

20 июня 2013

**МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Заключение FOMC и выступление главы ФРС Б.Бернанке было воспринято рынком негативно, хотя нельзя сказать, что вчера инвесторам открылась действительно принципиально новая информация. И признаться, сильная реакция рынка нас удивила (в особенности сильный рост доходности по казначейским облигациям), хотя во вчерашнем обзоре мы и предполагали, что данные статистики дают больше шансов на приближение даты выхода из программы выкупа.

С точки зрения дальнейшей динамики рынков Бернанке повторил, что ФРС будет внимательно следить за данными макростатистики. Итоги заседания FOMC обновили ожидания, что ФРС будет выходить из QE и привели к росту доходности в первую очередь по казначейским облигациям. Рост доходности по Treasuries предопределяет рост стоимости кредита для экономики в целом, хотя, как мы отмечаем ниже в разделе «Глобальные события» доходности по MBS отреагировали вчера не так сильно. В любом случае сильный рост доходности может предопределить снижение потребительской активности и рынки могут начать опасаться по поводу ухудшения данных статистики. Правда отметим, что майский рост доходности не смог отрицательно повлиять на уровень уверенности потребителей и те же данные розничные продажи.

Если резюмировать, то нам представляется, что негативная реакция рынков вчера оказалась избыточной. Однако в большей степени нас беспокоит, что помимо США наблюдающийся кризис ликвидности в Китае способствует ухудшению экономических перспектив этой страны, что, по всей видимости, отразилось в т.ч. и в последней цифре предварительного PMI от HSBC.

Вообще в первом полугодии 2013 г. при хороших ожиданиях относительно будущего экономики США, опасения за судьбы развивающихся рынков обострились.

**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	1251	-4,8%	-0,9%	-12,7%	-15,8%	-18,2%	-4,3%
S&P500	1629	-1,4%	-0,5%	-2,4%	5,4%	12,8%	22,9%
Brent	104,6	-1,4%	0,3%	0,6%	-2,7%	-5,1%	17,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,326	-1,0%	-0,8%	2,8%	2,8%	0,2%	5,8%
USDRUB	32,69	2,2%	2,2%	4,7%	5,7%	6,5%	-1,5%
EURRUB	43,36	1,2%	1,4%	7,6%	8,7%	6,6%	4,2%
Корзина	37,49	1,7%	1,8%	6,2%	7,3%	6,5%	1,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,36	17	21	43	45	56	74
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-20
МБК о/п	6,18	18	2	-8	30	-33	33

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским и американским акциям. Пока у нас стоит рекомендация продавать евро против рубля.

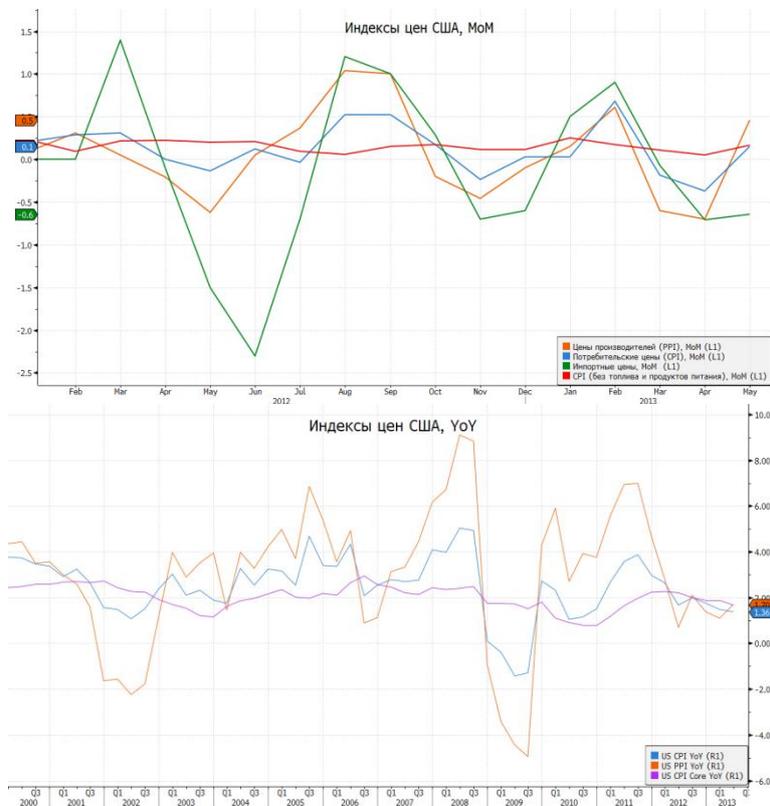
**ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ**

**Итоги заседания FOMC FED.** Бернанке более явно указал, что начала сокращения программы выкупа облигаций можно ждать ближе к концу 2013 г., а полного сворачивания программы к середине 2014 г. С оговоркой, что так будет при продолжении улучшения ситуации в экономике. Отметим, что консенсус прогноз экономистов крупнейших банков до заседания FOMC ФРС предполагал, что сворачивание программы QE начнется в 4м квартале 2014г (медиана прогнозов приходилась на октябрь).

Вчера также стало известно, что теперь **большинство членов FOMC не предполагает, что ФРС будет продавать обеспеченные ипотекой бумаги (MBS)**. Однако отметим, что это относится именно к продаже бумаг, а не к сокращению их покупок на первом этапе, хотя может быть своего рода намеком, что и ФРС уменьшит покупки сначала Treasuries. По итогам заседания спрэд между Treasuries и MBS сократился и его значение достигло локального минимума, т.к. Treasuries выросли в доходности сильнее.

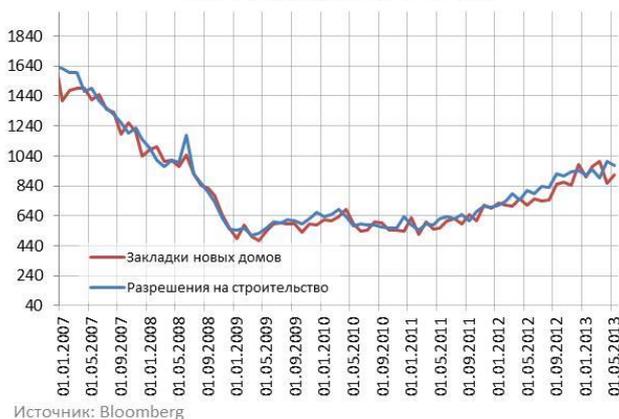
## ДААННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Инфляция в мае в США показала положительный прирост к апрелю, после того как два месяца до этого цены снижались. Вместе с тем, показатель CPI Core год к году продолжает оставаться около 1.7%. Ранее некоторые политики от ФРС уже озвучивали мнение, что инфляция находится ниже желаемого уровня в 2%. Вчера один из голосующих членов FOMC Джеймс Буллард в очередной раз напомнил об этом. Формально такая инфляция позволяет ФРС не сильно торопиться с выходом из QE.



Закладки новых домов в мае снова выросли после снижения в апреле. Число разрешений на строительство домов немного снизились. В целом мы видим продолжающиеся растущие тренды. Важным моментом для сектора американской недвижимости является тот факт, что ФРС не будет продавать ипотечные закладные в рамках выхода из действующей программы количественного смягчения, а будет держать их до погашения.

## Недвижимость в США



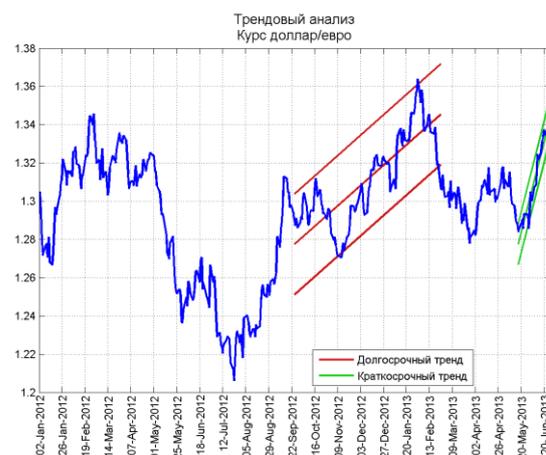
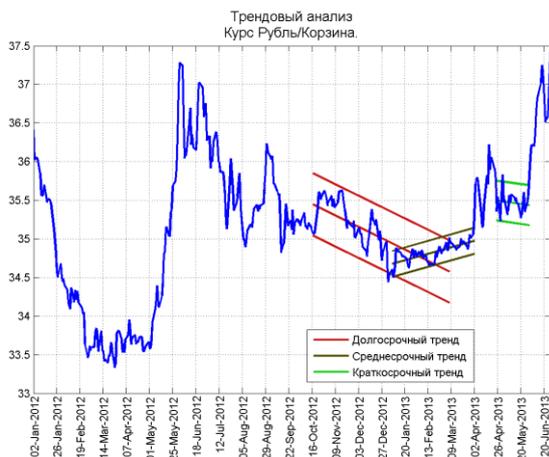
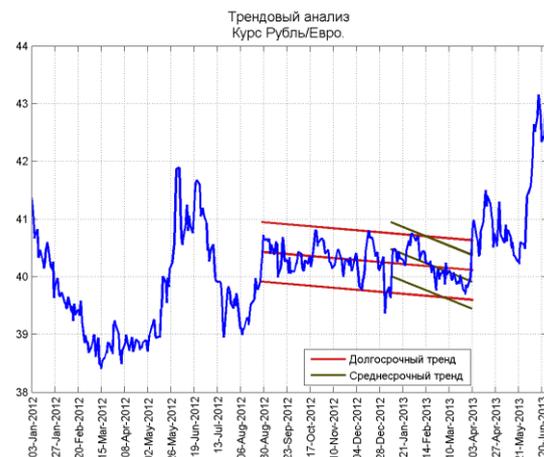
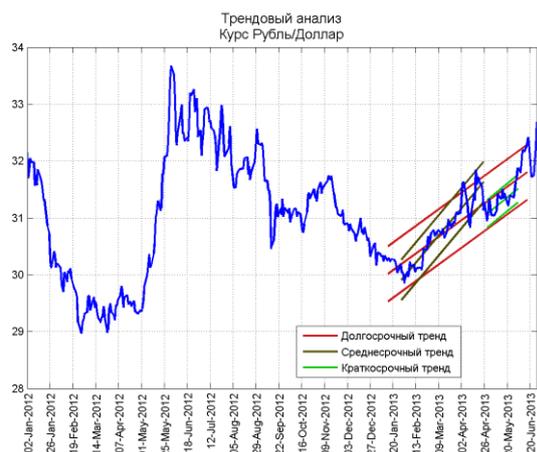
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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	--	16,1B	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	--	1,6%	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	--	-5,9%	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	--	30,6	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	--	2,0%	-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	--	-6,6%	-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	<b>Китай</b>						
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%	0,1%	-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%	0,2%	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	0,014	1,4%	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	0,017	1,7%	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	914K	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%	6,8%	-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	974K	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%	-3,1%	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%	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	49,1	48,3	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**

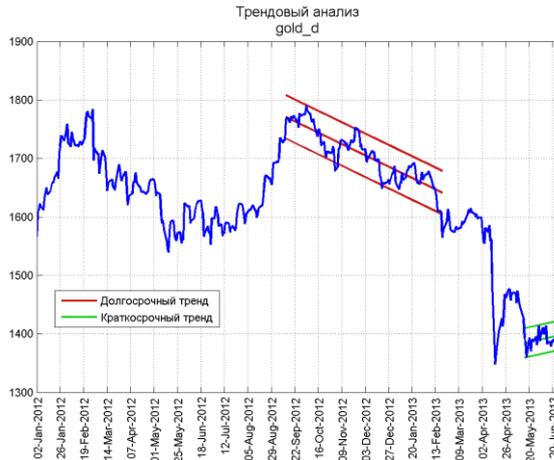
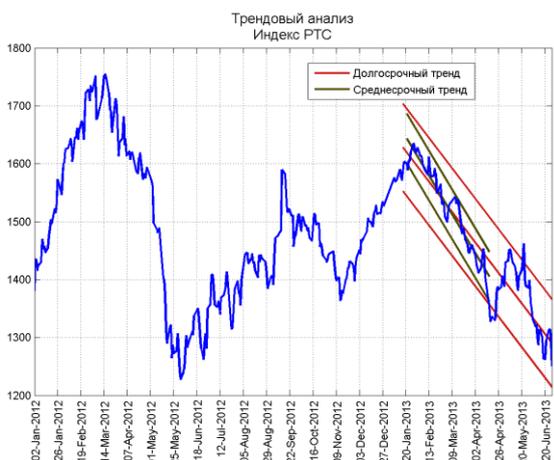
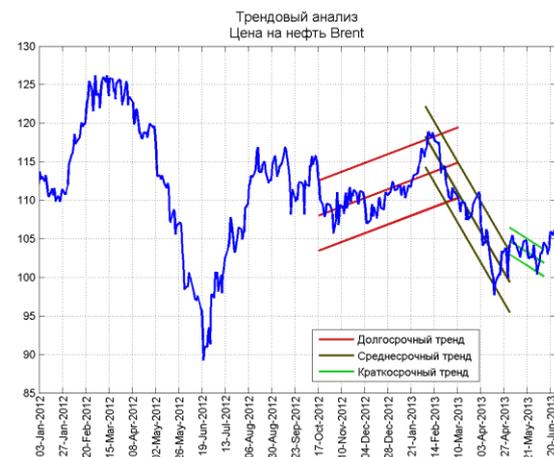
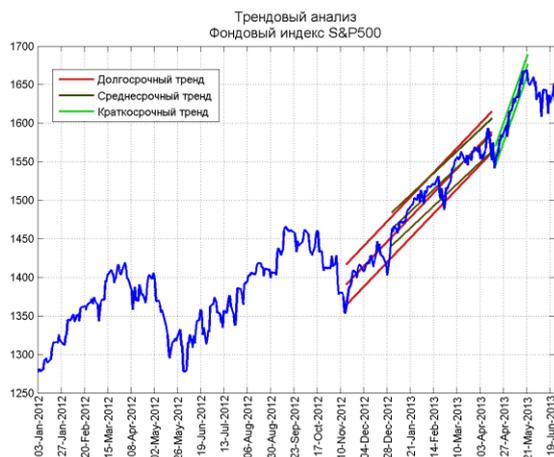
**ВАЛЮТЫ**

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](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».