

4 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

В понедельник рынки (в первую очередь рынок акций США) частично скомпенсировали потери конца недели. Однако здесь более важно, что итоги торгов в понедельник подтвердили - рынки реагируют исходя из логики: «хорошие» данные означают выход из QE, «плохие» - наоборот. В понедельник как раз вышли «плохие» данные. Опубликованное значение индекса ISM Manufacturing за май оказалось хуже ожиданий и ниже 50, что указывает на сокращение промышленного производства.

Отметим, что слабая статистика по ISM связана с тем, что есть определенные проблемы с экспортом (в первую очередь). В то же время статистика по потребительскому сегменту экономики (в первую очередь динамика Потребительской уверенности) показывает, что в данном сегменте дела идут хорошо. Хорошая потребительская активность коррелирует с тем, что, например, ожидаемое значение ISM в услугах по-прежнему предполагает дальнейшее улучшение ситуации в данной области, что более важно по сравнению со слабыми данными в промпроизводстве, т.к. сервисы вносят гораздо больший вклад в ВВП.

Мы предполагаем, что статистика в США в целом продолжит выходить скорее со знаком «+». В текущих условиях это скорее означает продажу рискованных активов.

Отдельно стоит сказать про **российский рубль**, который на прошлой неделе продемонстрировал сильное ослабление против доллара США. Этому движению безусловно способствовало снижение цен на нефть, но темпы ослабления российской валюты оказались даже более серьезными (относительно нефти). Вместе с тем, мы считаем, что **потенциал ослабления рубля остается, что связано не только с вероятным снижением аппетита к риску, но и предполагаемой относительно слабой динамикой цен на нефть**. По нефти мы допускали, что сезонно высокий спрос на нефть позволит удержаться вблизи уровня \$102-104, однако, мы видим, что в США продолжается рост запасов нефти, ОПЕК не готов сейчас снижать добычу. В совокупности это свидетельствует скорее о переизбытке предложения нефти на рынке.

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	1332	0,0%	-4,8%	-6,8%	-12,6%	-7,8%	8,5%
S&P500	1640	0,6%	-0,5%	1,6%	6,5%	16,6%	28,4%
Brent	102,0	1,6%	-2,1%	-2,1%	-8,6%	-7,1%	3,6%
Валюты							
EURUSD	1,306	0,5%	1,6%	-0,4%	0,1%	-0,2%	5,1%
USDRUB	31,84	-0,1%	1,1%	2,6%	3,8%	3,2%	-5,4%
EURRUB	41,60	0,6%	2,7%	2,2%	4,2%	3,1%	-0,2%
Корзина	36,23	0,0%	1,8%	2,0%	4,0%	3,1%	-2,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,13	0	-3	39	23	53	68
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК o/n	6,50	25	25	35	43	-31	33

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы изменяем рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара, российским акциям в сторону ухудшения.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

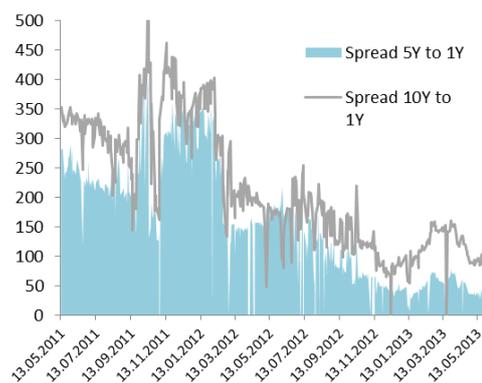
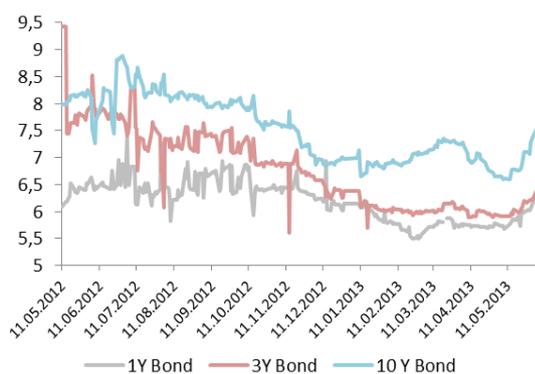
Пока ставки денежного рынка остаются без изменений, несмотря на окончание налогового периода. По нашей оценке, **курс рубля останется фактором риска для денежного рынка на этой неделе**. Кроме того, в такие моменты регулятор обычно склонен несколько «зажимать» ликвидность, так **сегодня лимиты по недельному и однодневному аукциону прямого РЕПО с ЦБ РФ были существенно понижены**. Лимит по недельному аукциону - 1,66 трлн. рублей (против 2,08 трлн. рублей неделей ранее), по однодневному – 370 млрд. рублей (против 430 млрд. рублей вчера). Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составил 1,022 трлн. рублей против 1,017 трлн. рублей вчера.

*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**.*



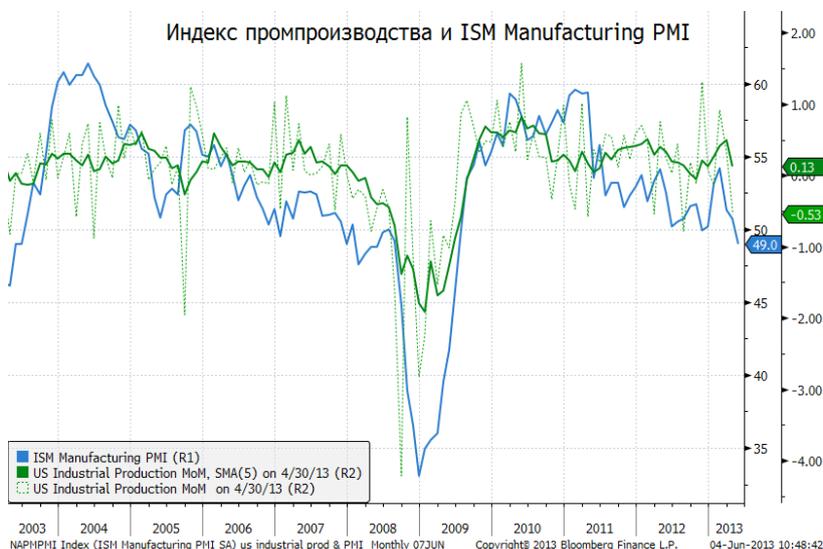
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рост доходности ОФЗ вчера продолжился, хотя и достаточно вяло. Показательно, что Минфин отменил аукцион по размещению ОФЗ на этой неделе, оценив, что размер премии, которую необходимо будет предоставить рынку для успешного проведения аукциона, слишком значителен. Мы ожидаем, что негативные настроения сохранятся на рынке до момента появления сигналов о замедлении темпа инфляции в РФ.



ДААННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

США. Индекс ISM Manufacturing в мае неожиданно оказался ниже уровня 50, опустившись до значения 49.0. По-видимому, официальный показатель динамики промышленного производства тоже покажет замедление темпов роста. Вместе с тем, вклад промышленности в экономику США составляет только около 10%, поэтому не стоит драматично трактовать эти данные.



Продажи машин в мае оказались незначительно лучше ожиданий и продаж за апрель. В целом мы видим, что растущий тренд продолжается. В мае было продано 15,25млн. машин в годовом выражении, при этом до кризиса средний уровень составлял порядка 17 млн., таким образом, потенциал роста пока еще остается.



Еврозона. Промышленность Еврозоны в мае продолжала демонстрировать спад, хотя и чуть меньшими темпами, чем в апреле. Индекс PMI Manufacturing оказался на уровне 48.3 (ниже 50, уровня нулевого роста), после 47.8 месяцев ранее.

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

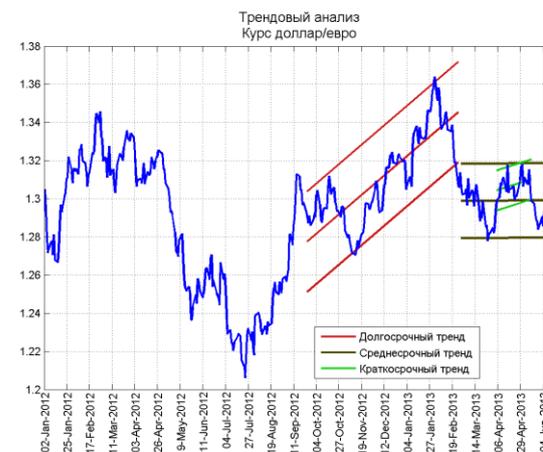
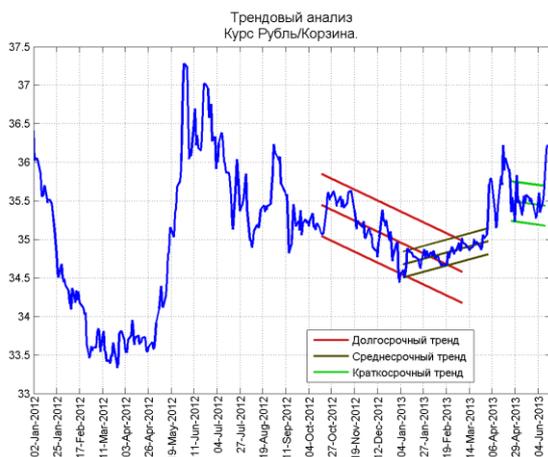
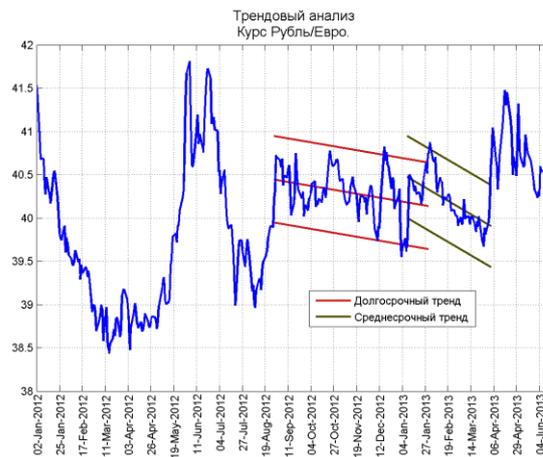
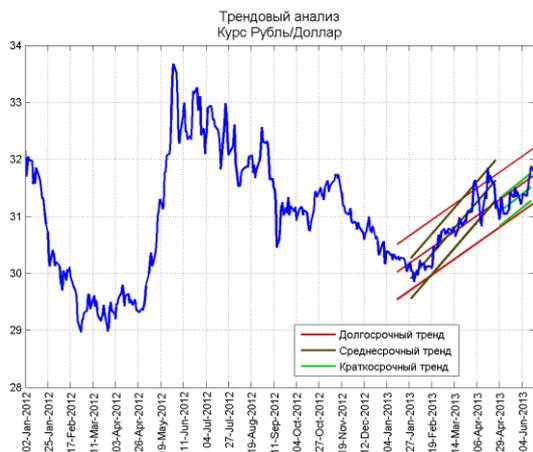
На этой неделе большое значение имеют данные с рынка труда США – ADP и Non-Farm Payrolls. Данные с рынка труда являются важнейшим индикатором для ФРС при принятии решении об изменении программы QE.

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	3.3%	-5.9%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Apr	2.9%	3.2%	2.6%
05/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Apr	0.5%	1.3%	-1.7%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Apr	2.9%	3.0%	3.0%
05/28/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Mar	1.00%	1.12%	1.32%	05/30/2013	13:00	Euro-Zone Economic Confidenc	May	89,4	89,40	88,6
05/28/2013	17:00	S&P/CS Composite -20 YoY	Mar	10.20%	10.87%	9.35%	05/30/2013	13:00	Euro-Zone Consumer Confidenc	May F	-21,9	-21,90	-21,9
05/28/2013	18:00	Richmond Fed Manufact. Indct	May	-4	-2,00	-6	05/30/2013	13:00	Euro-zone Services Confidence	May	-10,6	-9,3	-11,1
05/28/2013	18:00	Consumer Confidence	May	71,2	76,20	69	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	May	1.4%	1.4%	1.2%
05/30/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	1Q S	2.5%	2.4%	2.4%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Apr	12.2%	12.2%	12.1%
05/30/2013	16:30	Personal Consumption	1Q S	3.3%	3.4%	3.4%	05/31/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May A	1.1%	1.2%	1.0%
05/30/2013	16:30	GDP Price Index	1Q S	1.2%	1.1%	1.1%	06/01/2013	12:00	PMI Manufacturing	May F	4780,0%	48,3	47,8
05/30/2013	16:30	Core PCE QoQ	1Q S	1.2%	1.3%	1.3%	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Apr	-0.2%	--	-0.2%
05/30/2013	16:30	Initial Jobless Claims	May 25	340K	354K	344K	06/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Apr	0.2%	--	0.7%
05/30/2013	16:30	Continuing Claims	May 18	2955K	2986K	2923K	06/05/2013	12:00	PMI Services	May F	47,5	--	47,5
05/30/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfort	May 26	--	-29,70	-29,40	06/05/2013	12:00	PMI Composite	May F	47,7	--	47,7
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Apr	1.5%	0.3%	1.5%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	1Q P	-0.2%	--	-0.2%
05/30/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Apr	12.8%	13.9%	5.9%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1Q P	-1.0%	--	-1.0%
05/31/2013	16:30	Personal Income	Apr	0.1%	0.0%	0.3%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Apr	-0.2%	--	-0.1%
05/31/2013	16:30	Personal Spending	Apr	0.0%	-0.2%	0.1%	06/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Apr	-0.8%	--	-2.4%
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (MoM)	Apr	-0.2%	-0.3%	-0.1%	06/06/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Jun 6	0.50%	--	0.50%
05/31/2013	16:30	PCE Deflator (YoY)	Apr	0.8%	0.7%	1.0%	06/06/2013	15:45	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	0.00%	--	0.00%
05/31/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Apr	0.1%	0.0%	0.1%	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Apr	--	--	1.0%
05/31/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Apr	1.0%	1.1%	1.2%	06/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Apr	--	--	-1.7%
05/31/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	May F	83,7	84,5	83,7	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	May	--	--	-0.1%
06/03/2013	16:58	Markit US PMI Final	May	52	5230,0%	--	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	May F	--	--	--
06/03/2013	18:00	Construction Spending MoM	Apr	0.9%	0,4%	-1.7%	06/14/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	May F	--	--	1.2%
06/03/2013	18:00	ISM Manufacturing	May	50,7	4900,0%	50,7							
06/04/2013	01:00	Total Vehicle Sales	May	15.10M	15,24M	14.88M							
06/04/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	May	11.95M	11,95M	11.76M							
06/04/2013	16:30	Trade Balance	Apr	-\$41.0B	--	-\$38.8B							
06/05/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	May 31	--	--	-8.8%							
06/05/2013	16:15	ADP Employment Change	May	165K	--	119K							
06/05/2013	18:00	Factory Orders	Apr	1.5%	--	-4.9%							
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	May	53,5	--	53,1	05/27/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	11.4%	12.1%
06/06/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	345K	--	354K	06/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	May	50	50,8	50,6
06/06/2013	16:30	Continuing Claims	May 25	2974K	--	2986K	06/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	May	--	54,30	54,5
06/07/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	165K	--	165K	06/03/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	May	49,6	49,20	50,4
06/07/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	May	--	--	--	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	--	51,1
06/07/2013	16:30	Change in Private Payrolls	May	175K	--	176K	06/08/2013	05:45	Trade Balance (USD)	May	\$17.65B	--	\$18.16B
06/07/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	May	3K	--	0K	06/08/2013		Exports YoY%	May	7.0%	--	14.7%
06/07/2013	16:30	Unemployment Rate	May	7.5%	--	7.5%	06/08/2013		Imports YoY%	May	6.0%	--	16.8%
06/07/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	May	--	--	13.9%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	--	2.4%
							06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.6%	--	-2.6%
06/11/2013	18:00	Wholesale Inventories	Apr	0.2%	--	0.4%	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	--	--	9.4%
06/11/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Apr	--	--	-1.6%	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.2%	--	9.3%
06/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	May	--	--	--	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	--	20.6%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	May	0.0%	--	-0.5%	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	--	--	12.8%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	May	--	--	-2.6%	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.8%	--	12.8%
06/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	May	0.4%	--	0.1%	10-15 JUN		New Yuan Loans	May	850.0B	--	792.9B
06/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	May	0.3%	--	-0.2%	10-15 JUN		Money Supply - M0 (YoY)	May	--	--	10.8%
06/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	May	--	--	0.2%	10-15 JUN		Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	--	11.9%
06/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	May	--	--	-0.1%	10-15 JUN		Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	--	16.1%
06/13/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 7	--	--	--	10-15 JUN		Aggregate Financing	May	--	--	1750.0B
06/13/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 1	--	--	--	14-18 JUN		Actual FDI (YoY)	May	--	--	0.4%
06/13/2013	18:00	Business Inventories	Apr	0.2%	--	0.0%							
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	May	0.1%	--	-0.7%							
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	May	0.1%	--	0.1%							
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	May	--	--	0.6%							
06/14/2013	16:30	Current Account Balance	1Q	-\$110.0B	--	-\$110.4B							
06/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	May	--	--	1.7%							
06/14/2013	17:15	Industrial Production	May	0.3%	--	-0.5%							
06/14/2013	17:15	Capacity Utilization	May	78.0%	--	77.8%							
06/14/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	May	--	--	-0.4%							
06/14/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Jun P	--	--	84,5							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

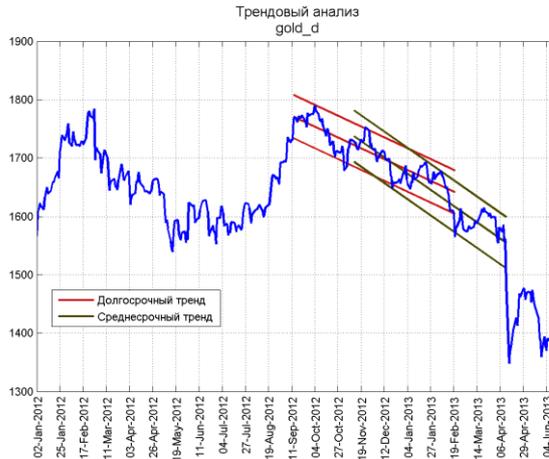
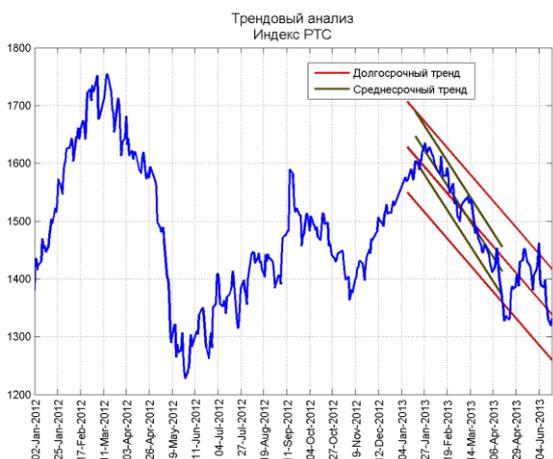
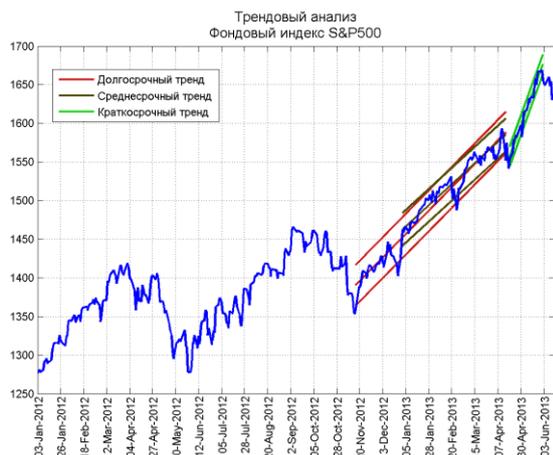
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32,5)	↘ (31,5)	-	-
EUR/RUB	↗ (42,25)	↘ (40,95)	-	-
EUR/USD	- (1,3)	- (1,3)	↗ (1,31)	↗ (1,32)
Бивалютная корзина	↗ (36,89)	↘ (35,75)	-	-



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	↘ (1465)	↘ (1465)	-	-
Индекс RTS	↘ (1260)	- (1350)	-	-
Нефть (Brent)	↘ (95)	- (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».