

8 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На сегодняшний день в целом данные макростатистики в ключевых мировых экономиках можно охарактеризовать как смешанные. Об уходе экономик США и Китая в зону рецессии речи не идет, но замедление темпов роста в марте-апреле по сравнению с январем-февралем прослеживается.

Последние **китайские данные по экспорту и импорту**, которые оказались лучше ожиданий, эксперты подвергли сомнению, т.к. сопоставимые данные по внешнеторговой деятельности у стран - торговых партнеров Китая (Корея, Гонконг) не продемонстрировали сопоставимого улучшения и даже, напротив, в апреле оказались хуже ожиданий, демонстрируя слабое состояние международной торговли и динамики экономики. Вчера были **опубликованы данные по потребительскому кредиту за март в США**, которые выросли меньше, чем ожидалось, однако, значимость этих данных не очень высока. Более важны, на наш взгляд, опубликованные ранее данные по продажам автомобилей за апрель, которые оказались хуже мартовских значений. Эти данные важны как ориентир выходящих 13 мая данных по розничным продажам и дают представление о том, что ситуация в потребительском секторе не демонстрирует ни драмы ни особого оптимизма.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Оставляем **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям. Нейтральные рекомендации пришли на смену парадигме «продавать риск». Мы предполагаем, что вместе с завершением сезона публикации отчетности в США, может обозначиться коррекция.

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	1451	1,3%	3,1%	2,9%	-9,5%	0,5%	-3,1%
S&P500	1626	0,5%	2,7%	4,7%	7,5%	13,9%	18,8%
Brent	104,3	-1,1%	4,3%	0,1%	-10,7%	-1,3%	-7,9%
Валюты							
EURUSD	1,310	0,1%	-0,6%	0,8%	-3,2%	2,0%	0,1%
USDRUB	31,09	0,1%	-0,8%	-1,5%	3,3%	-1,2%	4,4%
EURRUB	40,71	0,3%	-1,5%	-0,8%	0,0%	0,7%	4,4%
Корзина	35,42	0,3%	-1,1%	-1,1%	1,6%	-0,2%	4,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,78	2	15	7	-18	5	-10
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-2	-4	-19
МБК o/n	6,33	8	18	58	95	19	45

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

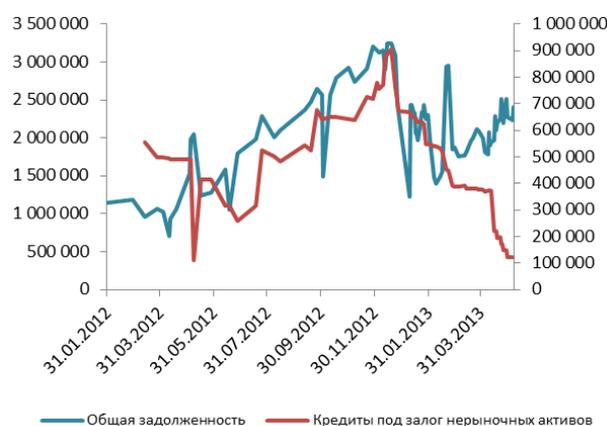
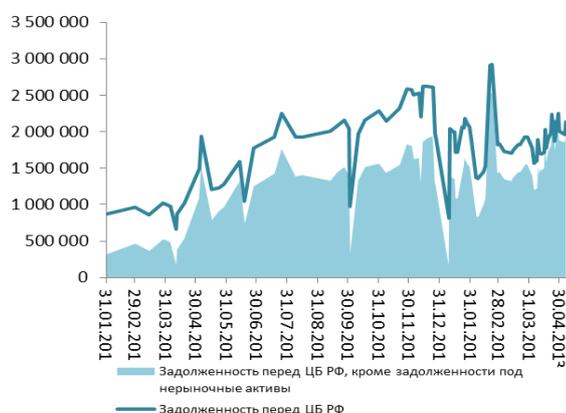
Португалия дебютировала после долгового перерыва, разместив 10-летние гособлигации впервые после обращения за финансовой помощью. По словам министра финансов Португалии объем спроса на облигации превзошел предложение в 3 раза, что сигнализируют о низком уровне беспокойства инвесторов относительно возможности обострения европейского долгового кризиса. Прошедшее размещение португальских облигаций является хорошим сигналом того, что страна в текущей ситуации готова самостоятельно занимать деньги на рынке. Это важно, т.к. в июне 2014 г. заканчивается программа помощи и фигурировали слухи о необходимости дополнительной финансовой помощи.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера прошло **совещание о мерах стимулирования экономического роста в РФ у вице-премьера Игоря Шувалова**. Основные предложения внесло Минэкономразвития и они сформулированы по четырем направлениям, важнейшее из которых – **скорректировать монетарную политику в РФ**. Г-н Белоусов предлагает скорректировать основные задачи ЦБ РФ и добавить к ним «стимулирование экономики». Кроме того, для того, чтобы коммерческие банки не могли наращивать свою маржу, ЦБ РФ может начать публикацию индикативных ставок по кредитам. Учитывая, что нынешний глава ЦБ РФ Сергей Игнатьев категорически против подобных изменений, борьба по ним, видимо еще предстоит. Остальные три направления связаны с улучшением инвестиционного климата, реализацией структурных проектов и поддержки отдельных отраслей. Доклад Президенту РФ по результатам разработанных мер может быть осуществлен после 16 мая.

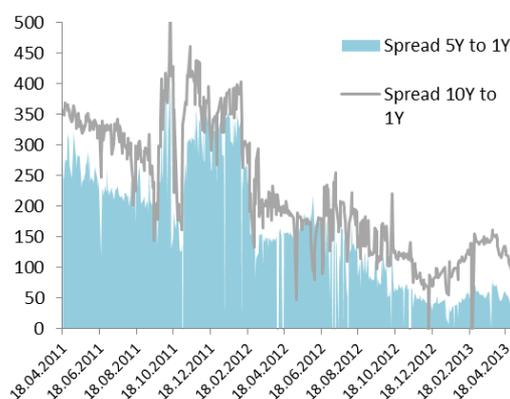
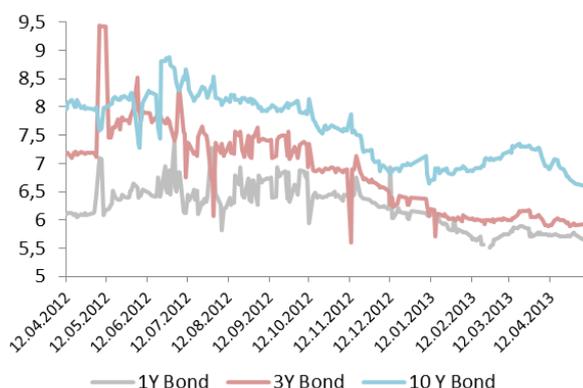
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня ставки денежного рынка показали умеренное снижение и котируются на уровне 5,7 – 6,2 %. **По итогам вчерашнего недельного аукциона РЕПО банки выбрали только 70% предложенного ЦБ РФ лимита**, что говорит о том, что рынок находится в достаточно комфортном состоянии. На сегодняшнее утро общая задолженность банков по кредитам ЦБ РФ и Росказны составляет порядка 2,0 трлн. рублей снижение произошло за счет уменьшения задолженности по недельному РЕПО. У нас нет оснований ожидать существенного снижения задолженности перед ЦБ РФ, т.к. поступление ликвидности из других источников – незначительное. Так, в соответствии с опубликованным вчера Докладом ЦБ РФ в 1 квартале изъятие ликвидности с Денежного рынка через Бюджетный канал составило 679,9 млрд. рублей. Кроме того, за счет погашения депозитов Федерального Казначейства было изъято еще 353,8 млрд. рублей. Рынок ОФЗ обусловил повышение ликвидности банковского сектора на 176,8 млрд. рублей. Фактор изменения наличных денег привел к повышению ликвидности на 595,8 млрд. рублей. Таким образом, совокупное влияние данных факторов вызвало снижение уровня ликвидности на 261,1 млрд. рублей за квартал. Влияние валютного рынка было положительным, но незначительным – порядка 24 млрд. рублей дополнительной ликвидности. Таким образом, ждать «помощи» денежному рынку из каких-либо источников кроме снижения ставок ЦБ РФ, по всей видимости, не стоит.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера были **опубликованы данные по инфляции в апреле**, итоговый прирост цен составил 0,5%, что означает 0,2% прироста к темпу 2012 года, а также годовой темп прироста на уровне 7,2%. **Долговой рынок отреагировал на эти данные ростом доходности**, хотя и на низких оборотах. Видимо, участники несколько пересмотрели свои ожидания по снижению ставок, учитывая ускорение прироста цен в апреле. Мы тоже полагаем, что учитывая данные по инфляции за апрель, вероятность фронтального снижения ставок ЦБ РФ в мае – невысока. Более вероятно, снижение ставок на длинном конце – аналогичное апрельскому.



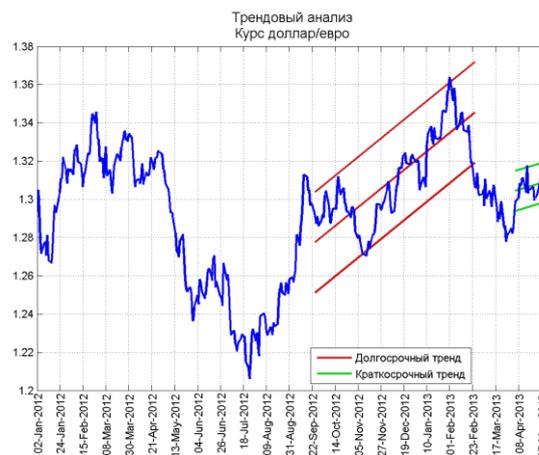
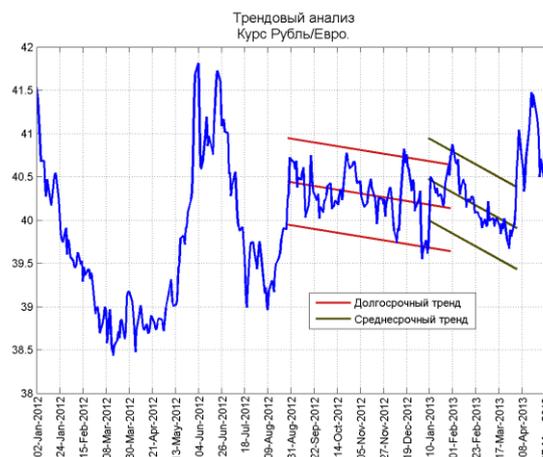
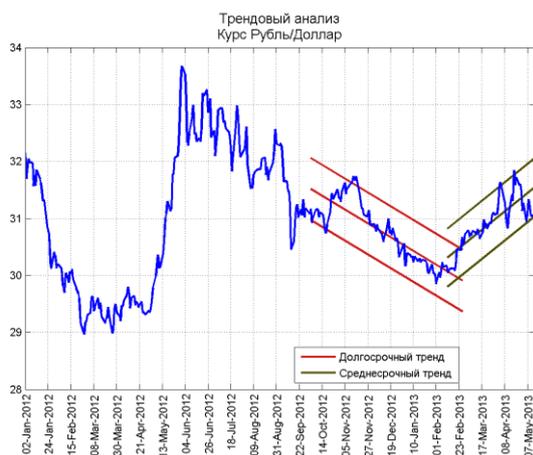
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	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%	04/09/20	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	04/09/20	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	04/10/20	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 3	--	--	--	04/10/20	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%	04/11/20	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%	04/11/20	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	--	--	--	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

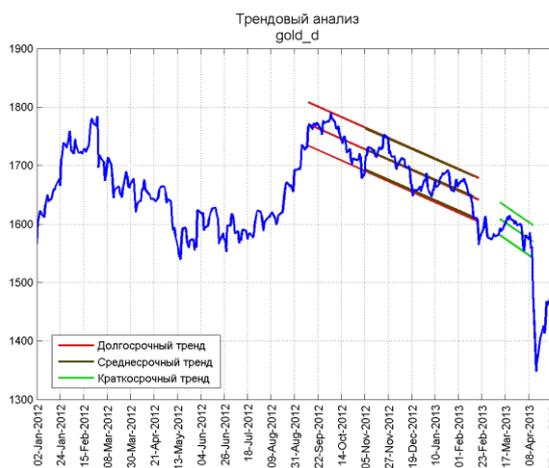
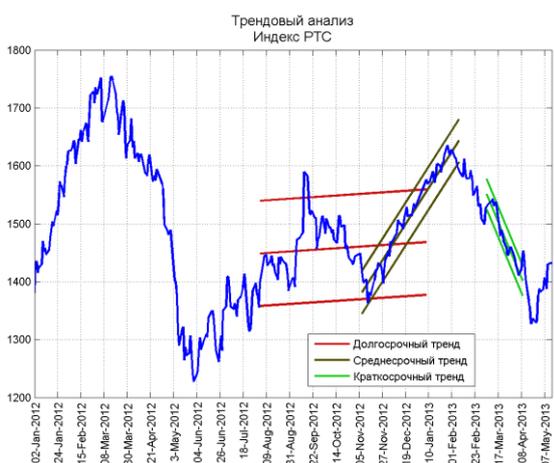
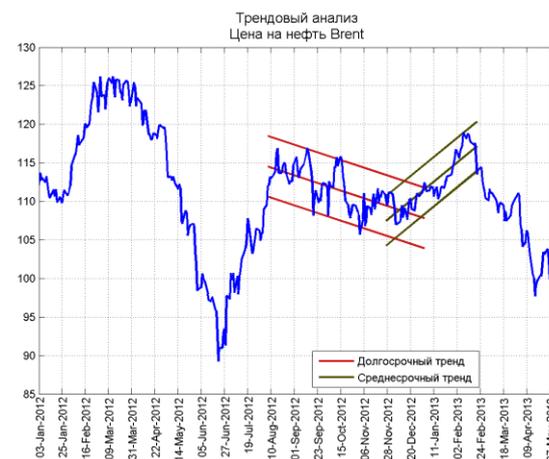
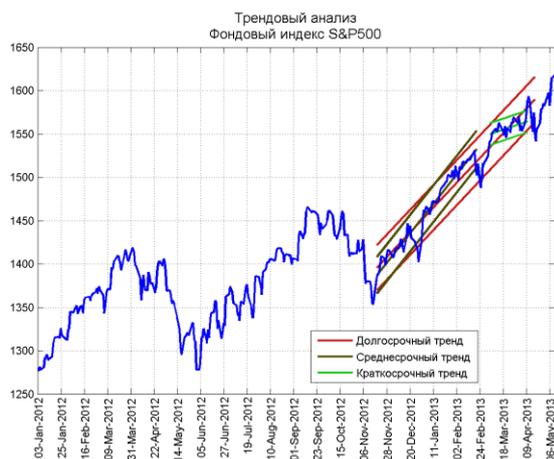
ВАЛЮТЫ

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».