

31 мая 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Колебание курса японской йены и связанное с ним колебание японского фондового рынка приковывает к себе внимание инвесторов в последнее время. Динамика финансовых рынков Японии связана с огромной программой эмиссии денежных средств ЦБ этой страны. ЯЦБ запустил в апреле программу, цель которой состоит в том, чтобы за 2 года обеспечить рост инфляции до 2%, для чего предполагается вкачать в экономику около \$1.4 трлн.

Можно отметить, что в экономике Японии обозначились признаки улучшения ситуации, однако, определенные опасения, связанные с возможным неконтролируемым ростом стоимости обслуживания государственного долга, также имеют место быть. На сегодняшний день, хотя рост доходности по японским гособлигациям произошел, в целом это соответствует наблюдавшемуся росту доходности в мире. Т.е. пока ни о каком японском долговом кризисе речи и не идет (госдолг Японии превышает \$10 трлн.). В то же время программа не справляется (не смотря на покупку ЯЦБ гособлигаций) с ростом доходности.

Запуск программы количественного смягчения в Японии в апреле, по всей видимости, смог в трудный момент (когда в США обозначилась заминка в экономике в связи со вступившим в силу секвестром госрасходов) поддержать рост акций в США и других рискованных активов. На наш взгляд, **сейчас этот драйвер может потерять свой положительный эффект**, т.к. глава Японии после преодоления отметки 100 йен за доллар осторожно заявил, что будет внимательно следить за избыточным принятием на себя инвесторами рисков, хотя по его мнению, пока с этим все в порядке. Однако в любом случае можно трактовать это высказывание как предупреждение рынку. В добавок к этому, стоит сказать, что **актуализация дискуссии в США по поводу выходу из QE является как внутренним негативным драйвером**, так и поводом для того, чтобы японская программа частично потеряла международную поддержку.

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	1364	-2,5%	-2,6%	-3,1%	-11,1%	-4,0%	11,1%
S&P500	1648	-0,7%	-0,1%	3,2%	8,8%	16,4%	29,0%
Brent	102,7	-1,4%	0,3%	0,4%	-7,8%	-7,2%	4,4%
Валюты							
EURUSD	1,297	0,9%	0,3%	-1,5%	-0,6%	0,0%	4,3%
USDRUB	31,61	0,4%	0,7%	1,8%	3,3%	2,3%	-6,1%
EURRUB	40,99	1,2%	1,0%	0,3%	2,4%	2,4%	-1,6%
Корзина	35,82	0,7%	0,6%	0,8%	2,8%	2,3%	-3,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,11	-5	10	44	24	50	66
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-1	-3	-19
МБК о/п	6,18	-8	-8	2	-33	-51	0

ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ

Второй релиз данных о ВВП США за первый квартал (+2.4% в годовом выражении) оказался чуть хуже первого релиза (+2.5%). При этом данные о потреблении в первом квартале показали рост на 3.4%, что оказалось лучше ожиданий (3.3%) и предыдущей оценки (3.2%). В целом можно охарактеризовать данные как неплохие, на фоне роста экономики США только на 0.4% в четвертом квартале. В тоже время данные по ВВП принципиально не отличаются от предыдущей оценки. Данные о потребительских расходах мы расцениваем лучше – они показали максимальный рост за последние два года. Правда стоит отметить, что данные за первый квартал не являются очень актуальными. Напомним, что с марта в США вступил в силу секвестр расходов, и ожидания по росту за второй квартал пока находятся на уровне 1.6% в годовом выражении.

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, последние данные макростатистики показывают улучшение.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

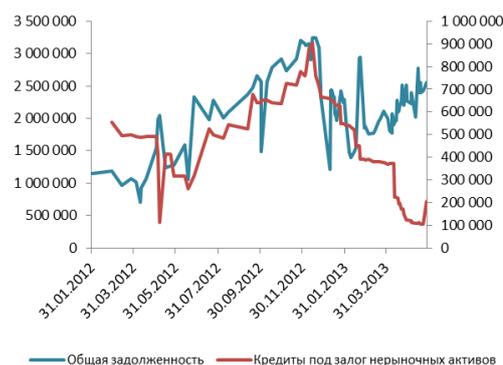
РЖД начинает выпуск инфраструктурных облигаций, в которые будут инвестированы средства Пенсионного фонда РФ. 5 июня РЖД передаст Пенсионному фонду первый транш 30-летних инфраструктурных облигаций. Инвестирование пенсионных денег в дороги и электросети, за что давно выступало Министерство экономики, стало частью пока не обнародованного плана стимулирования экономики.

Банк России с 1 июля переходит на один утренний аукцион РЕПО сроком один день, в настоящее время аукционы проводятся дважды в день, причем спрос на втором аукционе достаточно значительный. Например, в мае 2013 года в среднем на втором аукционе размещалось 46% от объема первого (утреннего аукциона).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Пока ставки денежного рынка остаются без изменений. ЦБ РФ сегодня вновь снизил максимальный лимит предоставления средств на аукционах прямого РЕПО до 470 млрд. рублей с 510 млрд. рублей. Объем средств на корсчетах и депозитах практически не изменился ко вчерашнему дню и находится на относительно высоком уровне в 1,018 трлн. рублей. Вчера банки выбрали весь лимит по однодневному аукциону, учитывая что сегодня лимит понизили, ставки, по всей видимости, могут остаться на вчерашнем уровне и сегодня.

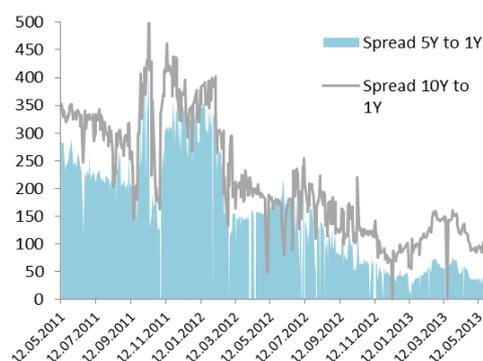
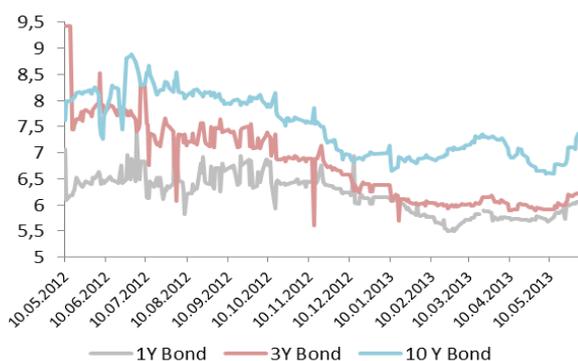
*В целом ситуация с ликвидностью остается относительно комфортной, мы отмечаем, что с конца апреля устанавливаемые ЦБ РФ лимиты на недельных аукционах выбираются банками **не более, чем на 70-80 %**. На наш взгляд, это говорит о том, что ситуация на денежном рынке устойчивая и текущий уровень ставок сохранится до момента решительного ослабления ДКП со стороны ЦБ, что по нашим оценкам может произойти **не ранее июля**.*



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок ОФЗ продолжает демонстрировать негативные настроения, мы ожидаем, что и на следующей неделе они будут по-прежнему превалировать на рынке. Последние данные по недельной инфляции вышли на уровне 0,2% в связи с чем, наши негативные ожидания по рынку ОФЗ получили дополнительное подтверждение. Мы ожидаем сохранения негативной ситуации, как минимум, до середины июня, что обусловлено как внешним фоном, так и инфляционной ситуацией в РФ.

Из важных новостей можно отметить следующую – с 31 мая Clearstream начнет расчеты по облигациям субъектов РФ и муниципальных образований, обслуживание будет осуществляться на условиях свободной поставки (FOP).



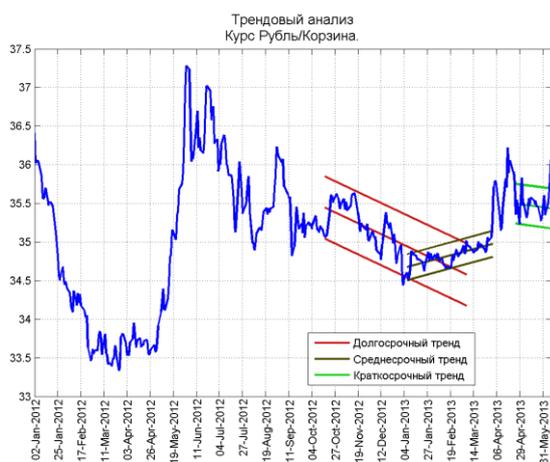
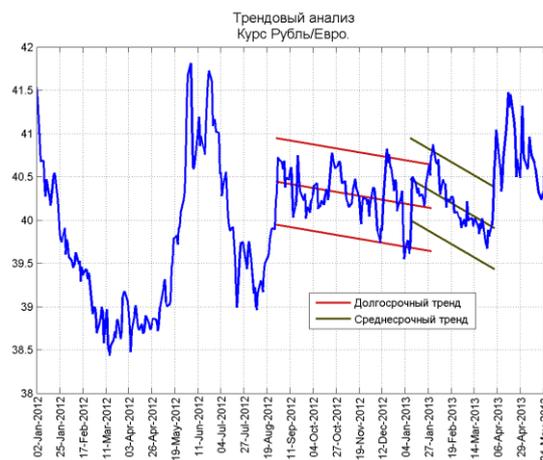
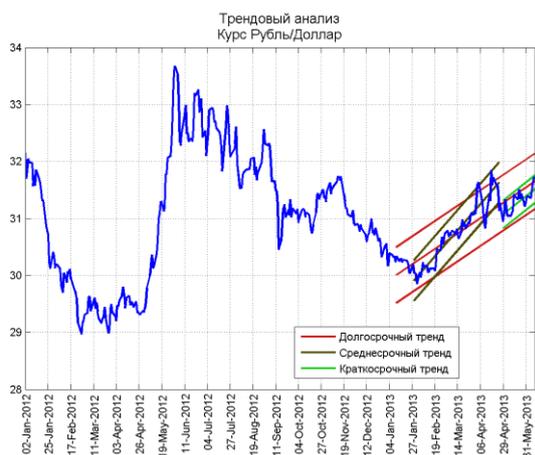
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	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	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

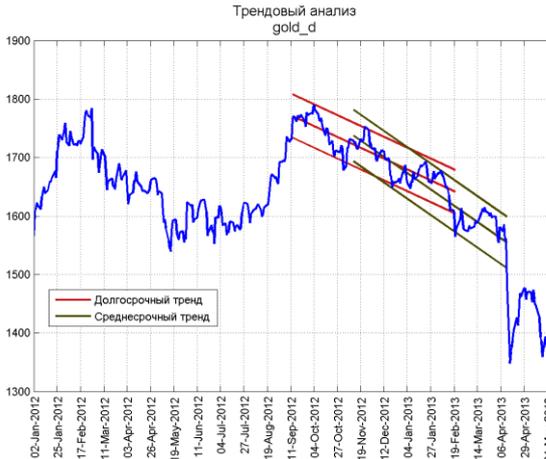
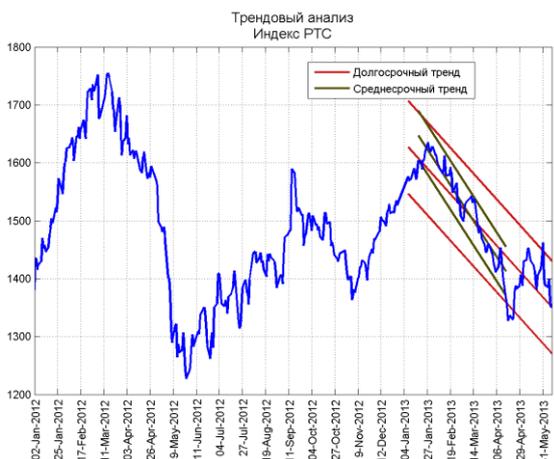
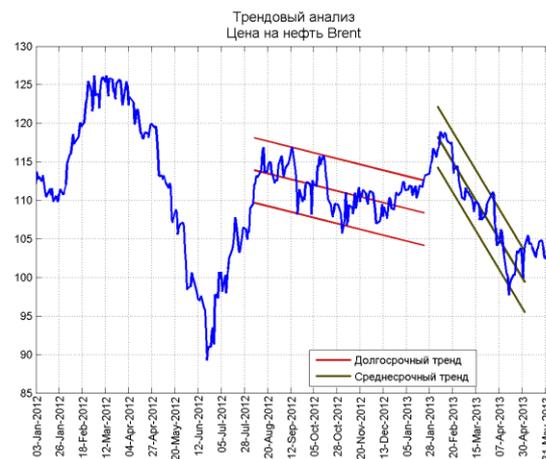
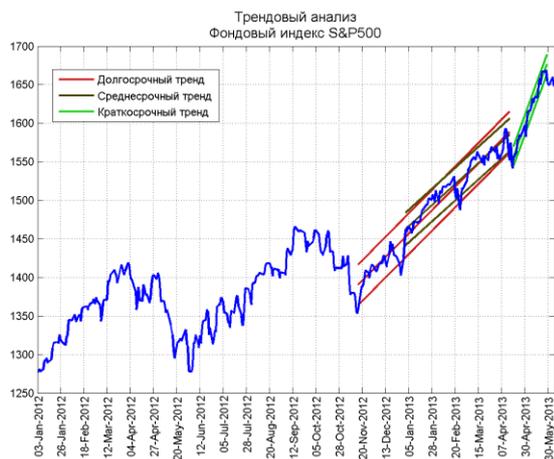
ВАЛЮТЫ

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
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».