

26 апреля 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вышедшие **данные по первичным обращениям за пособием по безработице** в США не показали дальнейшего ухудшения и даже оказались лучше ожиданий. Списать это на волатильность гораздо сложнее, чем в предыдущие две недели. Денежная масса продолжает расти, отражая спрос на кредит. Опережающие **данные по розничным продажам от ICSC** после заминки вновь вернулись к восходящему тренду. Создается **впечатление, что секвестр госрасходов не оказывает быстрого фронтального негативного влияния на экономику США**, как мы предполагали. В то же время, **также нельзя сказать, что ситуация в экономике выглядит совершенно замечательно**. Последние данные по индексам потребительской уверенности, деловой активности и заказам на товары длительного пользования скорее разочаровали.

Вместе с тем, **подешевевшие рискованные активы в условиях того, что нет фронтального ухудшения в экономике США**, начали демонстрировать рост. Мы предполагаем, что это попытка поймать минимумы финансовых рынков и считаем ее слишком рискованной. Помимо США мы видим скорее продолжение ухудшения данных статистики в Европе и Китае.

Сегодня публикуются **данные по ВВП США за 1 квартал (1 релиз)**. Ожидания по ним сформированы скорее оптимистичные. Мы предполагаем, что эти ожидания могут не оправдаться.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

**Рынки не особенно реагируют на последние негативные данные статистики, которые в общей своей массе перестали выглядеть однозначно негативными**. В связи с этим, а также уже довольно сильным снижением нефти, российских акций и рубля против доллара мы выставляем **нейтральные рекомендации** по данным активам. В случае с рублем, на наш взгляд, для частных инвесторов в такой ситуации актуально размещение сбережений 50/50 в долларе и рубле.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

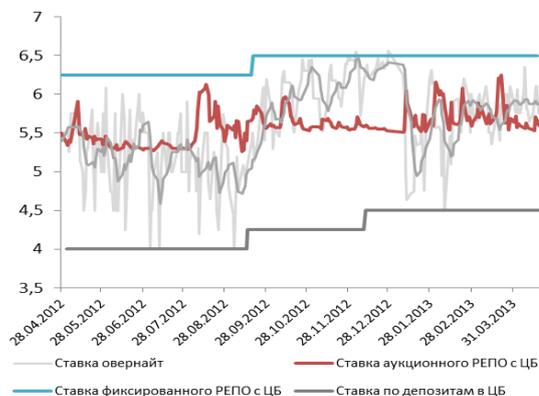
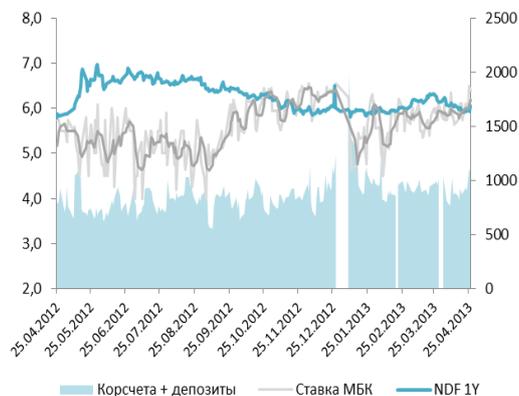
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1384	0,7%	3,6%	-4,3%	-14,5%	-4,0%	-13,2%
S&P500	1585	0,4%	1,9%	1,4%	5,5%	12,3%	13,0%
Brent	102,8	1,1%	3,2%	-6,2%	-9,2%	-6,1%	-14,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,303	0,1%	-0,2%	2,0%	-3,2%	0,7%	-1,7%
USDRUB	31,17	-0,9%	-1,7%	0,4%	3,8%	-0,7%	6,3%
EURRUB	40,62	-0,7%	-2,0%	2,4%	0,5%	0,1%	4,5%
Корзина	35,43	-0,9%	-1,7%	1,5%	2,1%	-0,3%	5,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,70	-1	-1	-15	-26	-5	-24
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК o/n	6,25	0	0	50	38	-30	5

## ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

**Спрос на нефтепродукты в США сезонно уже начал расти** и в ближайшие месяцы можно ждать продолжения роста спроса на нефть. Начало роста спроса на нефть позволило ценам на нефть оторваться от минимумов.

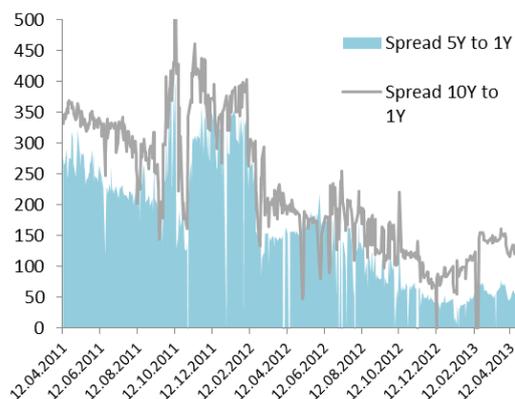
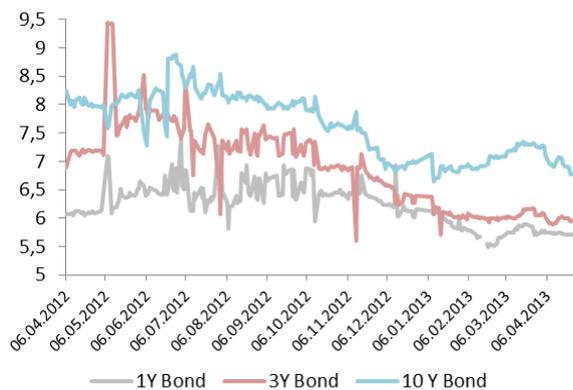
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка показали существенный рост, сегодня котируются на уровне 6,4 – 6,9 %. Суммарный объем задолженности банков перед ЦБ РФ и Росказной на сегодняшнее утро составляет порядка 2,608 трлн. рублей, что с одной стороны объясняет рост ставок до почти 7%, однако, с другой стороны следует отметить, что подобный объем задолженности мы уже видели, т.е. критическим он не является. По нашей оценке основная причина резкого роста задолженности – подготовка банков к длинным праздникам. Ожидаем сохранения ставок высокими в течение, как минимум, недели после начала нового месяца.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ остается позитивно настроенным, по итогам прошедшей недели снижение доходностей составило 8-14 б.п. в разных частях кривой. Также стоит отметить, что по итогам апреля Минфин разместил ОФЗ на 123 млрд. рублей, что составляет почти половину плана по размещениям на второй квартал. На следующей неделе наиболее вероятно вялое движение рынка в преддверии длинных выходных.

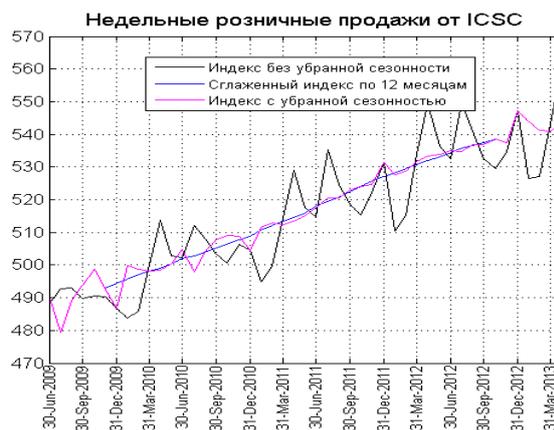
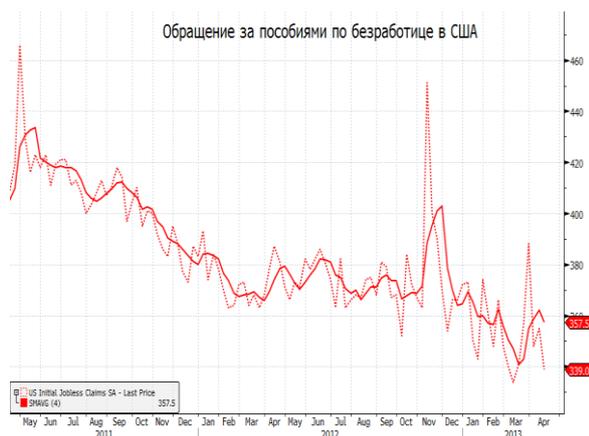


**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

Мы вынуждены констатировать, что ряд еженедельных статистических данных по состоянию экономики США не указывает на какие-либо шоки в апреле – то, чего мы не исключали вследствие сворачивания государственных расходов после вступления в силу автоматического секвестра бюджета с 1 марта.

Первичные обращения за пособиями по безработице третью неделю подряд продолжают выходить скорее хорошими после выброса плохих данных в последнюю неделю марта (официальная статистика в марте тоже была плохая).

Если посмотреть на очищенные от сезонности продажи в розничных сетях, то мы видим, что провал наблюдался скорее в январе-марте, а в апреле пока мы видим, что продажи снова стали расти.



Схожую ситуацию можно наблюдать в динамике денежной массы, которая отражает активность кредитования. После нового года рост практически сошел на ноль. Такая ситуация продолжалась до конца марта, после чего сейчас в апреле мы снова видим прирост денежной массы.



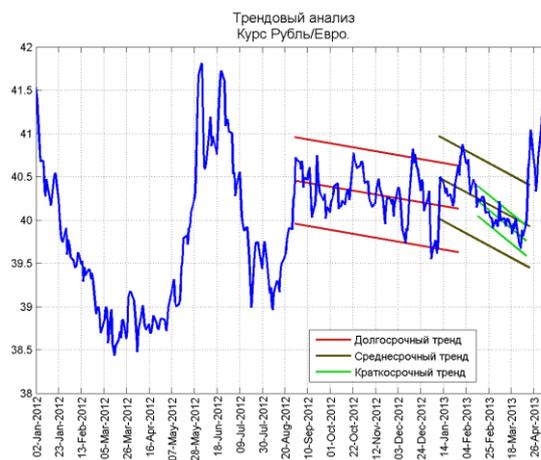
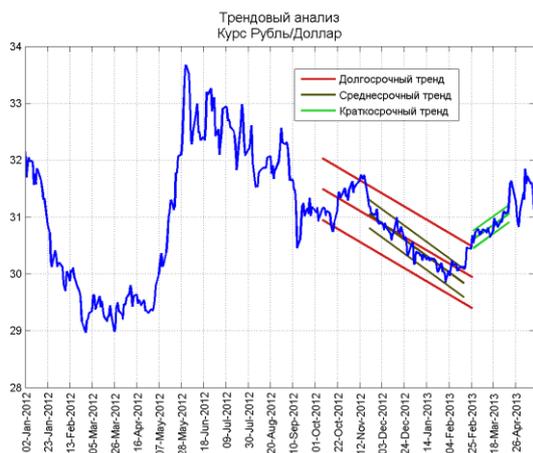
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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	--	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**

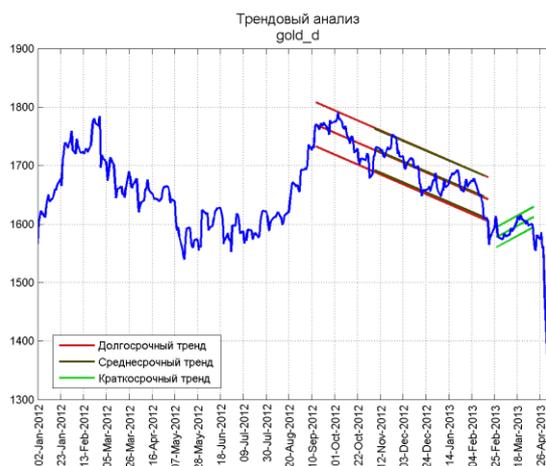
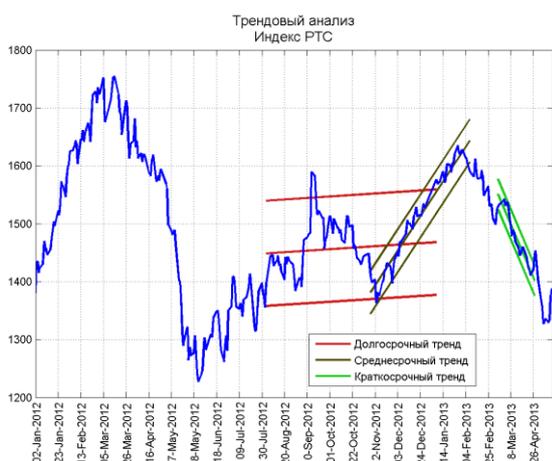
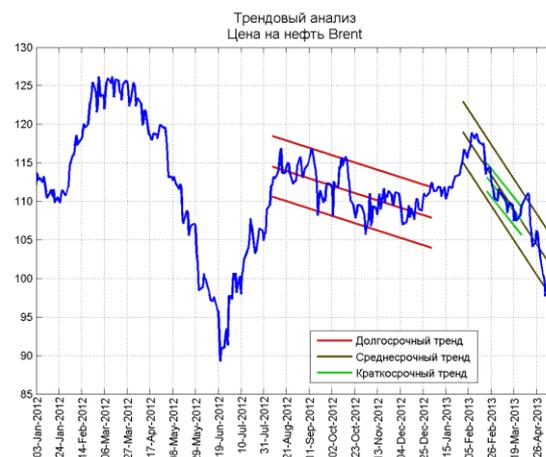
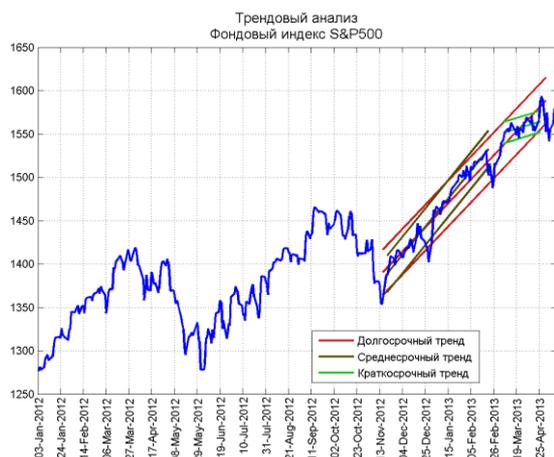
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (31,2)	- (31,2)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (40,56)	- (40,56)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	- (35,41)	- (35,41)	↘ (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	- (1380)	- (1380)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	- (102)	- (102)	↘ (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».