

13 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.

На американском фондовом рынке продолжается позитив, поддерживаемый неплохими отчетностями компаний. Индекс S&P500 продолжают устанавливать новые максимумы. От ФРС не поступает сигналов о сокращении программы выкупа. По опросам Bloomberg большинство аналитиков ожидает, что сокращение начнется только в четвертом квартале 2013 года.

Возможно, сейчас в Еврозоне наступает смена парадигмы: от строгой экономии к некоторому смягчению. Последним признаком этого стало то, что председатель ЕЦБ Марио Драги дал понять, что рассматривает вариант с выкупом ценных бумаг (asset-backed securities) небольших и средних компаний. Франция и Испания предпринимают попытки получить больше времени для достижения целей по величине дефицита (3% от ВВП). Новое правительство Италии пытается дать обратный ход ряду налогов, введенных их предшественниками. Даже Германия в последнее время дистанцируется от термина «жесткая экономия».

**Макростатистика.** Из ближайшей макроэкономической статистики США отдельно стоит отметить показатель розничных продаж за апрель. Ожидается снижение на 0.3%, и если прогнозы оправдаются, то это будет уже второе подряд снижение, которое едва ли укладывается в объяснение волатильностью показателя.

В пятницу будет опубликован предварительный релиз за май индекса уверенности потребителей от Мичиганского Университета. Ожидается некоторое улучшение показателя: 77.9 против 76.4 за апрель.

Самые важные данные из Еврозоны в ближайшую неделю: предварительный релиз ВВП за первый квартал. Ожидается -0.9% г/г. Экономика Еврозоны уже больше года находится в рецессии.

**Нефть.** Отметим некоторые новостные факторы с рынка нефти. ОПЕК третий месяц подряд увеличивает добычу нефти. В апреле рост добычи составил 200 тыс. баррелей в день. В то же время если смотреть более глобально, то мы видим, что в целом мировой спрос продолжает расти (в основном за счет развивающихся стран). В частности Китай вновь наращивает переработку нефти, при этом импорт пока даже запаздывает.

**Валюты:** На фоне позитива на американском фондовом рынке укрепляется доллар США. Возможно, это связано с данными о дефиците бюджета США. Дефицит явно сокращается и в настоящее время составляет уже порядка 5.5% от ВВП.

Банк Австралии понизил ставку и дал понять, снижение возможно не последнее. В результате австралийский доллар сейчас торгуется ниже паритета с долларом США.

Японская иена ослабла еще сильнее до 101.7 после того как на саммите «большой семерки» Япония фактически получила «зеленый свет» на продолжение программы денежного вливания.

## 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

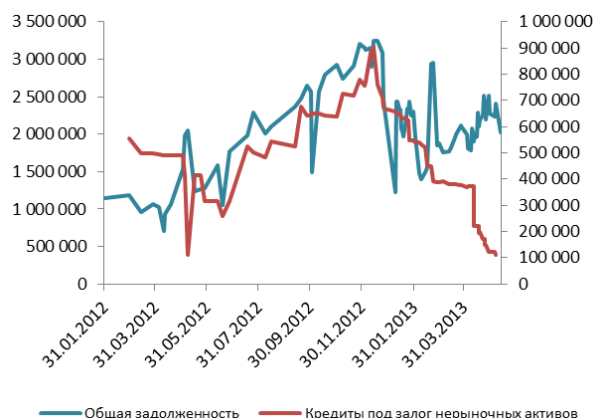
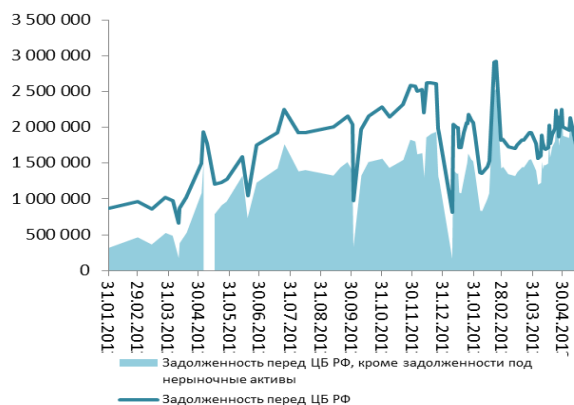
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		30 апреля 2013	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
FTSE	1433	0,3%	-1,3%	2,0%	-9,4%	0,5%	2,3%
S&P500	1634	0,4%	1,0%	2,8%	7,7%	14,4%	22,1%
Brent	103,2	-0,7%	-2,1%	0,1%	-12,6%	-3,4%	-7,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,298	-0,1%	-0,7%	-1,0%	-3,2%	1,6%	1,2%
USD/RUB	31,37	-0,1%	1,1%	0,9%	4,0%	-0,5%	3,3%
EUR/RUB	40,72	-0,1%	0,3%	0,0%	0,6%	1,3%	4,3%
Корзина	35,59	0,0%	0,8%	0,5%	2,3%	0,2%	3,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,93	3	17	20	-4	20	16
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-2	-3	-19
МБК o/n	6,50	35	25	60	113	56	67

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка сегодня колеблются вблизи уровня в 6%. На этой неделе в среду состоится уплата Страховых взносов в Фонды за апрель, оценочный объем выплаты составляет 300-350 млрд. рублей. Мы полагаем, что ЦБ РФ, безусловно, учтет данный фактор при определении своего лимита по аукциону недельного РЕПО завтра. На сегодняшний односторонний аукцион РЕПО лимит установлен на уровне 520 млрд. рублей. Кроме того, на неделе погашается 49,8 млрд. рублей, размещенных Росказной на депозиты банков. Для замещения выпадающей ликвидности Росказна предложит банкам на аукционе 14 мая 50 млрд. рублей до 19 июня.

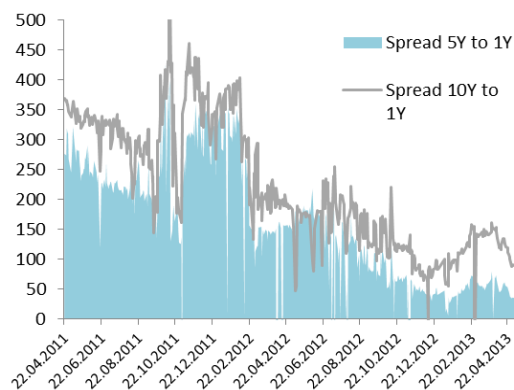
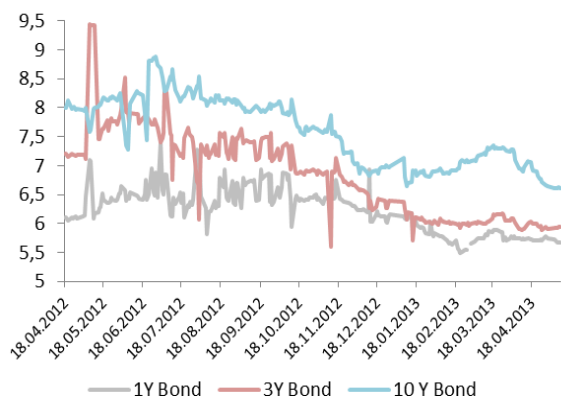
Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином на сегодняшнее утро снизилась до 2 трлн. рублей против пиковых значений конца апреля в 2,5 трлн. рублей. В т.ч. задолженность перед ЦБ РФ (без учета денег Росказны) снизилась до 1,75 трлн. рублей.

На этой неделе 15 мая состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы полагаем, что учитывая уровень инфляции за апрель, фронтального снижения ставок на этом заседании не будет. Однако, можно ожидать снижения ставок на длинном конце кривой, аналогичного апрельскому.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

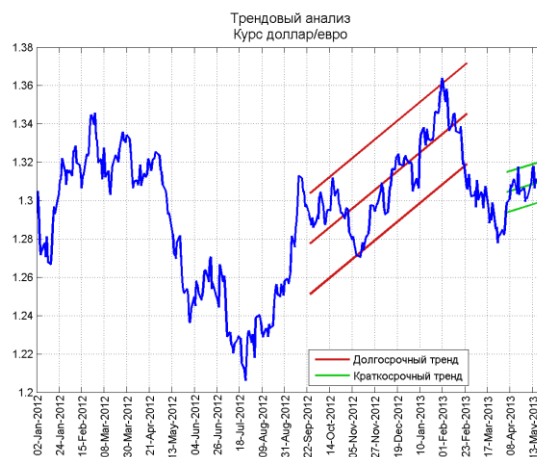
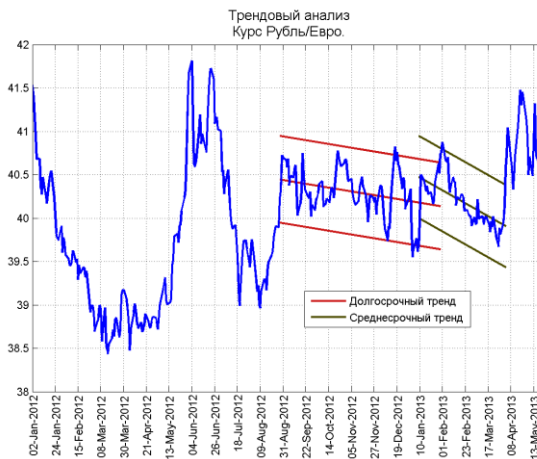
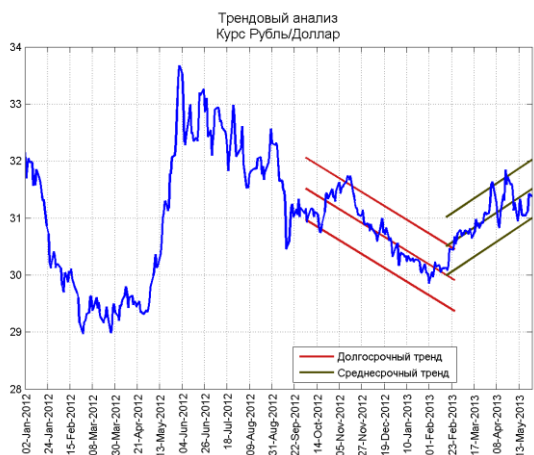
Рублевый долговой рынок не показывал значимого движения между длинными выходными. Отметим, что некоторая реакция была на выход данных по инфляции, которые показали повышение годового темпа до 7,2% г/г, что существенно уменьшило вероятность фронтального снижения ставок ЦБ РФ в мае. Мы полагаем, что ЦБ РФ не снизит основные ставки, что может вызвать умеренную коррекцию на рынке ОФЗ на этой неделе. Сегодня, также, будут объявлены ориентиры к аукциону по размещению ОФЗ в среду.



**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

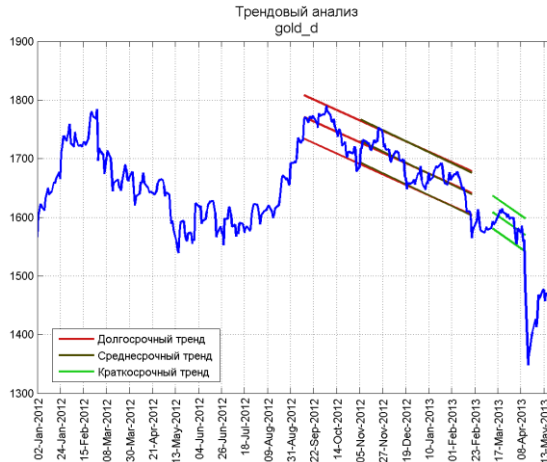
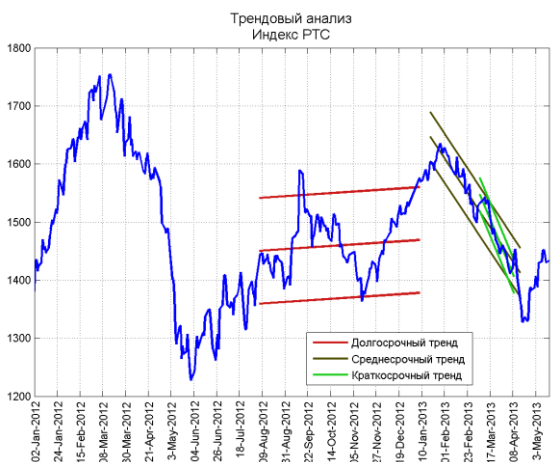
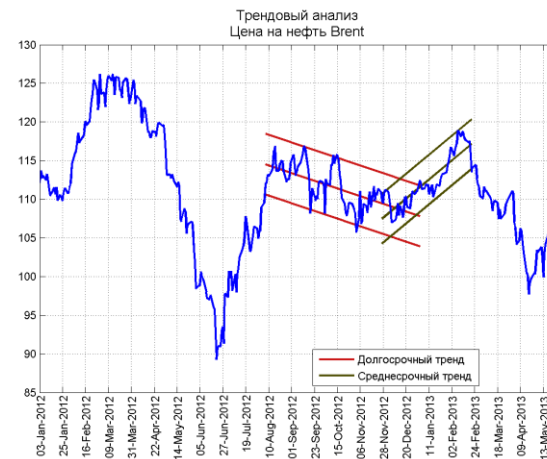
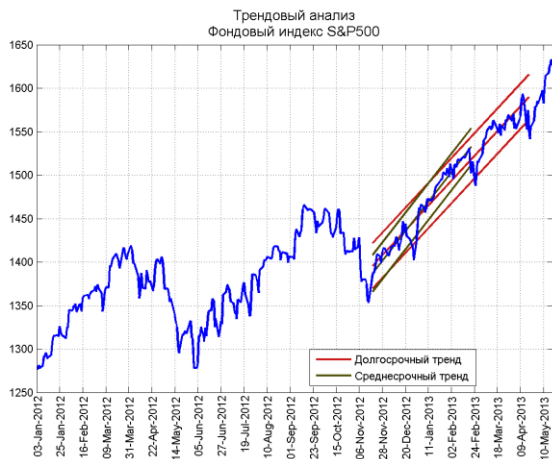
**ВАЛЮТЫ**

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».