

20 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На прошлой неделе мы писали о заметном замедлении темпов роста инфляции в США и Еврозоне. На этом фоне ряд чиновников ФРС (в частности, Джеймс Буллард, президент ФРБ Сент-Луиса, Джеффри Лэкер из ФРБ Ричмонда и Нараяна Кочерлакота из ФРБ Миннеаполиса) уже отметили, что текущие темпы инфляции в экономике США достигли "опасно низких уровней" и ФРС необходимо внимательно следить за развитием ситуации с потребительскими ценами.

Предварительный релиз за май Индекса потребительской уверенности от Мичиганского университета неожиданно вырос до своего максимального с конца 2007 года значения 83.7 после 76.4 в апреле. Мы хотели бы подчеркнуть, что это, пожалуй, первая хорошая статистика за последний месяц за исключением данных о занятости. Остальная статистика в целом выходила хуже ожиданий. Кроме всего прочего, о чем мы писали, кредитование в США замедлилось – денежный агрегат M2 вырос с января на минимальную величину по крайней мере за 10 лет (даже по сравнению с 2009 годом!), и это несмотря на беспрецедентную денежную накачку от ФРС. Это означает, что до рядовых заемщиков количественное смягчение доходит мало (хотя отчасти виной тому стало повышение налогов с 1 января).

Хорошей новостью стало то, что дедлайн по решению вопроса с потолком госдолга США, который был назначен на 19 мая, судя по всему перенесен, и в ближайшее время эта проблема вновь раздута не будет. По словам министра финансов США Джейкоба Лью проблему удастся отложить по крайней мере до осени. Это подтверждается и статистикой – последние данные говорят о значительном уменьшении дефицита бюджета США в последние месяцы.

Китай. Несмотря на все попытки китайского правительства бороться с пузырем в секторе недвижимости, цены на дома продолжают расти. Судя по данным китайского Бюро Статистики, рост в апреле продолжился в 68 из 78 городов. Такие данные не позволяют рассчитывать на какое-либо денежное смягчение в КНР.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Начиная с сегодняшнего дня по 23 мая состоится существенное количество различных выступлений глав Федеральных Резервных Банков США. В частности обращаем внимание на выступление Бена Бернанке 22 мая. Также в этот день будет опубликована стенограмма FOMC ФРС. Из ближайших данных макростатистики, на которые может реагировать рынок, стоит отметить предварительные релизы индексов PMI для США и Еврозоны 23 мая.

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	1408	2,0%	-1,0%	5,4%	-10,8%	0,6%	6,8%
S&P500	1667	1,0%	2,1%	7,2%	8,9%	20,2%	26,7%
Brent	104,5	0,7%	1,7%	4,9%	-10,9%	-6,4%	-3,9%
Валюты							
EURUSD	1,285	-0,2%	-1,0%	-1,5%	-3,8%	0,3%	0,2%
USDRUB	31,40	0,2%	0,2%	-1,0%	4,2%	-0,1%	0,9%
EURRUB	40,35	-0,2%	-0,8%	-2,7%	0,3%	0,2%	1,3%
Корзина	35,44	0,0%	-0,3%	-1,7%	2,2%	0,2%	1,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,97	8	4	26	-4	30	22
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	-1	-2	-4	-19
МБК o/n	6,15	-10	-10	-10	23	-28	2

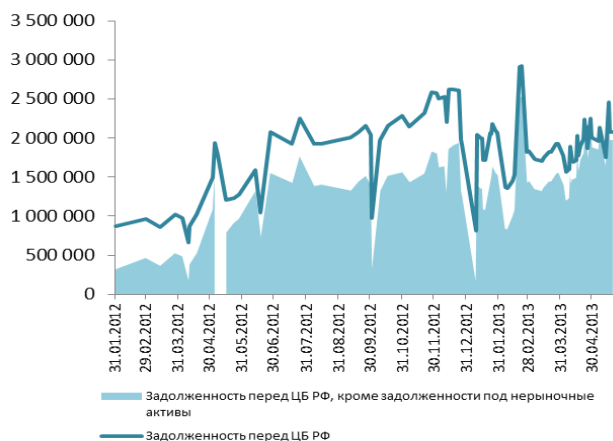
В целом российский рубль и индекс PTC продолжают оставаться у текущих уровней. В последние три месяца российский фондовый рынок выглядит гораздо хуже американского, который за прошлую неделю прибавил чуть более 2%, половину из которых – в пятницу. Золото и серебро продолжают оставаться одними из главных аутсайдеров, упав на прошлой неделе на 6% и 6.8%. Драгоценные металлы в последние дни находятся под давлением по причине укрепления доллара и замедлившейся инфляции в США.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 6 – 6,5 %. Сегодня будет уплачиваться НДС оценочным объемом около 200 млрд. рублей. Помимо НДС на неделе не будет крупных выплат, следующая запланирована на 27 мая – НДС и акцизы, оценочным объемом 270 млрд. рублей. Таким образом, выплаты до следующего вторника будут выше, чем по НДС, в связи с чем можно ожидать, что ЦБ РФ поставит лимит на недельное РЕПО на этой неделе выше, чем на прошлой.

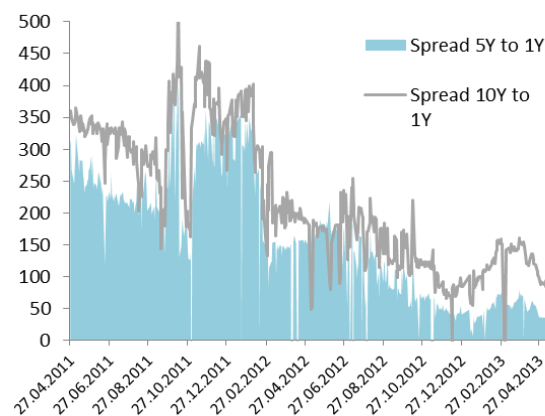
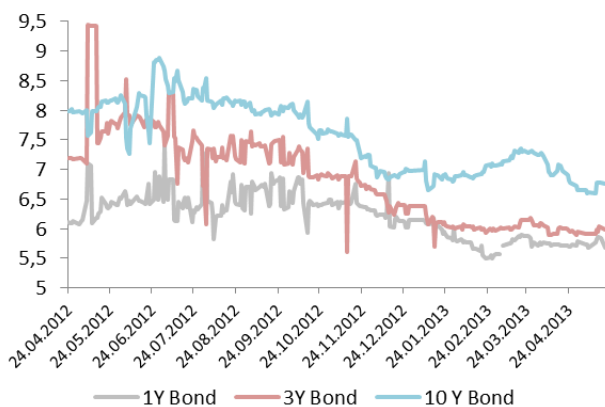
Суммарная задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином практически не изменилась по сравнению с пятницей и сохраняется на уровне 2,4 трлн. рублей на фоне налогового периода. Мы продолжаем отмечать, что текущие значения задолженности далеки от пиковых (см. график ниже).

Возвращаясь к теме инфляции отметим, что ЦБ РФ сохраняет свое видение замедления темпа роста цен и даже предлагает установить на ближайшие два-три года целевой ориентир по инфляции в 4,5% с возможным отклонением в 1,5% в любую сторону. Отклонение в 1,5% должно поглощать шоки, независимые от монетарных факторов, например вызванные неурожаем и пр. Таким образом, исходя из предложения регулятора, уровень инфляции в 6% превращается из целевого в максимально возможный с учетом даже влияния шоков. Напомним, что в этом году ЦБ РФ ставит своей целью снижение инфляции до уровня в 5-6%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок ОФЗ по-прежнему в негативе. 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 неделе считаем более вероятным продолжение умеренного роста доходности.



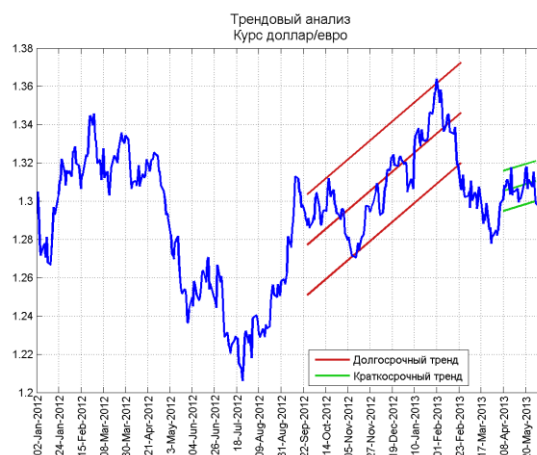
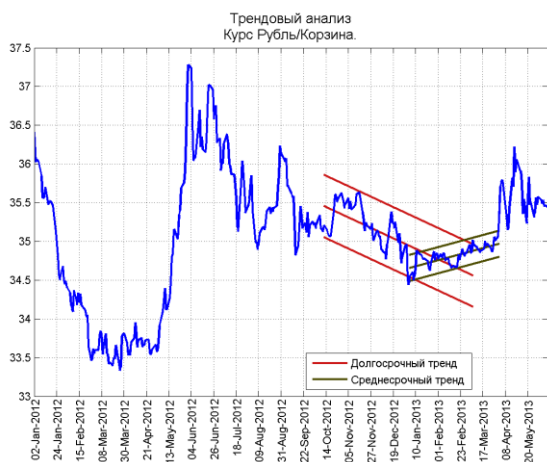
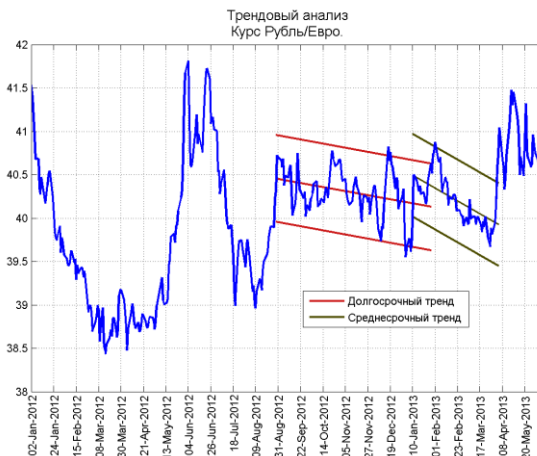
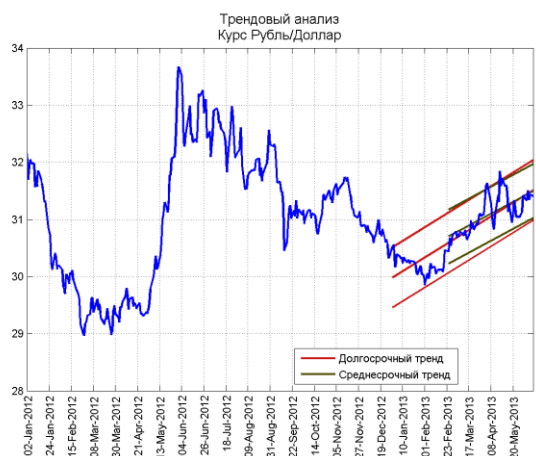
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евросона						
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	83,7	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

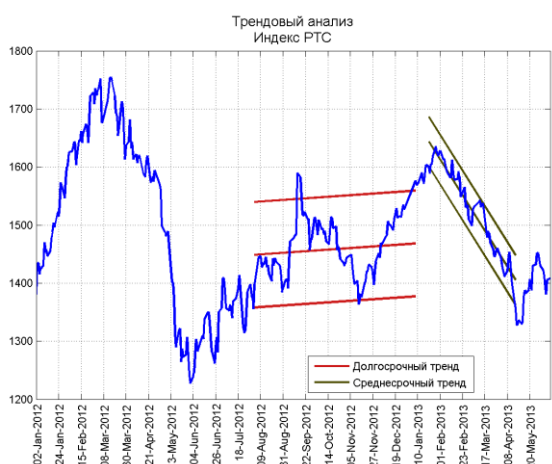
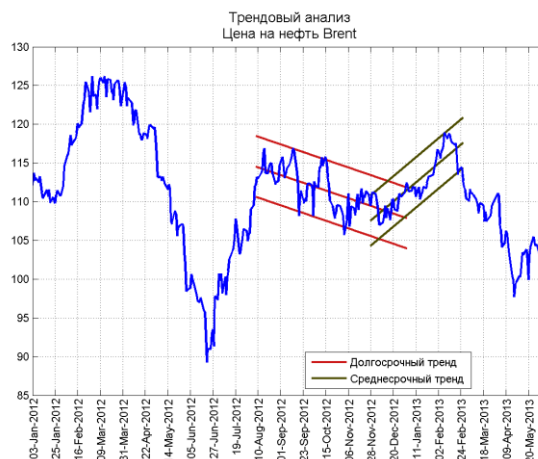
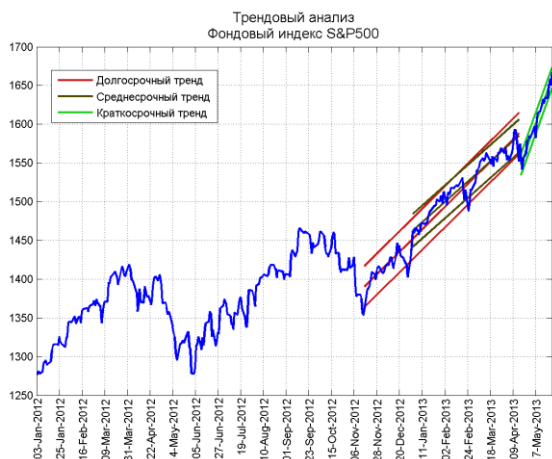
ВАЛЮТЫ

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».