

30 апреля 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

К длинным выходным в России на большинстве ключевых рынков обозначился аппетит к риску. В тоже время стоит отметить, что данные макростатистики выглядят скорее смешанными, но для большинства просевших по цене рискованных активов достаточно и того, что дальнейшего ухудшения ситуации не наблюдается.

Самые оперативные недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице, данные по розничным продажам от ICSC, последнее значение индекса потребительской уверенности от мичиганского университета **не показывают продолжения заминки, обозначенной в конце марта - начале апреля, в экономике США.** Данные по ВВП США за первый квартал, хотя и оказались хуже ожиданий, однако, рост составляющей, отвечающей за потребление, демонстрируют, что снижение госрасходов не смогло серьезно повлиять на действия потребителей в первом квартале. **Самые большие опасения связаны с итоговыми значениям PMI,** выходящими в начале месяца, т.к. предварительные данные (которые не столь популярны у инвесторов, однако, дают, на наш взгляд, хорошую оценку) разочаровали.

Снизившиеся по доходности облигации Казначейства США демонстрируют сохранение веры инвесторов в продолжение программы количественного смягчения, хотя то, что секвестр так и не привел к шоку в потреблении, сможет вновь сделать актуальным вопрос о том, когда же ФРС начнет сворачивать QE.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе в пятницу мы выставили **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям. Нейтральные рекомендации пришли на смену парадигме «продавать риск». Вместе с тем, хотя мы и допускаем, что «аппетит к риску» останется в ближайшее время, обозначенный спрос на рискованные активы мы рассматриваем в большей степени как отскок. Добавим, что с позиции персональных сбережений соотношение рубля и доллара 50/50 выглядит, на наш взгляд, оптимально.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1387	0,3%	4,0%	-4,1%	-14,6%	-3,0%	-11,1%
S&P500	1594	0,7%	0,9%	2,0%	5,7%	11,6%	14,5%
Brent	103,6	0,5%	3,3%	-6,7%	-9,4%	-5,0%	-10,7%
Валюты							
EURUSD	1,310	0,5%	0,8%	2,0%	-2,9%	1,1%	-0,4%
USDRUB	31,01	-0,9%	-1,9%	-0,3%	3,2%	-1,2%	5,0%
EURRUB	40,62	-0,2%	-1,2%	1,7%	0,3%	-0,1%	4,7%
Корзина	35,33	-0,6%	-1,6%	0,8%	1,6%	-0,7%	4,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,67	0	-4	-17	-33	-6	-27
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК o/n	6,50	25	25	40	27	-19	32

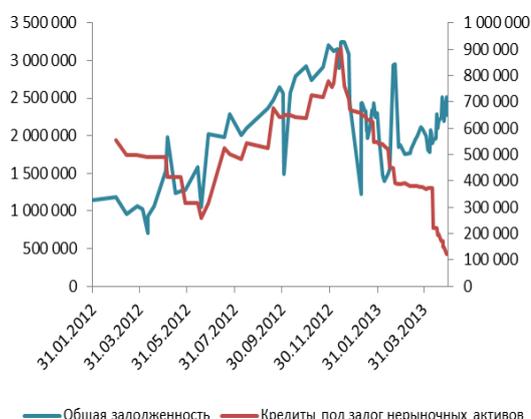
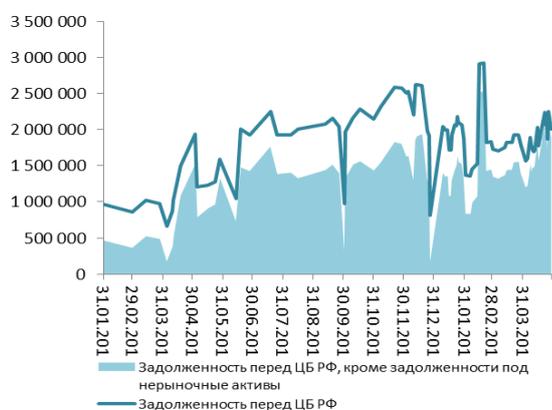
ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Утвержденный новый премьер-министр Италии Энрико Летта сдержал обещание, перед поддержавшим его Берлускони и заявил, что не будет вводить налог на недвижимость, запланированный еще предыдущим правительством Монти. При этом Летта также сказал, что собирается выполнять обязательство перед евровластями относительно бюджетного дефицита. Непонятно каким образом (кроме увеличения госдолга) Италия сможет компенсировать выпадающие и запланированные доходы. Рынки пока настроены оптимистично, но то, что госдолг Италии может составить 130% от ВВП в этом году все же означает наличие серьезных рисков.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

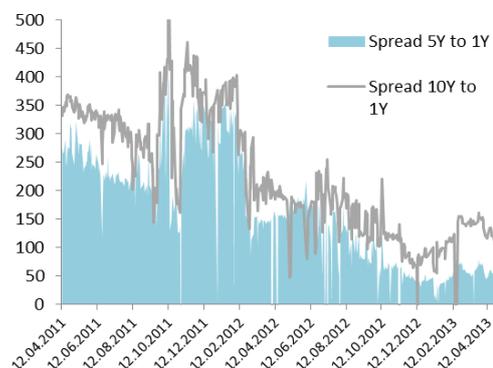
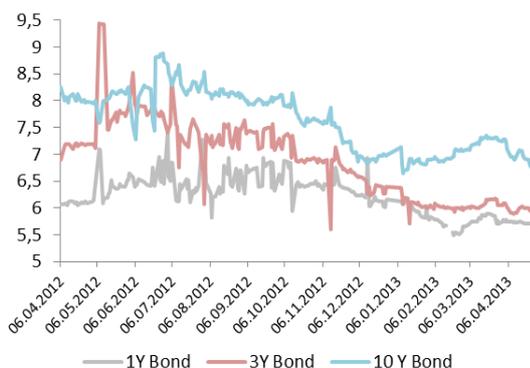
На сегодняшнее утро ставки денежного рынка котироваются на уровнях 6,2-6,7%, **мы полагаем, что некоторое снижение ставок, скорее всего, произойдет уже только после длинных майских выходных.** Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составляет 1,13 трлн. рублей. В результате того, что в последние дни участились разговоры о том, что ситуация с ликвидностью резко ухудшается, мы провели некоторые расчеты результаты которых приводим ниже.

На сегодняшнее утро общая задолженность банков по кредитам ЦБ РФ и Роскасны составляет порядка 2,2 трлн. рублей в т.ч. 2,002 трлн. перед ЦБ РФ, из которых только 121 млрд. рублей – под залог нерыночных активов. Напомним, что в декабре 2012 (пик дефицита ликвидности) задолженность банков перед ЦБ РФ по кредитам под залог нерыночных активов достигала 900 млрд. рублей. Таким образом, **банки вполне удовлетворяют свои потребности в ликвидности** при помощи традиционных инструментов РЕПО и **задел по кредитованию под нерыночные активы, который составляет как минимум 800 млрд. рублей даже не начал использоваться.** В данной ситуации говорить о серьезном и существенном, а тем более угрожающем нарастании дефицита ликвидности на денежном рынке не совсем неверно.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

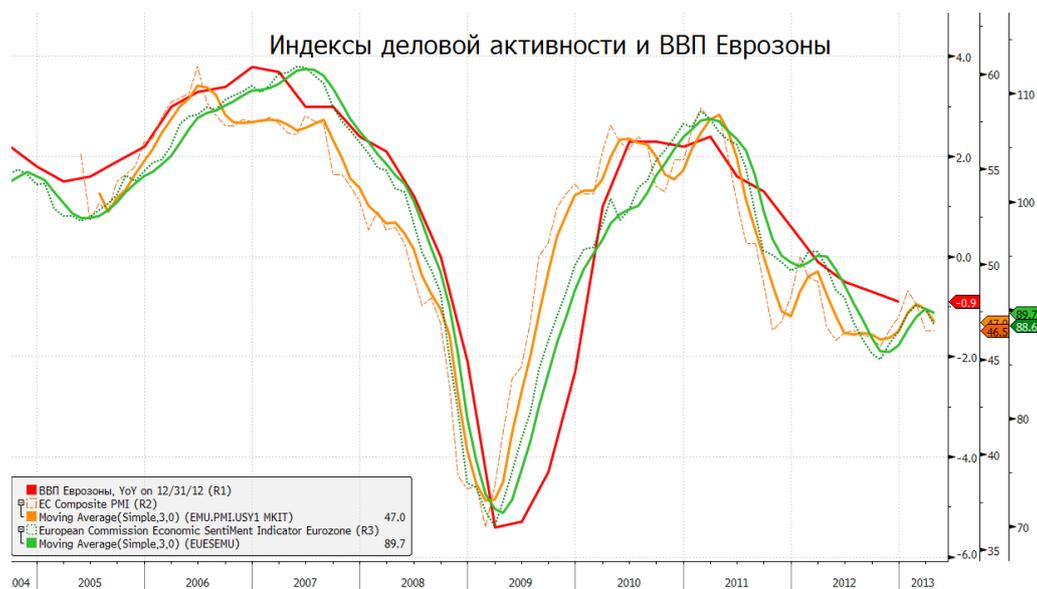
Рынок ОФЗ, похоже, продолжает ожидать снижения ставок ЦБ РФ на майском заседании, т.к. **снижение доходности продолжается.** Однако, последний опрос ведущих аналитиков, проведенный Reuters, показал, что консенсус – прогноз по ставке ЦБ РФ на май – без изменений. Мы тоже полагаем, что учитывая данные по инфляции за апрель, которые уже превысили прошлогодние, вероятность фронтального снижения ставок ЦБ РФ в мае – невысока. **Более вероятно, снижение ставок на длинном конце – аналогичное апрельскому.** Майское заседание ЦБ РФ, скорее всего, состоится уже после длинных выходных.



ДАнные МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Индикатор деловой уверенности (EC Economic Sentiment), опубликованный 29 апреля и рассчитываемый Еврокомиссией, скорее подтверждает тезис о том, что экономика Еврозоны продолжает замедляться, при том, что она и так находится в рецессии.

Ниже на графике отражен ВВП Еврозоны на фоне индекса EC Economic Sentiment и PMI Composite. В то время как последние два индекса опубликованы уже за апрель, ВВП Еврозоны только за первый квартал будет опубликован 15 мая. Если смотреть на сглаженные по трем месяцам показатели (чтобы видеть средние уровни за квартал), то видно, что в первом квартале значения индексов увеличивались, однако в последний один-два месяца движение в сторону улучшения сошло на нет.



Таким образом, пока, судя по этим индикаторам, мы не видим шансов у Еврозоны выйти из рецессии в первом полугодии 2013 года. ВВП за первый квартал вероятно окажется вблизи текущего значения -0.9% YoY.

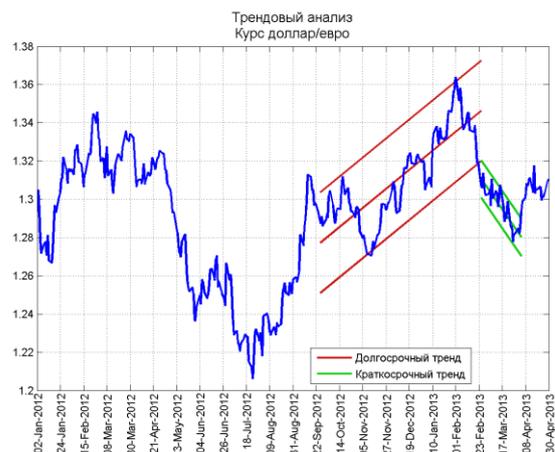
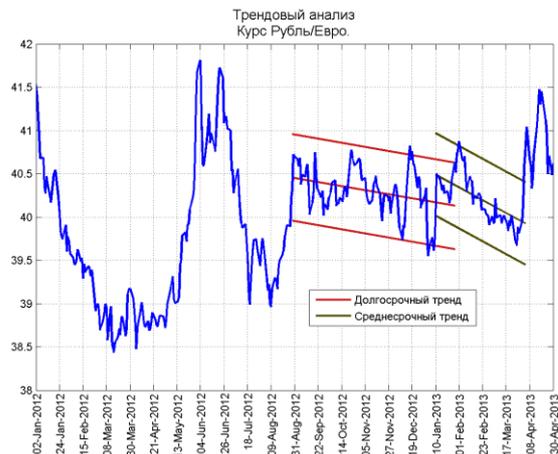
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.00M	4.92M	4.95M	04/02/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Feb	12.0%	12.0%	11.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.4%	-0.6%	0.2%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	0.4%	-0.4%
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	53,9	52	54,6	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	1.2%	1.2%	0.4%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	0.7%	0.7%	0.6%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	416K	417K	411K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	1.4%	1.5%	1.3%
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	1.1%	1.5%	-7.6%	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	-10.2%	-10.5%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-3.0%	-5.7%	4.3%	04/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	-0.8%	-1.4%
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.5%	-1.4%	-1.7%	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account S/	Feb	--	16.3B	14.8B
04/25/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 20	350K	339K	355K	04/19/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Feb	--	12.1B	-4.5B
04/26/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	3.0%	2.5%	0.4%	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratio	2012	--	90.6%	87.3%
04/26/2013	16:30	Personal Consumption	1Q A	2.8%	3.2%	1.8%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	-24	-22,3	-23,5
04/26/2013	16:30	GDP Price Index	1Q A	1.3%	1.2%	1.0%	04/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr A	46,7	46,5	46,8
04/26/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q A	1.1%	1.2%	1.0%	04/23/2013	12:00	PMI Services	Apr A	46,5	46,6	46,4
04/26/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr F	73,5	76,4	72,3	04/23/2013	12:00	PMI Composite	Apr A	46,5	46,5	46,5
04/29/2013	16:30	Personal Income	Mar	0.4%	0,2%	1.1%	04/26/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Mar	3.2%	3.0%	3.3%
04/29/2013	16:30	Personal Spending	Mar	0.0%	0,2%	0.7%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidence	Apr	89,3	88,6	90
04/29/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Mar	0.1%	0,0%	0.1%	04/29/2013	13:00	Business Climate Indicator	Apr	-0,91	-0,93	-0,86
04/29/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Mar	1.2%	1,10%	1.3%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Indust. Confidence	Apr	-13,5	-13,8	-12,5
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Mar	0.9%	1,50%	-0.4%	04/29/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr F	-22,3	-22,3	-22,3
04/29/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Mar	6.1%	5,80%	5.0%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Apr	1.6%	--	1.7%
04/30/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Feb	0.80%	--	1.02%	04/30/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Mar	12.1%	--	12.0%
04/30/2013	18:00	Consumer Confidence	Apr	61	--	59,7	05/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr F	46,5	--	46,5
05/01/2013	16:15	ADP Employment Change	Apr	155K	--	158K	05/02/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	May 2	0.50%	--	0.75%
05/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Apr	52	--	--	05/02/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	May 2	0.00%	--	0.00%
05/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Mar	0.6%	--	1.2%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Mar	-0.2%	--	0.2%
05/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Apr	51	--	51,3	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/01/2013	22:00	FOMC Rate Decision	May 1	0.25%	--	0.25%	05/03/2013	13:00	European Commission Releases E	0	0	0	0
05/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Apr	15.28M	--	15.22M	05/02/2013	12:00	PMI Services	Apr F	--	--	46,6
05/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Apr	12.00M	--	12.00M	05/06/2013	12:00	PMI Composite	Apr F	--	--	46,5
05/02/2013	16:30	Trade Balance	Mar	-\$42.2B	--	-\$43.0B	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Mar	--	--	-0.3%
05/02/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 27	346K	--	339K	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Mar	--	--	-1.4%
05/03/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	150K	--	88K	Китай						
05/03/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Apr	--	--	--	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/03/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Apr	163K	--	95K	04/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,2	50,9	50,1
05/03/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Apr	5K	--	-3K	04/01/20	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,6	51,6	50,4
05/03/2013	16:30	Unemployment Rate	Apr	7.6%	--	7.6%	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	55,6	54,5
05/03/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Apr	--	--	13.8%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	54,3	52,1
05/03/2013	18:00	Factory Orders	Mar	-2.5%	--	3.0%	04/09/2013	05:40	Consumer Price Index (YoY)	Mar	2.5%	2.1%	3.2%
05/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Apr	54	--	54,4	04/09/2013	05:40	Producer Price Index (YoY)	Mar	-1.9%	-1.9%	-1.6%
05/07/2013	23:00	Consumer Credit	Mar	\$16.000B	--	\$18.139B	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 3	--	--	--	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
05/09/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	May 5	--	--	--	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.4%	--	-0.3%	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.0%	--	1.7%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	--	--	--	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
							04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
							04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
							04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
							04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
							04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
							04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
							04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)				
							04/15/2013	06:00	Business Climate Index	1Q	--	125,6	124,4
							04/15/2013	06:00	Entrepreneur Confidence Index	1Q	--	122,4	120,4
							04/18/2013	05:30	China March Property Prices	0	0	0	0
							04/18/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	5.7%	6.3%
							04/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Apr	51,5	50,5	51,6
							04/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Mar	--	12.1%	17.2%
							29-30 API		Leading Index	Mar	--		100,23
							05/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Apr	50,7		50,9
							05/02/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Apr	50,5		51,6
							05/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Apr	--		55,6
							05/06/2013	05:45	HSBC Services PMI	Apr	--		54,3

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

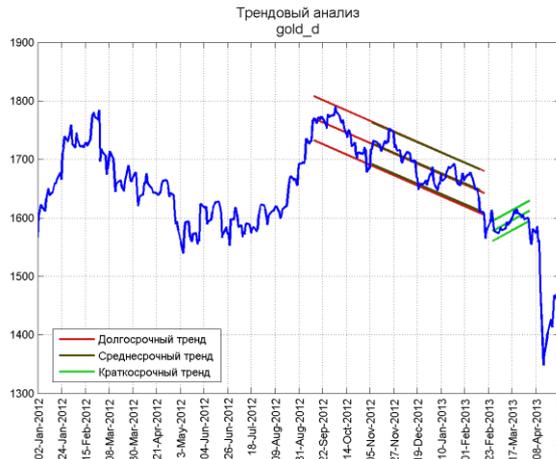
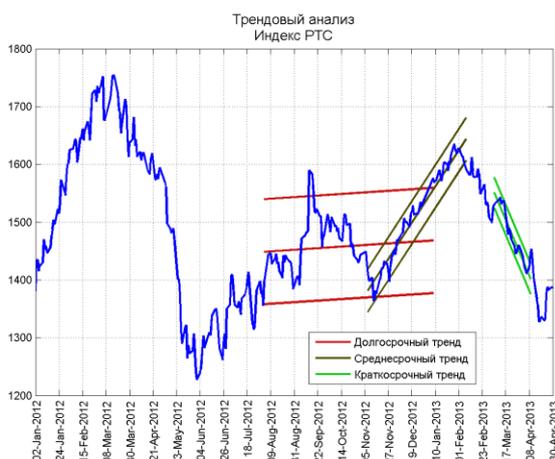
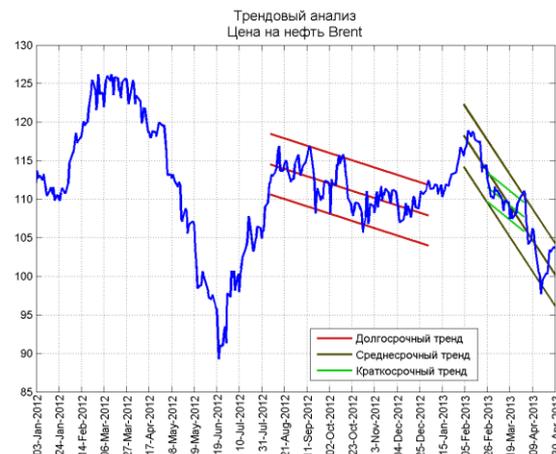
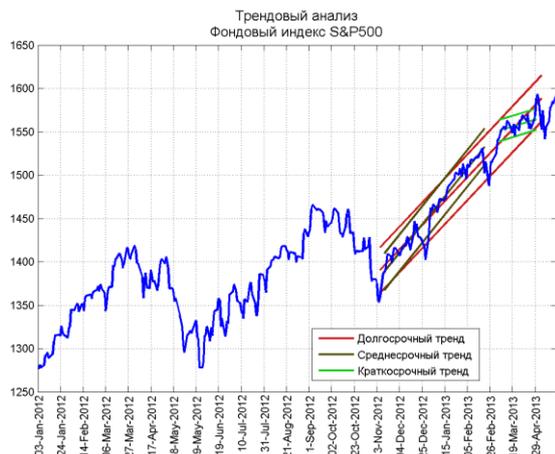
ВАЛЮТЫ

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
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».