

6 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Фондовый рынок в США обновил максимумы, хотя статистика за первые майские дни скорее осталась смешанной. Очевидно, что рынки продолжили реагировать на главный драйвер для роста – корпоративные отчеты. На сегодняшний день уже отчиталось 4/5 компаний, акции которых входят в индекс S&P500, и после того, как отчитаются все, вероятно станет сложнее с однозначными позитивными драйверами.

Вышедшие **данные статистики с рынка труда за апрель** порадовали рынки, хотя относительно этих данных следует привести определенные оговорки. Отметим, что показали рост и превзошли ожидания инвесторов данные от Бюро Трудовой статистики США (изменения Nonfarm Payrolls), а вот данные от ADP разочаровали, что подразумевает определенный риск того, что ситуация не столь хороша как это подразумевают официальные данные. Стоит сказать, что **финальные значения индексов деловой активности** за апрель в США и Китае скорее разочаровали инвесторов.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Оставляем **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					
		30 апреля 2013	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1429	1,5%	3,0%	1,2%	-11,4%	-1,0%	-4,6%
S&P500	1614	1,1%	1,3%	3,9%	7,9%	13,1%	17,9%
Brent	104,7	2,3%	0,8%	0,5%	-9,4%	-3,2%	-7,5%
Валюты							
EURUSD	1,312	-0,3%	0,2%	1,0%	-2,9%	1,4%	0,3%
USDRUB	31,04	-0,1%	0,3%	-1,6%	3,3%	-0,8%	4,2%
EURRUB	40,73	-0,3%	0,6%	-0,7%	0,2%	0,5%	4,5%
Корзина	35,39	-0,5%	0,4%	-1,1%	1,6%	-0,1%	4,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,74	7	7	2	-22	1	-14
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-2	-4	-19
МБК o/n	6,15	0	-23	40	70	-55	27

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

По итогам майского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США в заявлении FOMC появилась фраза о том, что Комитет готов увеличить или уменьшить объем покупок активов. С учетом того, что оценка ФРС ситуации в экономике и на рынке труда скорее улучшилась, на наш взгляд, вряд ли стоит надеяться на то, что ФРС расширит объем количественного смягчения. Скорее это значит, что в случае если ФРС и решится на снижение объема выкупа активов и это окажет негативное воздействие на экономику, ФРС сможет оперативно восстановить объем выкупа. Консенсус экономистов, опрошенных Bloomberg, по-прежнему предполагает, что ФРС начнет сворачивать QE в четвертом квартале 2013г, что является потенциально негативным драйвером по отношению к «аппетиту к риску».

2 мая состоялось **заседание ЕЦБ**, на котором ключевая ставка была ожидаемо снижена на 25 б.п. По итогам выступления главы ЕЦБ у инвесторов появилось ощущение, что ЕЦБ скорее готов продолжать снижать ставку. К тому же предполагается, что ЕЦБ может ввести отрицательную ставку по депозитам. Эти предполагаемые меры должны скорее негативно воздействовать на евро против доллара.

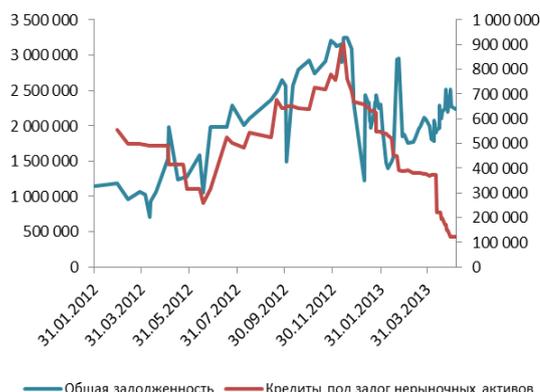
ЭКОНОМИКА РОССИИ

В апреле темпы прироста промышленности показали существенное замедление, однако остались положительными. Индекс PMI, рассчитанный по заказу HSBC снизился в апреле с 50,8 до 50,6. Темпы роста новых заказов снижались третий месяц подряд и достигли 8-месячного минимума. Таким образом, промышленность продолжает замедляться, при этом инфляция в апреле ускорила, хотя данных за полный месяц пока нет.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

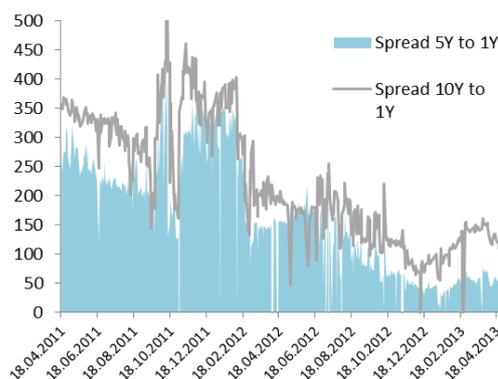
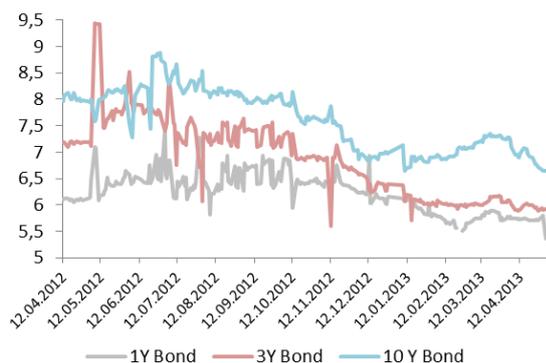
На сегодняшнее утро ставки денежного рынка котируются на уровнях 6,3-6,6%, **мы полагаем, что между праздниками не стоит ожидать существенного снижения ставок.** Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составляет 927 трлн. рублей.

На сегодняшнее утро общая задолженность банков по кредитам ЦБ РФ и Росказна составляет порядка 2,233 трлн. рублей в т.ч. 1,96 трлн. перед ЦБ РФ, из которых только 111 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 начинал использоваться. В данной ситуации говорить о серьезном и существенном, а тем более угрожающем нарастании дефицита ликвидности на денежном рынке не совсем верно.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Между длинными выходными рынок вряд ли покажет какую-либо активность, а затем серьезное влияние окажет решение ЦБ РФ, заседание которого ожидается после окончания «майских каникул». 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.



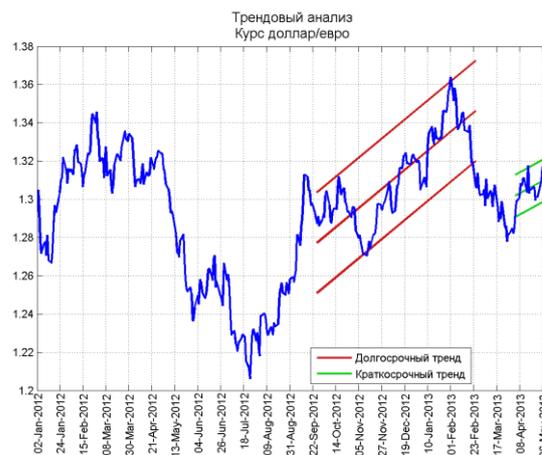
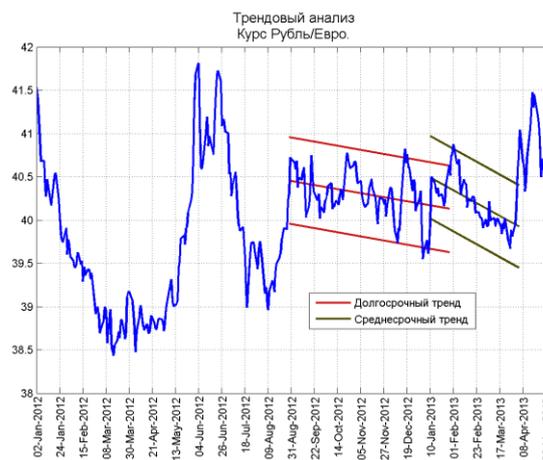
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/02/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Apr	15.28M	--	15.22M	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/02/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Apr	12.00M	--	12.00M	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/02/2013	16:30	Trade Balance	Mar	-\$42.2B	--	-\$43.0B	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/02/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 27	346K	--	339K	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	150K	--	88K	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Apr	--	--	--	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Apr	163K	--	95K	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Apr	5K	--	-3K	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Unemployment Rate	Apr	7.6%	--	7.6%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Apr	--	--	13.8%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	18:00	Factory Orders	Mar	-2.5%	--	3.0%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Apr	54	--	54,4	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/07/2013	23:00	Consumer Credit	Mar	\$16.000B	--	\$18.139B	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 3	--	--	--	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/09/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	May 5	--	--	--	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.4%	--	-0.3%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.0%	--	1.7%	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	--	--	--	05/03/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Mar	0.6%	--	1.3%
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
							04/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,2	50,9	50,1
							04/01/20	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,6	51,6	50,4
							04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	55,6	54,5
							04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	54,3	52,1
							04/09/20	05:40	Consumer Price Index (YoY)	Mar	2.5%	2.1%	3.2%
							04/09/20	05:40	Producer Price Index (YoY)	Mar	-1.9%	-1.9%	-1.6%
							04/10/20	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
							04/10/20	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
							04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
							04/11/20	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
							04/11/20	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
							04/11/20	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
							04/15/20	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%
							04/15/20	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
							04/15/20	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
							04/15/20	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
							04/15/20	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD Yc	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
							04/15/20	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)				
							04/15/20	06:00	Business Climate Index	1Q	--	125,6	124,4
							04/15/20	06:00	Entrepreneur Confidence Index	1Q	--	122,4	120,4
							04/18/20	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%
							04/23/20	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
							05/01/20	05:00	Manufacturing PMI	Apr	50,7		50,9
							05/02/20	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Apr	50,5		51,6
							05/03/20	05:00	Non-manufacturing PMI	Apr	--		55,6
							05/06/20	05:45	HSBC Services PMI	Apr	--		54,3

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

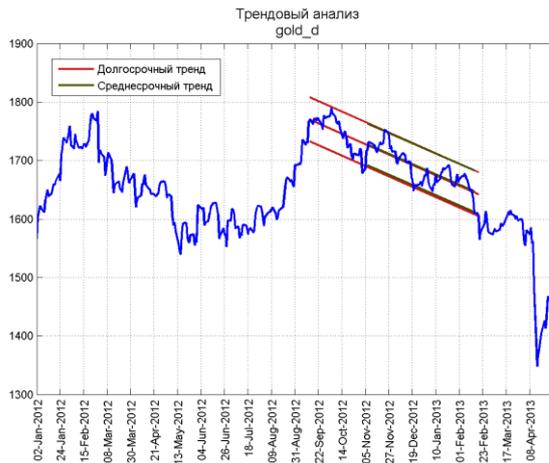
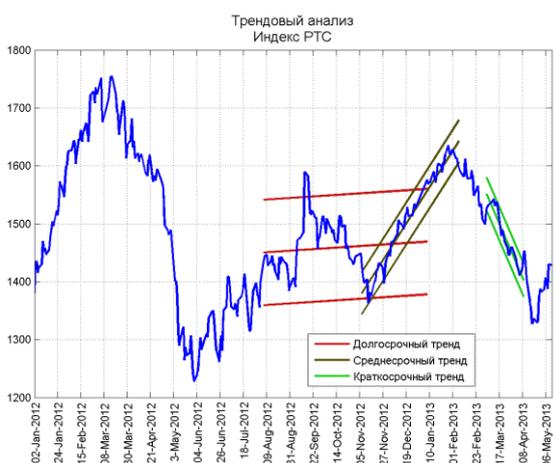
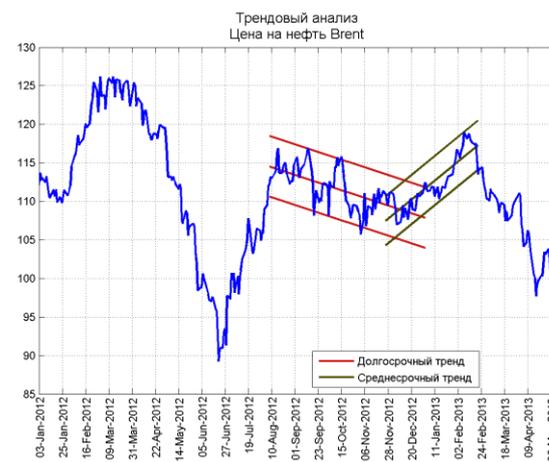
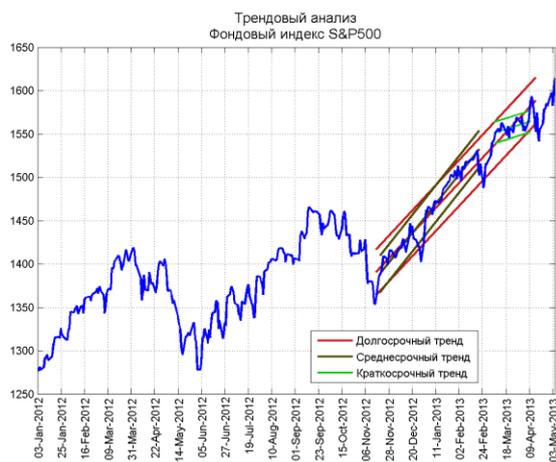
ВАЛЮТЫ

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».