

14 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Проблема с потолком госдолга США, видимо, временно отложена – увеличившиеся доходы бюджета позволят правительственным агентствам избежать достижения потолка до сентября. Ключевая макростатистика США в апреле скорее оказалась нейтральной, что подразумевает, что пока программа количественного смягчения будет продолжена, что и дальше будет оказывать поддержку фондовому рынку.

Отметим, что хотя корпоративные прибыли в первом квартале и оказались лучше ожиданий и прогнозов, продажи при этом упали, таким образом, рост прибылей по большей части происходил за счет снижения расходов.

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 публикаций отчетности в США, может обозначиться коррекция.

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	1420	-0,7%	-2,2%	1,0%	-10,3%	0,7%	1,4%
S&P500	1634	0,0%	0,5%	2,8%	7,5%	14,4%	22,8%
Brent	102,8	-1,0%	-1,5%	-0,3%	-13,3%	-4,1%	-8,4%
Валюты							
EURUSD	1,301	0,1%	-0,5%	-0,8%	-3,3%	2,0%	2,2%
USDRUB	31,30	-0,4%	0,8%	0,7%	4,1%	-0,8%	2,3%
EURRUB	40,71	-0,1%	0,2%	0,0%	0,7%	1,3%	4,2%
Корзина	35,54	-0,1%	0,5%	0,3%	2,4%	0,4%	3,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,93	3	15	20	-5	20	16
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-2	-3	-19
МБК о/п	6,50	35	25	60	100	66	97

Отдельно отметим существенный рост доходности американских казначейских облигаций, начавшийся 3 мая в день публикации американской статистики с рынка труда, вторая фаза роста последовала 9-10 мая, которую некоторые связывают с заявлениями главы PIMCO Б. Гросса о том, что долговой рынок США достиг своего потолка. Отметим, что в пятницу 10 мая выступал глава ФРС Б. Бернанке, который в довольно негативных тонах говорил о существующих рисках.

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Сегодня продолжается саммит министров финансов Европейского Союза, начавшийся вчера. Результаты нельзя назвать неожиданными, поскольку формально они уже были определены заранее. По итогам первого дня было объявлено, что Кипру был направлен первый транш. Кроме этого получит очередной транш Греция. Куда интереснее вопрос о создании банковского союза, для создания которого нужна поддержка Германии, министр финансов которой, В. Шойбле, сомневается в юридической состоятельности этого союза в текущих условиях.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

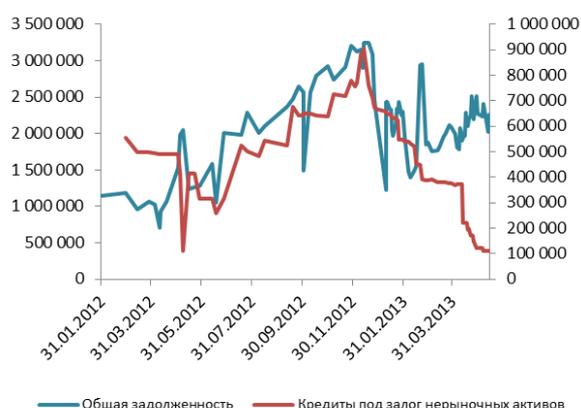
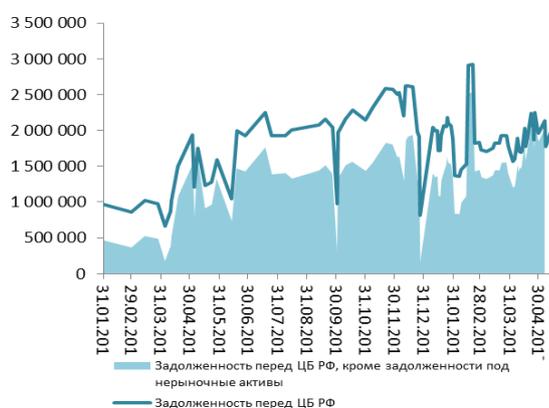
Завтра состоится заседание ЦБ РФ по ставкам, что станет ключевым событием этой недели. Мнения аналитиков по поводу возможного изменения ставки разделились. Мы примыкаем к группе аналитиков, не ожидающих снижения ставки рефинансирования и ключевых ставок РЕПО (на сроки от 1 до 7 дней), а также ставок по депозитным операциям.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6%. Завтра состоится уплата страховых взносов в Фонды за апрель, оценочный объем выплаты составляет 300-350 млрд. рублей, с учетом этого Банк России на неделе установил лимит по недельному РЕПО на уровне 2 трлн. рублей. Напомним, что неделей ранее на недельном аукционе банки привлекли только 1,3 трлн. рублей, таким образом ЦБ предлагает 700 млрд. дополнительной ликвидности. Кроме того, сегодня Росказна предложит банкам на аукционе 50 млрд. рублей на срок до 19 июня.

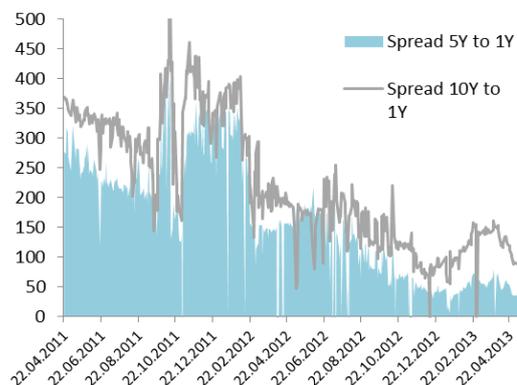
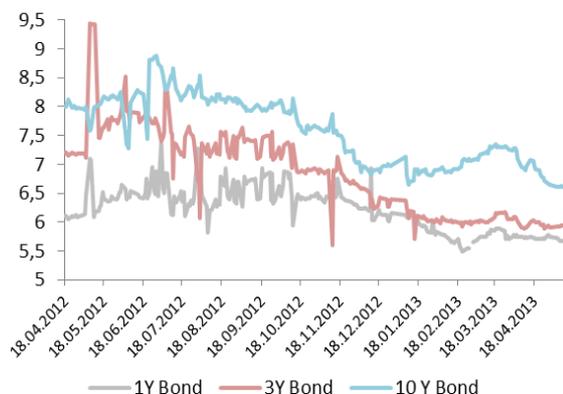
Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином на сегодняшнее утро составила 2,2 трлн. рублей против пиковых значений конца апреля в 2,5 трлн. рублей.

Ключевым событием недели станет заседание ЦБ РФ. Мы полагаем, что учитывая ускорение инфляции в апреле до 7,2%, фронтального снижения ставок на этом заседании не будет. Однако, можно ожидать снижения ставок на длинном конце кривой, аналогичного апрельскому – снижение ставок на сроки от 3 месяцев до года.



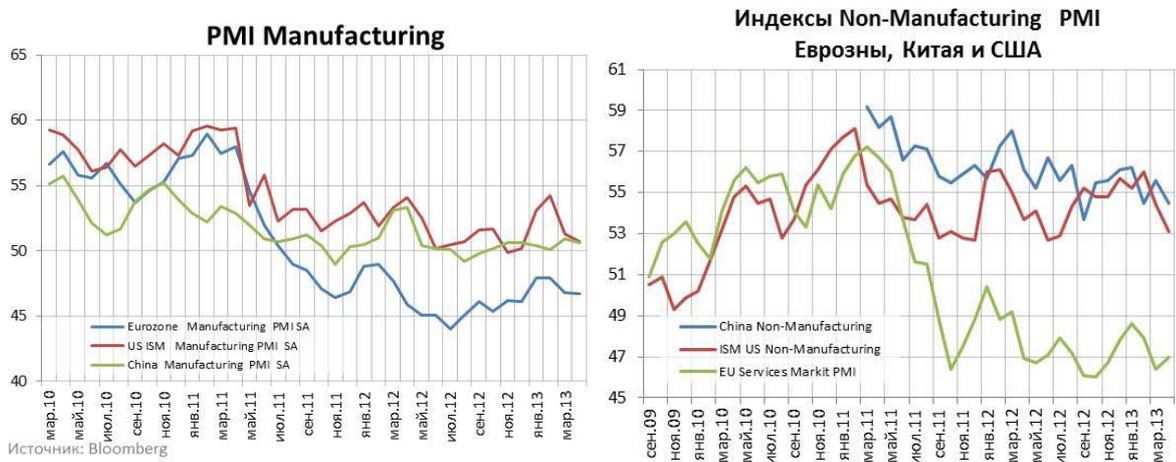
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рублевый долговой рынок показал существенную коррекцию по итогам вчерашних торгов. Мы полагаем, что рост доходности связан как с выходом негативной инфляции за апрель, так и с общей негативной конъюнктурой на рынках. Отметим, что выход инфляции на уровне 7,2% г/г за апрель по нашей оценке существенно уменьшило вероятность фронтального снижения ставок ЦБ РФ на майском заседании. Мы полагаем, что ЦБ РФ не снизит основные ставки на сроки до 7 дней, что может вызвать коррекцию на рынке ОФЗ на этой неделе.

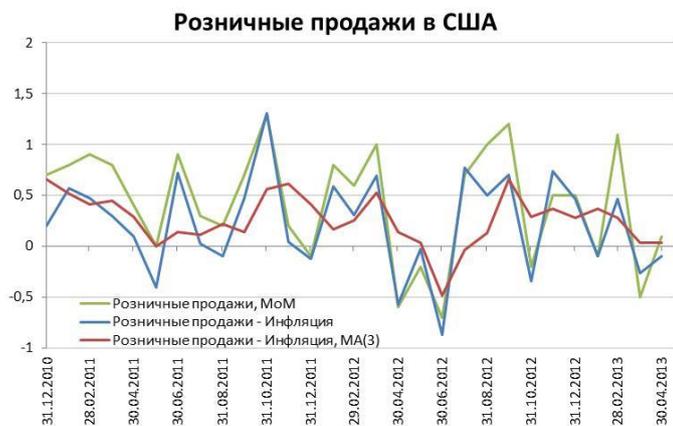


ДАнные МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Как мы уже писали, мы оцениваем индексы PMI как одни из самых опережающих индикаторов состояния экономик США, Китая и Еврозоны. Глядя на промышленные индексы, определенно можно сказать, что никакого ускорения не происходит - даже наоборот: промышленность США замедлилась еще сильнее, тем не менее как и Китай оставаясь чуть выше 50, что все-таки предполагает рост. Состояние промышленности в Еврозоны продолжает ухудшаться уже почти в течение двух лет. Практически все тоже самое можно сказать и о «сервисах» в трех рассматриваемых нами регионах.



Розничные продажи - другой важнейший показатель силы или слабости экономики – хотя и оказался лучше ожиданий, но в итоге показал прирост всего на 0.1% по сравнению с мартом. Если учесть, что показатель неинфлирован и убрать ожидаемую инфляцию в апреле (0.2%), то показатель второй месяц подряд окажется ниже нуля. Если смотреть на среднее значение по трем месяцам, то в реальном выражении розничные продажи второй месяц практически не растут(но и не падают), что с точки зрения недавнего секвестра расходов и повышения налогов – в целом не плохо.



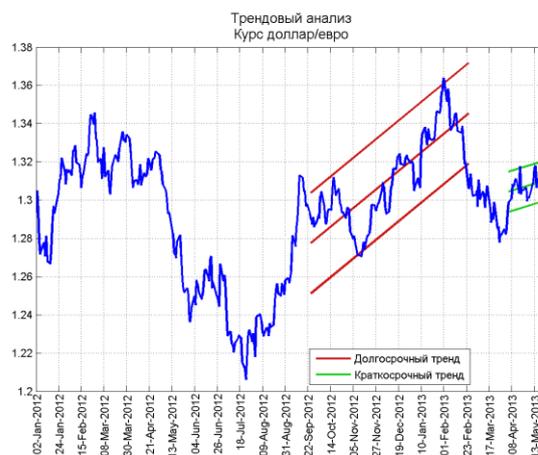
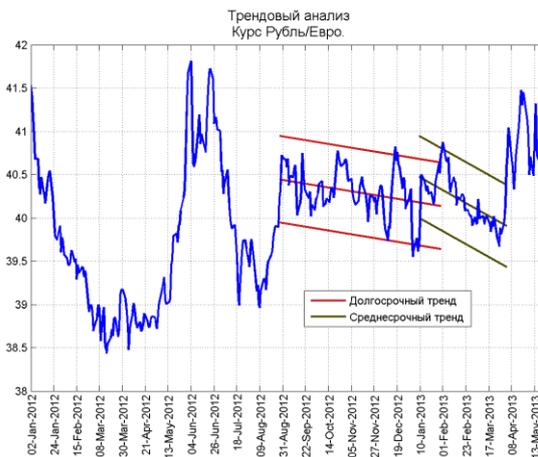
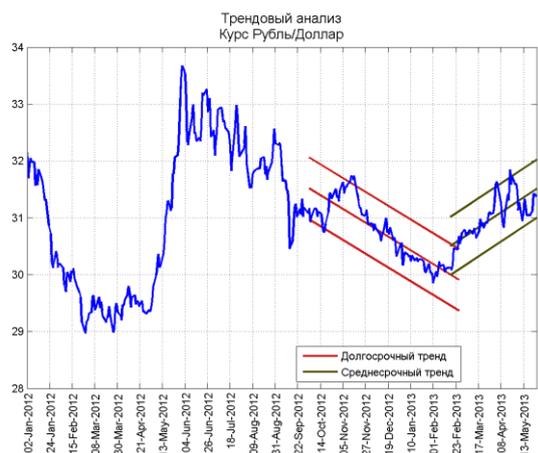
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/07/2013	23:00	Consumer Credit	Mar	\$15.600B	\$7.966B	\$18.629B	05/06/2013	12:00	PMI Services	Apr F	46,6	47,0	46,6
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 4	335K	323K	327K	05/06/2013	12:00	PMI Composite	Apr F	46,6	46,9	46,5
05/09/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 27	3018K	3005K	3032K	05/06/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	May	-15,2	-15,6	-17,3
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.3%	0.4%	-0.3%	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Mar	-0.1%	-0.1%	-0.3%
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.1%	-1.6%	1.5%	05/06/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Mar	-2.2%	-2.4%	-1.4%
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	\$112.0B	\$112.9B	\$59.1B	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Mar	0.5%	--	0.4%
05/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	Apr	-0.3%	0.1%	-0.5%	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Mar	-2.0%	--	-3.1%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Apr	-0.2%	-0.1%	-0.4%	05/14/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	May	--	--	24,9
05/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Apr	0.3%	0.6%	0.0%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q A	-0.1%	--	-0.6%
05/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Apr	0.3%	0.5%	0.1%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-0.9%	--	-0.9%
05/13/2013	18:00	Business Inventories	Mar	0.3%	--	0.1%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Apr	-0.1%	--	1.2%
05/14/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Apr	-0.5%	--	-0.5%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Apr F	1.2%	--	1.2%
05/14/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Apr	-3.1%	--	-2.7%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Apr F	1.0%	--	1.0%
05/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	May	4	--	3,05	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Mar	11.5B	--	12.0B
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Apr	-0.6%	--	-0.6%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Mar	--	--	10.4B
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.1%	--	0.2%	05/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	--	-10.2%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	0.8%	--	1.1%	05/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Mar	--	--	-0.8%
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.7%	--	1.7%	05/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Mar	--	--	0.8%
05/15/2013	17:15	Industrial Production	Apr	-0.2%	--	0.4%	Китай						
05/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Apr	78.3%	--	78.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Apr	0.1%	--	-0.1%	05/06/2013	05:45	HSBC Services PMI	Apr	--	51,1	54,3
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Apr	-0.3%	--	-0.2%	05/08/2013	05:46	Trade Balance (USD)	Apr	\$16.15B	\$18.16B	-\$0.88B
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.2%	--	0.1%	05/08/2013	05:46	Exports YoY%	Apr	9.2%	14.7%	10.0%
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	1.3%	--	1.5%	05/08/2013	05:46	Imports YoY%	Apr	13.0%	16.8%	14.1%
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.8%	--	1.9%	05/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	2.3%	2.4%	2.1%
05/16/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 11	330K	--	323K	05/09/2020	05:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	-2.3%	-2.6%	-1.9%
05/16/2013	16:30	Continuing Claims	May 4	3003K	--	3005K	05/10/2020	12:00	New Yuan Loans	Apr	755.0B	792.9B	1060.0B
05/16/2013	16:30	Housing Starts	Apr	973K	--	1036K	05/10/2013	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Apr	12.0%	10.8%	12.4%
05/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Apr	-6.1%	--	7.0%	05/10/2020	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Apr	11.0%	11.9%	11.9%
05/16/2013	16:30	Building Permits	Apr	941K	--	907K	05/10/2013	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Apr	15.5%	16.1%	15.7%
05/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Apr	3.7%	--	-3.4%	05/10/2020	12:05	Aggregate Financing	Apr	1500.0B	1750.0B	2540.0B
05/16/2013		Revisions: Housing Starts				0	05/13/2020	09:30	Industrial Production YTD YoY	Apr	9.5%	9.4%	9.5%
05/17/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May P	77,8	--	76,4	05/13/2020	09:30	Industrial Production (YoY)	Apr	9.4%	9.3%	8.9%
							05/13/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Apr	21.0%	20.6%	20.9%
							05/13/2020	09:30	Retail Sales YTD YoY	Apr	12.6%	12.5%	12.4%
							05/13/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	Apr	12.8%	12.8%	12.6%
							14-18 MAY		Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	--	5.7%

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

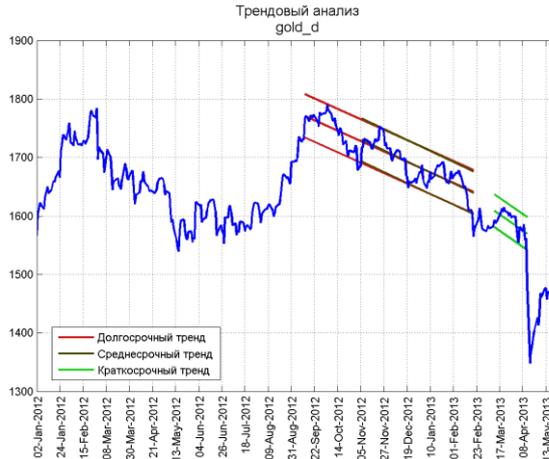
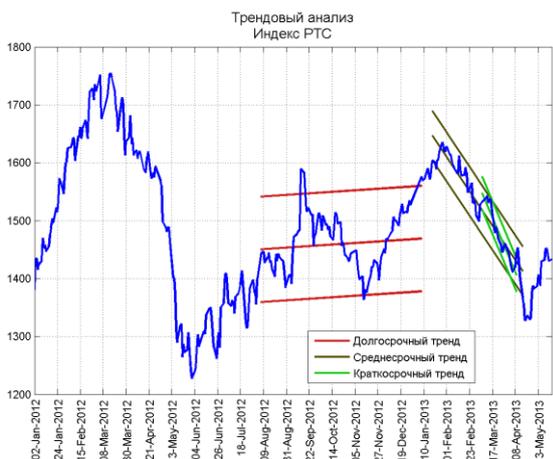
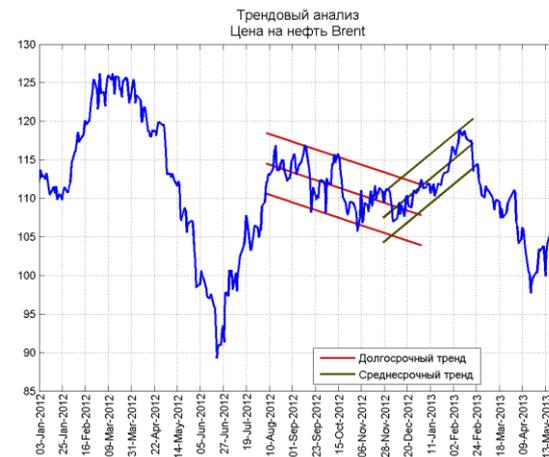
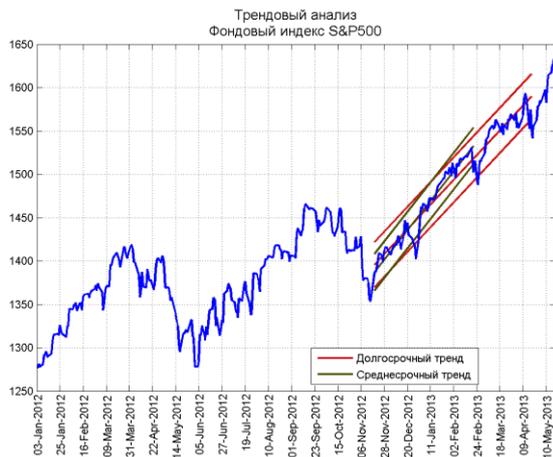
ВАЛЮТЫ

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».