

17 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера американский фондовый рынок снижался после четырех дней роста, когда индексы обновляли исторические максимумы. Виной тому стала плохая макростатистика и заявления представителей ФедРезерва. Так, Президент Федерального Резервного Банка Сан-Франциско Джон Вильямс (не обладает правом голоса в FOMC) сказал, что ФРС могла бы начать сокращать действующую программу количественного смягчения этим летом и полностью завершить ее этим летом. Президент Федерального Резервного Банка Далласа Ричард Фишер (без права голоса в FOMC) призвал уменьшить объем выкупа ипотечных закладных (MBS), т.к. по его словам это является источником дисбалансов. Вместе с тем, еще одним вероятным поводом снижения индексов оказались данные по закладкам новых домов, которые неожиданно сильно упали в апреле.

Опубликованные вчера данные по инфляции в Еврозоне и США показали явное замедление. В частности, это относится и к индексам без учета продуктов питания и топлива. В апреле инфляция и в США, и в Еврозоне не просто замедлила темпы роста, а даже снизилась. В целом это говорит скорее о тенденции к ослабеванию потребительского спроса и тому, что розничные сети готовы мириться со снижением цен и уровня маржи. Другим важным моментом является то, что такие данные выступают в поддержку продолжения действующей программы количественного смягчения и, вероятно, новых стимулов от ЕЦБ. Следующее заседание ЕЦБ состоится 6 июня.

В январе 2014 года истекает срок полномочий действующего председателя ФРС Бена Бернанке. По опросам Bloomberg 34% опрошенных аналитиков ожидают, что новым председателем станет Джанет Йеллен, 27% ожидают, что Бен Бернанке останется на своем посту еще на один срок. Джанет Йеллен как и Бен Бернанке известна как сторонник мягкой монетарной политики.

Сегодня публикуется индекс потребительской уверенности от Мичиганского Университета, который традиционно оказывает серьезное влияние на котировки.

Кроме этого, начиная с сегодняшнего дня по 21 мая состоится существенное количество различных выступлений глав Федеральных Резервных Банков США.

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

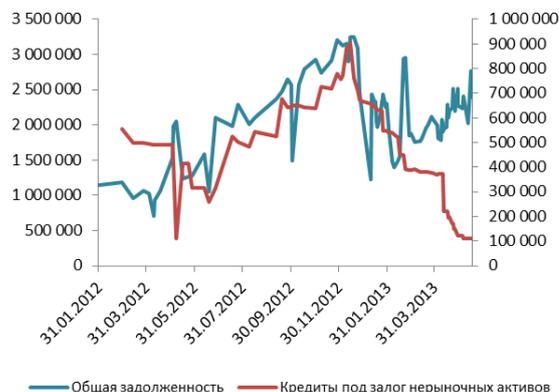
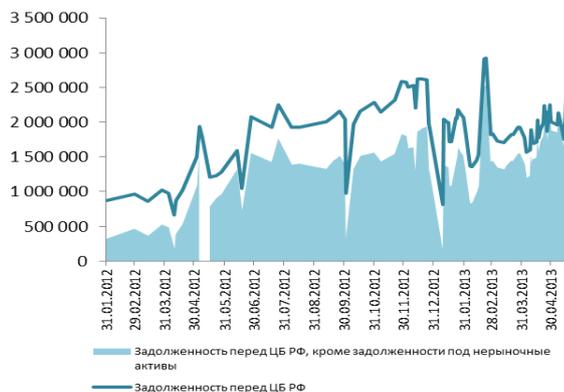
| Инструмент | Последнее значение | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и нефть | | | | | | | |
| PTC | 1386 | -0,3% | -3,0% | 4,4% | -12,1% | 0,4% | 7,5% |
| S&P500 | 1650 | -0,5% | 1,0% | 6,3% | 8,6% | 15,6% | 27,4% |
| Brent | 103,5 | -0,2% | -0,4% | 6,0% | -12,0% | -6,7% | -3,4% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,286 | -0,2% | -1,0% | -1,3% | -3,7% | 0,6% | 0,7% |
| USDRUB | 31,41 | -0,3% | -0,1% | -1,4% | 4,3% | -0,8% | 0,3% |
| EURRUB | 40,40 | -0,3% | -0,9% | -2,6% | 0,4% | -0,2% | 1,5% |
| Корзина | 35,45 | -0,2% | -0,3% | -2,1% | 2,2% | -0,5% | 0,8% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 1,88 | -6 | -2 | 18 | -13 | 15 | 15 |
| LIBOR USD 3m | 0,27 | 0 | 0 | -1 | -2 | -4 | -19 |
| МБК о/п | 6,15 | -10 | 0 | 0 | 65 | -48 | -3 |

В целом российский рубль и индекс PTC продолжают оставаться у текущих уровней без сильных движений. Стоит отметить, что в последние три месяца российский фондовый рынок выглядит гораздо хуже американского.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

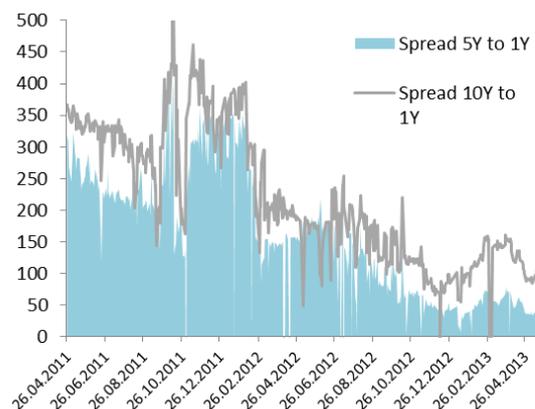
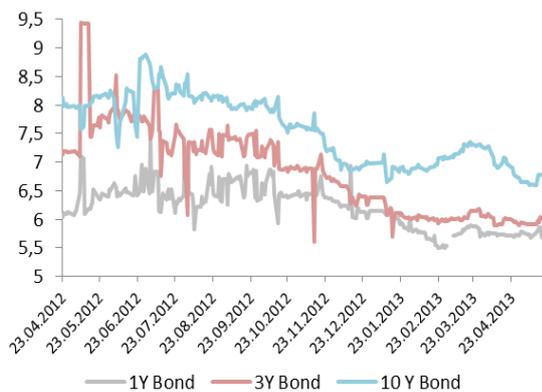
Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6 – 6,5 %. Сегодня возможен умеренный рост в преддверии крупной выплаты в понедельник. Напомним, что в понедельник будет уплачиваться НДС оценочным объемом около 200 млрд. рублей.

Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином на сегодняшнее утро еще подросла до 2,4 трлн. рублей на фоне налогового периода. Тем не менее, текущие значения задолженности все еще далеки от пиковых (см. график ниже).



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

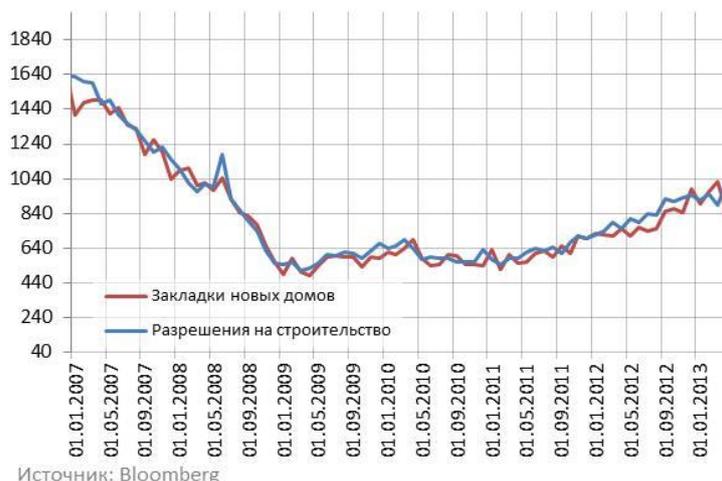
Рынок ОФЗ продолжает умеренно корректироваться. Инфляция не показывает замедления, исходя из последних опубликованных данных за период с 7 по 13 мая 2013. Такое положение дел отрицательно сказывается на вероятности снижения ставок ЦБ РФ и в июне, однако делать конкретные прогнозы до выхода блока данных по самочувствию российской экономики в апреле мы бы не стали. На следующей неделе считаем более вероятным продолжение умеренного роста доходности.



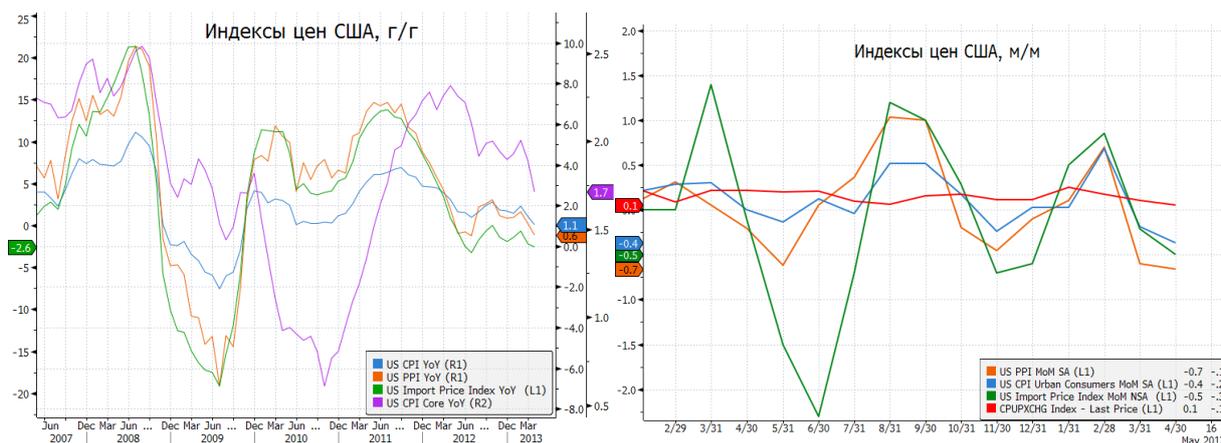
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Сектор недвижимости рос с лета в течение всего последнего года. Отчасти то, что он до этого долгое время находился на дне после кризиса и цены на дома упали, отчасти действующая программа покупки с рынка ипотечных закладных (MBS) – все это способствовало восстановлению рынка недвижимости. Однако апрельские данные по закладкам новых домов показали существенный спад, который выходит за рамки обычных колебаний (см. график).

Недвижимость в США



Одними из ключевых данных, опубликованных вчера, была инфляция в США. Потребительские цены снизились в апреле на 0.4% вслед за ценами импортируемых товаров и ценами производителей. Существенная часть этого снижения была вызвана падением цен на бензин. Тем не менее, даже без учета топлива и продуктов питания индекс цен (CPI Core) в апреле замедлился до 0.1% МоМ или до 1.7% в годовом выражении (минимум за последние два года). В целом это говорит скорее о тенденции к ослабеванию потребительского спроса и тому, что розничные сети готовы мириться со снижением цен и уровня маржи. Другим важным моментом является то, что такие данные выступают в поддержку продолжения действующей программы количественного смягчения.



Недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице хотя и показали некоторый рост до 360 тысяч, но на наш взгляд пока это вполне укладывается в обычную волатильность этих данных. Среднее количество обращений за последний месяц продолжает оставаться у минимума за последние несколько лет.



Инфляция в Еврозоне замедлилась до минимальных за 3.5 года значений: 1.2% YoY по базовому индексу и 1.0 YoY по индексу цен без учета топлива и еды (CPI Core). Замедление не связано с эффектом базы, а исключительно с падением цен в последнем месяце: -0.1% MoM в то время как в среднем за предыдущие годы значения в апреле колебались от +0.4% до 0.6% MoM (показатели MoM для Еврозоны публикуются без сезонной очистки).



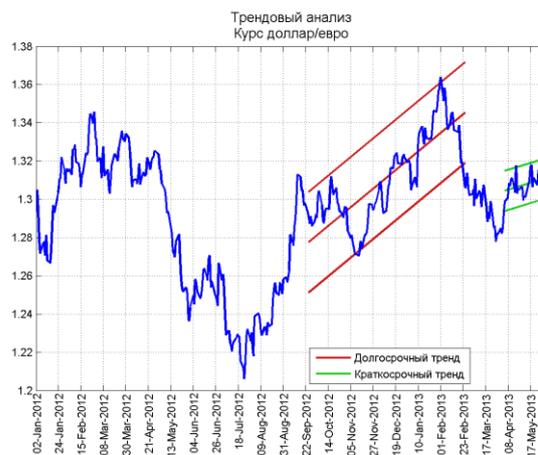
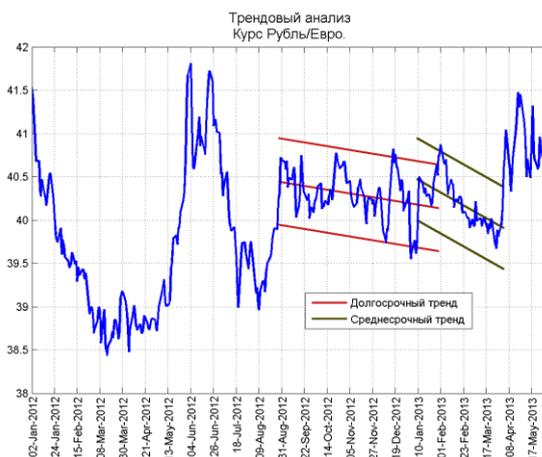
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

| 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% | 1,0% | 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% | -1,7% | -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 | -- | 27,6 | 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% | -0,2% | -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% | -1,0% | -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% | -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% | 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% | 1.0% |
| 05/15/2013 | 16:30 | Empire Manufacturing | May | 4 | -1,43 | 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% | -0,007 | -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% | 0,1% | 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% | 0,6% | 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% | 1,70% | 1.7% | 05/17/2013 | 13:00 | Construction Output WDA YoY | Mar | -- | -- | 0.8% |
| 05/15/2013 | 17:15 | Industrial Production | Apr | -0.2% | -0,5% | 0.4% | Китай | | | | | | |
| 05/15/2013 | 17:15 | Capacity Utilization | Apr | 78.3% | 77,8% | 78.5% | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 05/15/2013 | 17:15 | Manufacturing (SIC) Production | Apr | 0.1% | -0,004 | -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% | -0,004 | -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% | 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% | 1,1% | 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% | 1,7% | 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 | 360K | 323K | 05/09/2013 | 05:30 | Producer Price Index (YoY) | Apr | -2.3% | -2.6% | -1.9% |
| 05/16/2013 | 16:30 | Continuing Claims | May 4 | 3003K | 3009K | 3005K | 05/10/2013 | 12:00 | New Yuan Loans | Apr | 755.0B | 792.9B | 1060.0B |
| 05/16/2013 | 16:30 | Housing Starts | Apr | 973K | 853K | 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% | -16,5% | 7.0% | 05/10/2013 | 12:00 | Money Supply - M1 (YoY) | Apr | 11.0% | 11.9% | 11.9% |
| 05/16/2013 | 16:30 | Building Permits | Apr | 941K | 1017K | 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% | 14% | -3.4% | 05/10/2013 | 12:05 | Aggregate Financing | Apr | 1500.0B | 1750.0B | 2540.0B |
| 05/16/2013 | | Revisions: Housing Starts | | | | 0 | 05/13/2013 | 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 | 05/13/2013 | 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% |
| | | | | | | | 05/13/2013 | 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% | 0,40% | 5.7% |

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

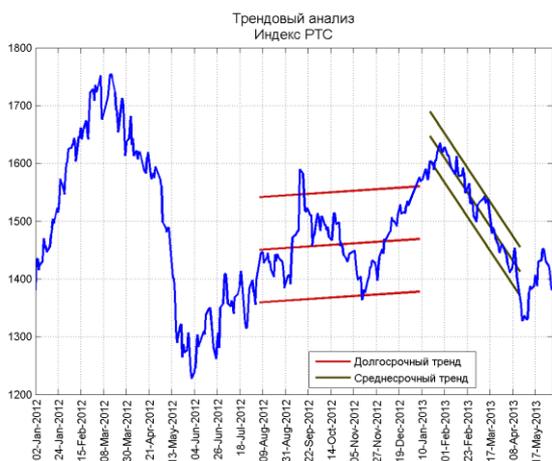
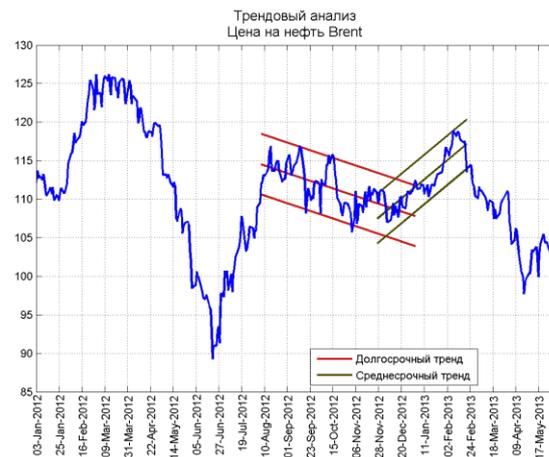
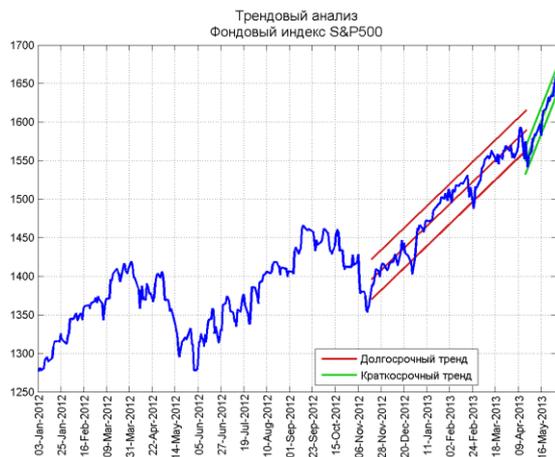
ВАЛЮТЫ

| 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».