

25 апреля 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Последние торги ознаменовались ростом спроса на те активы, которые и подешевели больше всего. Мы склонны предполагать, что это движение можно скорее обозначить как отскок, нежели разворот. Хотя отскок вполне может и продолжиться, на наш взгляд, высоки шансы, что рынки могут резко изменить направление движения в сторону ранее обозначенных минимумов и поводом для этого могут как раз послужить данные макростатистики.

На финансовые рынки сейчас воздействуют разнонаправленные драйверы. Как мы уже много раз говорили – в целом ухудшающимся данным макростатистики (в США, Китае, Европе) противостоят неплохие, но менее актуальные (с точки зрения описания текущей ситуации в экономике) корпоративные отчеты в США.

В стане положительных драйверов добавилось **некоторое улучшение политической ситуации в Еврозоне**. В первую очередь речь идет о том, что немецкая политическая элита во главе с А. Меркель в большей степени начала испытывать давление за свою приверженность мерам бюджетной экономии. Последние данные по деловой активности в Германии показали, что положение и в ключевой экономике Еврозоны ухудшается. В то же время ситуация в Еврозоне далека от того, чтобы измениться в лучшую сторону как с точки зрения экономики, так и с точки зрения политических улучшений.

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

## РЕКОМЕНДАЦИИ

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

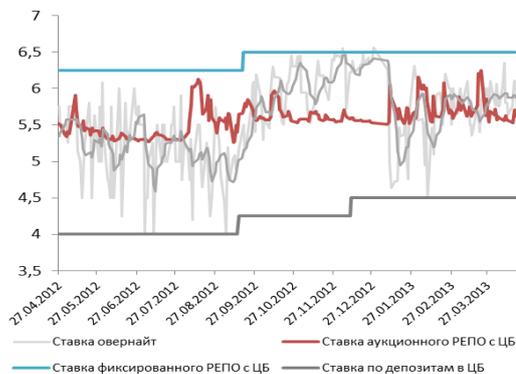
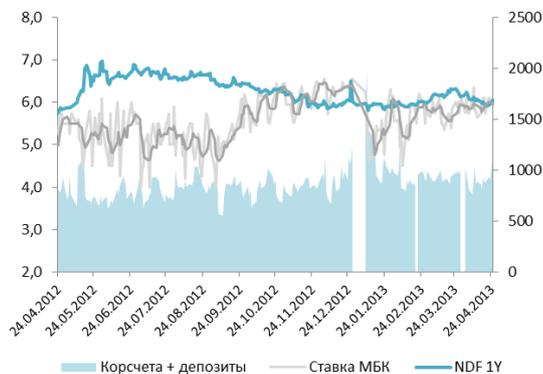
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1389	4,1%	4,6%	-3,9%	-13,4%	-4,7%	-11,8%
S&P500	1579	0,0%	2,4%	1,0%	5,6%	11,7%	12,8%
Brent	102,1	1,8%	3,0%	-6,6%	-9,9%	-5,9%	-14,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,304	0,3%	-0,1%	1,4%	-2,5%	0,8%	-1,4%
USDRUB	31,33	-0,9%	-0,8%	1,4%	4,3%	0,0%	6,8%
EURRUB	40,85	-0,6%	-1,1%	2,9%	1,6%	0,5%	5,3%
Корзина	35,62	-0,8%	-0,8%	2,2%	2,9%	0,3%	6,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,71	0	2	-20	-14	-12	-23
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК o/n	6,00	-25	-25	-10	99	-69	-68

## ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчерашние **данные по инфляции показали прирост 0,1%**. С одной стороны возвращение к недельному приросту в 0,1% - позитивно, однако весьма негативно то, что накопленная инфляция уже превысила прошлогодний уровень в 0,3%, что означает **ускорения прироста в годовом измерении** по сравнению с мартом 2012 года. В случае, если инфляция за оставшиеся 1,5 недели окажется на уровне 0,15%, годовой прирост за апрель будет равен 7,2% г/г против 7,0% в марте. Это ставит под большой вопрос снижение ставок на майском заседании ЦБ, скорее всего максимум, что можно ожидать в данном случае – это еще одно снижение на дальнем конце кривой, аналогичное апрельскому.

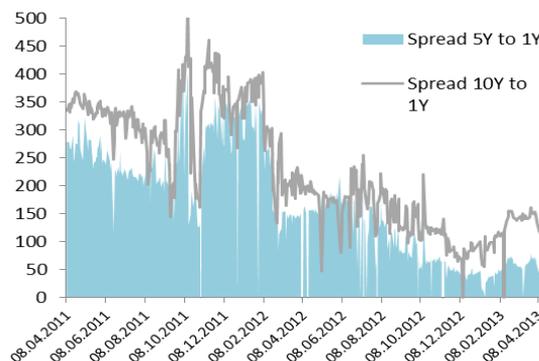
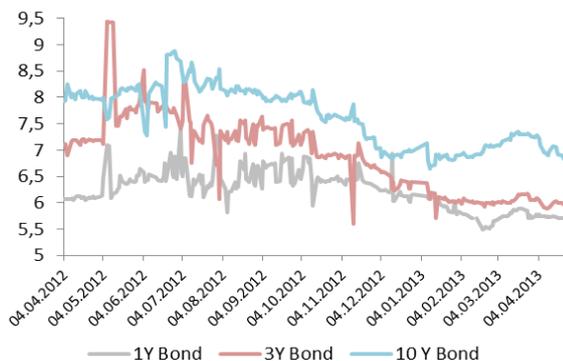
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На сегодняшнее утро ставки по однодневным кредитам составляют порядка 6%, вчера ставки показали рост до 6,2-6,4%, чего можно ожидать и сегодня на фоне уплаты акцизов и НДС, оценочным объемом 300 млрд. рублей. На сегодня ЦБ РФ установил лимит однодневного аукциона ликвидности в 530 млрд. рублей против вчерашнего лимита в 230 млрд. рублей. Таким образом, **ЦБ РФ пытается восполнить нехватку ликвидности на фоне налогового периода и в преддверии длинных выходных. Мы ожидаем, что ставки поднимутся до уровня 6,5% на фоне повышенного спроса на деньги.**



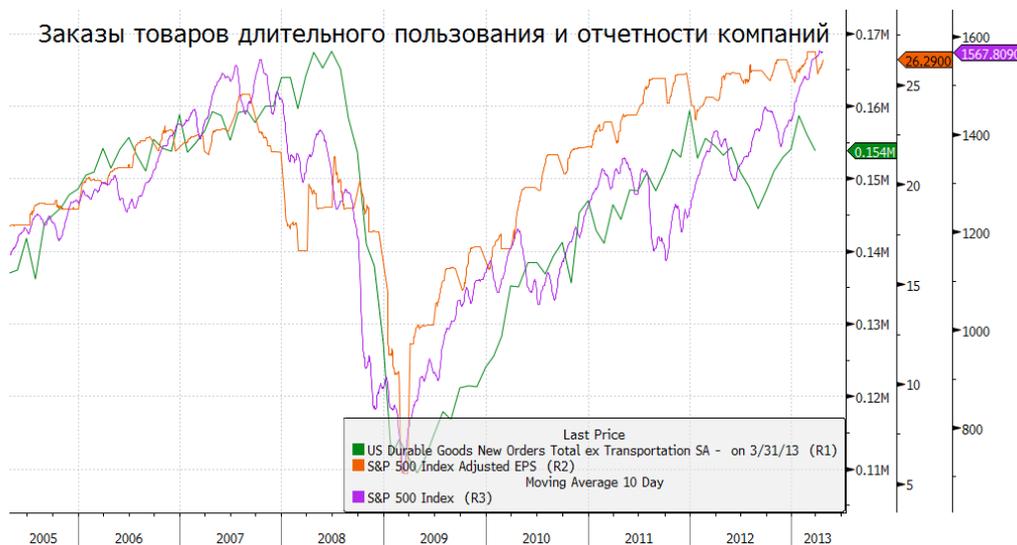
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ продолжает оставаться позитивно настроенным, по итогам вчерашних торгов кривая снизилась на 3-4 б.п. по доходности. **Вчерашний аукцион ОФЗ повторил успех предыдущего**, т.к. итоговая средневзвешенная доходность оказалась ниже нижней планки целевого ориентира Минфина. Вероятно, это было связано с тем, что **Минфин в этот раз выставил достаточно консервативные диапазоны**, которые предполагали премии даже по нижней границе. Следующий аукцион ОФЗ состоится только 15 мая, т.е. уже после майского заседания ЦБ РФ. Вряд ли участники ожидают фронтального снижения ставок уже в мае (учитывая последние данные по инфляции), однако в том, что цикл начнется после замедления инфляции – мало кто сомневается. Также стоит отметить, что по итогам апреля Минфин разместил ОФЗ на 123 млрд. рублей, что составляет почти половину плана по размещениям на второй квартал.



**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

Из последней статистики, можно отметить **данные о заказах на товары длительного пользования**. Как и большинство других ключевых данных за март эту статистику нельзя назвать хорошей. Если смотреть на данные без учета транспортных средств (поскольку этот показатель менее волатилен), то мы видим, что в марте снижение составило 1.4% после 0.5% снижения в феврале. Однако глядя на график ниже, мы видим, что американский фондовый рынок, несмотря на это растет. Поддержку такому позитивному настрою, скорее всего, оказывают неплохие отчетности. Отчиталось уже порядка 40% компаний. В основном прибыли лучше ожиданий на 4.7%, правда, выручка на 0.5% хуже ожиданий. По-видимому, компаниям удалось сократить расходы, больше чем это ожидалось.



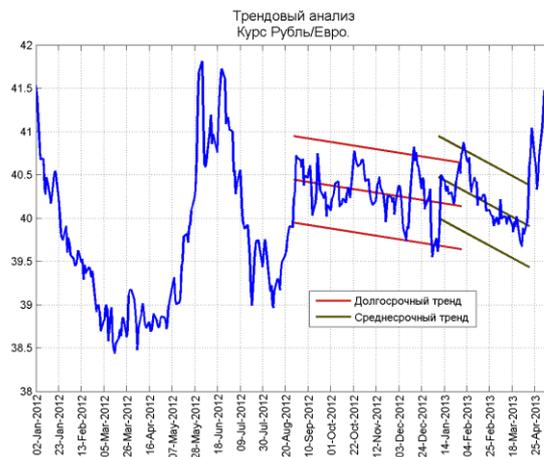
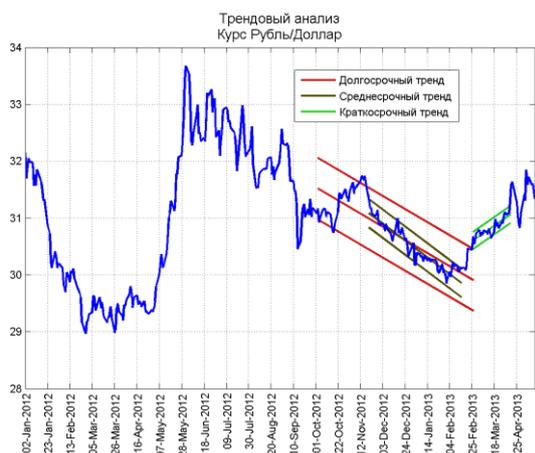
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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%	04/26/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Mar	3.0%	--	3.1%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	416K	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**

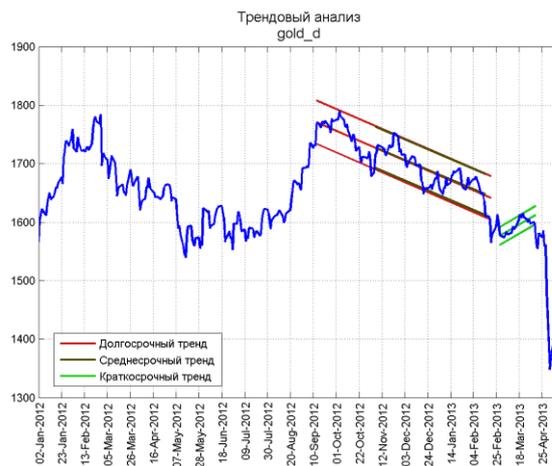
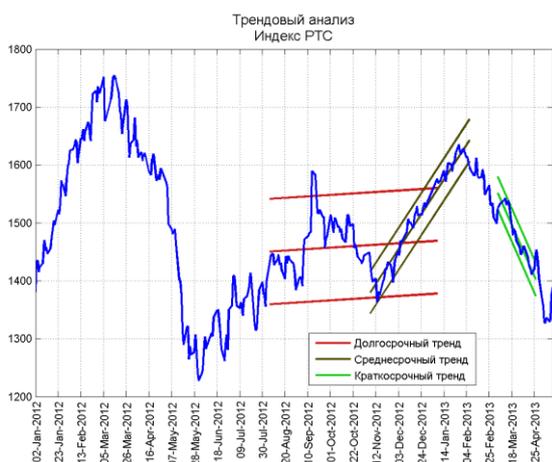
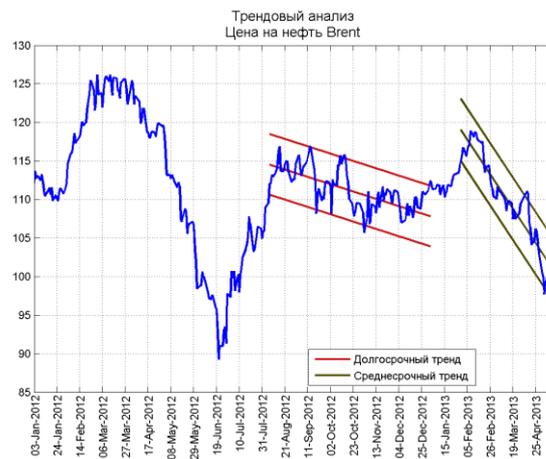
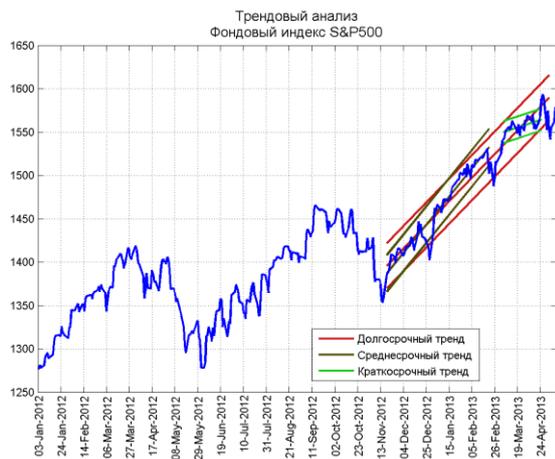
**ВАЛЮТЫ**

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».