

19 февраля 2013

**РЕЗЮМЕ**

За неделю нефть (Brent) подешевела более чем на процент. Наблюдавшийся в январе-феврале восходящий тренд был сломан вниз. По многим фондовым индексам (за исключением США) продолжается снижение. Рост фондового рынка в США отражает хорошие корпоративные отчеты за 4 квартал и не демонстрирует беспокойство инвесторов по поводу того, что сокращение расходов в США может случиться. Хотя даже если удастся избежать полномасштабного автоматического сокращения расходов, какие-то меры по сокращению расходов, скорее всего, будут введены.

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**. 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**

За прошедшие сутки значимых движений не произошло. Торги на американских фондовых площадках вчера не проводились. По золоту мы продолжаем видеть нисходящее движение. РТС - прекратил рост. Корзина и доллар/рубль продолжают оставаться в рамках тренда на укрепление, начавшегося с осени.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
РТС	1579	0,1%	-0,2%	-1,5%	12,5%	9,5%	-4,6%
S&P500	1520	-0,1%	0,0%	2,3%	9,5%	7,5%	11,6%
Brent	117,4	-0,2%	-1,1%	4,9%	6,9%	2,4%	-3,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,335	-0,1%	-0,8%	0,2%	4,2%	7,0%	0,9%
USDRUB	30,13	0,0%	0,3%	-0,5%	-3,7%	-5,2%	1,3%
EURRUB	40,23	0,0%	-0,5%	-0,1%	0,3%	1,5%	2,0%
Корзина	34,67	0,0%	-0,1%	-0,3%	-1,7%	-1,9%	1,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,00	0	3	16	34	20	-6
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/п	5,63	13	13	3	-73	-18	121

**СОБЫТИЯ В МИРЕ**

**Глава ЕЦБ во вчерашнем заявлении** принципиально нового касательно ситуации в экономике не сказал, отметив, что на начало года ситуация в экономике выглядит слабой, вместе с тем, ожидается, что в течение года произойдет постепенное восстановление экономической активности.

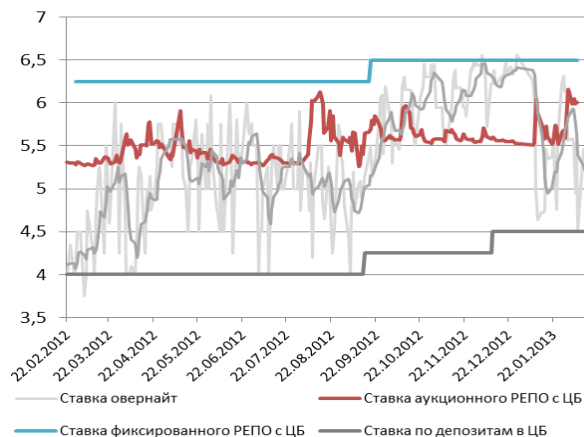
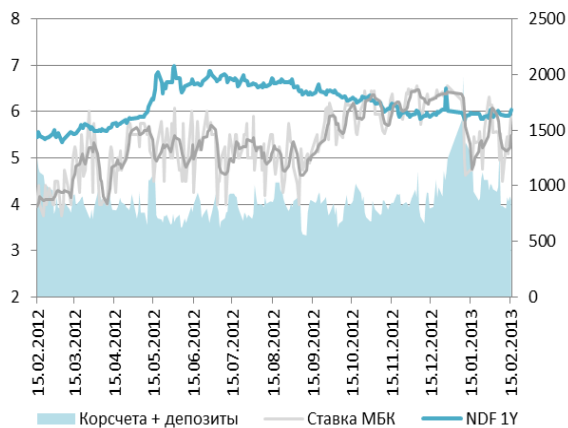
**20 февраля ФРС США** публикует «расшифровку» последнего заседания Комитета по открытым рынкам. Есть опасения, что стенограмма последнего заседания укажет на приближение по времени начала сокращения программы выкупа облигаций с рынка, что может вызвать рост доходности и негативную реакцию на финансовых рынках. Вместе с этим, **мы считаем маловероятным, что именно сейчас члены FOMC усилят риторику в пользу прекращения выкупа облигаций**. ФРС, на наш взгляд, постарается дождаться определенности с тем, в каком именно виде произойдет секвестирование дефицита бюджета в марте.

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

Вчера первый зампред ЦБ РФ г-н Симановский заявил, что **ЦБ РФ готов терпеть жалобы, но будет жить с прежним уровнем ставки рефинансирования**. Невозможность снижения ставки рефинансирования представитель ЦБ РФ связывает с перегруженностью данного показателя административными функциями (привязка к налогообложению и начислению пени). Впрочем, действительно, в любом банковском договоре, например, договоре ипотечного кредитования, санкции для стороны-нарушителя прописаны в привязке к ставке рефинансирования и серьезное ее снижение может нарушить баланс данной системы. Мы полагаем, что уровень ставки рефинансирования имеет достаточно низкое значение для банковской системы и экономического роста в стране, поэтому в данном вопросе мы скорее солидарны с позицией ЦБ РФ.

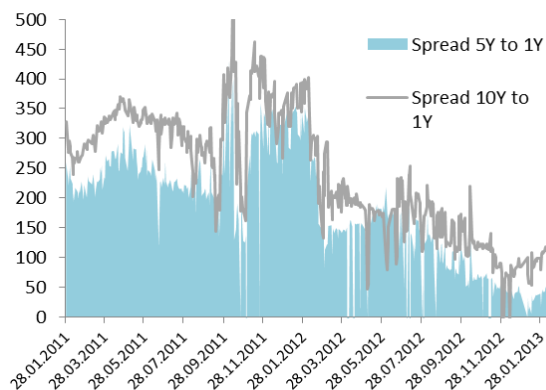
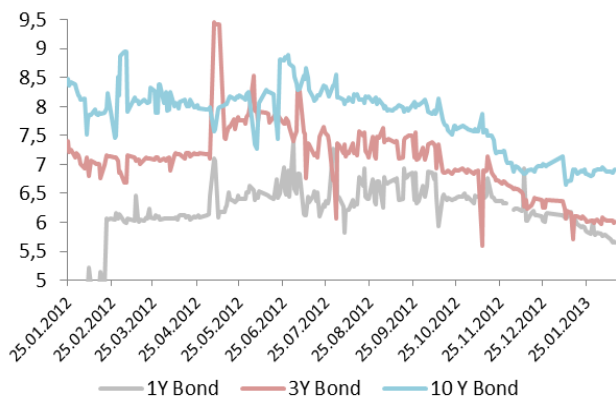
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

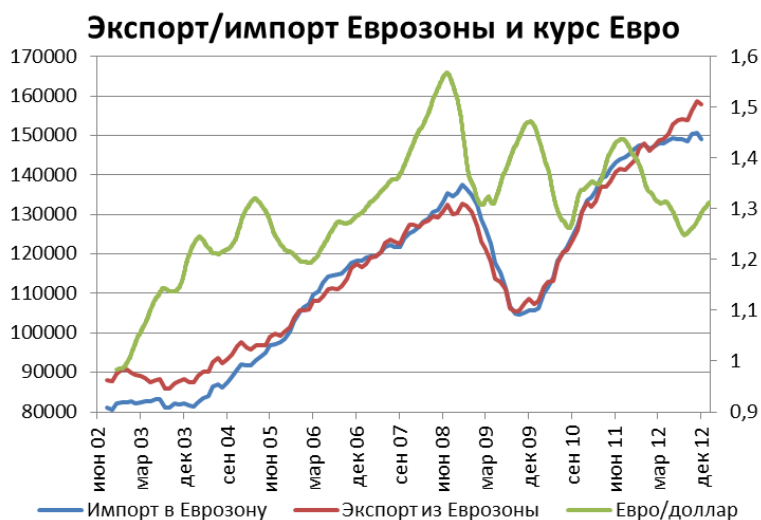
Уровень ставок денежного рынка, как мы и ожидали, поднялся до 6%. Объем ликвидности в системе стабилизировался близи уровня в 850 млрд. и на сегодняшнее утро составляет 856 млрд. рублей. **В среду предстоит уплата трети НДС за 4 квартал 2012 года. Аукционы РЕПО последних дней проходили со значительным переспросом и по ставке на 10-12 б.п. выше минимальной.** На сегодняшнем недельном аукционе регулятор выставил лимит на 450 млрд. рублей выше, чем на прошлой неделе, видимо оценив, насколько значителен предъявляемый участниками спрос. **С учетом нового аукциона, ставки имеют все шансы закрепиться в диапазоне 5,5-6,0%, начиная с завтрашнего дня.**



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

По итогам вчерашних торгов рынок ОФЗ умеренно корректировался – доходности по основным выпускам показали рост в пределах 7 б.п. Видимо, отсутствие свежих денег на рынке начинает сказываться. Мы полагаем, что на этой неделе наиболее вероятно сохранение умеренной динамики рынка в отсутствии сильных драйверов для движения.



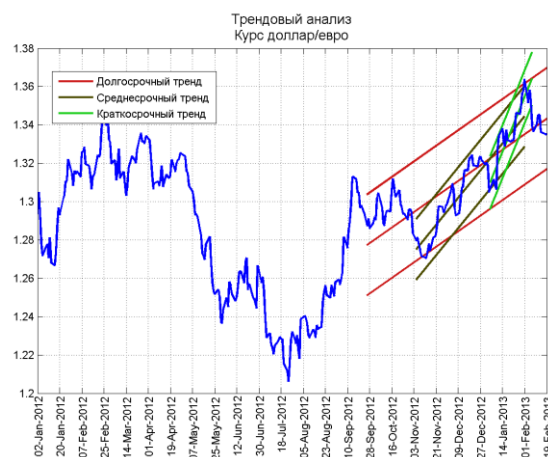
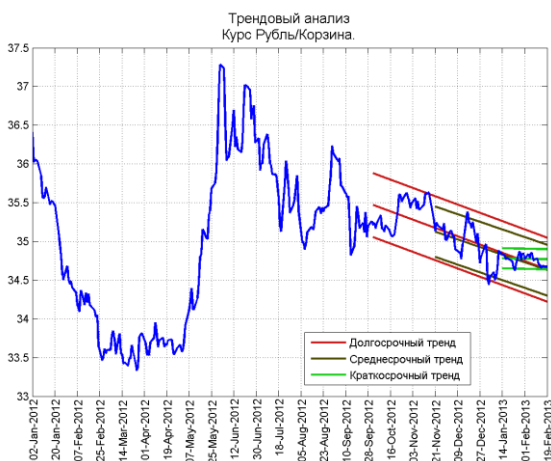
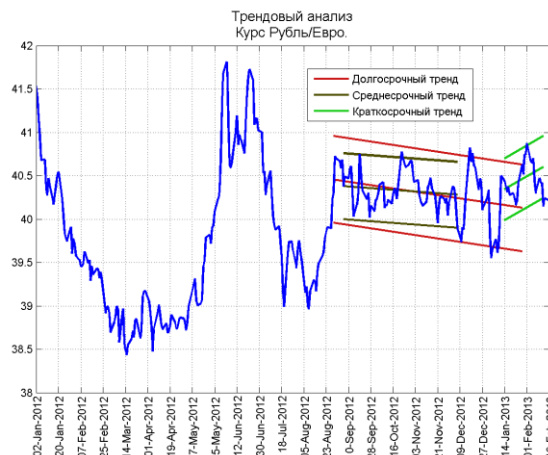
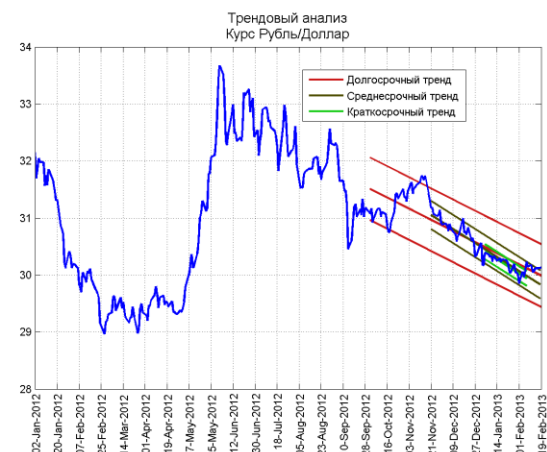


Свежие данные по экспорту и импорту Еврозоны продолжают подтверждать тот факт, что экспорт растет быстрее импорта. Это должно позитивно отражаться на данных по ВВП, тем более мы полагаем, что текущий курс евро/доллар позволяет продукции из Еврозоны оставаться конкурентоспособной.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

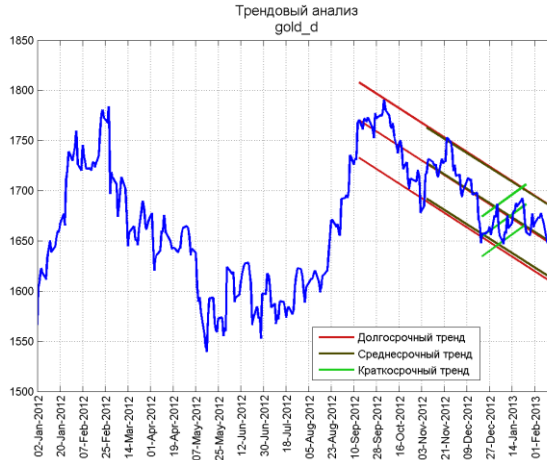
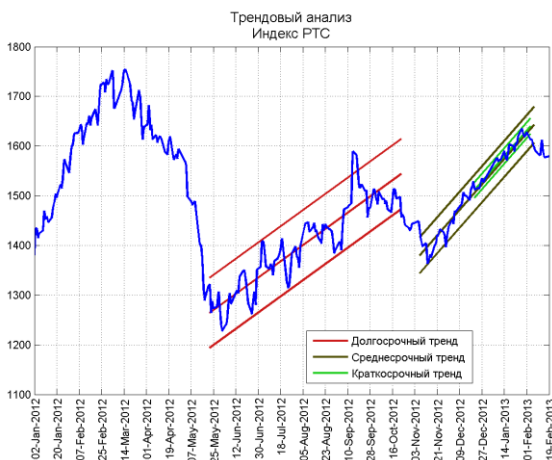
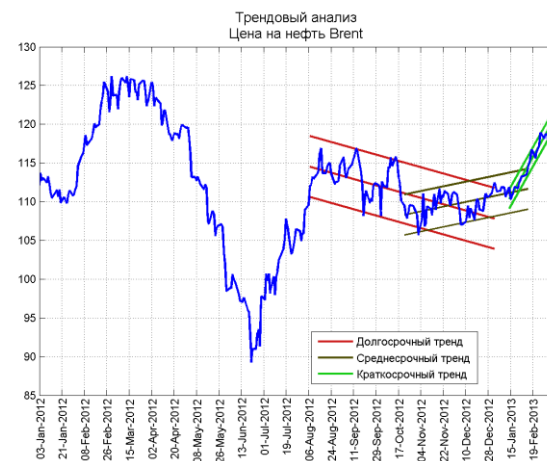
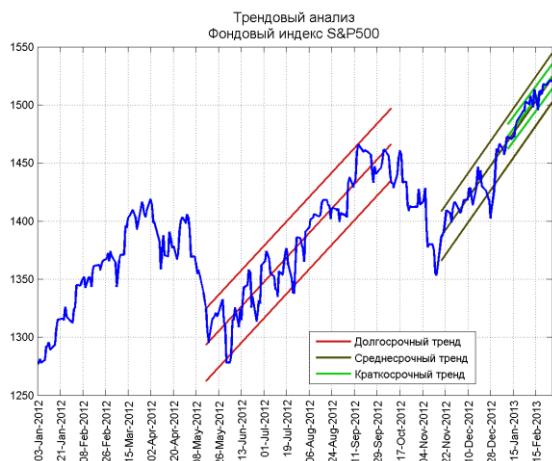
**ВАЛЮТЫ**

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».