

19 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Сегодня планируется оглашение решения FOMC ФРС по ставке и **пресс-конференция Председателя ФРС Б. Бернанке (22:30 MSK)**. Ключевым моментом станет то, укажет ли Бернанке на приближение начала выхода из программы выкупа облигаций. На наш взгляд, опубликованные данные статистики, по крайней мере, не дают повода откладывать начало выхода из QE. И мы допускаем, что реакция рынков будет скорее негативной.

Вчерашнее **ослабление рубля** на фоне в целом скорее оптимистичной ситуации на внешних рынках в СМИ связывается с высказываниями главы Минфина по поводу желаемого для экономики ослабления рубля. Вместе с тем, отмечаем, что остальные сравнимые с рублем валюты также теряли к доллару США. Поэтому вряд ли стоит спешить говорить о том, что рубль уже полностью учел новую политику Минфина на рынке. На наш взгляд, **только сегодняшнее (но не вчерашнее) ослабление российской валюты против доллара в размере около 15 копеек можно отнести на счет внутренних факторов**. С учетом того, что по оценкам Минфина, российская валюта в результате его же операций может подешеветь на 1-2 рубля относительно текущих уровней при неизменных прочих факторах **рубль способен еще подешеветь**.

Помимо всего прочего против рубля выступает то, что отток капитала из России в мае оказался неожиданно высоким. Сезонно во втором квартале ситуация с оттоком капитала обычно улучшается, однако, майские и апрельские цифры говорят о том, что тенденция остается довольно плохой. Мы предполагаем, что по итогам 4го квартала отток капитала может превысить \$30 млрд.

Евро. В последнее время евро укреплялся против доллара, что можно связать с ожиданиями снижения инфляции при том, что ЕЦБ не особенно спешит что-то делать. Мы предполагаем, что ЕЦБ все же пойдет на ослабление денежно-кредитной политики (по крайней мере, снизит еще один раз ставку), однако, если рынки всерьез поверили в дефляцию, а на это указывает динамика цен производителей, то евро может продолжать рост, т.к. ЕЦБ вследствие позиции Германии опаздывает с ослаблением денежно-кредитной политики.

Нефть осталась вблизи локальных максимумов, хотя появились скорее обнадеживающие новости относительно Ирана. Вполне возможно, что инвесторы обращают внимание на прекращение роста запасов в США, однако, мы не верим, что этот фактор будет оказывать долгосрочное влияние.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

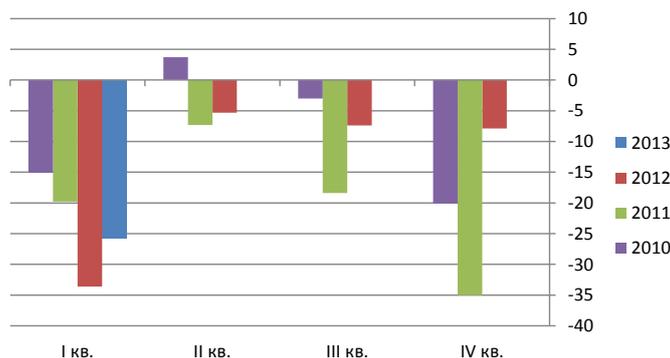
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1318	0,3%	4,5%	-7,0%	-11,5%	-13,1%	-1,1%
S&P500	1652	0,8%	2,4%	-0,9%	6,0%	15,0%	21,8%
Brent	106,2	0,6%	2,6%	1,3%	-2,4%	-3,8%	14,5%
Валюты							
EURUSD	1,339	0,2%	0,4%	4,0%	3,6%	1,3%	5,4%
USD RUB	32,01	0,8%	-0,6%	2,4%	3,7%	4,1%	-1,8%
EUR RUB	42,87	1,0%	-0,2%	6,5%	7,4%	5,4%	3,5%
Корзина	36,90	0,9%	-0,4%	4,5%	5,6%	4,7%	0,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,19	0	-4	22	23	38	53
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-20
МБК о/п	6,18	5	0	-15	18	-42	18

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Пока у нас стоит рекомендация продавать евро против рубля, но вполне возможно, что мы поменяем в ближайшее время рекомендацию по евро/доллар в связи с чем рекомендация по евро/рубль также изменится.

ДИНАМИКА РУБЛЯ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РОССИЙСКУЮ ВАЛЮТУ

Чистый отток капитала из России



Чистый отток капитала в мае по оценкам Минэкономразвития составил \$8 млрд. после \$3,4-4 млрд. в апреле. Таким образом, за два месяца второго квартала уже набирается \$12 млрд. при этом сезонно (см. график) второй и третий кварталы скорее отличаются меньшим оттоком. Таким образом, можно видеть, что **отток значительно ускорился относительно прошлых лет и если такая же динамика останется до конца года, то это определенно будет оказывать еще большее давление на рубль, нежели мы до этого предполагали.**

Рубль и другие валюты



С целью сопоставимости используются котировки всех валют в долларах США, т.е. чем выше курс, тем крепче валюта. Кроме этого все графики нормализованы: начальная точка у всех графиков – 100%, а дальнейшие значения показывают процентное изменение. Например, рубль сейчас стоит 95,9% т.е. получается, что он за рассматриваемый промежуток времени ослаб на 4%.

Отметим, что вчерашнее ослабление рубля происходило на фоне таких же распродаж по всем остальным валютам. В тоже время сегодня рубль слабеет еще на 0.5% в одиночестве. Таким образом, можно предположить, что заявления главы Минфина г-на Силуанова о возможном ослаблении рубля по большей части начали действовать сегодня, в то время как вчера мы находились в общем тренде продажи валют развивающихся и сырьевых экономик.

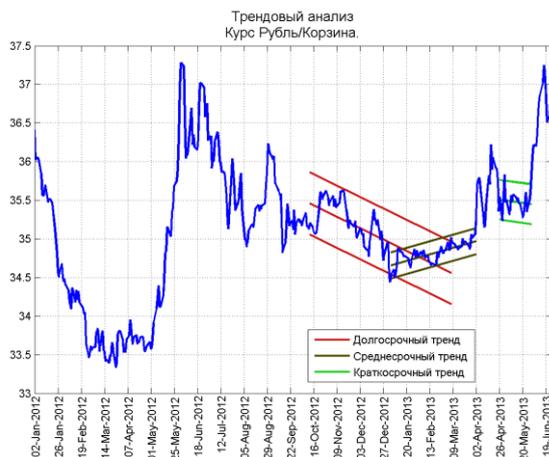
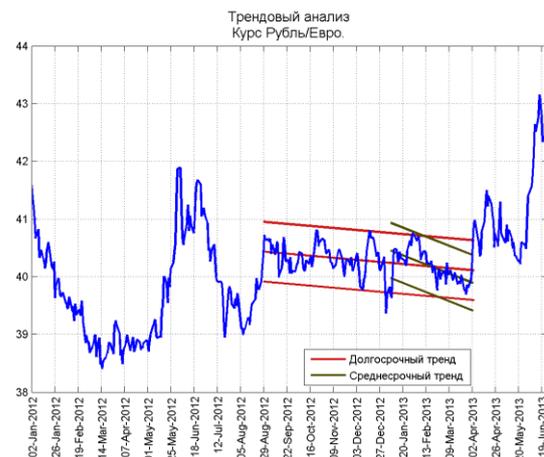
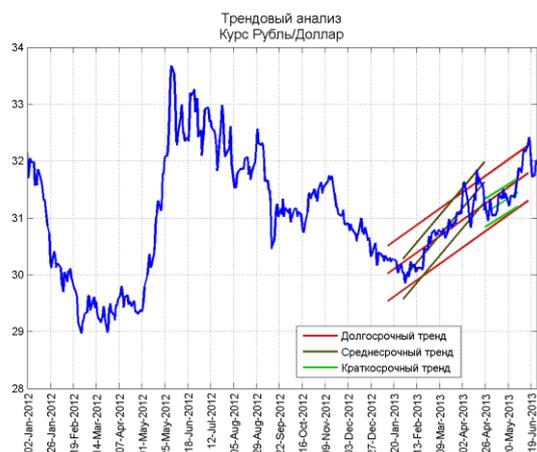
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США					Евразия								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	May	52	5230,00%	--	06/03/2013	12:00	PMI Manufacturing	May F	47,8	48,3	47,8
06/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Apr	0.9%	0.4%	-0.8%	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Apr	-0.2%	-0.6%	-0.2%
06/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	May	51	49	50,7	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Apr	0.2%	-0.2%	0.7%
06/03/2013	18:00	ISM Prices Paid	May	50	49,5	50	06/05/2013	12:00	PMI Services	May F	47,5	47,20	47,5
06/04/2013	01:00	Total Vehicle Sales	May	15.10M	15.24M	14.88M	06/05/2013	12:00	PMI Composite	May F	47,7	47,7	47,7
06/04/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	May	11.95M	11.95M	11.76M	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	-0.2%	-0.2%	-0.2%
06/04/2013	16:30	Trade Balance	Apr	-\$41.1B	-\$40.3B	-\$37.1B	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	-1.0%	-1.1%	-1.0%
06/04/2013	17:45	ISM New York	May	55	54,4	58,3	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Apr	-0.2%	-0.5%	-0.1%
06/05/2013	16:15	ADP Employment Change	May	165K	135K	113K	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Apr	-0.8%	-1.1%	-2.4%
06/05/2013	16:30	Nonfarm Productivity	1Q F	0.6%	0.5%	0.7%	06/06/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jun 6	0.50%	0.50%	0.50%
06/05/2013	16:30	Unit Labor Costs	1Q F	0.5%	-4.3%	0.5%	06/06/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	0.00%	0.00%	0.00%
06/05/2013	18:00	Factory Orders	Apr	1.5%	1.0%	-4.7%	06/10/2013	12:30	Sentix Investor Confidence	Jun	-11,3	-11,6	-15,6
06/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	May	53,5	53,70	53,10	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Apr	0.0%	0,4%	1.0%
06/06/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	345K	346K	357K	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Apr	-1.1%	-0,6%	-1.7%
06/06/2013	16:30	Continuing Claims	May 25	2973K	2952K	3004K	06/13/2013	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0,0%	0
06/07/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	163K	175K	149K	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	May	0.1%	0,1%	-0.1%
06/07/2013	16:30	Change in Private Payrolls	May	175K	178K	157K	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	May F	1.4%	1,4%	--
06/07/2013	16:30	Change in Manuf. Payrolls	May	4K	-8K	-9K	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May F	1.2%	1,2%	1.2%
06/07/2013	16:30	Unemployment Rate	May	7.5%	7.6%	7.5%	06/14/2013	13:00	Eurozone Employment (QoQ)	1Q	--	-0,5%	-0.3%
06/07/2013	16:30	Avg Hourly Earning MOM All E	May	0.2%	0.0%	0.2%	06/14/2013	13:00	Eurozone Employment (YoY)	1Q	--	-1,0%	-0.8%
06/07/2013	16:30	Avg Hourly Earning YOY All Emp	May	2.1%	2.0%	2.0%	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Apr	--	--	18.7B
06/07/2013	16:30	Avg Weekly Hours All Employees	May	34,5	34,5	34,5	06/17/2013	13:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	1Q	--	--	1.3%
06/07/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	May	--	13.8%	13.9%	06/18/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	May	--	--	1.7%
06/07/2013	23:00	Consumer Credit	Apr	\$12.900B	\$11.058B	\$8.369B	06/18/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Jun	--	--	27.6
06/11/2013	18:00	Wholesale Inventories	Apr	0.2%	0,2%	0.4%	06/19/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Apr	--	--	-1.7%
06/11/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Apr	-0.1%	0,5%	-1.3%	06/19/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Apr	--	--	-7.9%
06/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	May	-\$110.0B	-\$118.7B	--	06/20/2013	12:00	PMI Manufacturing	Jun A	--	--	48,3
06/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	May	0.4%	0,6%	0.1%	06/20/2013	12:00	PMI Services	Jun A	--	--	47,2
06/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	May	0.3%	0,3%	-0.2%	06/20/2013	12:00	PMI Composite	Jun A	--	--	47,7
06/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	May	0.3%	0,3%	0.2%	06/20/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidenc	Jun A	--	--	-21,9
06/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	May	0.3%	0%	-0.1%	06/21/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account	Apr	--	--	25.9B
06/13/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 8	345K	334K	346K	Китай						
06/13/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 1	2984K	2973K	2952K	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/13/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	May	0.0%	-0.6%	-0.5%	06/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	May	--	54,30	54,5
06/13/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	May	-1.4%	-1.9%	-2.6%	06/03/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	May	49,6	49,20	50,4
06/13/2013	18:00	Business Inventories	Apr	0.3%	0,3%	0.0%	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	5120,0%	51,1
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	May	0.1%	0,5%	-0.7%	06/08/2013	06:13	Trade Balance (USD)	May	\$20.00B	\$20.43B	\$18.16B
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.1%	0,1%	0.1%	06/08/2013	06:13	Exports YoY%	May	7.4%	1.0%	14.7%
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	May	1.4%	1,7%	0.6%	06/08/2013	06:13	Imports YoY%	May	6.6%	-0.3%	16.8%
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	May	1.7%	1,7%	1.7%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	2.1%	2.4%
06/14/2013	17:15	Industrial Production	May	0.2%	0,0%	-0.5%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.5%	-2.9%	-2.6%
06/14/2013	17:15	Capacity Utilization	May	77.8%	77,6%	77.8%	06/09/2013	06:15	New Yuan Loans	May	815.0B	667.4B	792.9B
06/14/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Productio	May	0.2%	0,1%	-0.4%	06/09/2013	06:15	Money Supply - M0 (YoY)	May	11.0%	10.8%	10.8%
06/14/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun P	84,5	82,7	84,5	06/09/2013	06:15	Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	11.3%	11.9%
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	May	0.2%	--	-0.4%	06/09/2013	06:15	Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	15.8%	16.1%
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.2%	--	0.1%	06/09/2013	06:15	Aggregate Financing	May	1600.0B	1190.0B	1750.0B
06/18/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	May	--	--	1.1%	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	9.4%	9.4%	9.4%
06/18/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	May	--	--	1.7%	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.4%	9.2%	9.3%
06/18/2013	16:30	Housing Starts	May	950K	--	853K	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	20.4%	20.6%
06/18/2013	16:30	Housing Starts MOM%	May	11.4%	--	-16.5%	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	12.6%	12.6%	12.5%
06/18/2013	16:30	Building Permits	May	980K	--	1005K	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.9%	12.9%	12.8%
06/18/2013	16:30	Building Permits MOM%	May	-2.5%	--	12.9%	14-18 JUN		Actual FDI (YoY)	May	--	--	0.4%
06/19/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Jun 19	0.25%	--	0.25%	06/18/2013	05:30	China May Property Prices				
06/20/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 14	--	--	--	06/20/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Jun	--	--	49,2
06/20/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 8	--	--	--							
06/20/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Jun	--	--	--							
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales	May	5.00M	--	4.97M							
06/20/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	May	0.6%	--	0.6%							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

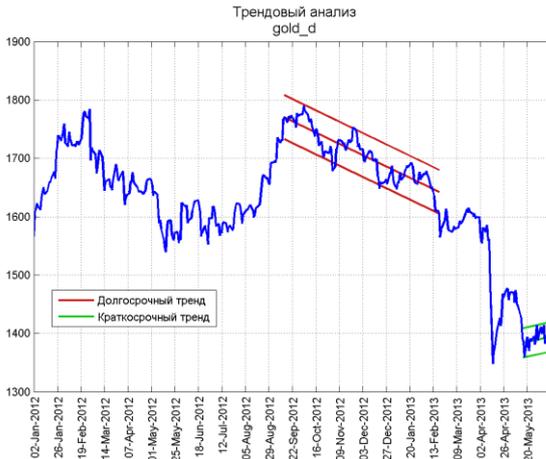
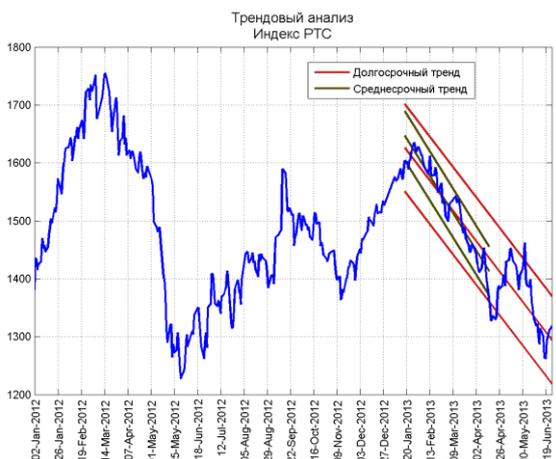
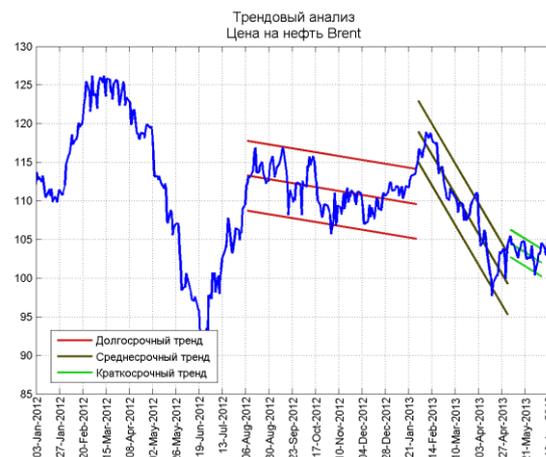
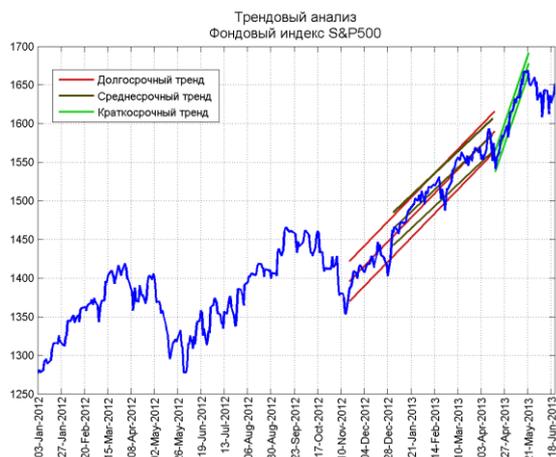
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,1)	↗ (32,5)	↗ (32)	↘ (31,5)
EUR/RUB	↘ (42,05)	↘ (42,25)	↘ (41,92)	↘ (41,58)
EUR/USD	↘ (1,31)	↘ (1,3)	↘ (1,31)	↘ (1,32)
Бивалютная корзина	- (36,58)	↗ (36,89)	↘ (36,46)	↘ (36,04)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1558)	↘ (1480)	↗ (1640)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1260)	↘ (1185)	↗ (1320)	↗ (1370)
Нефть (Brent)	- (100)	↘ (95)	- (100)	- (100)
Золото	- (1380)	- (1380)	↗ (1550)	↗ (1650)
Серебро	- (22)	- (22)	↗ (25)	↗ (27)



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».