

23 мая 2013

## МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На начало дня складывается довольно негативное сочетание плохой макростатистики (Китай), внешней конъюнктуры (США, Япония) и новостей (публикация протокола последнего заседания FOMC). Прежде всего, отметим сильнейшее падение японского Nikkei более чем на 7%. Американские индексы снизились на 0,5-0,8%.

Выступая в Конгрессе США, председатель Федеральной резервной системы Бен Бернанке, отметил, что хотя длительный период низких ставок несет в себе риски и имеет свою цену, при этом **преждевременное свертывание программ** стимулирования и ужесточение денежно-кредитной политики **могут негативно повлиять на экономику США**. Бернанке как и прежде считает, что рост экономики остается умеренным, и, несмотря на определенные улучшения, рынок труда в целом остается слабым.

В протоколе последнего заседания Федерального комитета по открытым рынкам (FOMC) от 1 мая появилась фраза о том, что «несмотря на некоторую слабость последних экономических индикаторов» «некоторое число» представителей ФРС «изъявляют готовность скорректировать объемы выкупа в сторону понижения уже на июньском заседании» (18-19 июня) при наличии уверенности в сильном и устойчивом росте экономики к тому времени. По-видимому, вчерашнее снижение фондовых индексов США (которые после речи Бернанке сначала подрастали) по большей части было связано именно с протоколами FOMC, в которых участники рынка могли усмотреть вероятность более скорого сокращения программы, чем они ожидали.

На наш взгляд, последние макроэкономические индикаторы США (прежде всего, сильно замедлившаяся инфляция) скорее указывают, на то, что пока действующее монетарное стимулирование останется в прежнем объеме.

Добавила негатива статистика о состоянии промышленности Китая по версии банка HSBC. Предварительный индекс PMI Manufacturing за май упал с 50,4 до 49,6, говоря о том, что темпы роста промышленности упали (находятся ниже отметки 50).

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Из ближайших данных макростатистики, на которые может реагировать рынок, стоит отметить предварительные релизы индексов PMI для США и Еврозоны сегодня 23 мая. Кроме этого сегодня публикуется статистика о продажах новых домов в США, а завтра – данные о заказах товаров длительного пользования.

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
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1417	-1,1%	2,7%	6,3%	-8,5%	-0,2%	10,1%
S&P500	1655	-0,8%	0,3%	4,8%	10,2%	19,0%	25,3%
Brent	101,7	-2,1%	-2,0%	1,4%	-10,4%	-8,0%	-4,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,284	-0,5%	-0,3%	-1,2%	-2,7%	-0,3%	2,5%
USDRUB	31,50	0,9%	0,5%	-0,3%	3,4%	1,0%	-0,9%
EURRUB	40,44	0,3%	0,1%	-1,6%	0,5%	0,7%	1,3%
Корзина	35,52	0,6%	0,2%	-1,1%	2,0%	0,8%	0,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,00	7	12	29	2	32	22
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,25	0	0	0	50	15	47

Под воздействием внешней конъюнктуры PTC на начало дня снижается на 3% ко вчерашнему закрытию, рубль слабеет до 31.50, нефть Brent снижается до \$101.7. Евро теряет позиции перед долларом, снижаясь до 1.285.

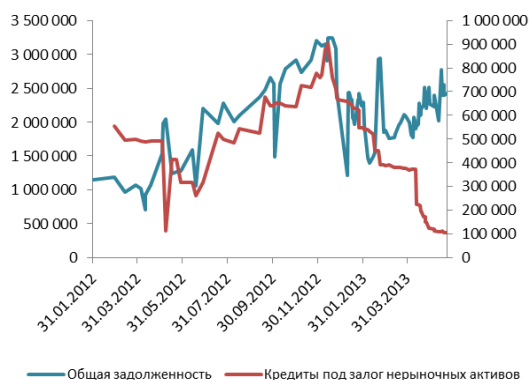
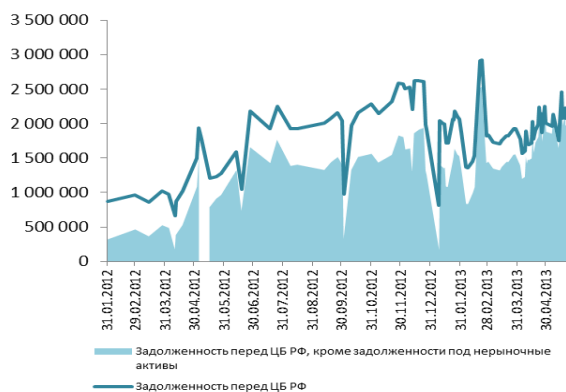
**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Вчера вышли данные по динамике российской промышленности в апреле, которые показали прирост производства в 2,3%. При этом, основным двигателем роста на этот раз стали не обрабатывающие производства (+1,2%), как это произошло в марте, а производство электроэнергии, газа и воды (+2,8%) и добывающая промышленность (+2,6%). Данные позитивны лишь на первый взгляд, с исключением сезонного и календарного факторов снижение составило 0,9%. С точки зрения влияния на процентные ставки, в текущей ситуации, мы считаем, что влияние этих данных будет нейтральным. Больше внимание, по всей видимости, будет обращено на данные по инфляции (см. комментарий ниже).

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

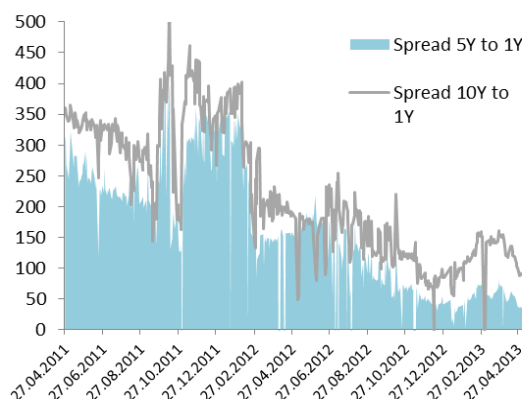
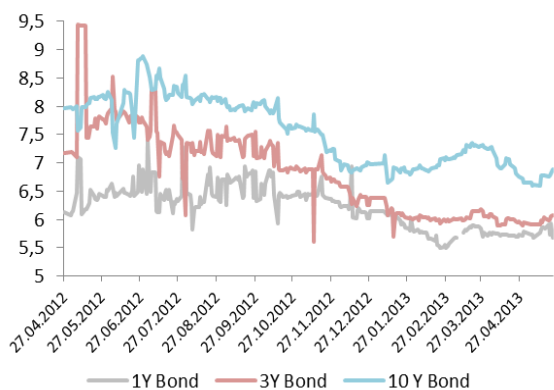
Ставки денежного рынка сохраняются в диапазоне 6,0 – 6,5%. Общий объем задолженности банков перед ЦБ РФ и Росказначейством на сегодня составляет 2,4 трлн. рублей, умеренно снизившись ко вчерашнему уровню в результате снижения заимствований банков по однодневному РЕПО. Сегодня ЦБ РФ снизил лимит предоставления средств на один день до 260 млрд. рублей с 270 млрд. рублей вчера. Завтра лимит, скорее всего, будет повышен в преддверии налоговых выплат в понедельник.

Вчера были опубликованы данные по инфляции, которые неожиданно ускорились до 0,2% за неделю. Результатом этого стало опережение прошлогоднего темпа на 0,1%. Таким образом, по итогам мая прирост цен теперь окажется никак не меньше 7,2%, т.е. как минимум не покажет никакого замедления в годовом измерении. Такое положение вещей делает крайне маловероятным фронтальное снижение ставок ЦБ РФ в июне.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рублевый долговой рынок по итогам вчерашних торгов вновь продемонстрировал рост доходности по всей кривой ОФЗ. Аукцион ОФЗ 26210 на котором Минфин предложил минимальную премию, не состоялся. В текущих условиях это выглядит вполне логично, по итогам вчерашнего дня ОФЗ с дюрацией около 5 лет прибавляли по 0,1% в доходности. На неделе наши ожидания по рублевому долговому рынку - негативные.



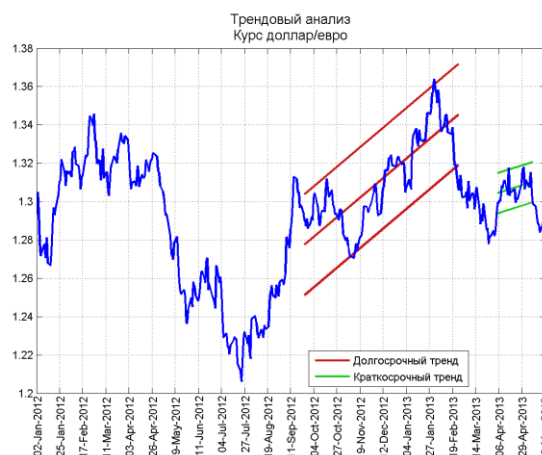
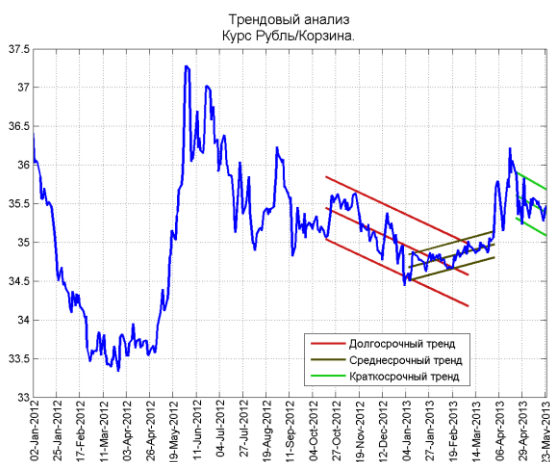
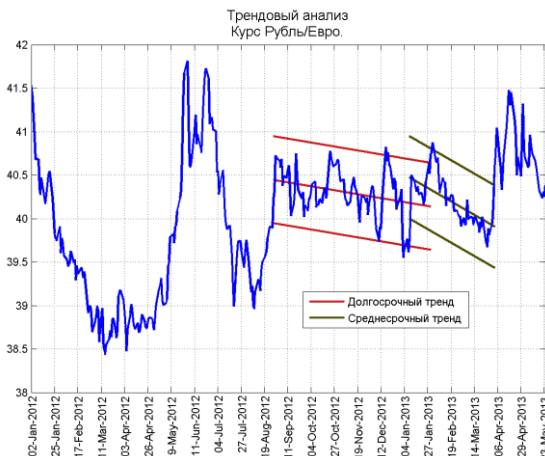
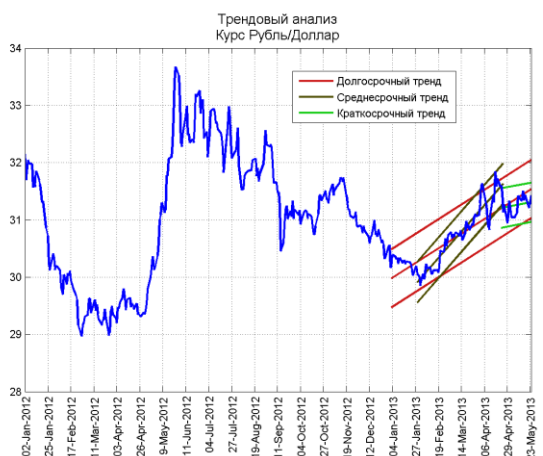
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/09/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 4	335K	323K	327K	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Mar	0.5%	1.0%	0.4%
05/09/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 27	3018K	3005K	3032K	05/14/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Mar	-2.0%	-1.7%	-3.1%
05/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Mar	0.3%	0.4%	-0.3%	05/14/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	May	--	2760,0%	24,9
05/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Mar	0.1%	-1.6%	1.5%	05/15/2013	13:00	<b>Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)</b>	1Q A	-0.1%	<b>-0.2%</b>	-0.6%
05/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Apr	\$112.0B	\$112.9B	\$59.1B	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-0.9%	-1.0%	-0.9%
05/13/2013	16:30	<b>Advance Retail Sales</b>	Apr	-0.3%	<b>0.1%</b>	-0.5%	05/16/2013	13:00	<b>Euro-Zone CPI (MoM)</b>	Apr	-0.1%	<b>-0.1%</b>	1.2%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Apr	-0.2%	-0.1%	-0.4%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Apr F	1.2%	1.2%	1.2%
05/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Apr	0.3%	0.6%	0.0%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Apr F	1.0%	1.0%	1.0%
05/13/2013	18:00	Business Inventories	Mar	0.3%	0.0%	0.0%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Mar	11.5B	18.7B	12.0B
05/15/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Apr	-0.5%	-0.5%	-0.2%	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance	Mar	--	22.9B	10.4B
05/14/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Apr	-3.1%	-2.6%	-2.2%	05/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	1.7%	-10.2%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Apr	-0.6%	-0.7%	-0.6%	05/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Mar	--	-1.7%	-0.8%
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Apr	0.1%	0.1%	0.2%	05/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Mar	--	-7.9%	0.8%
05/15/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	0.8%	0.6%	1.1%	05/22/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Mar	--	25.9B	16.3B
05/15/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.7%	1.7%	1.7%	05/22/2013	12:00	Euro-Zone Current Account nsa	Mar	--	24,8B	12.1B
05/15/2013	17:15	Industrial Production	Apr	-0.2%	-0.5%	0.3%	05/23/2013	12:00	<b>PMI Manufacturing</b>	May A	47	--	46,7
05/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Apr	78.3%	77.8%	78.3%	05/23/2013	12:00	<b>PMI Services</b>	May A	47,2	--	47
05/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Apr	0.1%	-0.4%	-0.3%	05/23/2013	12:00	<b>PMI Composite</b>	May A	47,2	--	46,9
05/16/2013	16:30	<b>Consumer Price Index (MoM)</b>	Apr	-0.3%	<b>-0.4%</b>	-0.2%	05/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	May A	-21,8	--	-22,3
05/16/2013	16:30	<b>CPI Ex Food &amp; Energy (MoM)</b>	Apr	0.2%	<b>0.1%</b>	0.1%	<b>Китай</b>						
05/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Apr	1.3%	1.1%	1.5%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Apr	1.8%	1.7%	1.9%	05/08/2013	05:46	Trade Balance (USD)	Apr	\$16.15B	\$18.16B	-\$0.88B
05/16/2013	16:30	<b>Initial Jobless Claims</b>	May 11	330K	<b>360K</b>	328K	05/08/2013	05:46	Exports YoY%	Apr	9.2%	14.7%	10.0%
05/16/2013	16:30	Continuing Claims	May 4	3000K	3009K	3013K	05/08/2013	05:46	Imports YoY%	Apr	13.0%	16.8%	14.1%
05/16/2013	16:30	Housing Starts	Apr	970K	853K	1021K	05/09/2013	05:30	<b>Consumer Price Index (YoY)</b>	Apr	2.3%	<b>2.4%</b>	2.1%
05/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Apr	-6.4%	-16.5%	5.4%	05/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Apr	-2.3%	-2.6%	-1.9%
05/16/2013	16:30	Building Permits	Apr	941K	1017K	890K	05/10/2013	12:00	New Yuan Loans	Apr	755.0B	792.9B	1060.0B
05/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Apr	3.8%	14.3%	-6.5%	05/10/2013	12:00	Money Supply - M0 (YoY)	Apr	12.0%	10.8%	12.4%
05/17/2013	17:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	May P	77,9	<b>8370,0%</b>	76,4	05/10/2013	12:00	Money Supply - M1 (YoY)	Apr	11.0%	11.9%	11.9%
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Apr	4.98M	4.97M	4.94M	05/10/2013	12:00	Money Supply - M2 (YoY)	Apr	15.5%	16.1%	15.7%
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Apr	1.2%	0.6%	-0.2%	05/10/2013	12:05	Aggregate Financing	Apr	1500.0B	1750.0B	2540.0B
05/22/2013	22:00	<b>Minutes from FOMC Meeting</b>					05/13/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Apr	9.5%	9.4%	9.5%
05/23/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 18	346K	--	360K	05/13/2013	09:30	<b>Industrial Production (YoY)</b>	Apr	9.4%	<b>9.3%</b>	8.9%
05/23/2013	16:58	<b>Markit US PMI Preliminary</b>	May	51,4	--	--	05/13/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	Apr	21.0%	20.6%	20.9%
05/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Mar	0.8%	--	0.7%	05/13/2013	09:30	<b>Retail Sales YTD YoY</b>	Apr	12.6%	<b>12.5%</b>	12.4%
05/23/2013	17:00	House Price Purchase Index C	1Q	2.0%	--	1.4%	05/13/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	Apr	12.8%	12.8%	12.6%
05/23/2013	18:00	New Home Sales	Apr	425K	--	417K	05/16/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	0.4%	5.7%
05/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Apr	1.9%	--	1.5%	05/18/2013	05:30	China April Property Prices	Apr	Рост цен в 68 из 70 городов		
05/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	--	-6.9%	05/23/2013	05:45	<b>HSBC Flash Manufacturing PMI</b>	May	50,4	49,6	50,4
05/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.5%	--	-2.9%	05/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	--	12.1%

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

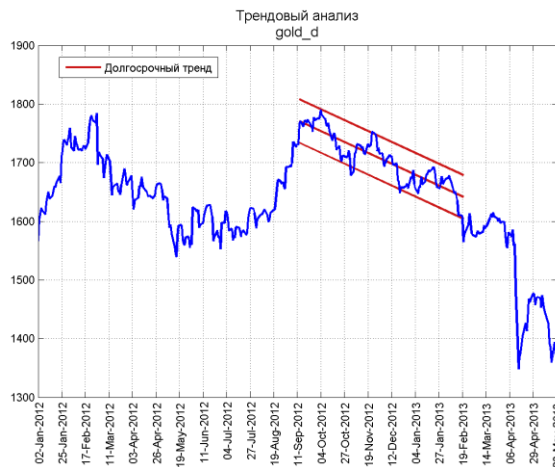
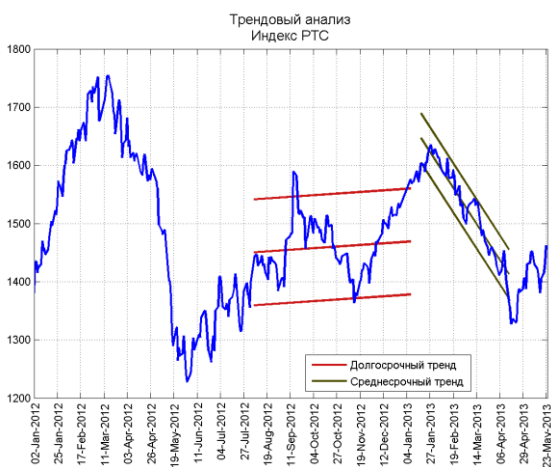
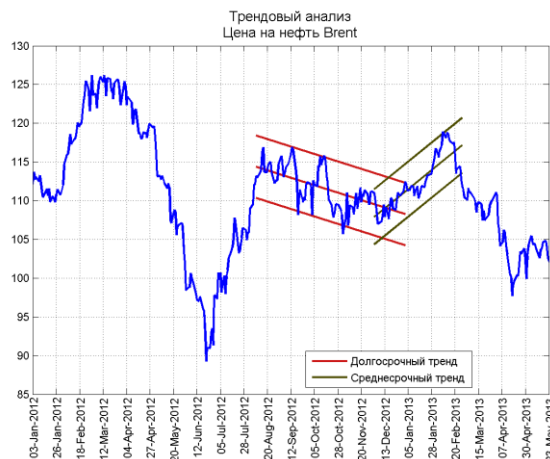
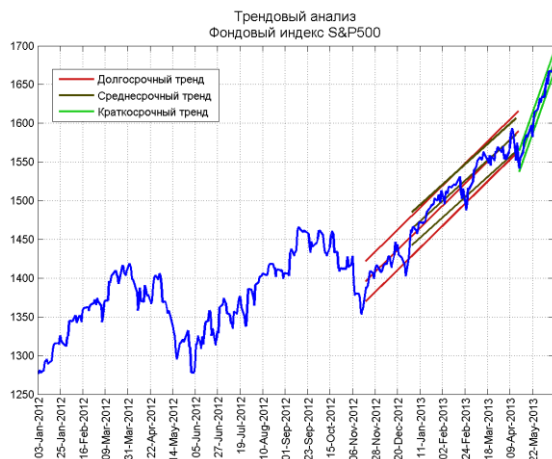
**ВАЛЮТЫ**

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».