

29 мая 2013

**МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Вчерашние торги акциями в США продемонстрировали, что на рынки действуют два сильных противоположенных драйвера. Рынок акций открылся гэпом вверх, однако, большую часть торговой сессии индекс S&P500 снижался. С одной стороны в котировках отражается **улучшающаяся статистика, с другой стороны статистика предоставляет повод уменьшить объемы программы по выкупу гособлигаций**. Соответственно рождаются сомнения в том, как будут на более дальнем горизонте выглядеть данные макроэкономики, если программу начнут сворачивать.

Мы уже писали вчера про то, что инфляция в США низка и в ближайшие месяцы ее всплеска не предполагается, что является зацепкой, чтобы не сокращать количественное смягчение. Однако вероятно, что **низкие данные по инфляции – это повод, чтобы отсрочить, но не вовсе отказаться от урезания программы**. Предполагаем, что рост тех же цен на недвижимость может привести к тому, что со стороны представителей ФРС, в большинстве своем до сих пор склонявшихся к продолжению проведения мягкой денежно-кредитной политики, могут появиться более выраженные опасения относительно избыточного принятия рисков инвесторами на себя. В этом случае по рисковым активам может случиться распродажа даже в условиях относительно неплохих данных макростатистики.

Возможное сворачивание покупки гособлигаций – повод для укрепления доллара, в т.ч. и против евро. На ближайшие полгода мы видим скорее уровень \$1.3 за евро. Но так как сворачивания программы выкупа облигаций придется подождать, то вряд ли будет происходить быстрое ослабление по евро и возможно возвращение к этому уровню.

**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	1399	1,0%	-4,3%	0,8%	-8,6%	0,1%	12,6%
S&P500	1660	0,6%	0,3%	4,2%	9,5%	17,7%	26,7%
Brent	104,1	1,4%	1,5%	0,3%	-6,9%	-4,9%	2,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,285	-0,6%	0,0%	-1,9%	-2,2%	-0,8%	4,0%
USDRUB	31,45	0,3%	0,5%	1,7%	3,0%	1,0%	-5,9%
EURRUB	40,43	-0,3%	0,4%	-0,2%	1,0%	0,5%	-2,2%
Корзина	35,49	0,0%	0,1%	0,7%	2,0%	0,7%	-4,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,20	19	16	53	30	57	64
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК о/п	6,18	-15	-15	-20	8	-57	-55

**ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ**

Предполагается, что сегодня ЕС даст сигнал в рамках озвучивания бюджета по 27 странам относительно того, насколько мягкое будет отношение к странам, нарушающим цели по бюджетному дефициту. Предполагается, что таким странам как Испания, Франция и Нидерланды не будет предъявлено претензий по поводу невыполнения цели по дефициту в 3%, а в Италии не будет ужесточен внешний мониторинг государственных расходов, несмотря на то, что обещанные предыдущим правительством антикризисные меры новое правительство утверждать не будет.

**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.

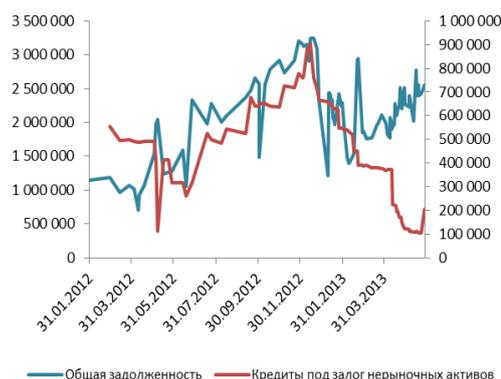
**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Министерство Финансов опубликовало вчера проект постановления правительства РФ о порядке размещения свободных денежных средств через механизм РЕПО, порядок работы по управлению остатками Федеральное казначейство должно разработать в течение пяти месяцев. Банки, желающие участвовать в операциях должны удовлетворять требованиям к капиталу (более 1 млрд. руб.), не иметь просроченной задолженности по размещенным бюджетным депозитам и нарушений обязательных нормативов. Т.к. единственно возможным обеспечением по данным операциям будут ОФЗ, то это дополнительный позитивный фактор для рынка рублевого госдолга на горизонте до конца года.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

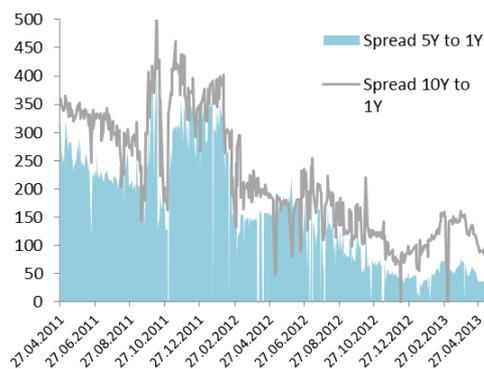
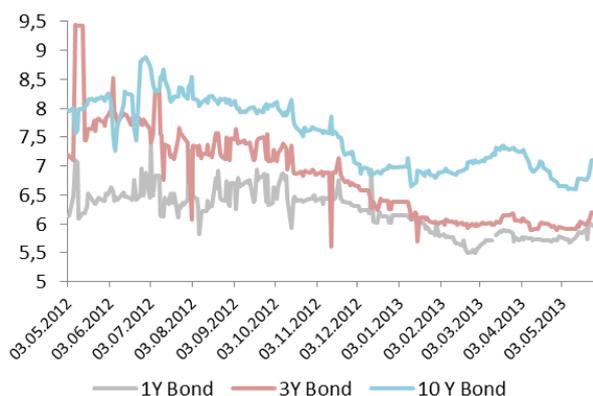
Сегодня первый день после окончания налогового периода, мы ожидаем, что ставки денежного рынка должны вернуться к уровню в 6% в ближайшее время. Это подтверждает и тот факт, что на вчерашнем недельном аукционе Минфина банки взяли меньше на 140 млрд. рублей по сравнению с уровнем прошлой недели. В целом в июне мы не ожидаем существенных изменений на денежном рынке, умеренная напряженность, ставшая уже традиционной может сохраниться, средний уровень ставок окажется несколько ниже майского, благодаря отсутствия предпраздничного ажиотажа, который привел в мае к более высокому уровню ставок в первой половине месяца.

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**.



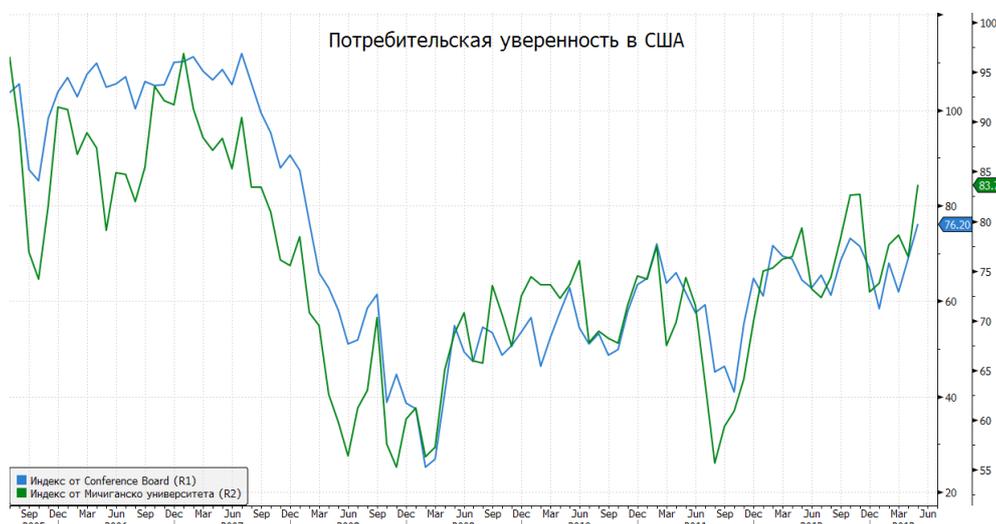
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Рынок ОФЗ по итогам вчерашней сессии вновь показал рост доходности по всей кривой, но более выраженный на длинном конце. Мы продолжаем ожидать на неделе слабого негатива на рынке и полагаем, что вряд ли стоит ожидать удачного прохождения аукциона по ОФЗ 25081 с погашением в 2018 году (дюрация 4 года). Аукцион запланирован на среду 29 мая в объеме 20 млрд. рублей, диапазон Минфина 6,31-6,36, ко вчерашнему уровню премии на верхней границе только 7 б.п., по нашей оценке этого недостаточно. Сегодня будет опубликована недельная инфляция, мы полагаем, что она окажется 0,1%, что негативно для рынка ОФЗ, т.к. не предполагает какого-либо замедления.



**ДАнные МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

Индикатор потребительской уверенности (от Conference Board) оказался на максимальном уровне (76.2) за последние пять лет, превысив все прогнозы опроса Bloomberg. Похожую ситуацию можно видеть глядя на аналогичный показатель от Мичиганского университета. Улучшение, по-видимому, обязано продолжающемуся росту цен на активы и снижению потребительских цен (0.4% в апреле). Так фондовый рынок в мае продолжил свое ралли, прибавив 4,2%. Недвижимость на конец первого квартала выросла на 10.87% год к году. В целом мы отмечаем позитивную тенденцию в настроениях потребителей, которая, скорее всего, найдет отражение и в розничных продажах.



Отметим, что хотя цены на недвижимость и выросли на рекордные с 2006 года 10.87% к марту 2012 года, цены год назад были минимальными с начала ипотечного кризиса в США, сказывается эффект базы. В настоящий момент цены остаются на 28% ниже уровня 2006 года.



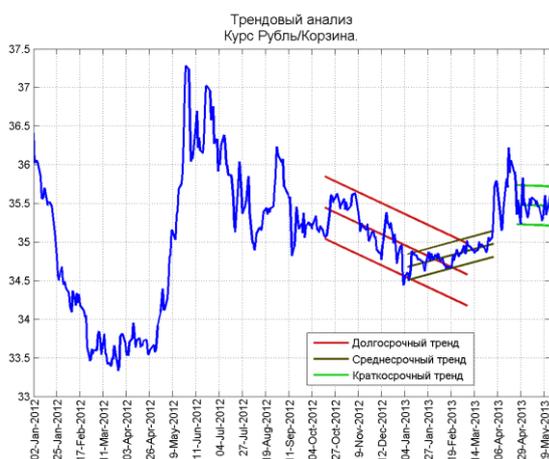
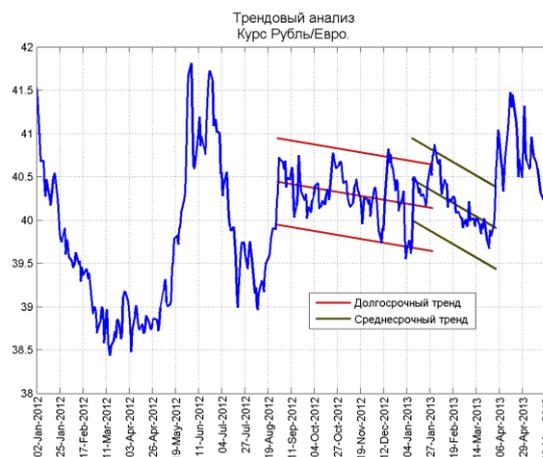
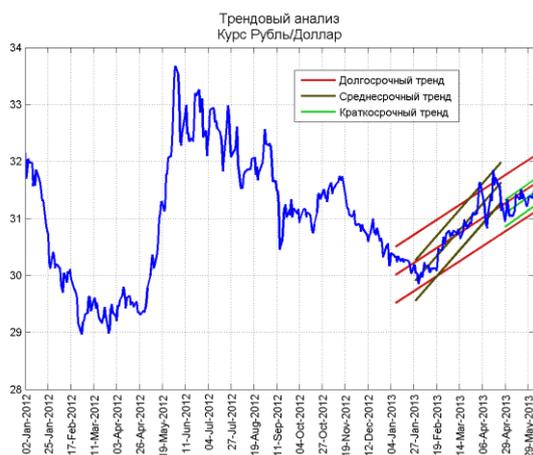
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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	5190,00%	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
05/24/2013	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%	1,1%	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%	0,1087	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	71,2	76,2	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	<b>Китай</b>						
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	4960,0%	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**

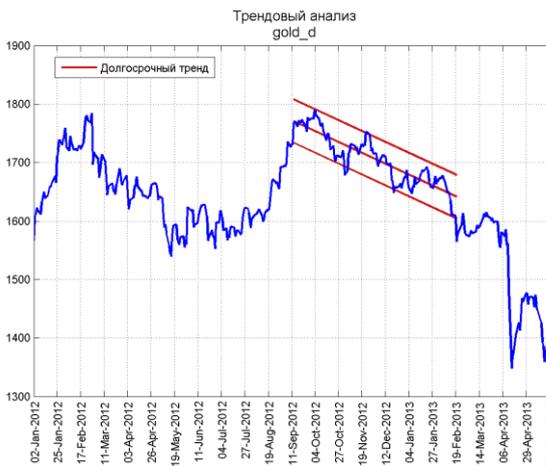
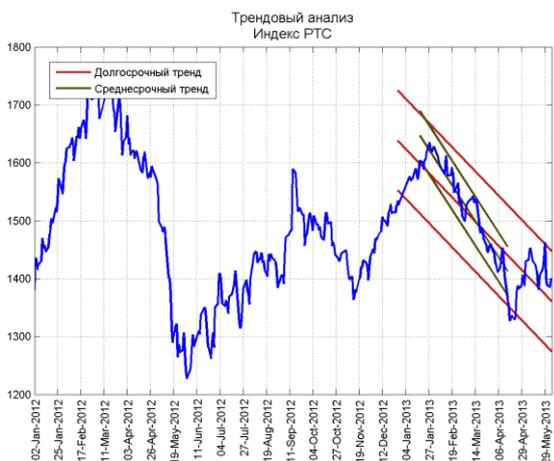
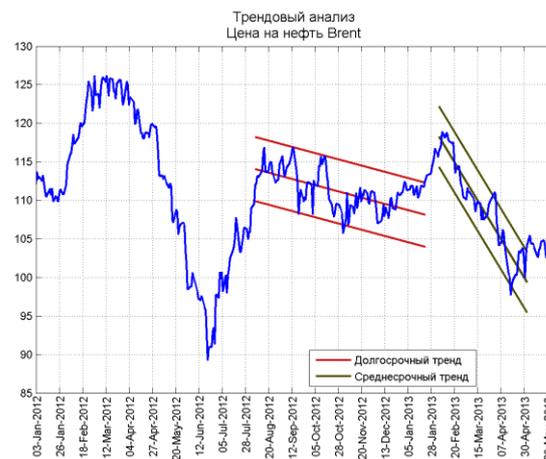
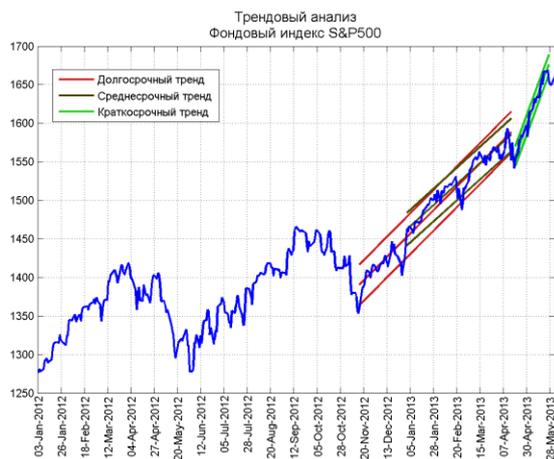
**ВАЛЮТЫ**

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](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».