

26 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Предварительные результаты выборов в Италии предполагают, что в третьей по величине экономике Европы, скорее всего, не удастся сформировать работоспособное правительство, в результате чего могут последовать новые выборы, результаты которых еще менее предсказуемы. Политическая ситуация в Италии во многом напоминает то, что мы видели в Греции, хотя все же не выглядит столь же острой. Самое главное – не идет речи о выходе страны из Еврозоны. В то же время динамика рынка гособлигаций демонстрирует, что инвесторы беспокоятся по поводу того, какой будет экономическая политика нового правительства после того как его удастся сформировать. **Это беспокойство дополняет число факторов, которые предполагают снижение «аппетита к риску».**

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 продолжать ставить на снижение фондовых рынков – как в отношении российских, так и американских акций**.

Результаты выборов в Италии накладывают тень на восстановление в Еврозоне. В связи с чем мы можем поменять наш пока еще позитивный взгляд на перспективы мировой экономики на горизонте больше 3 месяцев. Вместе с тем, новый возможный виток кризиса в Европе может заставить ФРС помедлить с сокращением программы количественного смягчения, а европейские банки отказаться от возврата средств ЕЦБ в рамках программы LTRO. По этим причинам **интерес к золоту может вернуться**.

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

Рынки остро отреагировали на предварительные итоги выборов в Италии. Отмечаем вчерашний рост цен на золото на фоне общего снижения «аппетита к риску».

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1536	-1,0%	-3,6%	-5,1%	8,4%	11,0%	-10,1%
S&P500	1488	-1,8%	-2,8%	-1,0%	6,4%	6,3%	8,4%
Brent	113,6	-0,4%	-3,3%	0,3%	3,4%	0,9%	-6,5%
Валюты							
EURUSD	1,307	-1,0%	-2,4%	-3,0%	1,0%	4,5%	-2,9%
USDRUB	30,55	0,3%	1,6%	1,7%	-1,6%	-6,2%	5,5%
EURRUB	39,91	-0,4%	-0,9%	-1,2%	-0,7%	-2,0%	2,4%
Корзина	34,76	0,0%	0,3%	0,2%	-1,1%	-4,1%	3,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,87	-10	-16	-9	23	24	-8
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-13	-20
МБК o/n	6,25	25	25	38	-39	70	142

СОБЫТИЯ В МИРЕ

В качестве еще одного фактора, действие которого предполагает негативную реакцию рынков, - **автоматическое сокращение расходов в США**. Выходящие новости скорее свидетельствуют о том, что конструктивного диалога между республиканцами и демократами наладить до сих пор не удалось. На наш взгляд, финансовые рынки не вполне учитывают возможность сокращения госрасходов, которое дополнительно может ухудшить новостной фон и данные макростатистики.

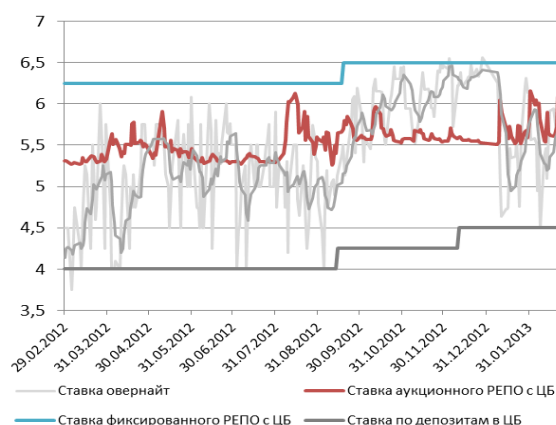
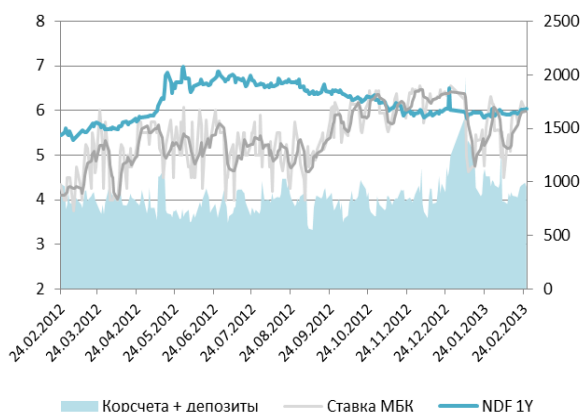
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

По сообщению Минэкономразвития российская экономика начала год снижением. Мы помним данные о снижении индекса промышленного производства в январе на 0,8%, теперь эта информация дополнилась данными о снижении прироста ВВП в годовом измерении до 1,6% с 5,1% в январе 2012 года. Таким образом, **предупреждения о замедлении экономического роста постепенно становятся реальностью**. Минэкономики не теряет надежды убедить ЦБ в необходимости снизить ставки, однако даже если регулятор пойдет на снижение ставок – эффекта от этого снижения придется ждать несколько месяцев, поэтому в ближайшей перспективе перспективы экономического роста в стране остаются весьма призрачными.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

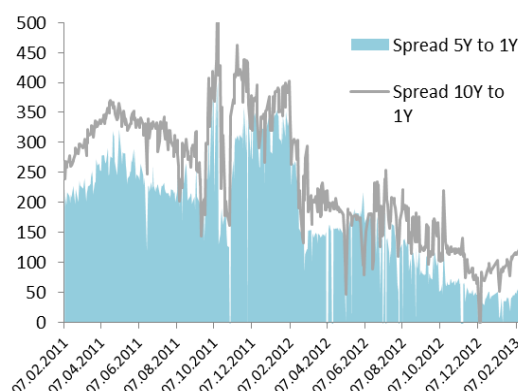
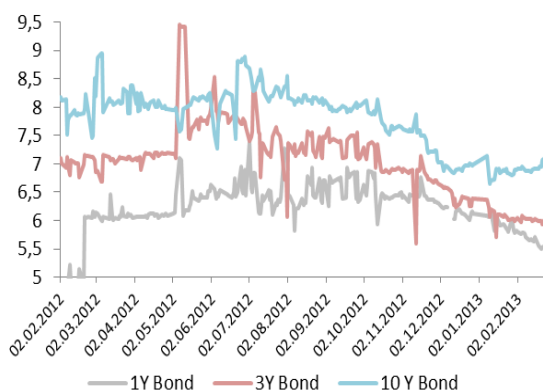
Сегодня ставки денежного рынка вновь выше 6%. Объем средств на корсчетах и депозитах банков слегка снизился со вчерашнего дня на 37 млрд. до уровня в 957 млрд. рублей. **Сегодня пройдет недельный аукцион ЦБ РФ**, лимит по которому понижен всего на 30 млрд. рублей по сравнению с прошлой неделей – это позитивный фактор для рынка. Из факторов, которые окажут влияние на рынок в ближайшей перспективе, следует отметить следующие: завтрашний аукцион по двум выпускам ОФЗ общим объемом на 28,4 млрд. рублей, а также уплата налога на прибыль в объеме порядка 30 млрд. рублей. Таким образом, **наиболее крупные выплаты этой недели (вчерашняя уплата акцизов и НДС) уже произведены**, учитывая значительный лимит по аукциону семидневного РЕПО, **к концу недели ставки должны снизиться ниже 6%**.

Что касается политики ЦБ РФ, то **негативные данные по ВВП за январь (см. стр. 1), безусловно, будут дополнительным фактором в пользу снижения ставок**, однако большая ясность здесь наступит после объявления кандидатуры будущего главы ЦБ РФ. Мы сохраняем прогноз снижения ставок два раза на протяжении 2013 года с шагом в 25 б.п.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

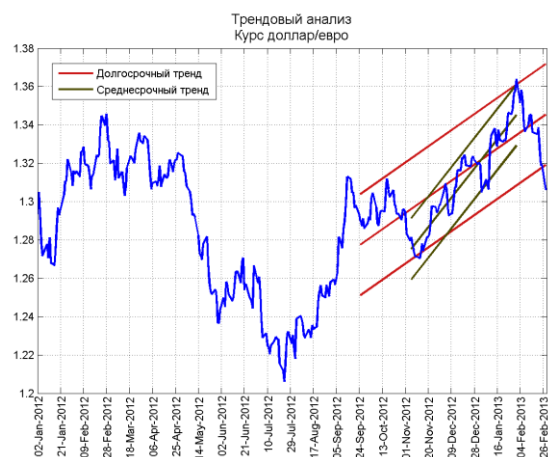
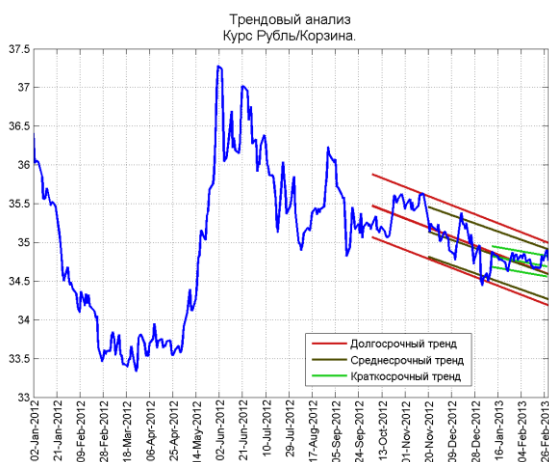
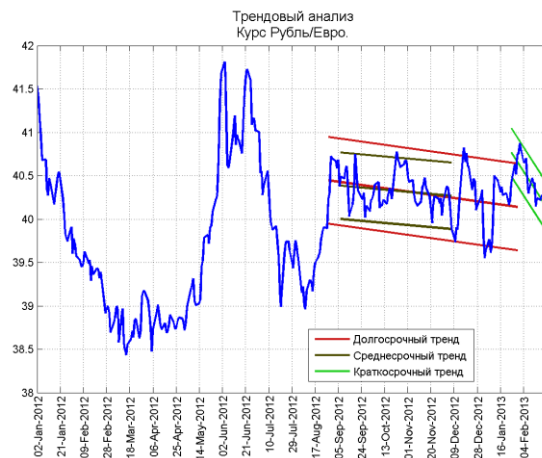
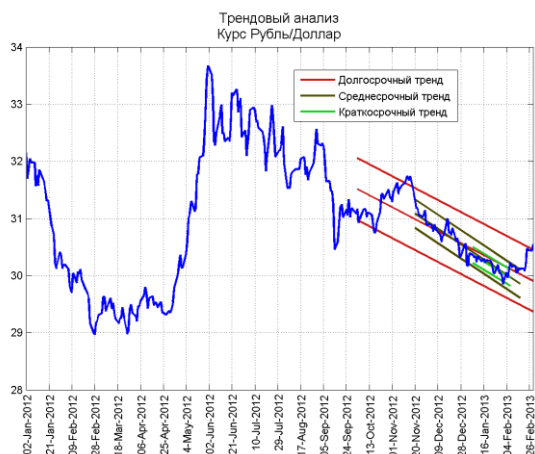
На длинном конце кривой ОФЗ доходности несколько снизились по итогам вчерашних торгов, однако учитывая сегодняшние коррекционные настроения весьма вероятно, что сегодня это движение продолжения не получит. Для долгового рынка в целом ключевой на сегодня является новость о том, что возможно завтрашние аукционы ОФЗ пройдут уже при участии Euroclear. Напомним, что завтра запланирован аукцион по выпуску ОФЗ 26209 на 8,422 млрд. рублей и по 15-летним ОФЗ на 20 млрд. рублей. Сегодня Минфин опубликует ожидаемые диапазоны доходности по размещаемым выпускам.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

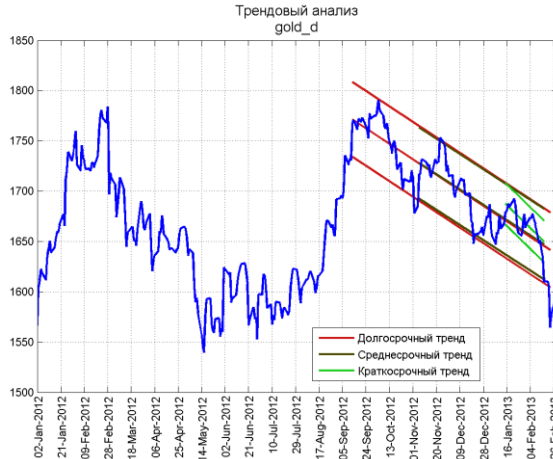
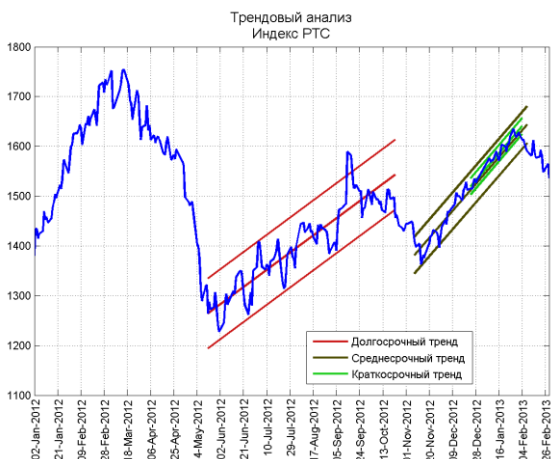
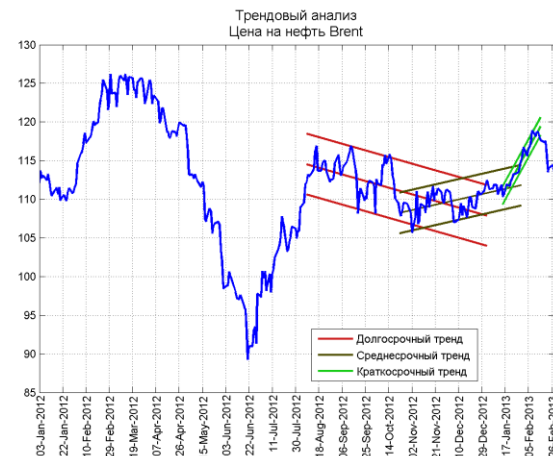
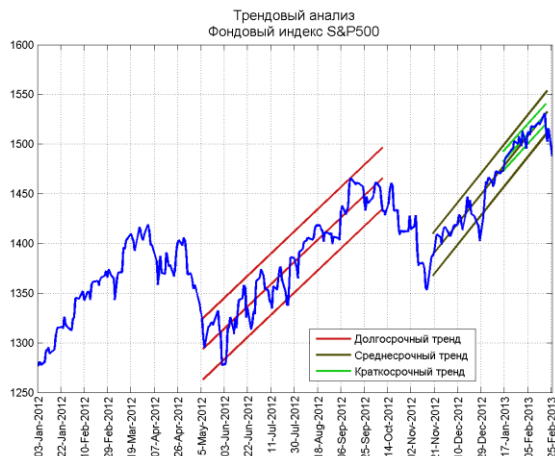
ВАЛЮТЫ

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».