

24 апреля 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вышедшие данные по предварительным PMI в Европе, Китае и США за апрель оказались хуже ожиданий и предыдущих значений, что указывает на замедление экономического роста (в случае с Европой это означает продолжение рецессии).

Весьма показательно, что неожиданно сверх ожиданий ухудшились значения индикаторов деловой активности в Германии. Где PMI в сфере услуг снизился до 49.2 (ожидали 51, предыдущее значение 50.9), а PMI в промышленности оказался 47,9 (ожидали 49, предыдущее значение 49). Общеевропейские PMI при этом вышли на уровне ожиданий.

То, что экономика Германии страдает вместе с остальной частью Европы активизировало спекуляции, что ставка ЕЦБ 2 мая может быть снижена. Кроме этого, что может быть более важно, **в условиях ухудшения ситуации в Германии, ее политическая элита может стать менее требовательной к выполнению антикризисных мер в странах европейской периферии.**

Со стороны представителей ЕЦБ (Констанцио, Вайдман) уже прозвучали высказывания, указывающие на **возможность снижения ключевой ставки**. Снижение ставки и ожидания смягчения позиции относительно выполнения антикризисных программ, может объяснить вчерашний рост рынков, но вряд ли может гарантировать быстрый разворот в экономике.

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

## 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

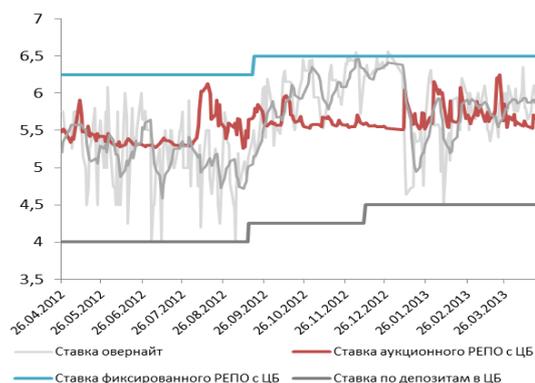
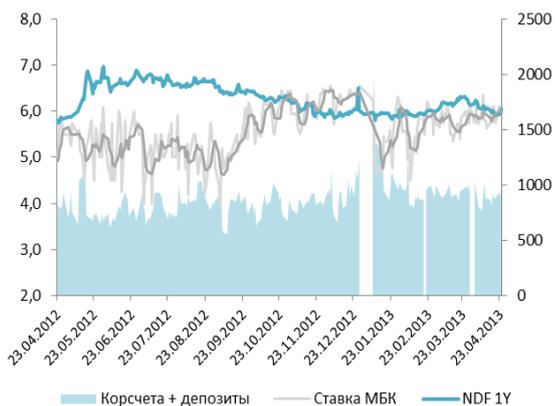
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1334	0,4%	0,5%	-8,6%	-16,9%	-8,8%	-15,8%
S&P500	1579	1,0%	1,7%	1,7%	5,6%	12,1%	13,5%
Brent	100,6	0,2%	3,0%	-7,0%	-10,8%	-6,7%	-15,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,300	-0,5%	-0,3%	1,1%	-2,4%	0,2%	-1,6%
USDRUB	31,62	0,1%	-0,7%	2,2%	4,8%	0,6%	7,7%
EURRUB	41,10	-0,2%	-0,9%	3,4%	2,3%	1,0%	6,1%
Корзина	35,87	-0,1%	-1,0%	2,8%	3,5%	0,8%	7,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,71	2	1	-21	-12	-8	-28
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК o/n	6,15	-5	0	-10	79	-29	42

## ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

Переизбрание 87-летнего Дж. Наполитано Президентом Италии на новый 7-летний срок определило **снижение доходности по гособлигациям стран европейской периферии в понедельник и вторник**, т.к. уверило инвесторов в возможности формирования широкой коалиции левых и правых сил в Италии. На наш взгляд, остаются сомнения в том, что эта возможная коалиция с очень разными политическими взглядами сможет долго продержаться. К тому же возникают опасения, что принимаемые коалицией законы не придутся по вкусу инвесторам.

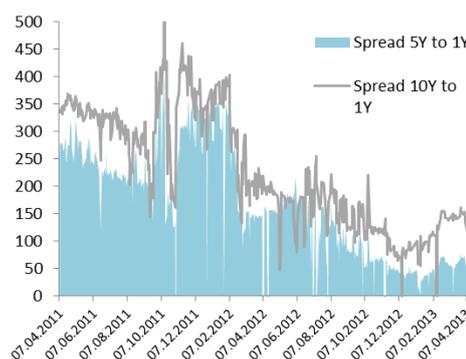
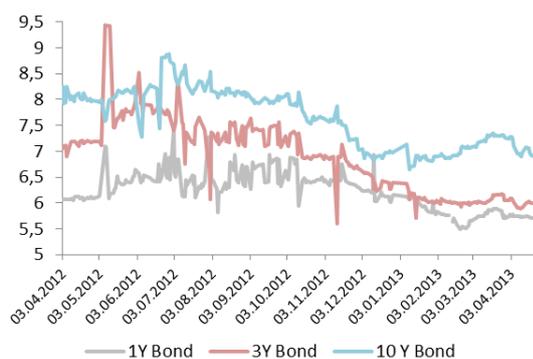
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На сегодняшнее утро ставки денежного рынка показывают рост, видимо в преддверии уплаты акцизов и НДС, объем выплат по которым оценивается в 300 млрд. рублей. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составляет 1 трлн. рублей, в результате существенного прироста корсчетов, видимо в результате предоставления рекордного объема по семидневному РЕПО вчера. Напомним, что **ЦБ РФ на вчерашнем аукционе семидневного РЕПО выставил лимит в 2,08 трлн. рублей, из которых размещено было только 1,65 трлн. рублей.** Еще 350 млрд. рублей ЦБ предоставил в рамках однодневного аукциона ЦБ РФ, а также 30 млрд. разместила Росказна. **На этом фоне существенного обострения ситуации с ликвидностью в конце месяца мы не ожидаем.**



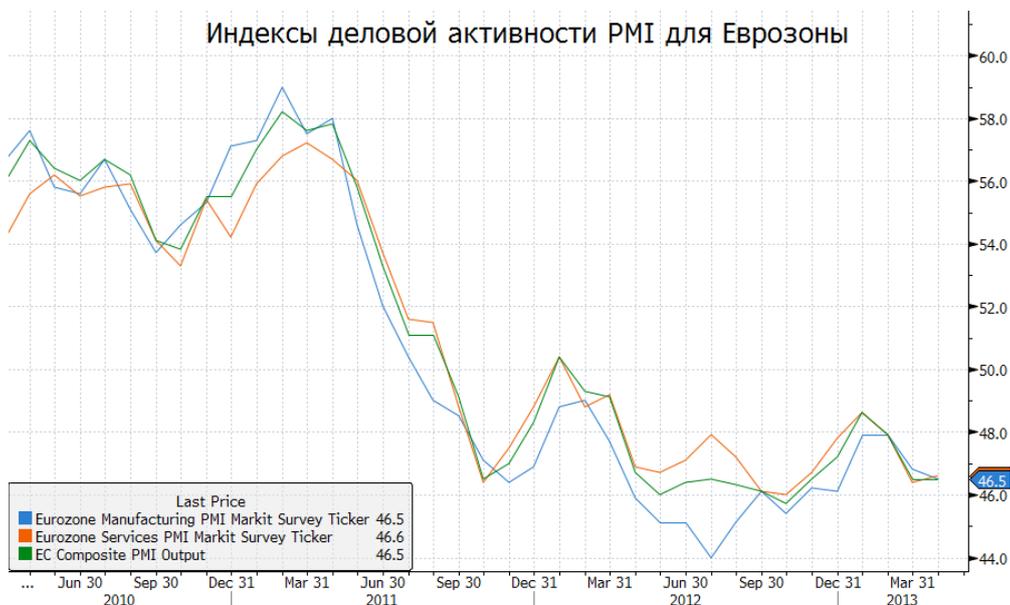
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ продолжает показывать скорее позитивное движение, по итогам вчерашних торгов большинство выпусков показали умеренное снижение доходности в рамках 2-3 б.п. Сегодня пройдут аукционы двух выпусков ОФЗ, по которым Минфин вчера объявил диапазоны доходности. Размещение ОФЗ-ПД выпуска № 26212RMFS предполагается осуществить в интервале доходности от 7,05% до 7,10%. Размещение ОФЗ-ПД выпуска № 26210RMFS предполагается осуществить в интервале доходности от 6,35% до 6,40%. Учитывая конъюнктуру, вероятно размещение примерно в середине объявленного диапазона.



**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

**Еврозона.** Вчера были опубликованы **предварительные индексы деловой активности в Еврозоне**, которые сложно назвать хорошими. В этой ситуации любопытно, что **в Германии** оба индекса оказались ниже 50. Таким образом, рост прекратился и в этой стране, которую традиционно называют локомотивом роста Еврозоны. **Ситуация во Франции** еще хуже: «сервисы» в апреле оказались на уровне 44.4, промышленность 44.1. По остальным странам Еврозоны индексы не публикуются. Подводя итог, такие данные не оставляют шансов Еврозоне выбраться из рецессии в ближайшие месяцы. В купе с сильно замедлившейся инфляцией это будет оказывать давление на ЕЦБ, чтобы базовая ставка была снижена. Вместе с тем, мы видим, что ставка EURIBOR уже находится недалеко от нуля (3 месяца - 0.20%) и эффект от снижения вероятно будет весьма ограниченным.



**Китай.** Предварительный неофициальный индекс PMI Manufacturing от HSBC в апреле опустился до 50.5 после 51.6 в марте.

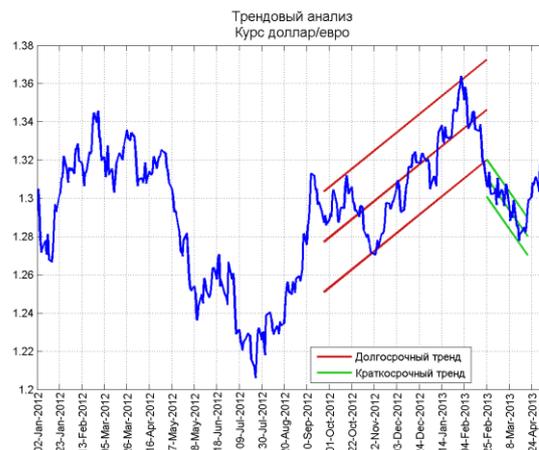
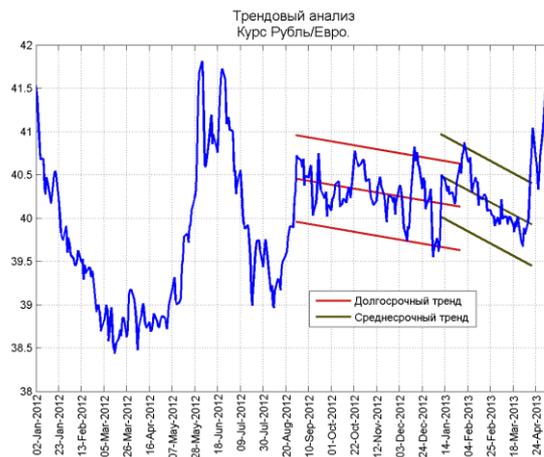
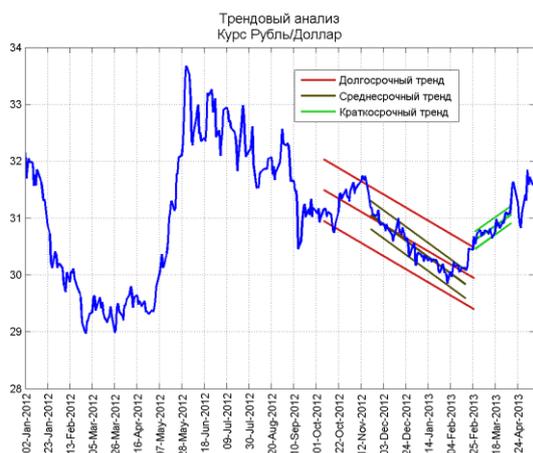
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
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	--	90.6%	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	-22.3	-23,5
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.00M	4.92M	4.98M	04/23/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Apr A	46,7	<b>46.5</b>	46,8
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.4%	-0.6%	0.8%	04/23/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	Apr A	46,5	<b>46.6</b>	46,4
04/23/2013	16:58	<b>Markit US PMI Preliminary</b>	Apr	53,5	52.0	--	04/23/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	Apr A	46,5	<b>46.5</b>	46,5
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	0.7%	0.7%	0.6%	04/23/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Mar	3.0%	--	3.1%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	416K	417K	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%	1.5%	-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	<b>Initial Jobless Claims</b>	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	50.5	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**

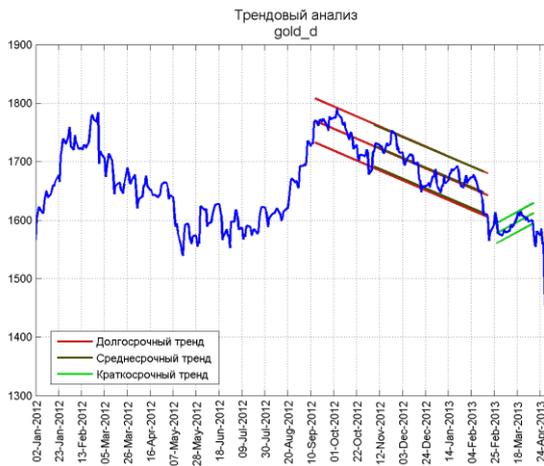
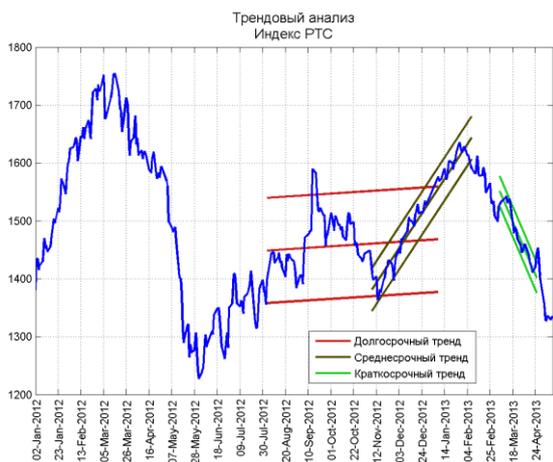
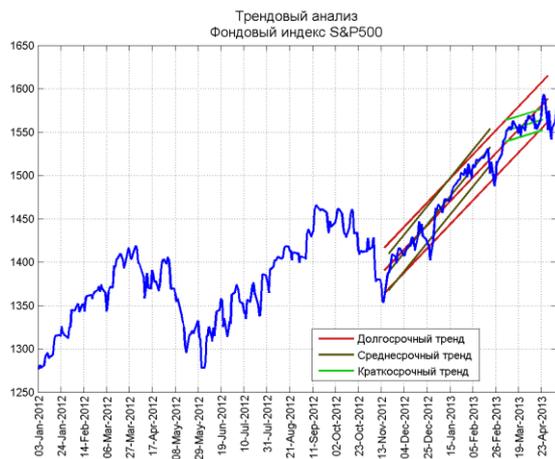
**ВАЛЮТЫ**

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».