

6 июня 2013

МАКРОЭКОНОМИКА И КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчерашнюю порцию опубликованных в США статистических данных, на наш взгляд, можно назвать, по крайней мере, смешанной и не дающей оснований для изменений ожиданий относительно выхода из QE. Реакция американских долговых рынков в целом подтверждает этот тезис. Доходность 10-летних правительственных облигаций незначительно снизилась, при этом доходность обеспеченных ипотекой закладных бумаг осталась на максимумах.

Число созданных рабочих мест в США согласно данным агентства ADP в мае оказалось хуже ожиданий, в течение последних трех месяцев наблюдается тренд на сокращение числа создаваемых рабочих мест. Вместе с тем, майское значение оказалось лучше предыдущего, новые рабочие создаются, и безработица скорее должна продолжаться уменьшаться. Опубликованное значение ISM в сфере услуг в мае превзошел как апрельское значение, так и ожидания инвесторов, демонстрируя, что в этой части экономики (с самым большим вкладом в ВВП) дела обстоят по-прежнему неплохо.

На фоне общего снижения аппетита к риску неплохо выглядит динамика цен на нефть. Во вчерашнем обзоре мы более подробно остановились на факторе сезонности (не верим, что сезонный спрос сможет стать позитивным драйвером). Вместе с тем, цены на нефть может поддерживать обострение ситуации вокруг Сирии, где как сообщается стали известны случаи применения химического оружия, что в свою очередь может определить внешнее военное вмешательство и эскалацию напряженности в регионе.

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	1304	-1,4%	-3,4%	-10,2%	-14,9%	-11,1%	0,0%
S&P500	1609	-1,4%	-2,8%	-1,0%	4,2%	13,8%	22,4%
Brent	103,1	-0,1%	0,9%	-1,2%	-7,2%	-3,6%	3,2%
Валюты							
EURUSD	1,311	0,2%	0,4%	0,2%	0,0%	1,0%	4,3%
USDRUB	32,19	0,8%	1,5%	3,7%	4,8%	4,2%	-0,3%
EURRUB	42,17	1,0%	2,0%	3,8%	4,9%	5,2%	3,9%
Корзина	36,70	0,9%	1,8%	3,8%	4,8%	4,6%	1,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,10	-5	-1	32	10	51	46
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	-1	-4	-19
МБК о/п	6,18	-8	-8	-8	-33	-51	23

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы сохраняем негативные рекомендации по нефти, курсу рубля против доллара и евро, российским акциям.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы **данные по потребительской инфляции в РФ** с 28 мая по 3 июня, прирост составил 0,1%, таким образом, темп инфляции вернулся к приемлемому уровню. В июне 2012 года прирост цен за месяц составил 0,9%, в случае если в этом году инфляция окажется хотя бы 0,4-0,5%, то годовой темп покажет замедление до 6,9 – 7,0%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

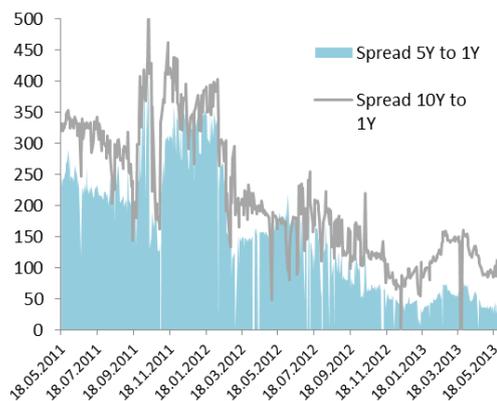
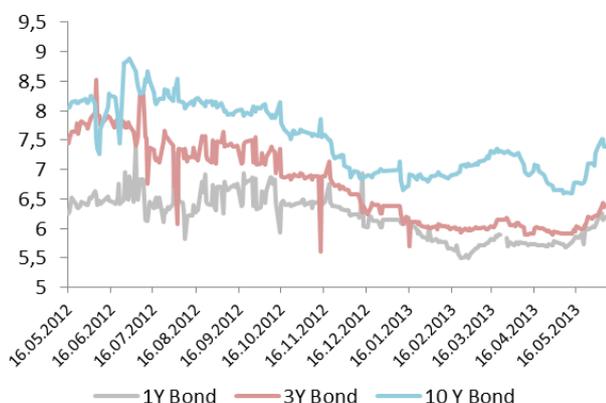
Вчера однодневная RUONIA составила 6,4%, что на 10 пунктов выше среднего уровня за май и на 5 пунктов выше уровня предыдущего торгового дня. По нашей оценке, курс рубля останется фактором риска для денежного рынка на этой неделе. Кроме того, в такие моменты регулятор обычно склонен несколько «зажимать» ликвидность, сегодня лимит по однодневному аукциону установлен на уровне на 90 млрд. рублей ниже, чем вчера (только 230 млрд. рублей). Таким образом, несмотря на относительно высокий уровень ставок, **ЦБ РФ снижает объемы предоставления ликвидности**, видимо в качестве меры защиты рубля. Учитывая сложившуюся ситуацию, **снижения ставок от текущих уровней на этой неделе мы не ожидаем**.

Глава ЦБ РФ объявил о том, что очередное заседание регулятора по ставкам состоится 10 июня. Г-н Игнатьев заявил, что решение будет трудным, т.к. инфляция в мае показала ускорение, а экономика продолжает замедляться. Мы полагаем, что максимум чего следует ожидать – это очередное снижение ставок на длинном конце кривой (на сроках свыше 3 месяцев), ключевые же ставки будут оставлены без изменения.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

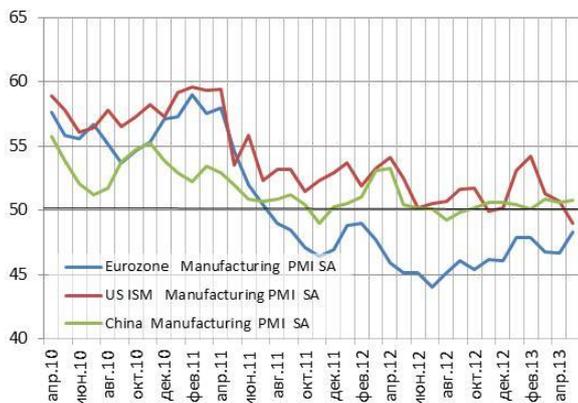
Несмотря на то, что вчерашние данные по инфляции вышли ниже, чем на прошлой неделе (+0,1%), долговой рынок не отреагировал на это и доходности основных выпусков продолжили расти. Учитывая данные по инфляции за май, мы в ближайшее время не ждем перелома на рынке, максимум, что ждет нас – волатильный боковик, который будет сохраняться до появления сигналов замедления инфляции.



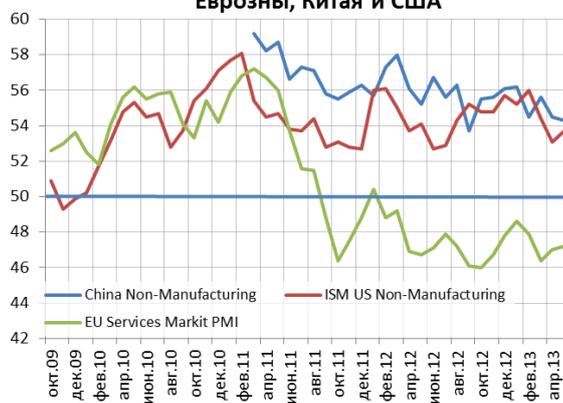
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Опубликовались **финальные данные по всем индексам PMI за май**. Про промышленные индексы можно отметить, что ситуация продолжила ухудшаться в США, причем уже настолько, что рост сменился снижением (ниже отметки нулевого роста 50). Промышленность в Еврозоне стала падать меньшими темпами. Ситуация в Китае практически не изменилась. Майские индексы PMI Services Китая и Еврозоны остались примерно на уровне апрельских значений. Индекс ISM Non-manufacturing (сервисы в США) изменился чуть сильнее, поднявшись с 53.1 в апреле до 53.7 в мае.

PMI Manufacturing



**Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозы, Китая и США**



Отчет от ADP показал прирост в 135 тысяч новых рабочих мест в мае, что оказалось лучше предыдущих значений, но хуже ожиданий. Вместе с тем видно, что с ноября скорее сформировалась тенденция к уменьшению новых рабочих мест.

Индикаторы рынка труда США



Еврозона. Практически вся статистика вчера оказалась хуже ожиданий. Это и PMI Services, и второй релиз ВВП за первый квартал, и розничные продажи (цифры можно посмотреть на странице с календарем статистики). Все это способствовало вчерашним распродажам на фондовых площадках в Европе.

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

На этой неделе большое значение имеют данные с рынка труда США. Данные от ADP предполагают, что Non-Farm Payrolls могут выйти чуть хуже ожиданий. Но вряд ли это можно назвать критичным.

Данные с рынка труда являются важнейшим индикатором для ФРС при принятии решении об изменении программы QE.

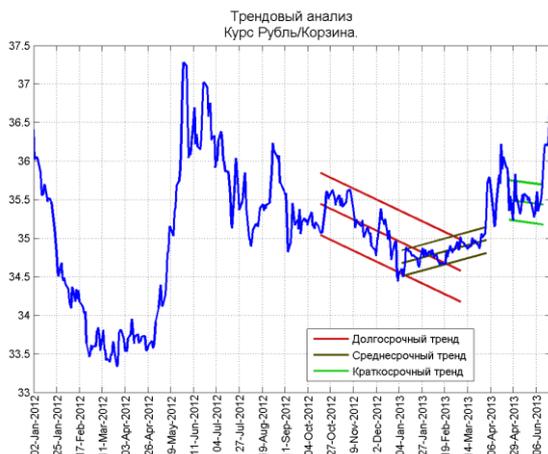
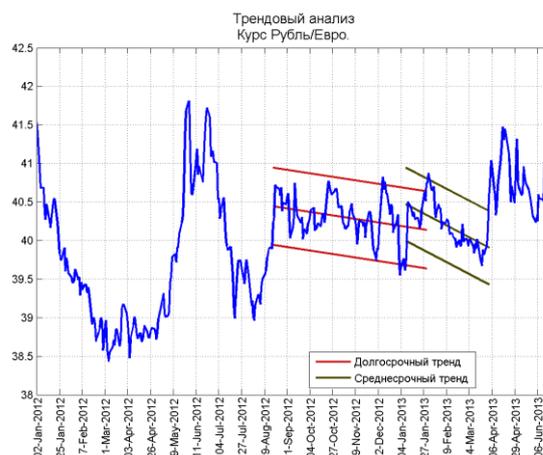
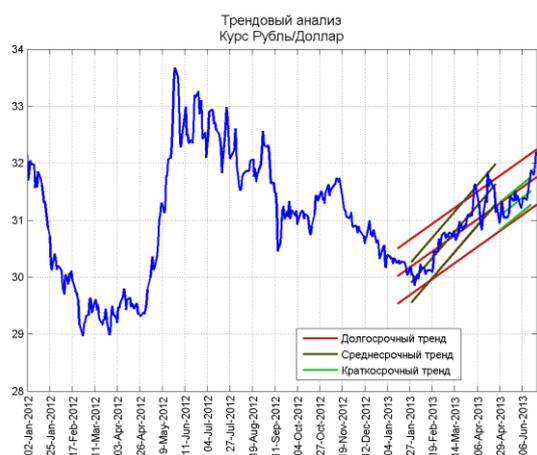
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Apr	1.5%	3.3%	-5.9%	05/29/2013	12:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Apr	2.9%	3.2%	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. Inde	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%	06/03/2013	12:00	PMI Manufacturing	May F	47,80	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%	-0,6%	-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%	-0,2%	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	47,2	47,5
05/30/2013	17:45	Bloomberg Consumer Comfoi	May 26	--	-29,70	-29,40	06/05/2013	12:00	PMI Composite	May F	47,7	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%	-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%	-1,1%	-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%	-0,5%	-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%	-1,1%	-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	52,30,0%	--	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	49,00,0%	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	-\$40,3	-\$38.8B							
06/05/2013	15:00	MBA Mortgage Applications	May 31	--	--	-8.8%							
06/05/2013	16:15	ADP Employment Change	May	165K	135K	119K							
06/05/2013	18:00	Factory Orders	Apr	1.5%	1%	-4.9%							
06/05/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	May	53,5	53,7	53,1							
06/06/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	345K	--	354K	05/27/20: 05:30	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	11.4%	12.1%
06/06/2013	16:30	Continuing Claims	May 25	2974K	--	2986K	06/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	May	50	50,8	50,6
06/07/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	165K	--	165K	06/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	May	--	54,30	54,5
06/07/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	May	--	--	--	06/03/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	May	49,6	49,20	50,4
06/07/2013	16:30	Change in Private Payrolls	May	175K	--	176K	06/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	May	--	51,20	51,1
06/07/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	May	3K	--	0K	06/08/2013		Trade Balance (USD)	May	\$17.65B	--	\$18.16B
06/07/2013	16:30	Unemployment Rate	May	7.5%	--	7.5%	06/08/2013		Exports YoY%	May	7.0%	--	14.7%
06/07/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	May	--	--	13.9%	06/08/2013		Imports YoY%	May	6.0%	--	16.8%
06/11/2013	18:00	Wholesale Inventories	Apr	0.2%	--	0.4%	06/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	May	2.5%	--	2.4%
06/11/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Apr	--	--	-1.6%	06/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	May	-2.6%	--	-2.6%
06/12/2013	22:00	Monthly Budget Statement	May	--	--	--	06/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	May	--	--	9.4%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	May	0.0%	--	-0.5%	06/09/2013	09:30	Industrial Production (YoY)	May	9.2%	--	9.3%
06/13/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	May	--	--	-2.6%	06/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD	May	20.5%	--	20.6%
06/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	May	0.4%	--	0.1%	06/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	May	--	--	12.5%
06/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	May	0.3%	--	-0.2%	06/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	May	12.8%	--	12.8%
06/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	May	--	--	0.2%	10-15 JUN		New Yuan Loans	May	850.0B	--	792.9B
06/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	May	--	--	-0.1%	10-15 JUN		Money Supply - M0 (YoY)	May	--	--	10.8%
06/13/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Jun 7	--	--	--	10-15 JUN		Money Supply - M1 (YoY)	May	11.9%	--	11.9%
06/13/2013	16:30	Continuing Claims	Jun 1	--	--	--	10-15 JUN		Money Supply - M2 (YoY)	May	15.9%	--	16.1%
06/13/2013	18:00	Business Inventories	Apr	0.2%	--	0.0%	10-15 JUN		Aggregate Financing	May	--	--	1750.0B
06/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	May	0.1%	--	-0.7%	14-18 JUN		Actual FDI (YoY)	May	--	--	0.4%
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)	*	*

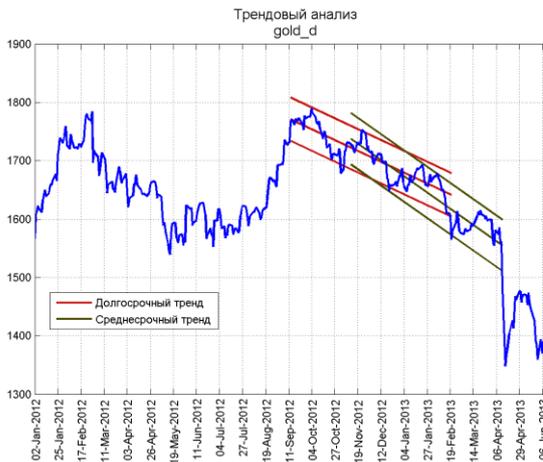
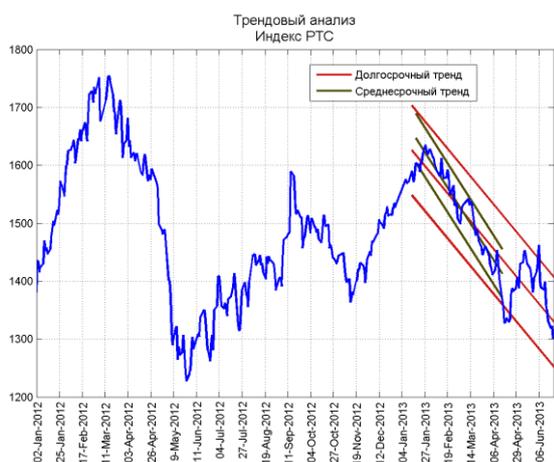
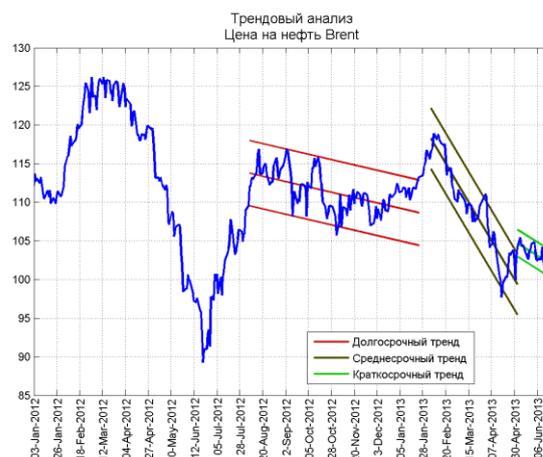
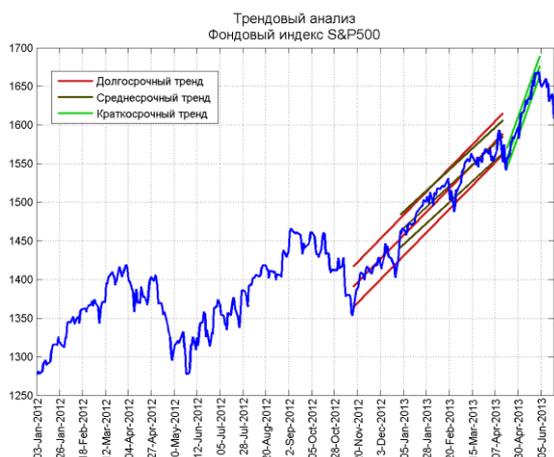
*Рекомендации находятся на пересмотре



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	*	*	*	*

*Рекомендации находятся на пересмотре



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».