

13 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Мы по-прежнему предполагаем, что на горизонте до 3х месяцев весьма вероятно продолжение коррекционного движения на фондовых площадках и по валютам товарной секции. Вчерашняя позитивная реакция рынков была вызвана преимущественно вербальными интервенциями относительно ситуации в Испании. Вместе с тем на наш взгляд большего внимания сейчас заслуживают выборы в Италии, предполагаемые результаты которых вряд ли могут радовать рынки.

Сохраняем оптимизм относительно перспектив мировой экономики, а также относительно рассматриваемых фондовых, товарных рынков и перспектив курса рубля на горизонте больше 3 месяцев.

В России экономический рост замедляется, мы ожидаем **два снижения ставок ЦБ РФ** в этом году с шагом по 25 б.п.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Результаты вчерашних торгов показали небольшой рост рынков акций и цен на нефть, укрепление евро. Рынки положительно отреагировали на выступления премьер-министра Испании и главы ЕЦБ Драги.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1588	0,4%	-1,6%	-0,1%	16,2%	11,2%	-4,4%
S&P500	1519	0,2%	0,5%	3,3%	12,1%	8,1%	13,1%
Brent	118,6	0,4%	1,8%	6,0%	8,2%	2,0%	-0,3%
Валюты							
EURUSD	1,345	0,3%	-1,0%	0,5%	5,6%	9,4%	2,9%
USDRUB	30,05	-0,4%	0,3%	-0,7%	-5,3%	-5,7%	0,1%
EURRUB	40,38	-0,2%	-0,7%	-0,1%	-0,1%	3,1%	2,8%
Корзина	34,71	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-2,5%	-1,3%	1,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,98	1	-2	13	39	16	5
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК o/n	5,45	8	-5	47	-65	-44	123

СОБЫТИЯ В МИРЕ

Вчера произошло **снижение (примерно на 10 б.п.) по доходности облигаций Испании и Италии**. Рынки отреагировали позитивно на новости из Испании. Премьер-министр этой страны пообещал, что цифры по бюджетному дефициту покажут, насколько беспрецедентные усилия были сделаны. Глава ЕЦБ также сказал, что Испания находится на верном пути и добилась значительного успеха. Теперь осталось дождаться только цифр, чтобы убедиться в том, что в успехах правительства Испании сомневаться не приходится.

СОБЫТИЯ В РОССИИ

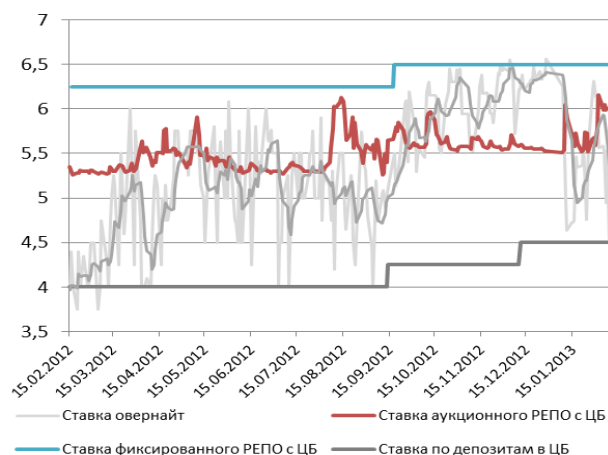
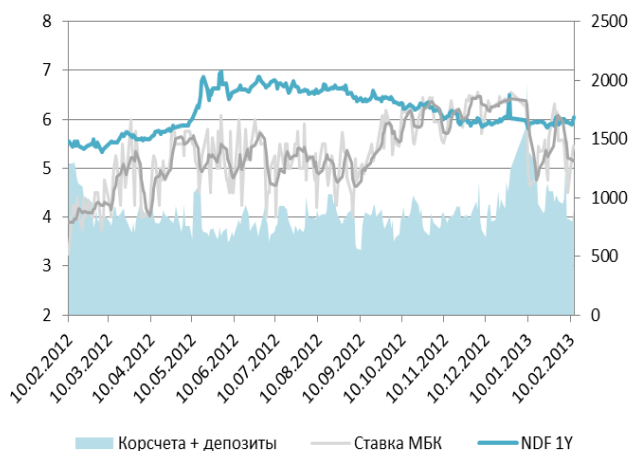
МЭРТ опубликовал оценку оттока капитала из России за январь. Цифра оказалась больше наших ожиданий и составила \$8-10 млрд. Мы ориентируемся больше на оценку оттока капитала от Центрального Банка РФ, однако, если оценка и со стороны ЦБ выйдет в том же духе, мы произведем переоценку в сторону меньшего укрепления курса рубля против основных валют.

Грузооборот морских портов РФ в январе 2013 г. вырос на 6,2% до 45,2 млн. тонн, сообщила в понедельник Ассоциация морских торговых портов. При этом, как стало известно ранее, объем внутрироссийских железнодорожных грузоперевозок снизился в январе на те же 6,2%. Эти данные весьма красноречиво характеризуют сложившуюся в стране ситуацию – активность по внешнеторговым операциям и стагнация экономической активности внутри России.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Как результат того, что **на вчерашнем недельном аукционе ЦБ РФ предоставил ликвидности больше только на 150 млрд. рублей**, ставки МБК показали умеренный рост и сегодня колеблются вблизи уровня в 5,5%. Объем средств на корсчетах и депозитах вырос ко вчерашнему уровню, что, скорее всего, стало результатом операций Банка России. По сообщению Reuters ЦБ, по-прежнему не покупает валюту, что означает отсутствие валютной эмиссии. Данных по исполнению бюджета в январе по-прежнему нет.

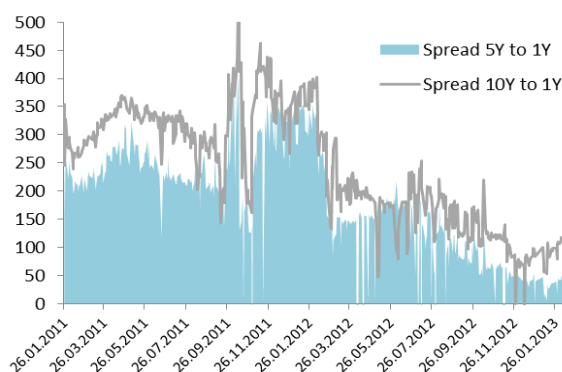
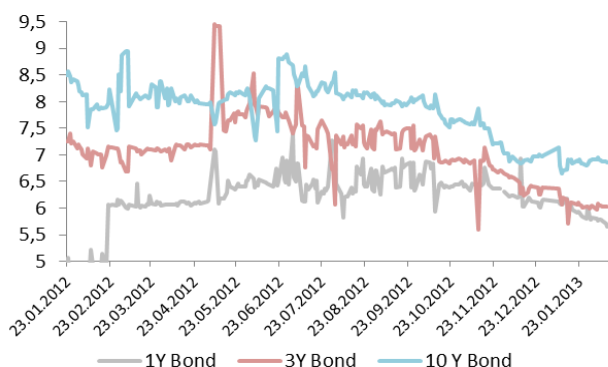
На вчерашнем заседании ЦБ РФ не предпринял активных действий. С точки зрения толкования комментария к заседанию, можно отметить, что фраза о приемлемости текущего уровня ставок не появилась, что означает **готовность ЦБ к действиям на следующем заседании**, которое состоится на второй неделе марта. В какую сторону ЦБ подвинет ставки пока не ясно, инфляция не показывает замедления, более того, по прогнозам в феврале она повысится до 7,3-7,4% в измерении год к году. Это означает, что и на мартовском заседании вероятность снижения ставок – невысокая.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов на рынке рублевого долга наблюдалось боковое движение. Учитывая отсутствие внятного движения по бивалютной корзине и скорое начало налогового периода (ужесточение на денежном рынке), по всей видимости, такая ситуация сохранится в ближайшей перспективе.

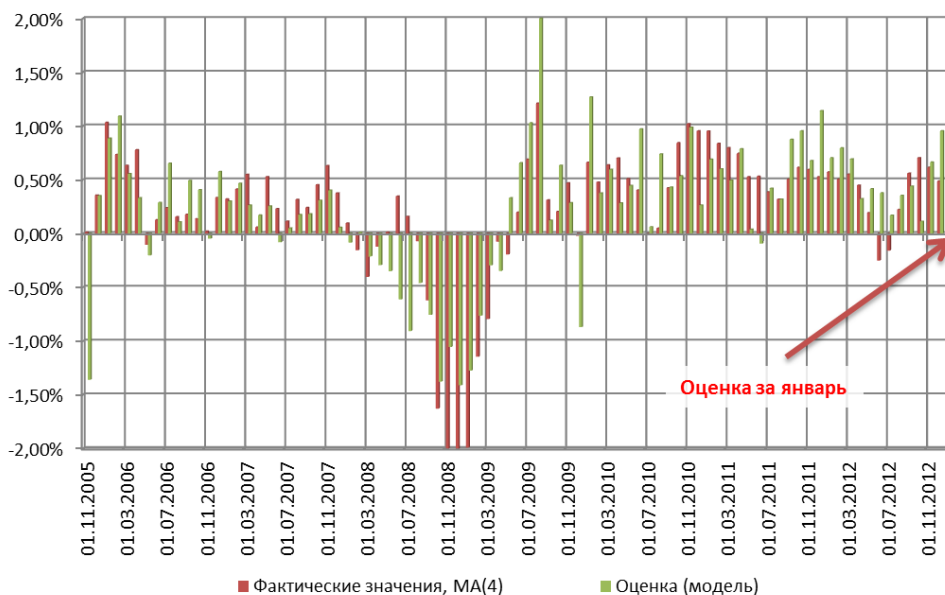
Сегодня **состоится аукцион ОФЗ 26211** с погашением в 23 году под 6,77 – 6,82% в объеме 25 млрд. рублей. На предыдущем аукционе доходность этого выпуска сложилась на уровне 6,75%, это означает, что размещение может пройти ближе к нижней границе обозначенного Минфином диапазона. Выпуск 26211 имеет среднюю дюрацию, а учитывая сложившуюся сейчас форму кривой ОФЗ, выпуски именно среднего отрезка могут быть более интересны к покупке, т.к. длинный конец уже выглядит несколько перекупленным.



СТАТИСТИКА

Сегодня публикуются данные по розничным продажам в США за январь. Хотя мы предполагаем, что в ближайшие месяцы можно ожидать скорее ухудшения в этой области данных, однако, по нашим оценкам за январь розничные продажи скорее еще смогут показать рост и даже превысить ожидания, что локально может оказать положительное воздействие на финансовые рынки.

Розничные продажи в США (оценка) (мес./мес.)

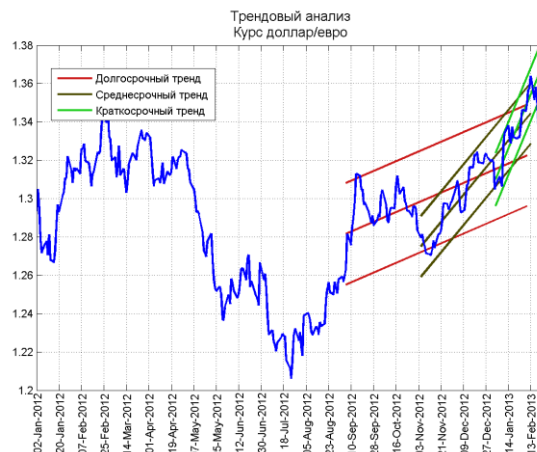
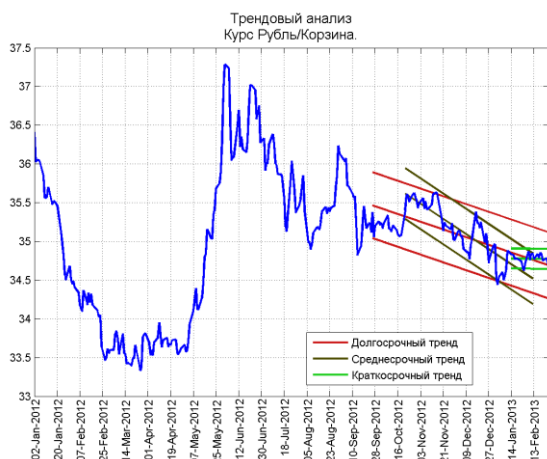
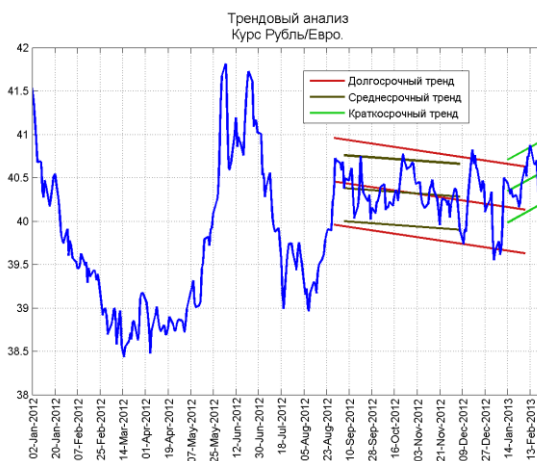
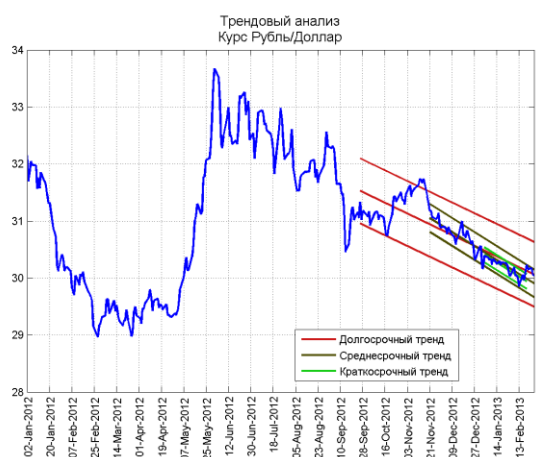


На графике выше мы приводим соотношение фактических и наших оценочных значений розничных продаж. Полного совпадения, конечно, нет, но в большинстве случаев наша оценка адекватно предсказывает фактические цифры.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

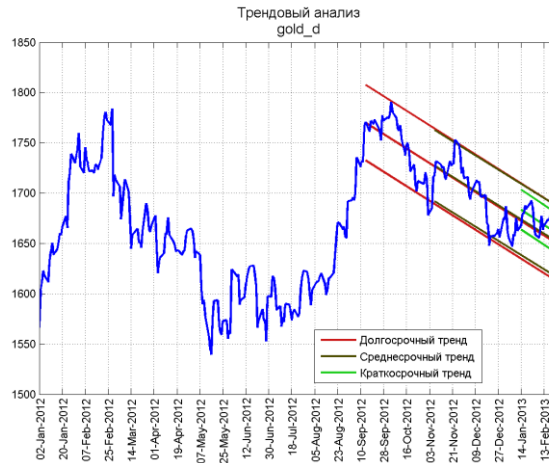
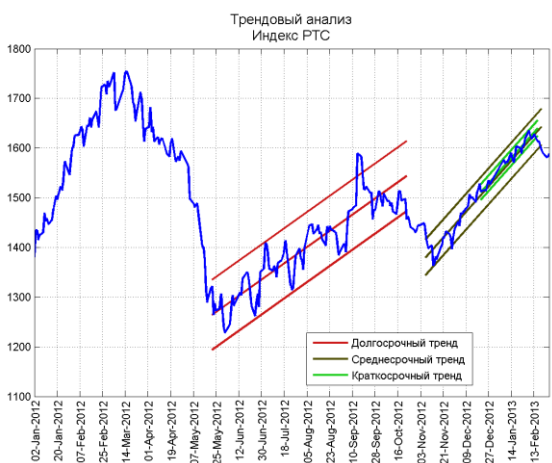
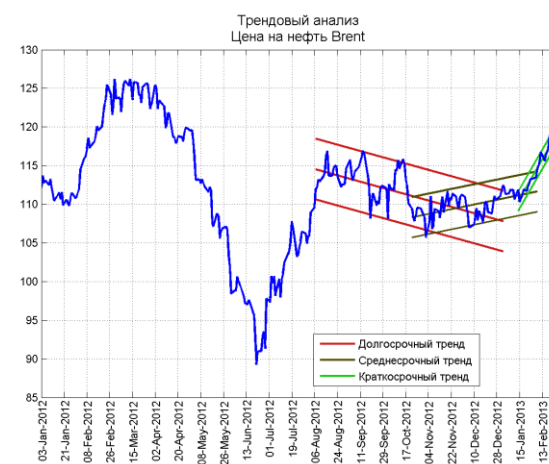
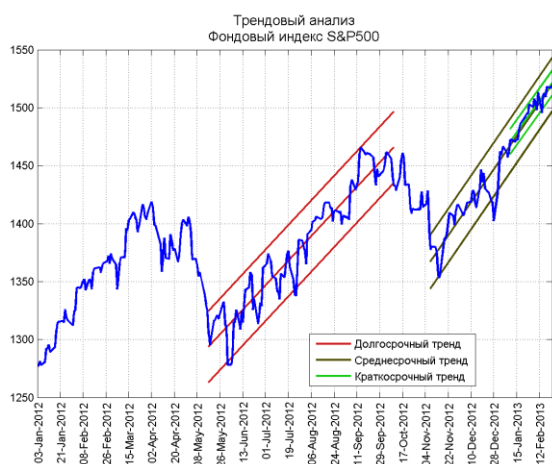
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес. 07.03.2013	3 мес. 08.05.2013	6 мес. 07.08.2013	1 год 05.02.2014
USD/RUB	↘ (30,05)	↘ (29,9)	↘ (29,4)	↘ (28,9)
EUR/RUB	↘ (40,36)	↘ (39,47)	↘ (38,66)	↘ (37,57)
EUR/USD	- (1,343)	↘ (1,32)	↘ (1,315)	↘ (1,3)
Бивалютная корзина	↘ (34,69)	↘ (34,21)	↘ (33,57)	↘ (32,8)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес. 07.03.2013	3 мес. 08.05.2013	6 мес. 07.08.2013	1 год 05.02.2014
Индекс S&P500	- (1500)	- (1500)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1600)	- (1600)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	↗ (118)	↗ (118)	↗ (119)	↗ (123)
Золото	↗ (1690)	↗ (1730)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	↗ (32,1)	↗ (32,5)	↗ (32,7)	↗ (33,9)



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».