

15 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Одной из основных идей рынка продолжает оставаться вопрос о том, как и когда будет трансформироваться действующая в США программа количественного смягчения. Аналитики по большей части ожидают начало сокращения выкупа не ранее четвертого квартала. Между тем, вчера президент Федерального Резервного Банка Филадельфии Чарльз Плоссер (не голосующий с этого года) высказал свое мнение, что действующую программу количественного смягчения следует сокращать уже на следующем заседании FOMC 18-19 июня, аргументируя это тем, что необходимое улучшение рынка труда уже произошло.

В своем вчерашнем отчете Управление Конгресса США по бюджету (Congressional Budget Office) прогнозирует рекордно низкий за последние годы дефицит бюджета в 2013 году (заканчивается 30 сентября) – \$642 млрд. или 4% ВВП (в 2010-2012 годах дефицит был больше 8% ВВП). Большинство аналитиков по опросам Bloomberg прогнозируют дефицит в 2013 году на уровне 5.5%. Если прогноз СВО будет оправдываться (а данные по бюджету за последние два месяца не исключают этого), то это безусловно в пользу укрепления доллара. Нельзя не отметить, что еще три месяца назад прогноз был значительно выше, на уровне \$845 млрд. или 5.3% ВВП.

Международное Энергетическое Агентство впервые за 4 месяца повысило свой прогноз по росту мирового спроса на нефть, прогнозируя увеличение на 800 тыс. баррелей в день или 0.9% до 90.6 млн. баррелей в день. Представители ОПЕК проведут встречу 31 мая, чтобы скорректировать цели по добыче – в настоящее время участники нефтяного картеля превосходят свои цели по добыче примерно на 3%.

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	1424	0,1%	-2,0%	4,2%	-11,7%	1,8%	3,6%
S&P500	1650	1,0%	1,1%	6,3%	8,6%	15,6%	24,6%
Brent	102,7	-0,1%	-1,6%	2,3%	-13,5%	-6,1%	-8,1%
Валюты							
EURUSD	1,293	-0,4%	-1,7%	-0,8%	-3,9%	1,7%	1,7%
USDRUB	31,39	0,2%	0,9%	-0,1%	4,4%	-0,6%	1,2%
EURRUB	40,58	-0,2%	-0,9%	-1,2%	0,4%	1,1%	2,9%
Корзина	35,53	0,0%	-0,1%	-0,8%	2,4%	0,3%	2,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,96	4	20	28	-6	24	20
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК o/n	6,50	25	0	50	120	73	57

Отдельно отметим, что доходность десятилетней государственной облигации Японии взлетела за три дня с 0.60 до 0.83. Сравнивая обычной динамикой в последнее время до этого, это движение было достаточно сильное, что, по-видимому, связано с начавшимся ростом инфляционных ожиданий.

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

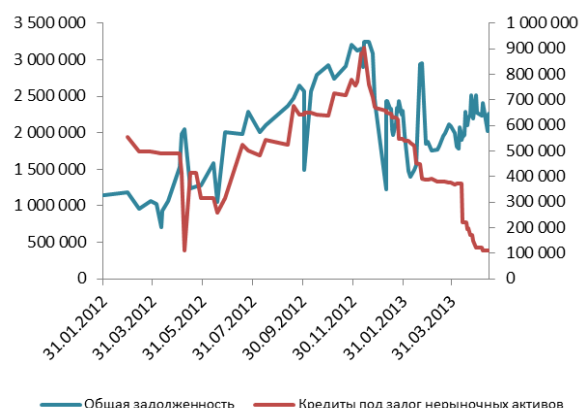
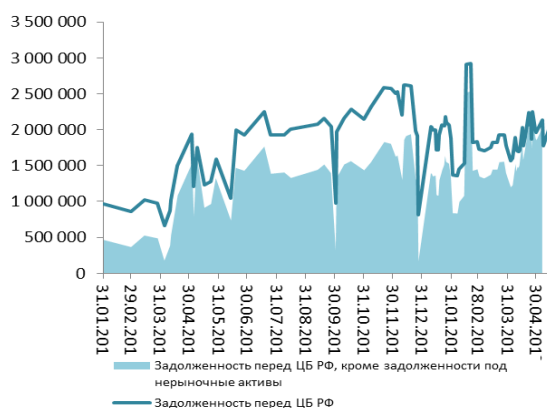
Второй день саммита министров финансов Европейского Союза не выявил единую позицию участников по поводу ключевых идей банковского союза. Член правления ЕЦБ Йорг Асмуссен высказал несогласие с идеей о последовательном формировании банковского союза, приверженцем которой выступает Германия. Асмуссен призвал Евросоюз к “лету следующего года” учредить центральный орган и единый механизм помощи проблемным банкам. Это предложение противоречит предостережениям министра финансов Германии Вольфганга Шойбле о том, что блок не может пойти на это, не изменив действующие соглашения, и что вместо этого следует придерживаться менее амбициозного подхода.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6%. Сегодня состоится уплата страховых взносов в Фонды за апрель, оценочный объем выплаты составляет 300-350 млрд. рублей, с учетом этого на вчерашнем аукционе РЕПО банки привлекли на 200 млрд. рублей больше.

Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином на сегодняшнее утро подросла до 2,5 трлн. рублей на фоне начала налогового периода.

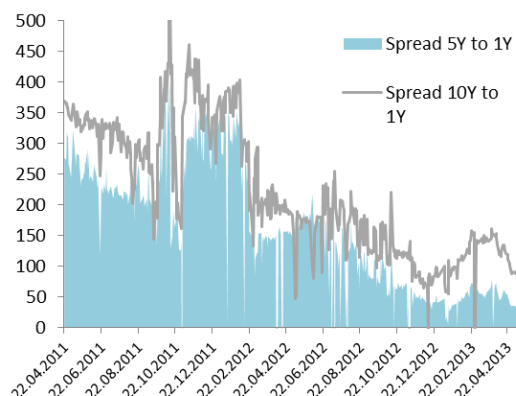
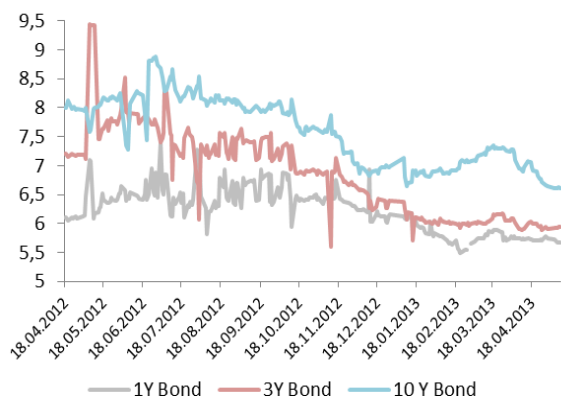
Ключевым событием сегодняшнего дня станет заседание ЦБ РФ. Мы полагаем, что учитывая ускорение инфляции в апреле до 7,2%, фронтального снижения ставок на этом заседании не будет. Однако, можно ожидать снижения ставок на длинном конце кривой, аналогичного апрельскому – снижение ставок на сроки от 3 месяцев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



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

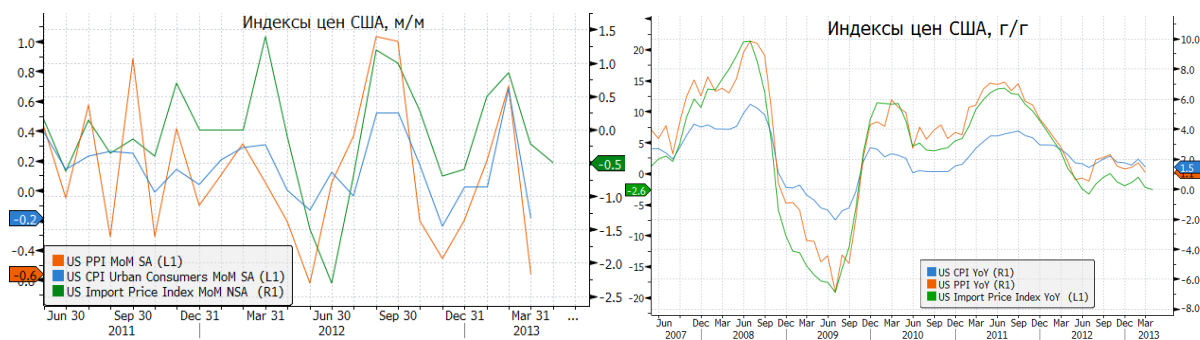
Динамика основных выпусков ОФЗ по итогам вчерашних торгов была смешанной. Сегодня будут проводиться аукционы ОФЗ по двум выпускам: ОФЗ 26211 предполагается разместить в диапазоне 6,6-6,65% и ОФЗ 25081 – в диапазоне 6,18 – 6,23%. По отношению ко вчерашним уровням индикативные диапазоны предполагают премии в 5-9 б.п.

Отметим, что выход инфляции на уровне 7,2% г/г за апрель по нашей оценке существенно уменьшил 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

США. Статистика об изменении цен импортных товаров – это самые первые из публикуемых индексов цен за апрель. Судя по сочетанию индексов в прошлом, сейчас скорее можно ожидать, что прирост потребительских цен в апреле выйдет около нуля или еще ниже (по опросам Bloomberg ожидается -0.2). Снизившиеся цены на бензин в апреле, так же, будут способствовать этому. Данные по инфляции в текущей ситуации важны с точки зрения дальнейших перспектив действующей программы количественного смягчения. Однако надо отметить, что инфляция без учета продовольствия и топлива все-таки может оказаться в положительной зоне (ожидания Bloomberg: +0.2 МоМ и +1,8% YoY).



Китай. В понедельник была опубликована статистика о розничных продажах и промышленном производстве в Китае. В целом данные скорее нейтральные: розничные продажи на уровне ожиданий (+12,8% YoY), промпроизводство чуть хуже ожиданий: 9.3% YoY вместо 9.4%.

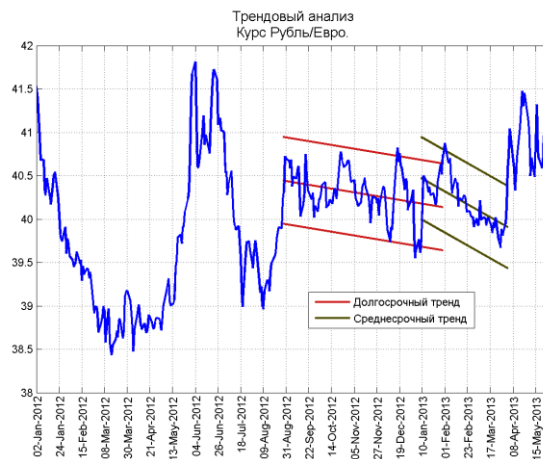
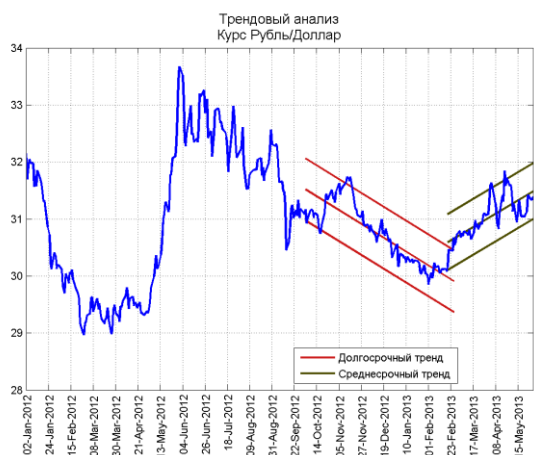
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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%	0%	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%	-0.2%	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%	-2,6%	-2,2%	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

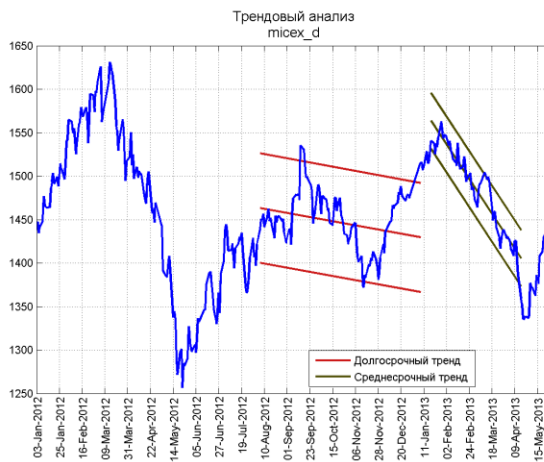
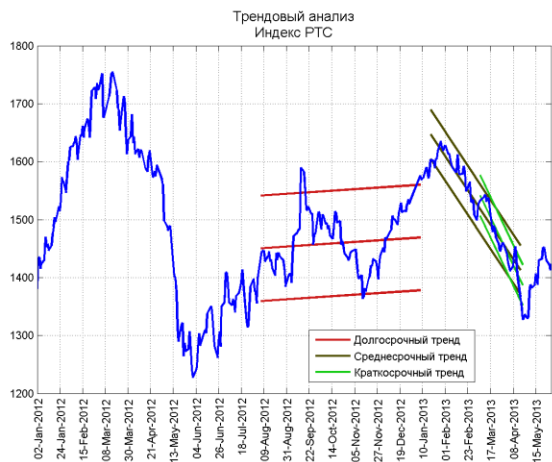
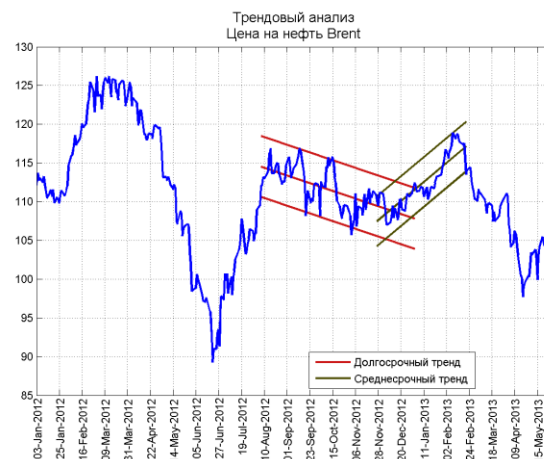
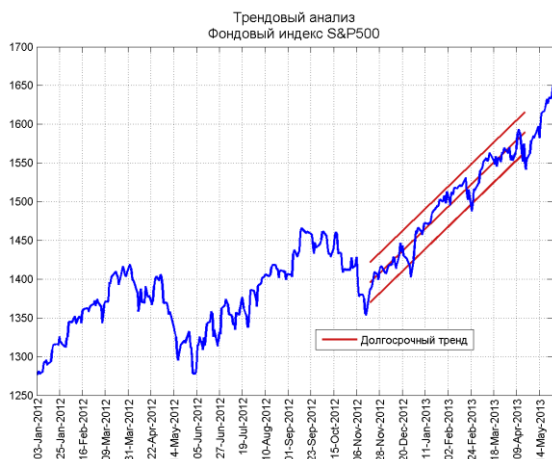
ВАЛЮТЫ

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».