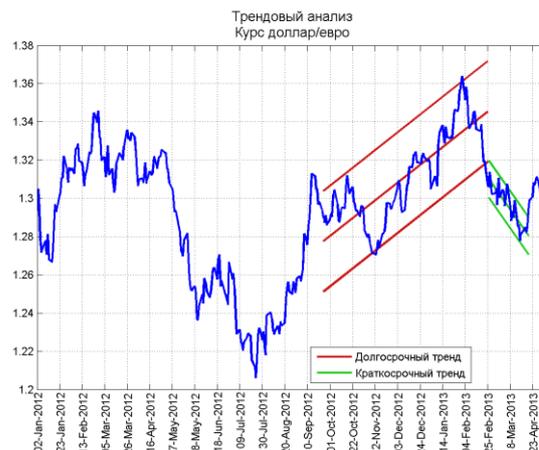
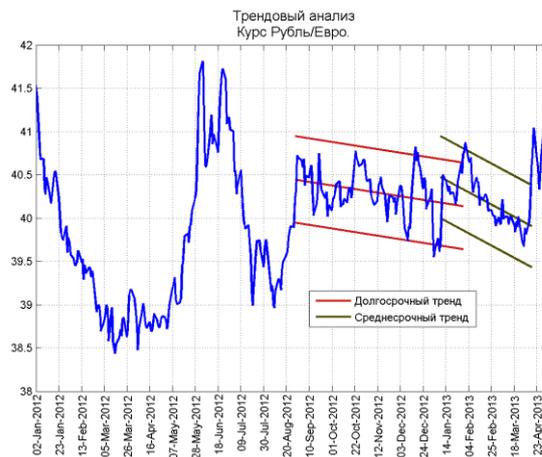
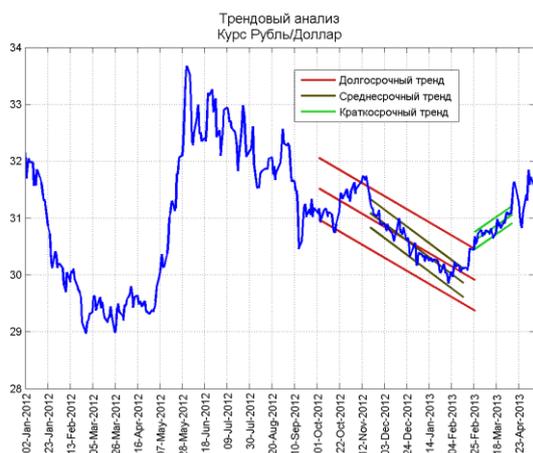
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	350K	352K	348K	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Feb	--	16.3B	14.8B
04/18/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 6	3075K	3068K	3103K	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	--	87.3%
04/18/2013	18:00	Leading Indicators	Mar	0.1%	-0.1%	0.5%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	-24	--	-23,5
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.00M	--	4.98M	04/23/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Apr A	46,7	--	46,8
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.4%	--	0.8%	04/23/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Apr A	46,5	--	46,4
04/23/2013	16:58	<b>Markit US PMI Preliminary</b>	Apr	53,5	--	--	04/23/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Apr A	46,5	--	46,5
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	0.7%	--	0.6%	04/26/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Mar	3.0%	--	3.1%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	416K	--	411K	04/26/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Mar	3.2%	--	3.3%
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	1.2%	--	-4.6%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Apr	--	--	90
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-3.0%	--	5.6%	04/29/2013	13:00	Business Climate Indicator	Apr	--	--	-0,86
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.5%	--	-0.7%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Apr	--	--	-12,5
04/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 20	350K	--	352K	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr F	--	--	--
04/25/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 13	3055K	--	3068K	04/29/2013	13:00	Euro-zone Services Confidence	Apr	--	--	-6,7
04/26/2013	16:30	<b>GDP QoQ (Annualized)</b>	1Q A	3.1%	--	0.4%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Apr	--	--	1.7%
04/26/2013	16:30	Personal Consumption	1Q A	2.8%	--	1.8%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Mar	--	--	12.0%
04/26/2013	16:30	GDP Price Index	1Q A	1.4%	--	1.0%	05/02/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Apr F	--	--	--
04/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q A	1.1%	--	1.0%	05/02/2013	15:45	<b>ECB Announces Interest Rates</b>	May 2	--	--	0.75%
04/26/2013	17:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Apr F	73,5	--	72,3	05/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	May 2	--	--	0.00%
04/29/2013	16:30	Personal Income	Mar	0.4%	--	1.1%	<b>Китай</b>						
04/29/2013	16:30	Personal Spending	Mar	0.0%	--	0.7%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/29/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Mar	-0.1%	--	0.4%	04/18/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	5.7%	6.3%
04/29/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Mar	--	--	1.3%	04/23/2013	05:45	<b>HSBC Flash Manufacturing PMI</b>	Apr	51,5	--	51,6
04/29/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Mar	0.1%	--	0.1%	04/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	--	17.2%
04/29/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Mar	--	--	1.3%	04/30/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Apr	--	--	51,6
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Mar	--	--	-0.4%	05/01/2013	05:00	<b>Manufacturing PMI</b>	Apr	--	--	50,9
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Mar	--	--	5.0%							
04/30/2013	16:30	Employment Cost Index	1Q	0.5%	--	0.5%							
04/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Feb	1.00%	--	1.02%							
04/30/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Feb	9.00%	--	8.08%							
04/30/2013	18:00	<b>Consumer Confidence</b>	Apr	61,9	--	59,7							
05/01/2013	16:15	<b>ADP Employment Change</b>	Apr	--	--	158K							
05/01/2013	16:58	<b>Markit US PMI Final</b>	Apr	--	--	--							
05/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Mar	0.7%	--	1.2%							
05/01/2013	18:00	<b>ISM Manufacturing</b>	Apr	51,2	--	51,3							
05/01/2013	18:00	ISM Prices Paid	Apr	--	--	54,5							
05/01/2013	22:00	<b>FOMC Rate Decision</b>	May 1	--	--	0.25%							
05/02/2013	01:00	<b>Total Vehicle Sales</b>	Apr	15.20M	--	15.22M							
05/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Apr	--	--	12.00M							
05/02/2013	15:30	Challenger Job Cuts YoY	Apr	--	--	30.0%							
05/02/2013	16:30	Trade Balance	Mar	-\$41.5B	--	-\$43.0B							
05/02/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 26	--	--	--							
05/02/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 20	--	--	--							

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

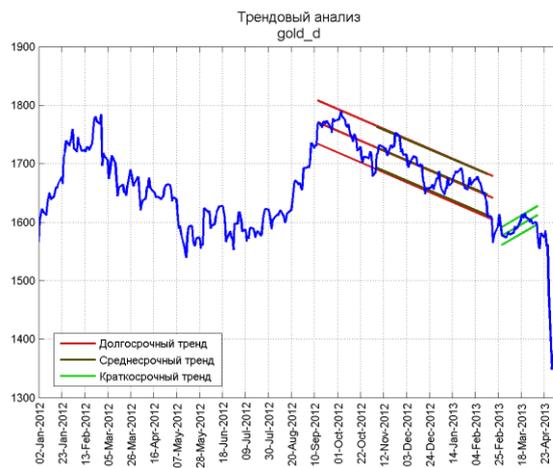
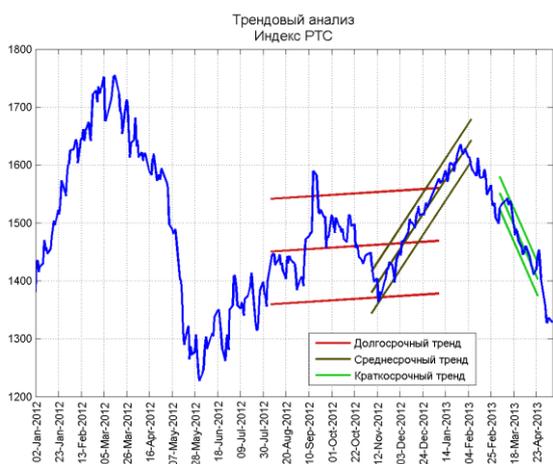
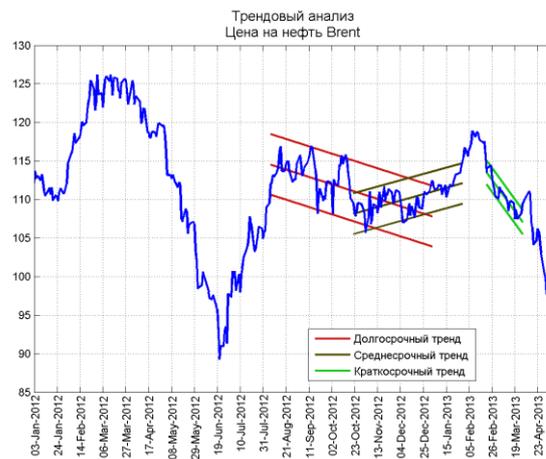
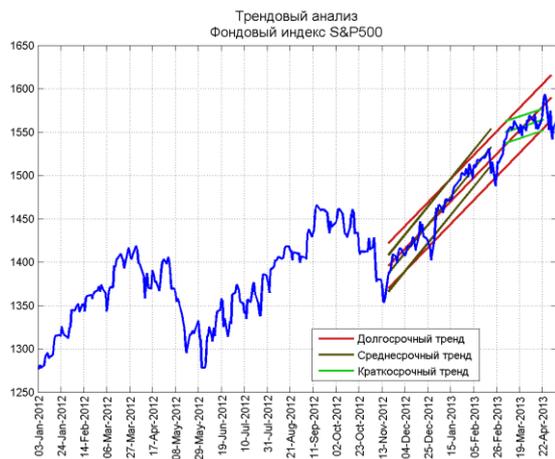
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,9)	↗ (31,9)	↘ (30,0)	↘ (30,0)
EUR/RUB	- (41,25)	↘ (41,15)	↘ (39,0)	↘ (39,0)
EUR/USD	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↘ (1,3)	↘ (1,3)
Бивалютная корзина	↗ (36,06)	↗ (36,06)	↘ (34,05)	↘ (34,05)



**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)	↗ (100)	↗ (100)	↗ (100)
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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».