

27 февраля 2013

**РЕЗЮМЕ**

Итоги выборов в Италии подведены и до 15 марта (когда впервые соберется вновь избранный парламент) вероятно принципиальных новостей из этой страны не последует. Впрочем, это не означает, что результаты голосования забудутся. Вместе с тем, **Италия все же вероятно уйдет в тень на ближайшую неделю и ключевым вопросом станет, произойдет ли автоматическое сокращение расходов в США.** Если секвестр 1 марта не состоится, то конъюнктура на финансовых рынках на фоне итальянского затишья может улучшиться. Однако на наш взгляд **сейчас крайне опасно ставить на возвращение спроса на риск за исключением разве что золота.** Тем более что выходящие новости скорее говорят о том, что секвестр госрасходов в США произойдет.

**Мы обновили прогнозы по валютным парам в сторону ослабления рубля и евро против доллара. На горизонтах 6+ месяцев мы ожидаем возобновления укрепления рубля и евро.** Кроме 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.

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчерашнее выступление главы ФРС Б. Бернанке привнесло немного позитива на финансовые площадки, однако, реакция рынков оказалась ожидаемо довольно скромной относительно имевшей место негативной реакции на результаты итальянских выборов. Выделить можно, пожалуй, только продолжение восстановления рынка золота и продолжение снижения цен на нефть.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1533	-2,1%	-3,2%	-6,3%	9,7%	10,3%	-11,7%
S&P500	1497	0,6%	-1,0%	-0,2%	6,2%	6,4%	9,6%
Brent	112,8	-1,5%	-2,4%	-0,6%	3,0%	-1,6%	-8,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,306	0,0%	-1,7%	-3,0%	0,8%	3,8%	-2,0%
USDRUB	30,61	0,6%	1,5%	1,4%	-1,7%	-5,2%	4,9%
EURRUB	39,98	-0,3%	-0,7%	-1,6%	-0,7%	-1,8%	2,5%
Корзина	34,83	-0,2%	0,4%	-0,1%	-1,2%	-3,6%	3,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,88	2	-13	-8	25	33	-9
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-13	-20
МБК o/n	6,25	-25	50	-22	-50	121	142

**СОБЫТИЯ В МИРЕ**

Ситуация с выборами в Италии предполагает реакцию международных рейтинговых агентств, которые могут подлить масла в огонь. В частности **агентство Moody's уже заявило, что может рассмотреть снижение рейтинга этой страны,** если увидит откат в произведенных реформах или ухудшении перспектив экономического роста. Суверенный рейтинг Италии по шкале Moody's находится на уровне Baa2 (2 уровня выше мусорного статуса). S&P оценивает рейтинг Италии на уровне BBB+ (3 уровня выше мусорного), а Fitch – на уровне A- (4 уровня выше мусорного). Отметим, что даже глава проевропейски настроенной Демократической Партии Берсани высказался о необходимости сокращения отдельных программ по борьбе с бюджетным дефицитом. Евроскептики Берлускони и Грилло настроены еще более решительно.

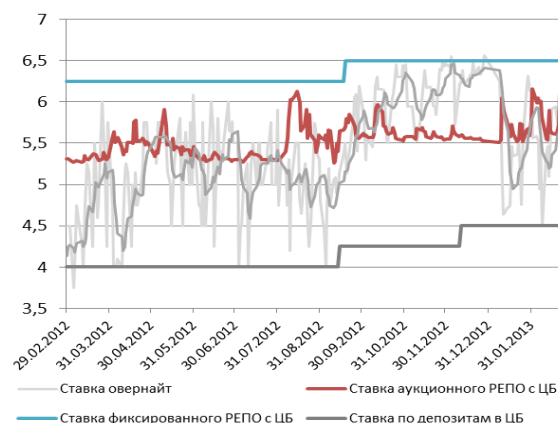
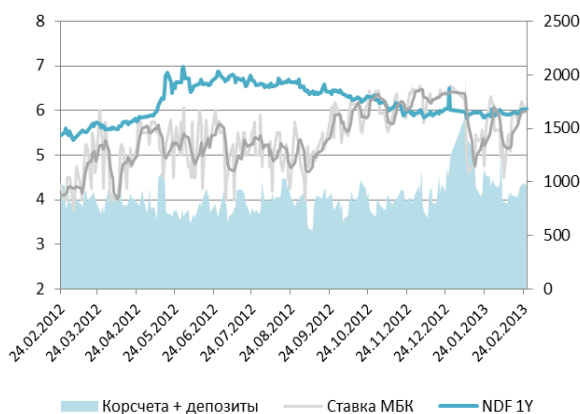
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

**Вчера зампред ЦБ РФ Сергей Швецов объявил о том, что планирует приравнять параметры операций валютный своп к параметрам операций РЕПО и проводить аукционы через биржу.** При этом валютные свопы не попадут в число базовых инструментов рефинансирования, а будут задействованы в ситуации дефицита обеспечения под РЕПО. Таким образом, регулятор признает давно обсуждаемую проблему нехватки обеспечения по операциям прямого РЕПО и предлагает вариант решения за счет валютных свопов. Швецов, также, отметил, что ЦБ планирует перейти к проведению операций кредитования банков со сроком более недели в 3 квартале 2013 года. Ранее представители регулятора озвучивали более короткие сроки - начало 2 квартала, затем начало 3 квартала, мы надеемся, что на этот раз регулятору удастся провести необходимые подготовительные мероприятия в объявленный срок.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

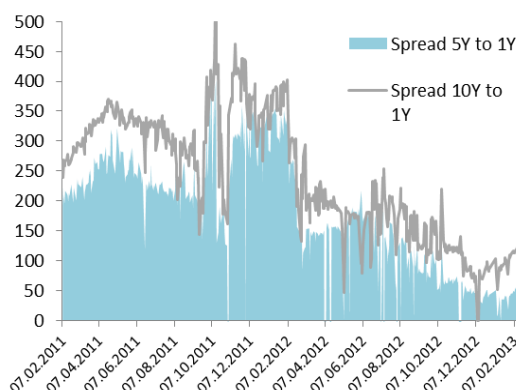
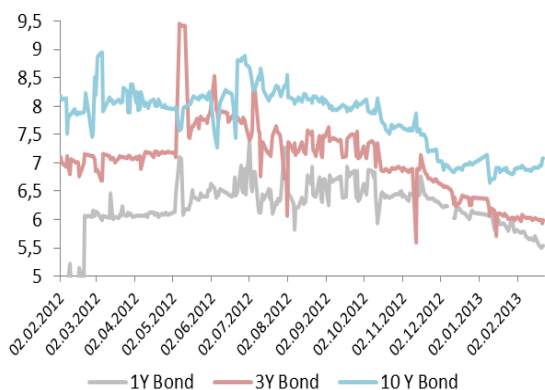
Уровень ставок денежного рынка сохраняется выше 6%. **Объем средств на корсчетах и депозитах банков на сегодняшнее утро составил 913 млрд. рублей, снизившись на 43 млрд.** ко вчерашнему уровню. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ составило минус 94 млрд. рублей. На аукционе семидневного РЕПО спрос составил 1,19 трлн при лимите 1,28 трлн. рублей, таким образом, **ЦБ удовлетворил запрос всех желающих привлечь средства.** При этом на **однодневном аукционе наблюдался переспрос в 1,41 раза, средневзвешенная ставка составила 5,71%, что на 17 б.п. «дороже» семидневных денег.** Видимо, часть участников денежного рынка предпочитает кредитоваться в ЦБ на минимальный срок и только в «пиковые» даты. Напомним, что вчера производилась уплата НДС и акцизов.

Наш прогноз действий ЦБ РФ остается прежним. **Мы полагаем, что последние негативные данные по промпроизводству и ВВП за январь, 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**

Сегодня Минфин проведет аукцион одного выпуска ОФЗ серии 25081 в объеме 26,45 млрд. рублей. Учитывая коррекционные настроения на рынках, **Минфин решил разместить лишь более короткий выпуск и отменил размещение 15-летних ОФЗ,** объявленный диапазон составляет 6,15-6,20%. Последние сделки с данной бумагой проходили с доходностью 6,16-6,17%, т.е. **объявленный Минфином диапазон предполагает минимальную премию в 3-4 б.п. только по верхней границе.** По имеющейся информации **сегодняшний аукцион должен быть проведен уже с участием Euroclear,** которая, наконец, объявила о готовности проводить сделки с расчетами DVP (delivery vs payment).



**СТАТИСТИКА КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК МИРА**

Опубликованная вчера статистика по потребительской уверенности от Conference Board оказалась довольно позитивной. Сводный индекс потребительской уверенности вырос с 58.4 в январе до 69.6 в феврале. В основном рост был вызван благодаря улучшившимся ожиданиям потребителей. В тоже время как оценка текущей ситуации улучшилась не так сильно.



Отметим, что индекс неплохо коррелирует с аналогичным показателем от Мичиганского Университета. В феврале оба индекса пришли в соответствие друг с другом.

**Недвижимость США.**

Сектор продолжает активно восстанавливаться. Судя по вчерашней статистике, в декабре годовой рост на недвижимость в 20 крупнейших городах США составил 6.8% (0.9% MoM). Продажи домов также растут, обновля локальные максимумы.

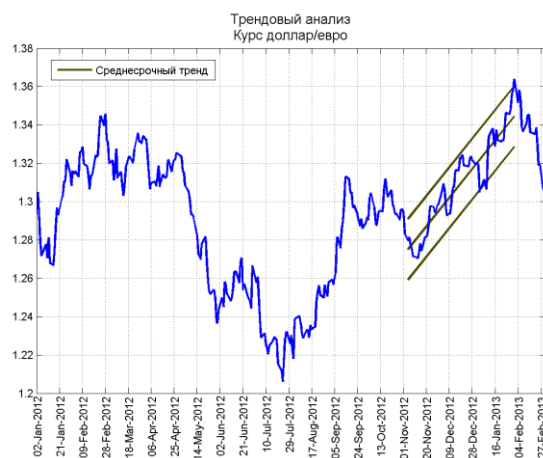
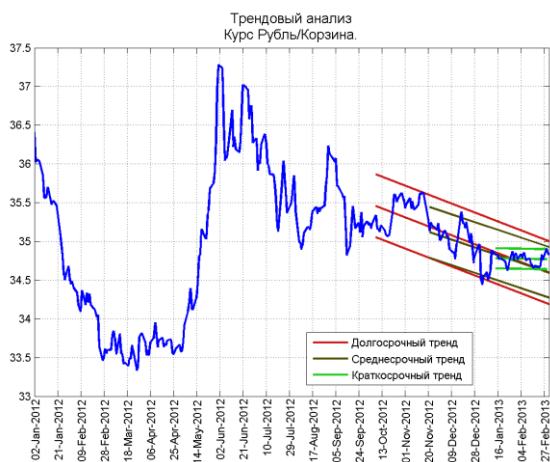
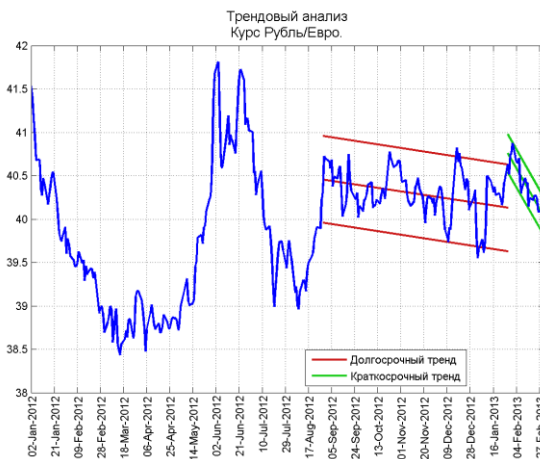
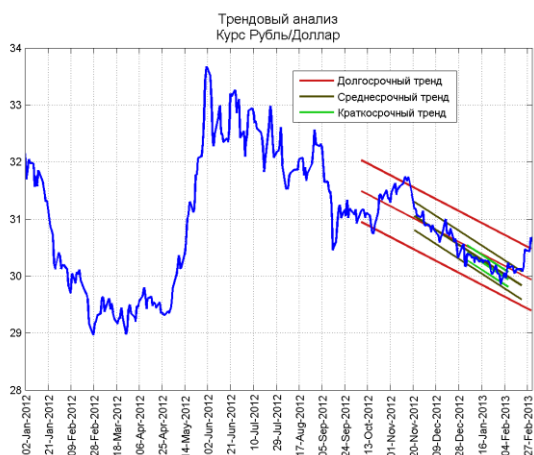


Отметим, что, на наш взгляд, влияние данных макростатистики в ближайшее время будет минимальным, т.к. основными драйверами для финансовых рынков станут политические события.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

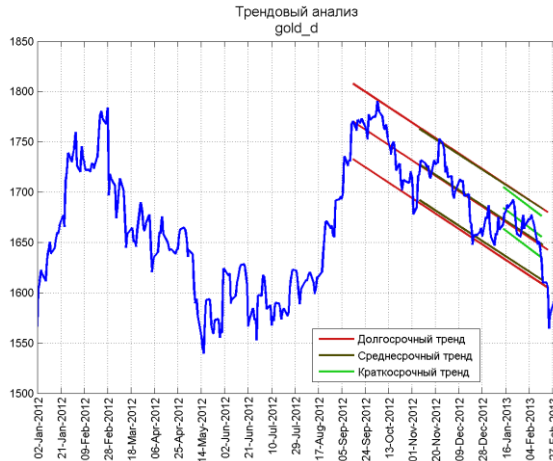
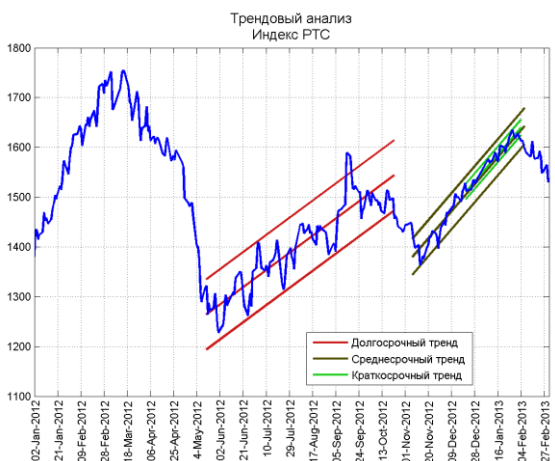
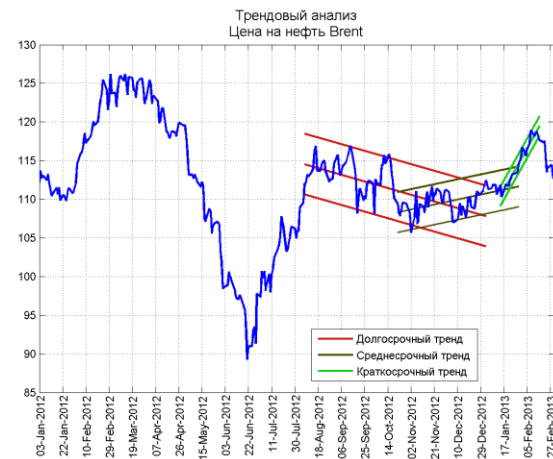
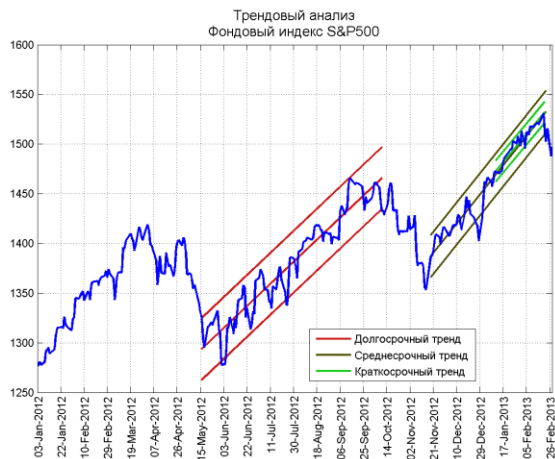
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес. 28.03.2013	3 мес. 29.05.2013	6 мес. 28.08.2013	1 год 26.02.2014
USD/RUB	↗ (31,7)	↗ (31,7)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,89)	↗ (40,89)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,84)	↗ (35,84)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



**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».