

20 февраля 2013

**РЕЗЮМЕ**

Проявившийся вчера позитив на финансовых рынках связан с тем, что опубликованный индекс ожиданий институциональных инвесторов по ситуации в экономике Еврозоны от института ZEW обновил локальные максимумы. Нас не удивляет, что индикаторы в Европе продолжают улучшаться, однако, мы предполагаем, что вышедшая статистика все же не позволит «аппетиту к риску» в полном объеме реализоваться в покупке акций, росте цен на товары и укреплении валют товарной секции. Сейчас, на наш взгляд, нельзя не оглядываться на события в политической сфере. Вместе с этим, завтра выходят предварительные данные по PMI Еврозоны за февраль, которые также, как ожидается, выйдут лучше предыдущих, что может позволить спросу на риск дополнительно проявиться на финансовых рынках.

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 рост продемонстрировали рынки акций и евро по отношению к доллару. Примечательно, что цены на нефть даже снизились, а цены на золото обновили локальный минимум.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1593	0,9%	-1,2%	0,2%	12,1%	11,3%	-3,0%
S&P500	1531	0,7%	0,7%	2,6%	10,1%	8,3%	12,8%
Brent	117,3	-0,1%	-1,2%	4,3%	5,8%	2,1%	-4,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,341	0,5%	-0,3%	0,7%	4,6%	7,1%	1,2%
USDRUB	30,04	-0,3%	0,0%	-0,7%	-3,6%	-5,8%	1,2%
EURRUB	40,31	0,2%	-0,3%	0,2%	0,9%	1,3%	2,5%
Корзина	34,67	0,0%	-0,1%	-0,2%	-1,3%	-2,2%	1,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,03	3	0	19	35	34	2
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/п	6,00	8	70	17	-21	30	163

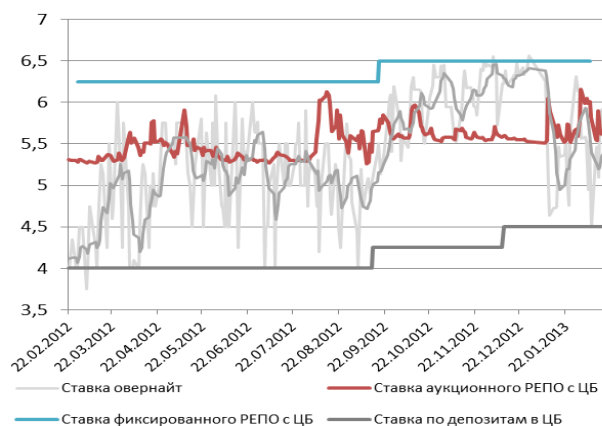
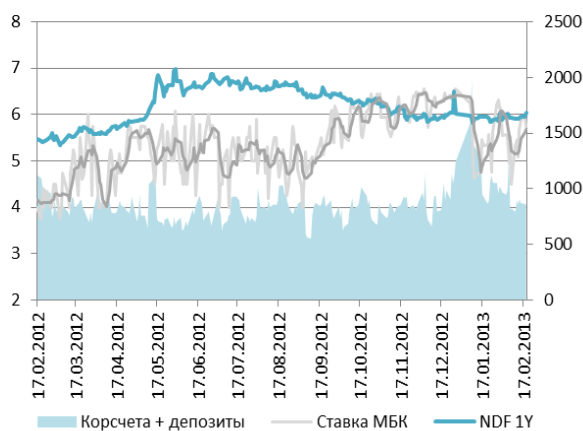
**СОБЫТИЯ В МИРЕ**

**В ближайшие дни** (завтра в Еврозоне) публикуются ключевые индикаторы деловой активности в основных мировых экономиках. От данных статистики можно ждать скорее продолжения демонстрации улучшения ситуации в экономике. Менее позитивные ожидания связаны с США – индекс Markit PMI может даже немного снизиться относительно предыдущего значения.

**Сегодня 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.

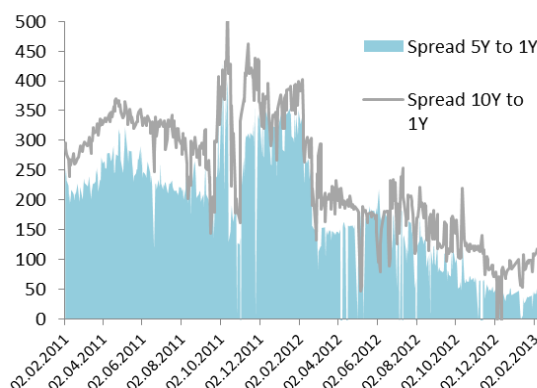
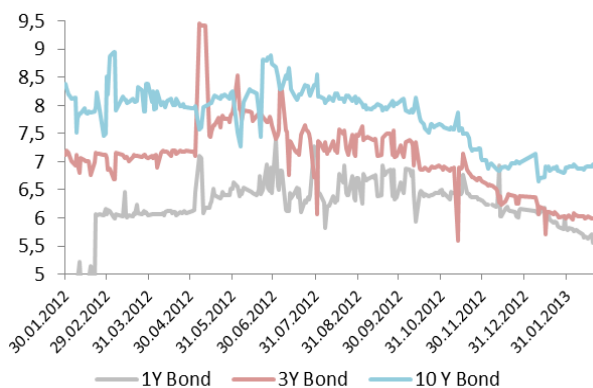
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Уровень ставок денежного рынка сохраняется вблизи уровня в 6%. **Объем ликвидности снизился ко вчерашнему уровню на 13 млрд. рублей** и составляет на сегодняшнее утро 843 млрд. Основное событие дня - уплата трети НДС за 4 квартал 2012 года. Ранее мы отмечали, что аукционы однодневного РЕПО последних дней проходили со значительным переспросом и по ставке на 10-12 б.п. выше минимальной, однако на недельных аукционах ситуация несколько иная. Так, на вчерашнем недельном аукционе регулятор выставил лимит на 450 млрд. рублей выше, чем на прошлой неделе, в результате чего объем размещения составил 1,18 трлн. рублей, при этом регулятор удовлетворил полностью предъявленный банками спрос по средневзвешенной ставке 5,53% (всего на 3 б.п. выше минимальной). На вчерашнем **однодневном аукционе РЕПО с ЦБ при лимите в 160 млрд. объем спроса составил 234,8 млрд. рублей**, а средневзвешенная ставка – 5,63% (на 13 б.п. выше минимальной). То есть **деньги на один день фактически обошлись участникам дороже**, чем недельные. Ставка отсеечения по однодневному аукциону составила 5,55%, тогда как по семидневному – 5,5% т.е. соответствовала минимальной. Отметим, что **подобная ситуация сохраняется на денежном рынке уже не первую неделю**. Таким образом, **ЦБ «де факто» повысил ставки по однодневному финансированию** (см. на графике ниже индикатор, выделенный красным), ранее расхождения между минимальной объявленной ставкой по операциям РЕПО с ЦБ не были столь значительными, как сейчас, когда они составляют не менее 10 б.п. Таким образом, кривая коротких процентных ставок в настоящее время инвертирована на отрезке «овернайт» – 1 неделя.

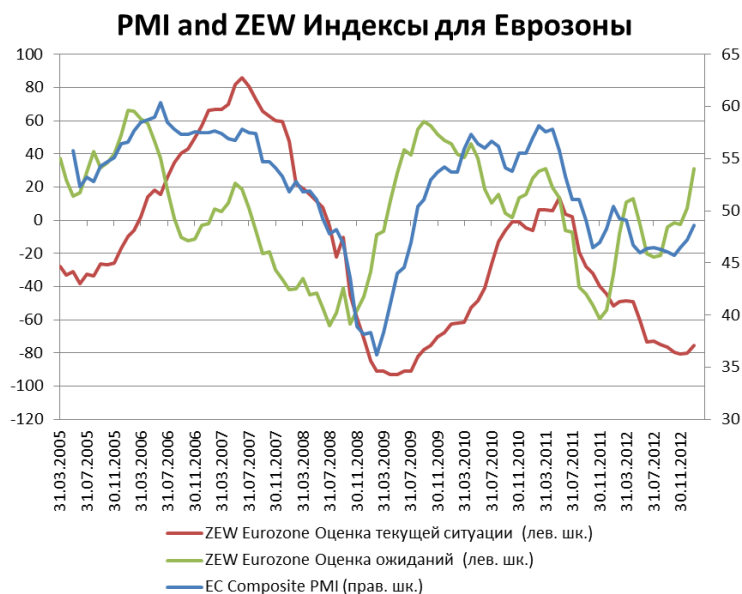


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

**В секторе облигаций назревает коррекция**, которая станет закономерным результатом нехватки ликвидности на внутреннем рынке в совокупности с пока неоправдавшимися ожиданиями притока иностранных денег после начала операций Euroclear. На сегодня были запланированы аукционы по двум выпускам ОФЗ, однако **Минфин отменил размещение более длинного выпуска и предложит рынку только один выпуск с погашением в 2019 году**. Озвученный Минфином диапазон к размещению (6,51 – 6,56%) **предполагает премию к текущему рынку**, и к предыдущему аукциону, по нашему мнению, это означает, что вероятность коррекции в министерстве оценивают, как высокую. Мы рекомендуем следить за изменением ситуации на долговом рынке и в случае существенного роста доходности покупать наиболее подешевевшие выпуски т.к. наши ожидания на этот год по долговому рынку в целом позитивны.



СТАТИСТИКА



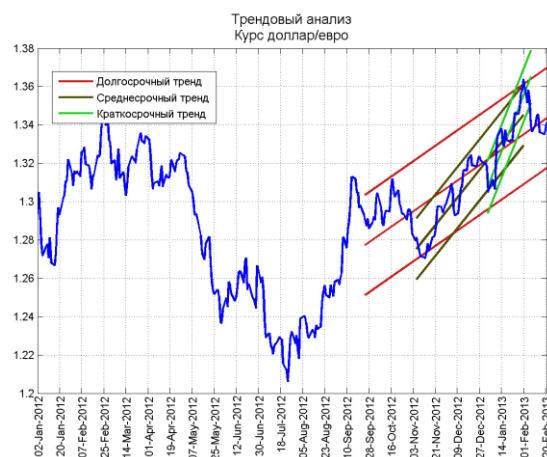
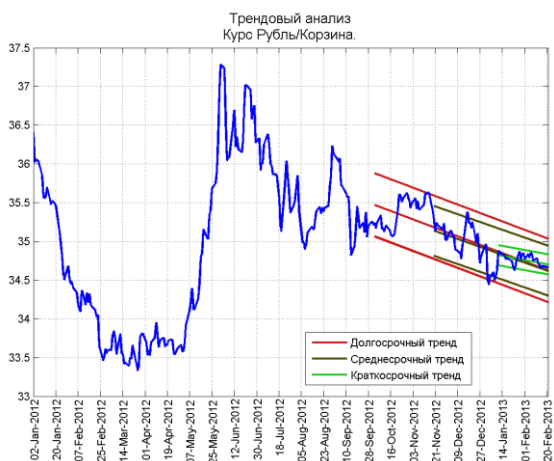
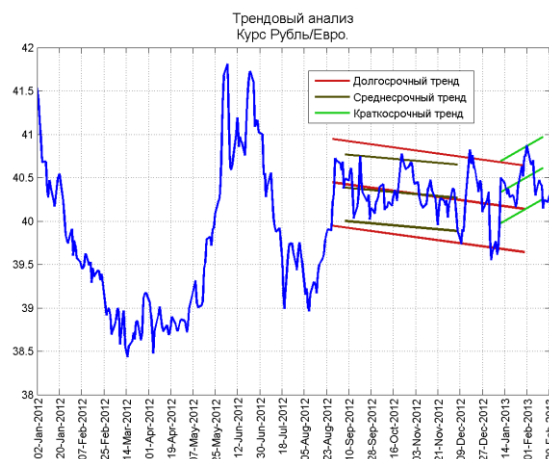
Вчерашний позитив на рынках во многом связывали с хорошими данными опубликованного индикатора от института ZEW. Ожидания улучшились до трехлетнего максимума, в то время как оценка текущей ситуации оставляет желать лучшего, оставаясь на уровне минимумов 2009 года.

На завтра запланирована публикация более индикативных (нежели индексов ZEW), на наш взгляд, для финансовых рынков индексов PMI. Здесь также можно ожидать скорее улучшения оценки ситуации в экономике, но теперь не со стороны «реального» сектора, а не инвесторов.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

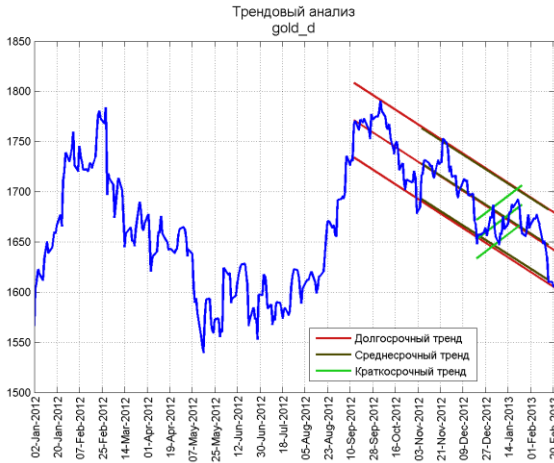
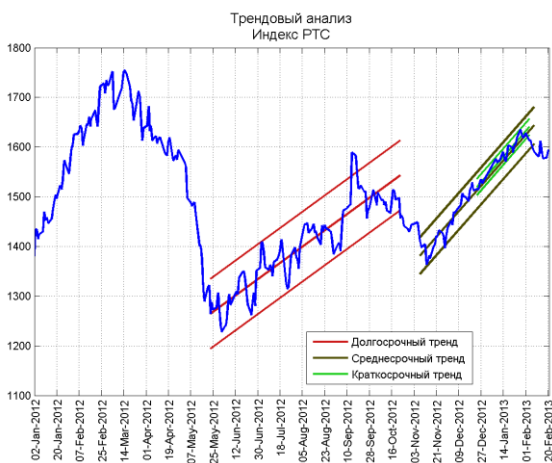
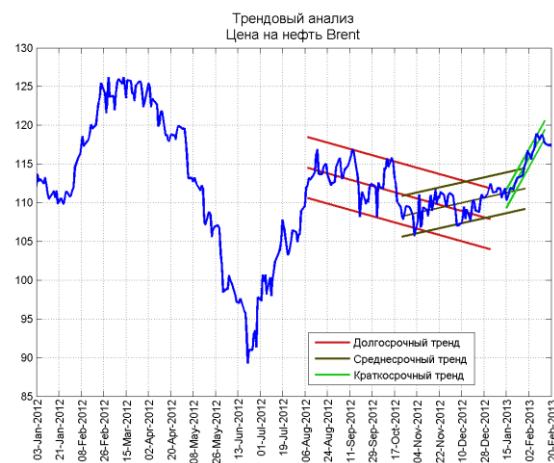
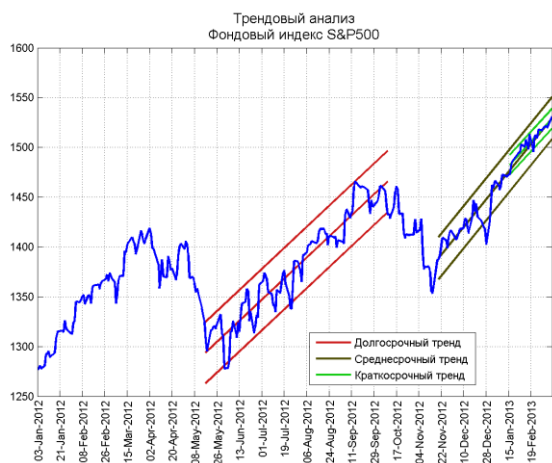
**ВАЛЮТЫ**

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	- (1630)	↗ (1690)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	- (30)	↗ (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».