

21 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Вчерашняя негативная реакция рынков на публикацию стенограммы FOMC отразила актуальность опасений, связанных с уменьшением программы выкупа. Эти опасения, по всей видимости, станут **дополнительным фактором в пользу продолжения коррекции на ключевых рынках**. Интересный момент, связанный с публикацией стенограммы заключается в том, что доходности по гособлигациям США не выросли, хотя на фоне роста ожиданий относительно фактического ужесточения денежно-кредитной политики можно было бы ждать именно этого движения. Отсутствие роста доходности отражает сохранение рисков для экономики, реализация которых, в свою очередь, может оттянуть решение по сворачиванию программы количественного смягчения в США.

В качестве **дополнительного негативного драйвера** для экономики и рынков можно отметить **требование премьер-министра Китая**, предъявленное региональным властям, принять дополнительные меры по сдерживанию роста цен на недвижимость. Шанхайский индекс акций, наравне с фондовыми площадками в США демонстрировавший наиболее убедительную динамику в последние месяцы, отреагировал сегодня более чем 2%-м снижением. Опасения по поводу рынка недвижимости вполне могут определить дальнейшее снижение на китайском и других рынках акций.

Мы продолжаем считать, что сейчас **не стоит занимать позиции в акциях и таких валютах как рубль**. Мы также **рекомендуем воздержаться от длинных позиций относительно и товарных рынков**. Более того, мы предполагаем, что сейчас **можно попробовать поставить снижение цен фондовых рынков – как в отношении российских, так и американских акций**. Вместе с тем, мы **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.** после прохождения пика по инфляции. Первое снижение может произойти **уже на апрельском заседании**.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшие сутки вместе со снижением фондовых площадок и курса евро **сильное снижение продемонстрировали цены на нефть, золото**.

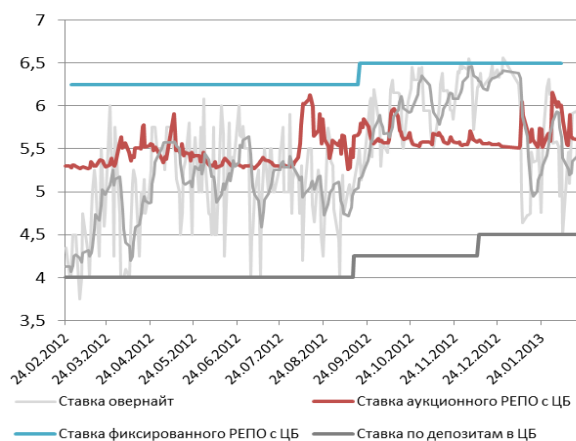
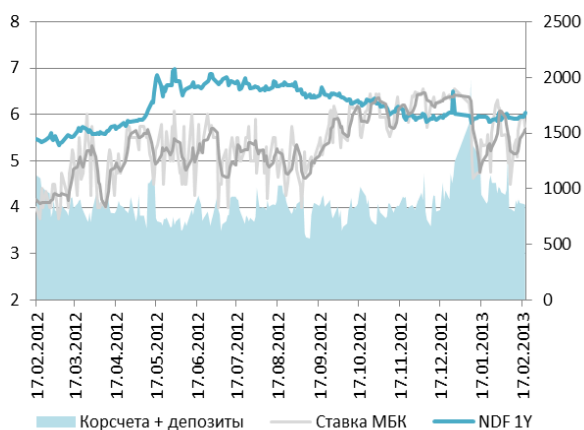
Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1554	-2,4%	-2,2%	-3,2%	9,3%	7,7%	-5,4%
S&P500	1512	-1,2%	-0,6%	1,1%	8,7%	7,8%	11,4%
Brent	115,0	-2,1%	-2,5%	2,0%	3,8%	0,0%	-6,4%
Валюты							
EURUSD	1,325	-1,0%	-0,9%	-0,5%	3,3%	5,4%	0,0%
USDRUB	30,25	0,6%	0,5%	0,2%	-3,0%	-4,5%	1,9%
EURRUB	40,08	-0,5%	-0,2%	-0,2%	0,3%	0,6%	1,9%
Корзина	34,67	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%	-2,0%	1,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,01	-2	1	19	33	33	1
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/н	5,63	-38	23	26	-58	64	125

СОБЫТИЯ В МИРЕ

Публикация **стенограммы заседания FOMC ФРС** отразила увеличение числа участников комитета, беспокоящихся за неограниченное продолжение скупки гособлигаций, однако, большей определенности относительно приближения сроков снижения масштаба программы количественного смягчения не проявилось. Самое главное по-прежнему FOMC будет внимательно следить за ситуацией в экономике – в первую очередь на рынке труда и инфляции. Ситуация на рынке труда продолжает улучшаться, однако, цель по безработице в 6,5%, определенная ФРС, остается достижимой только на долгосрочном горизонте. Темпы инфляции также не спешат расти.

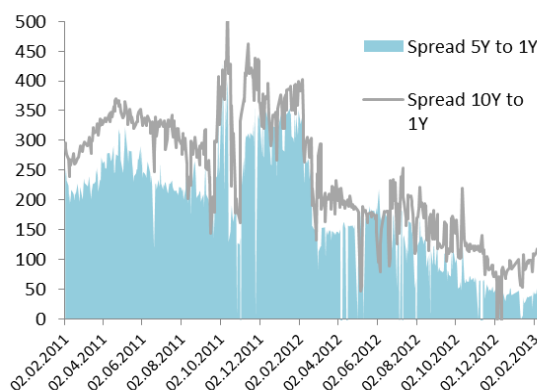
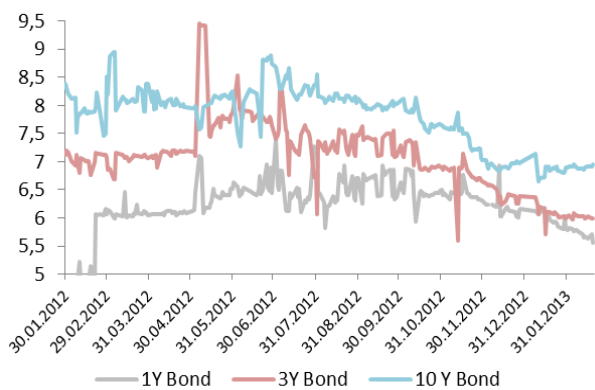
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ставок денежного рынка сохраняется вблизи 6%. **На следующей неделе налоговый период будет продолжен**, 25 февраля в понедельник будет производиться уплата акцизов (порядка 40 млрд. рублей) и НДС (порядка 190 млрд. рублей), итого порядка 230 млрд. рублей. Учитывая, что это произойдет еще до нового недельного аукциона, уровень ставок в понедельник определенно будет выше 6%. **О сохранении напряжения на рынке свидетельствуют и результаты вчерашнего однодневного аукциона РЕПО.** Средневзвешенная ставка, даже несмотря на увеличенный до 60 млрд. рублей лимит составила 5,71%, т.е. оказалась на 21 б.п. выше минимальной. На аукционе наблюдался переспрос более, чем в два раза. Сегодня же ЦБ снизил объем размещения средств на однодневном аукционе до минимума в 10 млрд. рублей, в результате чего, переспрос на сегодняшнем аукционе составил 5,6 раза. **Высока вероятность сохранения ставок выше 6% еще неделю.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

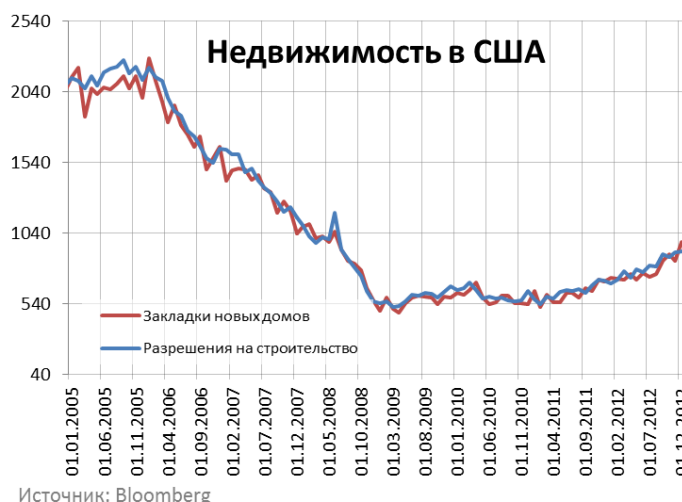
Вчера прошел **аукцион по размещению ОФЗ 26210 с погашением в 2019 году.** Был размещен весь предложенный объем, средневзвешенная ставка оказалась ниже верхней границы диапазона всего на 1 б.п. На предыдущем аукционе по данному выпуску, прошедшем 23 января, средневзвешенная доходность составила 6,50%, и предложенный объем был, также, размещен полностью. **Мы рассматриваем начавшийся рост доходности, как коррекционный и по-прежнему ожидаем снижения ставок ЦБ РФ далее в 2013 году** (после прохождения пика по инфляции – возможно уже в апреле), что станет позитивным фактором для рынка.



НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Вчера вышли **данные по инфляции за последнюю неделю, которые оказались вновь позитивными**, т.к. прирост составил только 0,1%, как и неделей ранее. Среди основных положительных моментов можно отметить тот факт, что цены на алкоголь, цены на крупы и овощи показали менее существенный прирост, по сравнению с предыдущими данными, что возможно означает прохождение пика роста цен. Мы приветствуем снижение инфляции, однако учитывая последние высказывания главы российского ЦБ РФ, высока вероятность того, что несмотря на негативные данные по экономике, и начало замедления инфляции, возможно регулятор будет ждать пока годовой темп роста цен приблизится к его целевому уровню, а до мартовского заседания этого точно не произойдет.

СТАТИСТИКА КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК МИРА



Несмотря на снижение кол-ва закладок новых домов в последний месяц, тренд на восстановление сектора недвижимости в США продолжается.

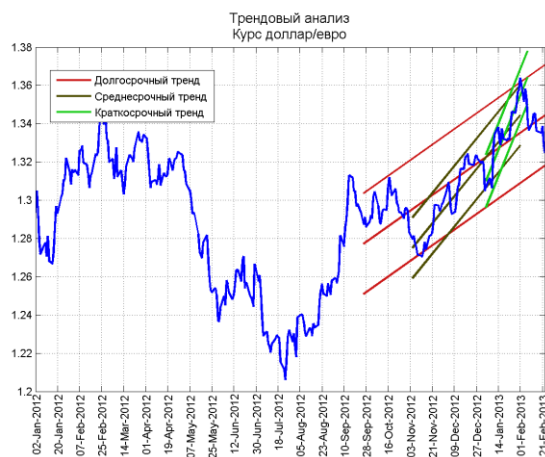
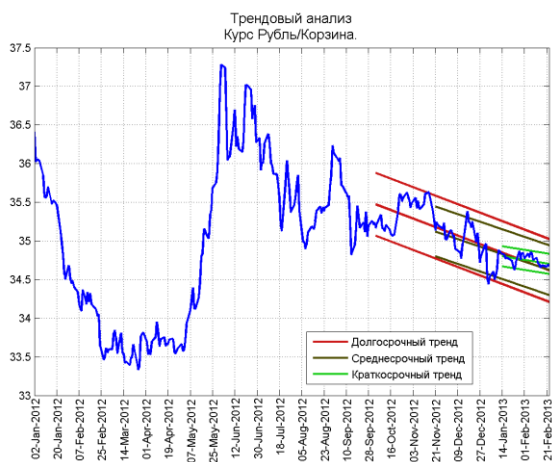
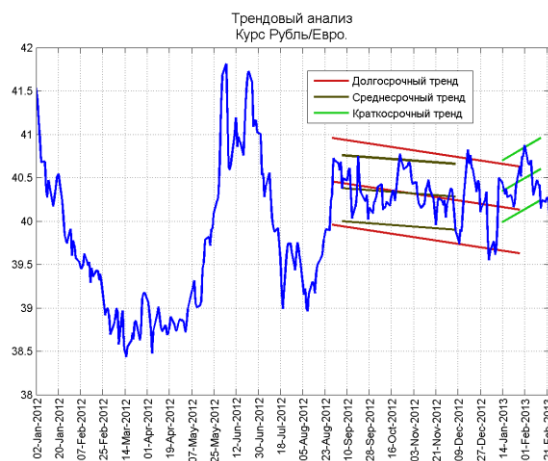
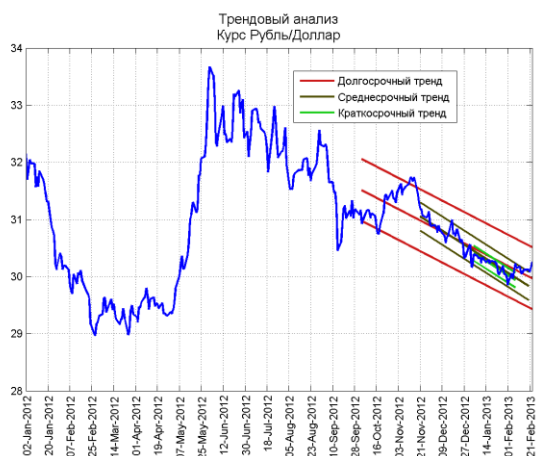


Недвижимость в Китае не просто растёт, а начинает демонстрировать довольно высокие темпы ускорения. В крупных городах цены на недвижимость за один последний месяц выросли почти на один процент. Такая динамика уже вызвала беспокойство у китайского премьера госсовета Вэнь Цзябао.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

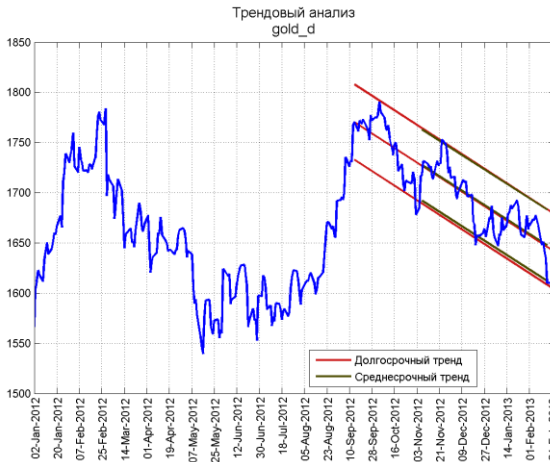
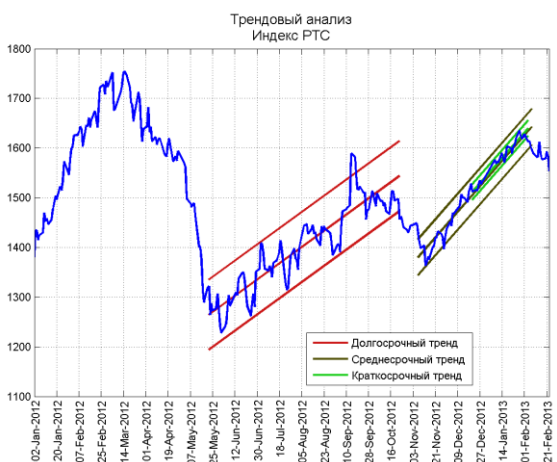
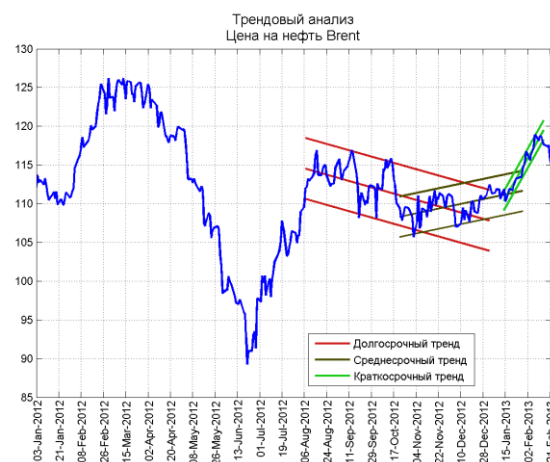
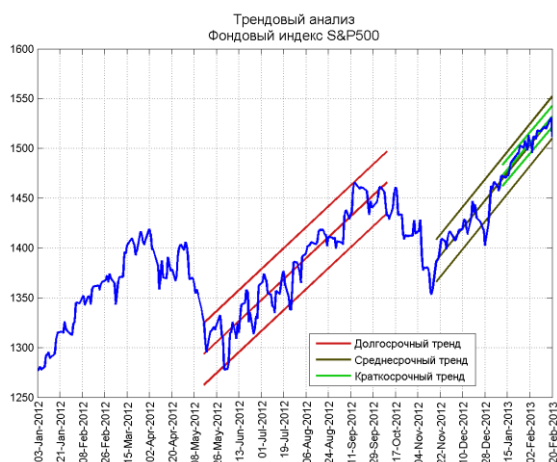
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
	07.03.2013	08.05.2013	07.08.2013	05.02.2014
USD/RUB	↗ (30,4)	↘ (29,90)	↘ (29,4)	↘ (28,9)
EUR/RUB	↗ (40,13)	↘ (39,47)	↘ (38,66)	↘ (37,57)
EUR/USD	↘ (1,32)	↘ (1,32)	↘ (1,315)	↘ (1,3)
Бивалютная корзина	↗ (34,78)	↘ (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	↘ (1465)	- (1500)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1475)	- (1600)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	- (115)	- (115)	↗ (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

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».