

22 февраля 2013

**РЕЗЮМЕ**

Удивительно, насколько **выходящие на этой неделе новости в целом негативно ориентированы по отношению к «аппетиту к риску»**. В США до сих пор не видно признаков конструктивного диалога в преддверие автоматического сокращения расходов 1 марта. Предварительные данные по деловой активности в Еврозоне (PMI) за февраль смогли удивить тем, что не только оказались хуже ожиданий, но и значений за январь. К тому же власти Китая стали демонстрировать свою озабоченность относительно роста цен на недвижимость в частности и, по всей видимости, относительно возможного роста инфляции в целом.

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**. Более позитивные ожидания относительно более дальнего горизонта прогнозирования требуют пояснений. Возможное проведение секвестра госрасходов в США сейчас (если произойдет) сможет удержать ФРС от скорого сокращения программы количественного смягчения. В то же время ситуация в экономике по причине секвестра, хотя и ухудшится локально, однако, негативных долгосрочных ожиданий сформировано не будет.

**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 продолжилось снижение фондовых и товарных рынков. Курс евро обновил локальный минимум против доллара. На сегодняшнее утро наблюдается отскок по наиболее подешевевшим активам – нефти и золоту.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1547	-2,2%	-1,9%	-3,6%	8,0%	7,7%	-5,8%
S&P500	1502	-0,6%	-1,1%	0,5%	6,6%	6,5%	10,7%
Brent	114,1	-1,3%	-3,0%	0,7%	2,4%	0,4%	-7,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,322	-0,5%	-1,1%	-1,2%	1,8%	5,6%	-0,3%
USDRUB	30,41	0,8%	1,0%	1,2%	-2,1%	-4,3%	2,5%
EURRUB	40,19	-0,2%	-0,1%	0,0%	-0,2%	0,7%	2,2%
Корзина	34,82	0,4%	0,4%	0,6%	-1,1%	-1,7%	2,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,98	-3	-3	13	29	29	-3
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/н	5,50	-25	0	49	-60	70	113

**СОБЫТИЯ В МИРЕ**

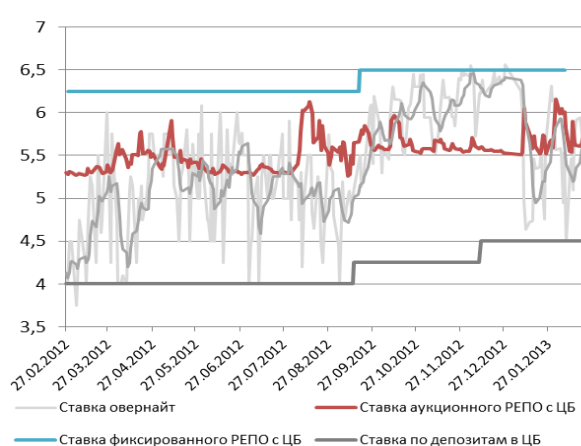
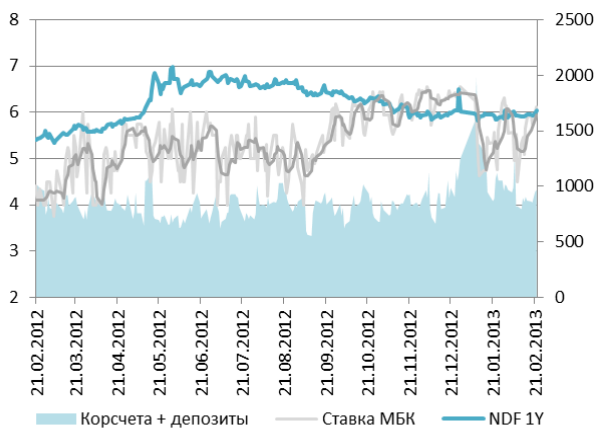
**Вчера Президент США высказал опасения по поводу того, что по секвестированию расходов республиканцам и демократам договориться не удастся**. Обама сказал, что он не знает, готовы ли республиканцы к компромиссу. Лидеры республиканцев по-прежнему заявляют о том, что дополнительное повышение налогов для них является неприемлемым.

**Народный Банк Китая (PBC)** на этой неделе изъяс рекордный объем ликвидности с рынка. Во многом этот объем объясняется стремлением стерилизовать те средства, которые были закачаны Банком Китая перед китайским новым годом. Однако, например, аналитики компании Capital Economics считают, что **возобновление операций РЕПО для стерилизации избыточной ликвидности может свидетельствовать о намерении Банка Китая ужесточить денежно-кредитную политику в этом году**. В определенной степени возможные планы по ужесточению денежно-кредитной политики соответствуют вчерашнему требованию премьер-министра Китая не допустить быстрый рост цен на недвижимость. От развития ситуации по сценарию «жесткой посадки» Китай отошел и теперь можно вновь волноваться по поводу инфляции, что в ближайшее время может сыграть в пользу продолжения коррекции на финансовых рынках.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

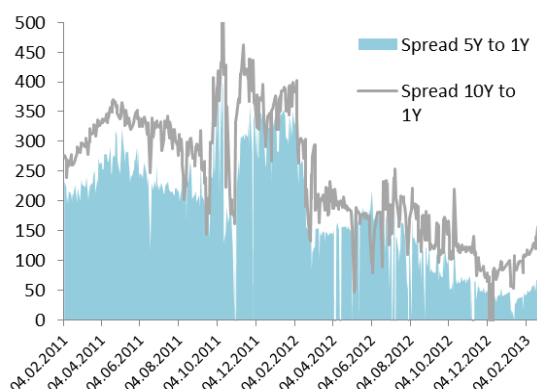
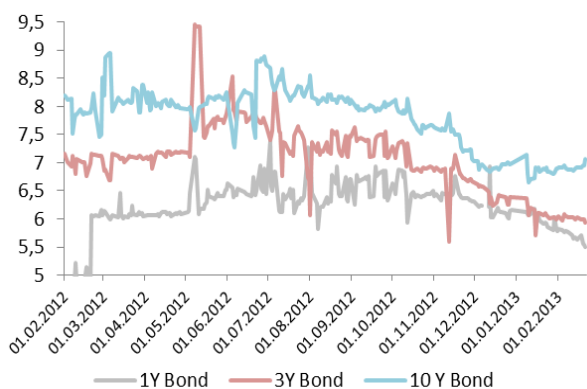
Сегодня ставки денежного рынка торгуются на уровне выше 6%. Это стало результатом сокращения ликвидности из-за налоговых выплат, а также результатом того, что **на вчерашнем аукционе ЦБ РФ выставил минимальный лимит**. Так, при лимите в 10 млрд. рублей объем спроса был равен 56 млрд., а средневзвешенная ставка оказалась более чем на пол процента выше установленного минимума.

**На следующей неделе налоговый период продолжится** – в понедельник будут уплачиваться акцизы и НДС общим объемом порядка 230 млрд. рублей. В среду пройдет аукцион по двум выпускам ОФЗ общим объемом на 28,4 млрд. рублей и в среду будет производиться уплата налога на прибыль в объеме 30 млрд. рублей. Таким образом, **за неделю с рынка уйдет порядка 270 млрд. рублей.**



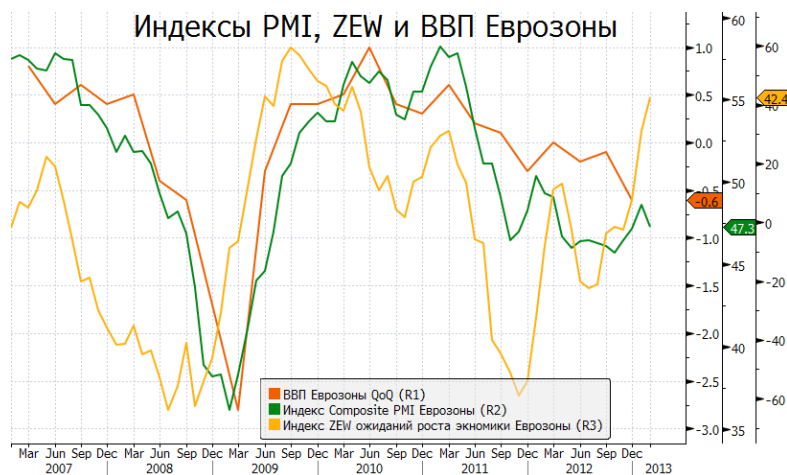
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

**В результате коррекционных настроений на основных рынках, российский долговой рынок, также показывает умеренную коррекцию.** Мы уже писали о результатах аукциона ОФЗ на этой неделе, который прошел с премией к предыдущим аукционам и текущему рынку. **Среднесрочно наши прогнозы по долговому рынку РФ остаются позитивными** (основаны на ожиданиях снижения ставки ЦБ РФ), однако краткосрочно коррекционные ожидания растут.



**СТАТИСТИКА КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК МИРА**

**PMI Еврозоны.** Вышедшие вчера индексы деловой активности PMI разрушили надежды на выход Еврозоны из рецессии в ближайшие месяцы. Как видно, индекс не показал продолжения той динамики, которую он демонстрировал предыдущие два месяца. Вышедшие данные ожидаемо оказались ниже 50 (что свидетельствует о продолжении замедления в экономике). Вместе с тем они оказались хуже прогнозов и даже хуже предыдущих значений.

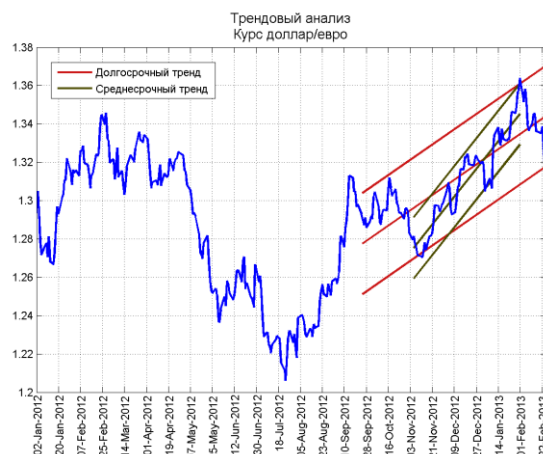
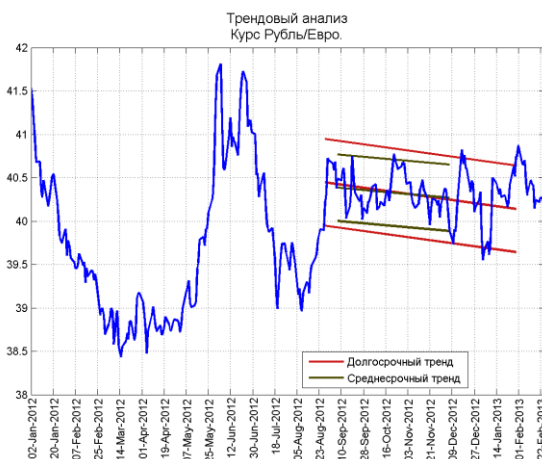
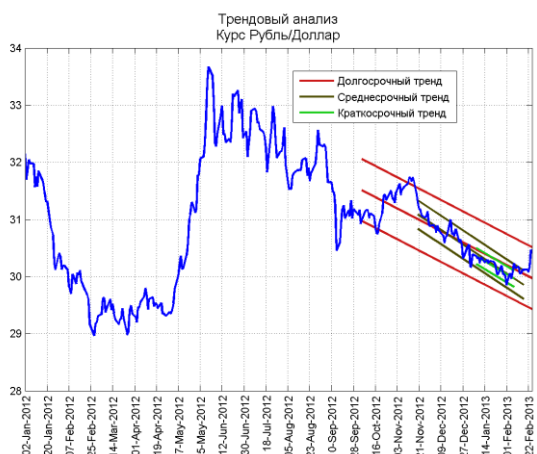


**Инфляция в США.** Кроме того вчера вышли неоднозначные данные по инфляции в США. Общий индекс цен показал нулевой прирост цен, в то время как CPI Core (индекс за вычетом цен на еду и бензин) вырос за месяц на 0.3%. В годовом выражении общий индекс снизился до 1.6%, CPI Core – остался без изменений: 1.9%. В целом мы склонны считать, что **прирост 0.3% за месяц** - это довольно высокий темп и это определенный сигнал для пристального внимания к потребительским ценам в следующие месяцы.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

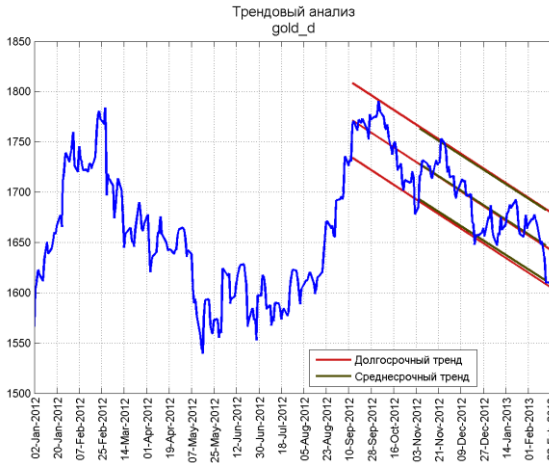
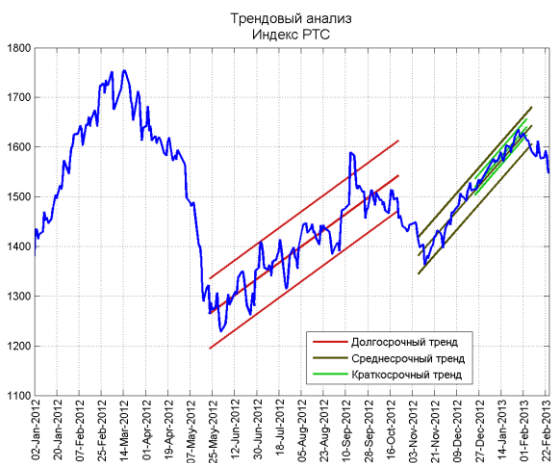
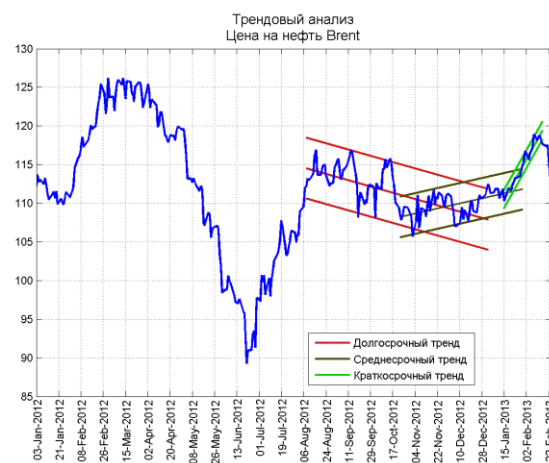
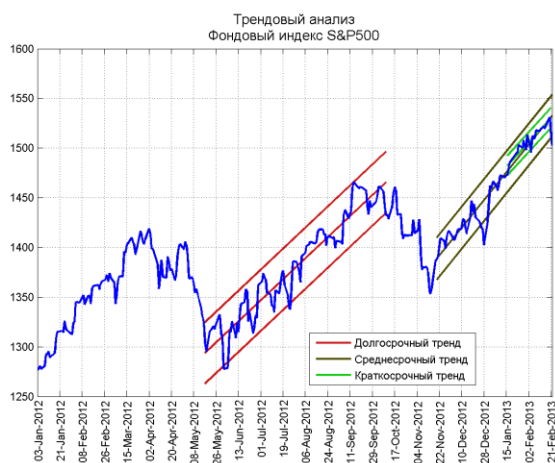
**ВАЛЮТЫ**

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](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».