

27 мая 2013

РЕКОМЕНДАЦИИ

Оставляем **нейтральные рекомендации** по нефти, курсу рубля против доллара США, российским акциям.

В самой крупной экономике мира - США актуализировался вопрос о том, начать ли сворачивать программу выкупа облигаций, что может потенциально подорвать аппетит к риску, однако, в тоже время данные макростатистики по сравнению с мартом скорее улучшились. В связи с последним ставить негативные рекомендации по рисковым активам выглядит не совсем разумным, однако, в то, что, по крайней мере, первый пробный шаг выхода из QE может быть осуществлен до конца года, мы также верим, хотя пока и не понятно, когда этот шаг будет сделан.

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	1392	-0,7%	-1,8%	0,7%	-11,1%	-2,5%	6,5%
S&P500	1650	-0,1%	-1,0%	4,3%	10,9%	17,3%	23,8%
Brent	102,5	0,0%	-2,2%	-0,7%	-10,5%	-7,6%	-4,0%
Валюты							
EURUSD	1,293	0,0%	0,4%	-0,8%	-1,0%	-0,3%	3,4%
USDRUB	31,33	-0,2%	0,2%	0,2%	2,9%	1,0%	-3,1%
EURRUB	40,49	-0,3%	0,6%	-0,5%	1,0%	0,6%	0,4%
Корзина	35,44	-0,5%	0,5%	-0,3%	1,5%	0,8%	-1,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,01	-1	4	35	14	35	26
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,18	-8	-15	-8	-33	-48	-55

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Последняя расшифровка заседания Комитета по открытым рынкам ФРС показала, что несколько членов хотели бы начать уменьшать программу выкупа. Такие намерения контрастируют с текущим низким уровнем инфляции, формально позволяющим продолжать ФРС свою программу выкупа.

Что будет дальше с инфляцией в США – это ключевой вопрос, т.к. если ускорения темпов роста инфляции так и не случится (например, если природа инфляции связана с низким уровнем цен на импортные товары), то необходимости в сворачивании программы выкупа может и не появиться. В то же самое время – одиночный шаг в сторону сворачивания QE вряд ли окажется серьезным ударом по экономике в текущей ситуации, а вот на фондовых площадках это решение может отразиться негативно, особенно в том случае, если будет подано «под соусом» борьбы с предупреждением избыточного принятия на себя риска инвесторами.

По поводу инфляции в США мы хотим провести дополнительное исследование в ближайшее время. Пока можем отметить, что в США цены на газ, а по этой причине и цены на электроэнергию продолжают расти, что в конце концов может определить и рост инфляции в целом.

БЛИЖАЙШИЕ СОБЫТИЯ

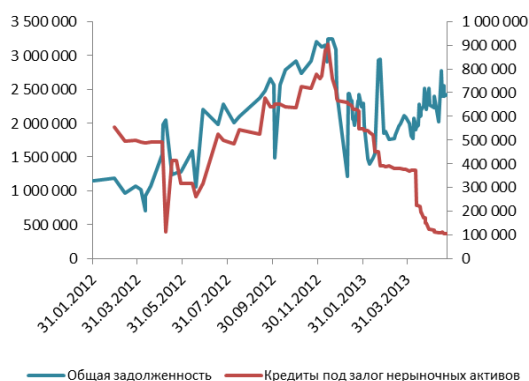
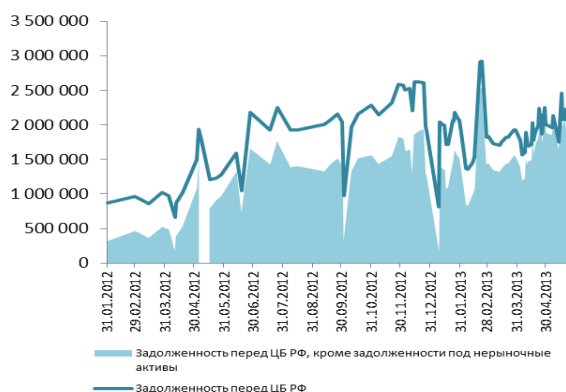
Из ближайших данных макростатистики, на которые может реагировать рынок, стоит отметить индекс потребительской уверенности от Conference Board (28 мая), особенно в свете того, что альтернативный ему показатель от Мичиганского университета (предварительное значение за май) оказался неожиданно очень хорошим.

В начале июня традиционно публикуются важные данные по PMI в ключевых экономиках мира.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

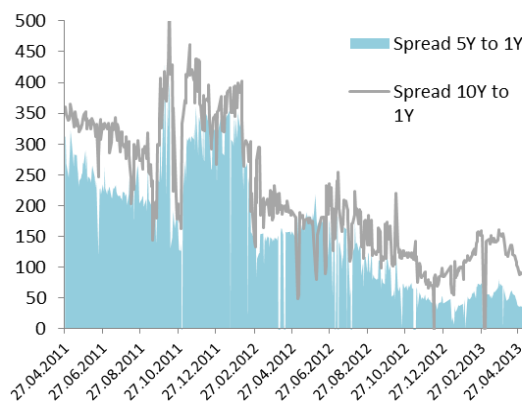
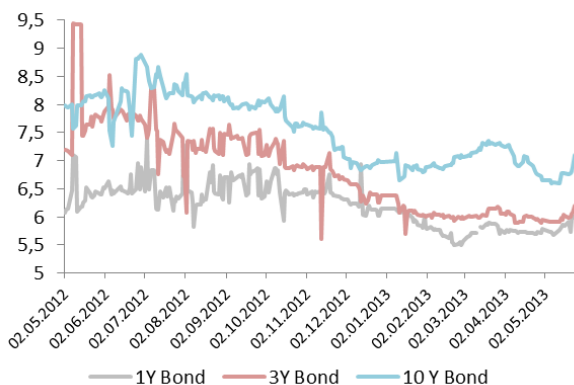
Ставки денежного рынка на неделе колебались в диапазоне 6,2-6,3%. Сегодня ЦБ РФ повысил лимит предоставления средств в рамках однодневного аукциона прямого РЕПО до 410 млрд. рублей с 350 млрд. рублей в пятницу на фоне уплаты НДС и акцизов (оценочный объем 270-280 млрд. рублей). Завтра будет уплачиваться налог на прибыль, оценочный объем примерно 170 млрд. рублей. Таким образом, можно ожидать, что ставки будут ближе к уровню 6,5% еще 2 дня, затем вероятно постепенное снижение к 6%.

В целом **ситуация с ликвидностью остается относительно комфортной**, мы отмечаем, что с конца апреля устанавливаемые ЦБ РФ лимиты на недельных аукционах выбираются банками **не более, чем на 70-80 %**. На наш взгляд, это говорит о том, что ситуация на денежном рынке устойчивая и текущий уровень ставок сохранится до момента решительного ослабления ДКП со стороны ЦБ, что по нашим оценкам может произойти **не ранее июля**. Отрицательный момент здесь тот, что лимиты по аукционам недельного РЕПО показывают серьезный рост, и сейчас достигли уровня в 2 трлн. рублей. Но мы ежедневно отслеживаем общий объем задолженности банков перед ЦБ и Росказной и сейчас он колеблется в коридоре 2,3-2,5 трлн. рублей, что, безусловно, является существенной суммой, однако все же **далеко от пиковых значений**.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На прошедшей неделе рынок государственного рублевого долга корректировался, рост доходности по основным выпускам составил 10-30 б.п., в большей степени доходности подросли на длинном участке кривой. Показателем состояния рынка стало то, что назначенный на среду аукцион ОФЗ не состоялся в связи с отсутствием конкурентных заявок. Диапазон, объявленный Минфином к размещению составил 6,33 – 6,38 %, тогда как перед аукционом бумага торговалась с доходностью 6,44%, на сегодняшнее утро доходность бумаги выросла до 6,47%. **На текущей неделе ожидаем сохранения умеренного негатива на рынке рублевого долга.**



ЭКОНОМИКА РОССИИ ЗА НЕДЕЛЮ

На прошлой неделе вышли данные по динамике российской промышленности в апреле, которые 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.

Недельная инфляция же неожиданно ускорилась 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% г/г, т.е. как минимум не покажет никакого замедления в годовом измерении. Такое положение вещей делает крайне маловероятным фронтальное снижение ставок ЦБ РФ в июне.

На прошлой неделе, также, стало известно, что **ЦБ РФ 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%.

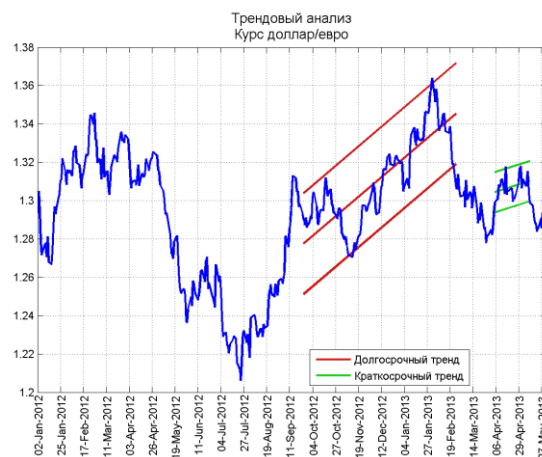
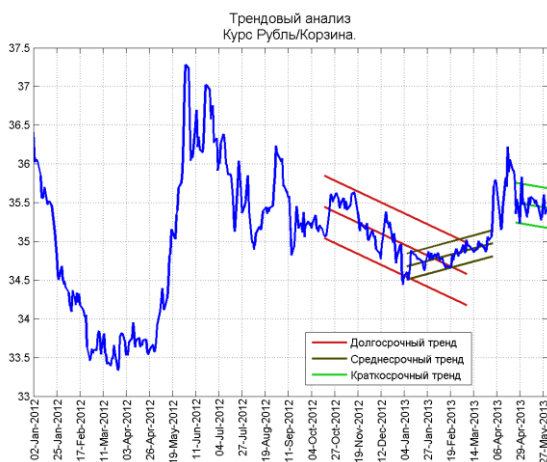
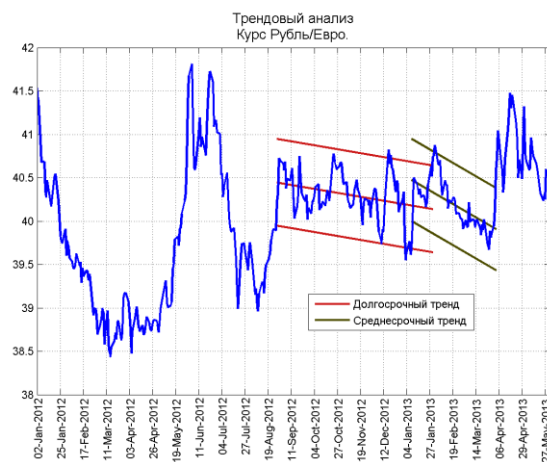
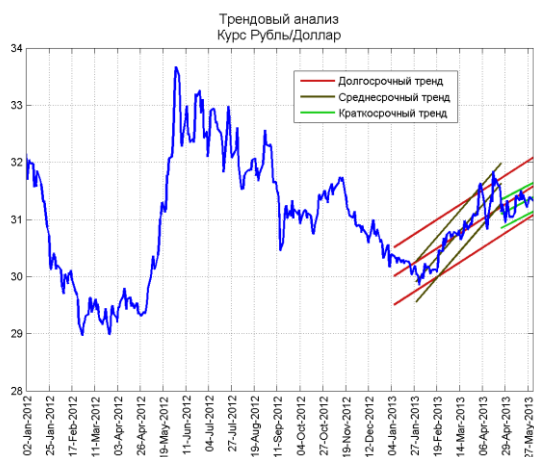
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евросона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Apr	4.99M	4.97M	4.94M	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q A	-0.1%	-0.2%	-0.6%
05/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Apr	1.4%	0.6%	-0.2%	05/15/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q A	-0.9%	-1.0%	-0.9%
05/22/2013	22:00	Fed Releases Minutes from A				0	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Apr	-0.1%	-0.1%	1.2%
05/23/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 18	345K	340K	363K	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Apr F	1.2%	1.2%	1.2%
05/23/2013	16:30	Continuing Claims	May 11	3000K	2912K	3024K	05/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Apr F	1.0%	1.0%	1.0%
05/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	May	51,2	51,90,00%	52,1	05/16/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Mar	11.5B	18.7B	12.0B
05/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Mar	0.8%	1.3%	0.9%	05/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Apr	--	1.7%	-10.2%
05/23/2013	17:00	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	1.95%	1.50%	05/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Mar	--	-1.7%	-0.8%
05/23/2013	18:00	New Home Sales	Apr	425K	454K	444K	05/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Mar	--	-7.9%	0.8%
05/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Apr	1.9%	2.3%	3.5%	05/22/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account	Mar	--	25.9B	16.3B
05/23/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	3.3%	-5.9%	05/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	May A	47	47,8	46,7
05/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.5%	1.3%	-1.7%	05/23/2013	12:00	PMI Services	May A	47,2	47,5	47
05/28/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Mar	1.00%	--	1.24%	05/23/2013	12:00	PMI Composite	May A	47,2	47,7	46,9
05/28/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Mar	10.20%	--	9.32%	05/23/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidenc	May A	-21,8	-21,9	-22,3
05/28/2013	18:00	Consumer Confidence	May	71	--	68,1	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Apr	2.9%	--	2.6%
05/30/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q S	2.5%	--	2.5%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Apr	2.9%	--	3.0%
05/30/2013	16:30	Personal Consumption	1Q S	3.3%	--	3.2%	05/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidenc	May	89,4	--	88,6
05/30/2013	16:30	GDP Price Index	1Q S	1.2%	--	1.2%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	May	1.4%	--	1.2%
05/30/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q S	1.2%	--	1.2%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Apr	12.2%	--	12.1%
05/30/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 25	340K	--	340K	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May A	1.1%	--	1.0%
05/30/2013	16:30	Continuing Claims	May 18	2970K	--	2912K	06/03/2013	12:00	PMI Manufacturing	May F	--	--	47,8
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Apr	1.5%	--	1.5%	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Apr	--	--	-0.2%
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Apr	12.6%	--	5.8%	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Apr	--	--	0.7%
05/31/2013	16:30	Personal Income	Apr	0.1%	--	0.2%	06/05/2013	12:00	PMI Services	May F	--	--	47,5
05/31/2013	16:30	Personal Spending	Apr	0.0%	--	0.2%	06/05/2013	12:00	PMI Composite	May F	--	--	47,7
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Apr	-0.2%	--	-0.1%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	--	--	-0.2%
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Apr	0.8%	--	1.0%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	--	--	-1.0%
05/31/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Apr	0.1%	--	0.0%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Apr	--	--	-0.1%
05/31/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Apr	1.0%	--	1.1%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Apr	--	--	-2.4%
05/31/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May F	83,7	--	83,7	Китай						
06/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	May	--	--	--	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Apr	0.8%	--	-1.7%	05/16/2013	06:00	Actual FDI (YoY)	Apr	6.2%	0.4%	5.7%
06/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	May	50,5	--	50,7	05/18/2013	05:30	China April Property Prices	0	0	0	0
06/03/2013	18:00	ISM Prices Paid	May	--	--	50	05/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	May	50,4	49,60,0%	50,4
06/04/2013	01:00	Total Vehicle Sales	May	15.10M	--	14.88M	05/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	11.4%	12.1%
06/04/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	May	11.90M	--	11.76M	06/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	May	50	--	50,6
06/04/2013	16:30	Trade Balance	Apr	-\$41.2B	--	-\$38.8B	06/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	May	--	--	54,5
06/05/2013	16:15	ADP Employment Change	May	170K	--	119K	06/03/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	May	49,6	--	50,4
06/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	1Q F	0.7%	--	0.7%	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	--	51,1
06/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	1Q F	0.5%	--	0.5%	06/08/2013		Trade Balance (USD)	May	--	--	\$18.16B
06/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	May	53,2	--	53,1	06/08/2013		Exports YoY%	May	--	--	14.7%
06/06/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 31	--	--	--	06/08/2013		Imports YoY%	May	--	--	16.8%
06/06/2013	16:30	Continuing Claims	May 25	--	--	--	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	--	--	2.4%
06/06/2013	20:00	Household Change in Net Wo	1Q	--	--	\$1174B	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	--	--	-2.6%
							06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	--	--	9.4%
							06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	--	--	9.3%
							06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	--	--	20.6%
							06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	--	--	12.5%
							06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	--	--	12.8%
							10-15 JUN		New Yuan Loans	May	--	--	792.9B
							10-15 JUN		Money Supply - M0 (YoY)	May	--	--	10.8%
							10-15 JUN		Money Supply - M1 (YoY)	May	--	--	11.9%
							10-15 JUN		Money Supply - M2 (YoY)	May	--	--	16.1%
							10-15 JUN		Aggregate Financing	May	--	--	1750.0B

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

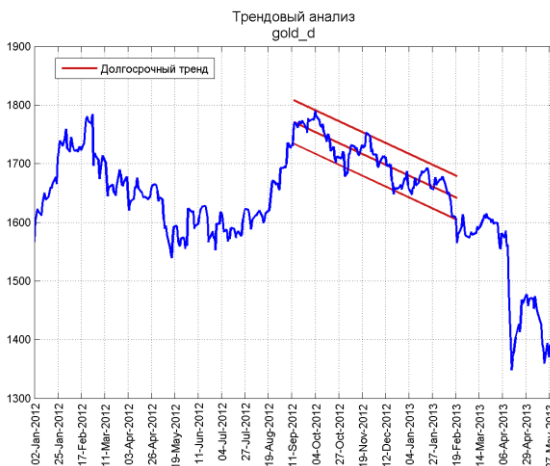
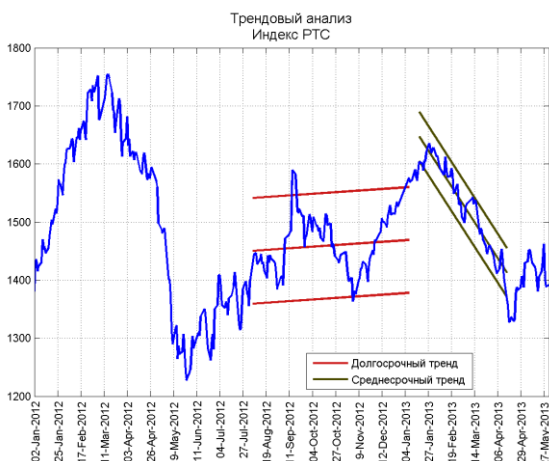
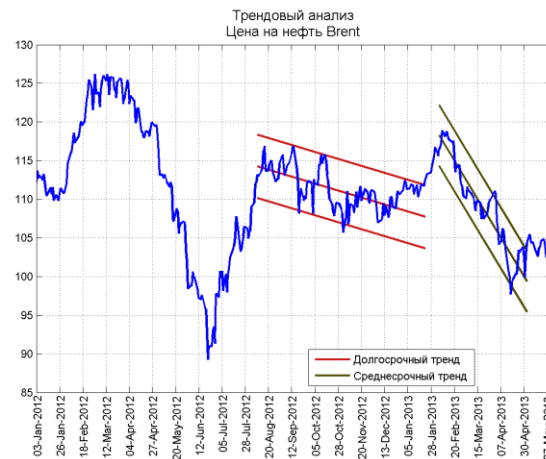
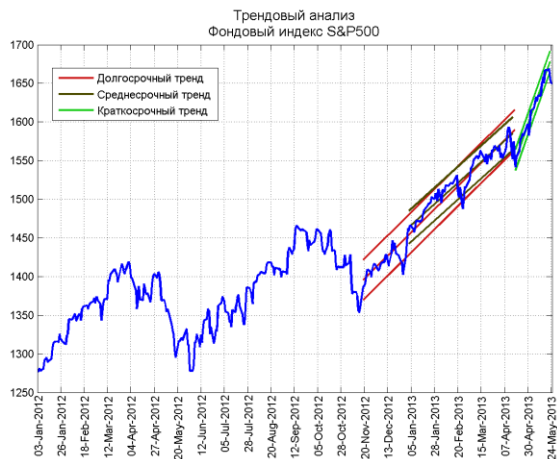
ВАЛЮТЫ

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».