

18 февраля 2013

**РЕЗЮМЕ**

Мы продолжаем считать, что **до марта не стоит занимать позиции в акциях и таких валютах как рубль**. Мы также **рекомендуем воздержаться от длинных позиций относительно и товарных рынков**. Для того, чтобы коррекции на финансовых рынках не произошло, требуется, что в США была достигнута договоренность между республиканцами и демократами и автоматическое сокращение расходов было отложено. Касательно выборов в Италии – рынки потенциально могут негативно отреагировать не только на то, какие силы сформируют правительственную коалицию, но также и на количество голосов, которые завоют евроскептики (Грилло, Берлускони).

**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**

В пятницу продолжили снижаться российские фондовые площадки. Нефть, пока приостановила тот рост, который она показывала с середины января. Так же довольно сильно просело золото, подешевев за день на 1,5%. Американский фондовый индекс продолжает обновлять максимумы, ему осталось 2.7%, до максимума 2007 года.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1574	-0,9%	-1,0%	-1,9%	12,4%	12,1%	-5,0%
S&P500	1520	-0,1%	0,1%	2,3%	9,6%	7,2%	11,6%
Brent	117,8	-0,2%	-1,0%	5,2%	5,4%	3,6%	-1,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,334	-0,2%	-0,2%	0,1%	4,1%	8,0%	1,5%
USDRUB	30,11	0,0%	-0,1%	-0,6%	-4,2%	-6,1%	0,6%
EURRUB	40,17	0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	1,5%	2,1%
Корзина	34,65	0,0%	-0,3%	-0,4%	-2,1%	-2,2%	1,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,00	1	5	16	39	20	0
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/п	5,75	35	25	16	-69	20	123

**СОБЫТИЯ В МИРЕ**

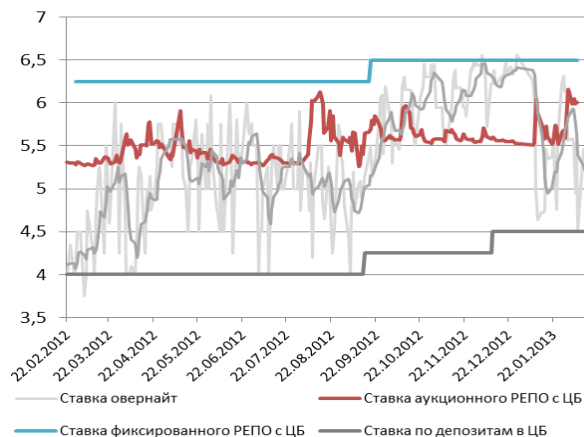
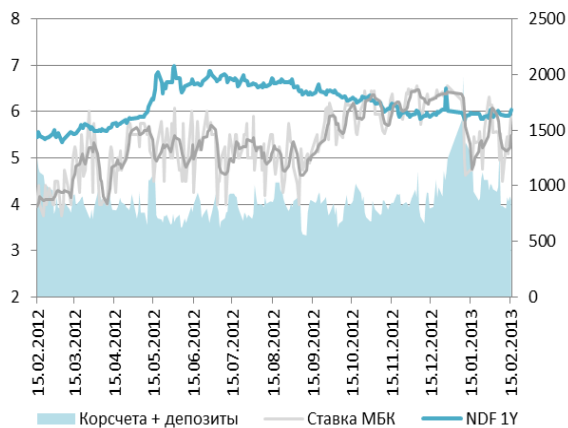
**Секвестирование расходов США.** Глава администрации президента США сообщил, что Б. Обама готов начать работать с республиканцами, чтобы избежать автоматического сокращения расходов 1 марта и снизить дефицит на \$1,5 трлн. Конкретики пока никакой нет, однако, предложения Обамы, по всей видимости, будут содержать предложения по повышению налогов, против чего возражают республиканцы. Но самое главное, что Обама перестал находиться «над схваткой», что увеличивает вероятность достижения договоренности об отложении автоматического сокращения расходов.

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

На прошлой неделе были опубликованы **данные по динамике промышленного производства в РФ**, они оказались крайне негативными – замедление темпов прироста в промышленности сменилось снижением промпроизводства в измерении год к году. Темп снижения общего индекса составил 0,8%, основной вклад внесло замедление в обрабатывающей промышленности, объем выпуска которой снизился на 1,8%. Если посмотреть на структуру, то следует отметить, что наибольшее снижение произошло в таких отраслях, как металлургия, производство строительных материалов. Эти показатели вполне согласуются с вышедшими ранее данными по динамике железнодорожных перевозок, которые, как мы помним, также показали снижение. Структура замедления промышленности показывает, что гипотеза о снижении показателей экономического роста из-за прохождения пика строительства в Сочи и ряде других крупных строек находит свое дополнительное подтверждение.

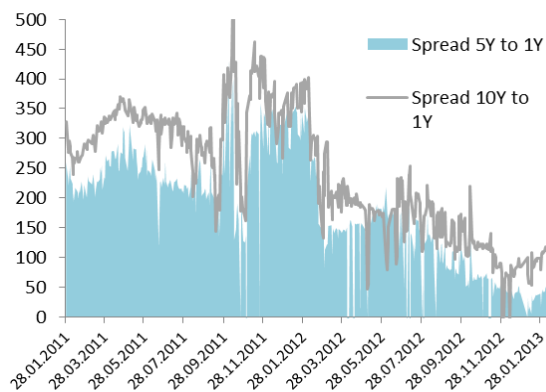
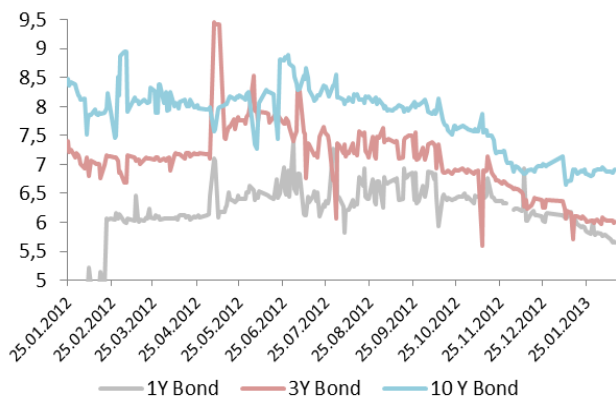
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На сегодняшнее утро, уровень ставок МБК находится вблизи уровня в 5,5%. Объем средств на корсчетах и депозитах составляет 865 млрд. рублей, что на 7,7 млрд. рублей меньше, чем в пятницу. **На этой неделе продолжится налоговый период**, в среду 20 февраля предстоит налоговая выплата по НДС в объеме около 200 млрд. рублей. Кроме того, банки вернут Росказне 20 млрд. рублей, а также будут проведены два аукциона ОФЗ общим объемом 29,9 млрд. рублей. Таким образом, **с рынка должно уйти порядка 250 млрд. рублей**. Как это отразится на ликвидности - станет понятно завтра, после объявления лимита по семидневному аукциону РЕПО с ЦБ.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

По итогам торгов на прошлой неделе большинство выпусков ОФЗ показали рост доходности на 2-3 б.п., т.е. фактически – отсутствие какого-либо значимого движения. На этой неделе наиболее вероятно сохранение умеренной динамики рынка в отсутствии сильных драйверов для движения.



**СТАТИСТИКА**

Последние **данные по пособиям по безработице из США** показывает, что произошедшее сокращение госрасходов в 4м квартале (определившее неожиданное снижение ВВП) и повышение с 1 января 2013 г. налога на фонд заработной платы не стало препятствовать продолжению позитивной тенденции на рынке труда.

Вышедшие в пятницу **данные по уровню потребительской уверенности от Мичиганского университета** также не обновили своих минимумов. Таким образом, без новых возможных сокращений госрасходов ситуация в экономике США хотя и потеряла в темпе роста (судя по январским данным по розничным продажам), однако, дальнейшего ухудшения не происходит. **Определяющим драйвером** для дальнейшей динамики послужит то, удастся ли, и каким образом, удастся достичь соглашения между демократами и республиканцами относительно сокращения расходов.

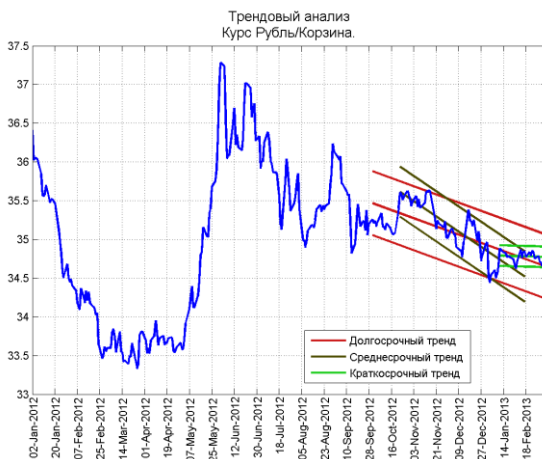
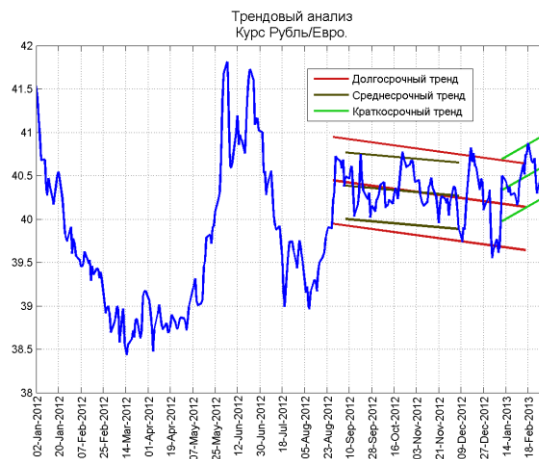
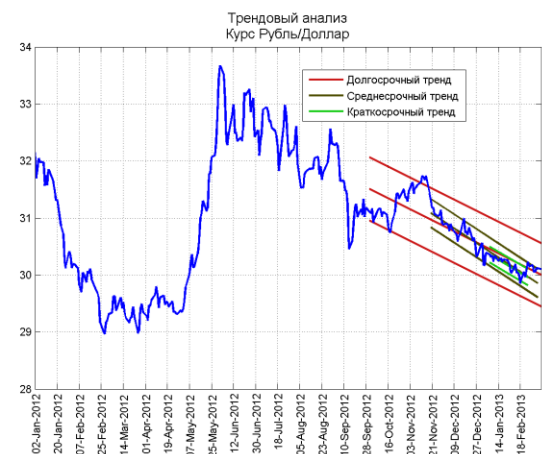


Предварительные данные за февраль (76.3) о настроениях потребителей от Мичиганского университета оказались лучше прогнозов (74.8) и данных за январь (73.8). Если посмотреть на подиндексы, то в большей степени рост обусловлен ожиданиями улучшения, нежели оценкой текущей ситуации.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

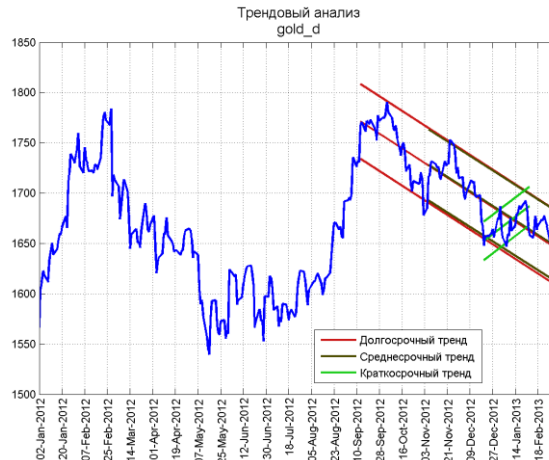
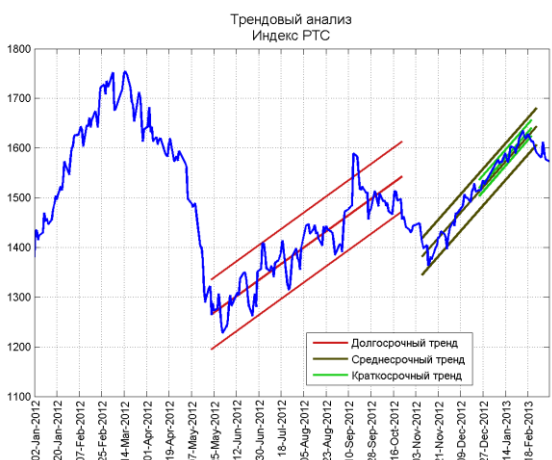
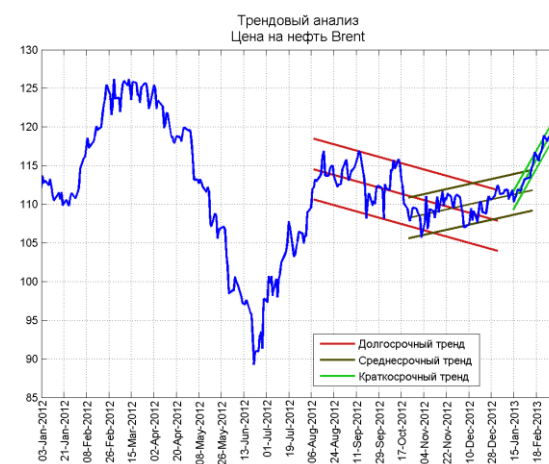
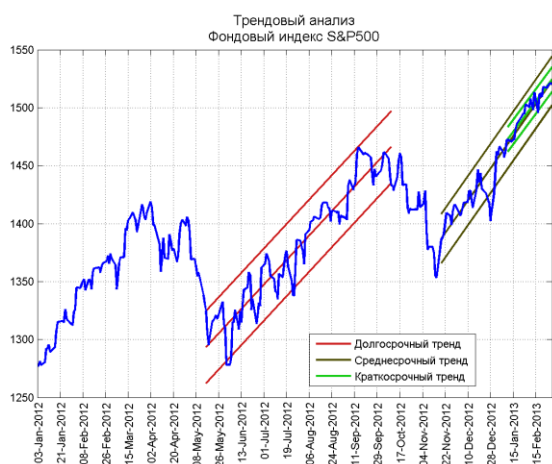
**ВАЛЮТЫ**

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](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».