

28 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Скорее всего, завтра произойдет автоматическое сокращение расходов в США. По крайней мере, об этом свидетельствует то, что встреча президента США и ключевых законодателей запланирована на завтра, а не на сегодня. Позиция республиканцев по-прежнему не предусматривает возможности повышения налогов и контрастирует в этом вопросе с позицией демократов. Ожидаемый секвестр, на наш взгляд, случится в неподходящий момент. Рынки только что столкнулись с неожиданными результатами выборов в Италии, итоги которых породили возможность нового обострения ситуации в Еврозоне. При этом, например, фондовый рынок США находится вблизи максимальных значений и ему есть куда падать.

Да, выходящие данные макростатистики (по рынку недвижимости) в США и Китае отличаются позитивом, но стоит понимать, что секвестр расходов, который вероятно произойдет завтра в США, и неопределенность в политической жизни Италии ухудшат будущие показатели экономики. Китайские власти при этом в последнее время делают шаги в сторону ужесточения денежно-кредитной политики, т.к. их не устраивают высокие темпы роста цен на недвижимость. Перекредитованность китайских регионов также беспокоит центральные власти и, как стало сегодня известно, уже привела к снижению целевых уровней по экономическому росту почти в половине из них.

На наш взгляд **сейчас крайне опасно ставить на возвращение спроса на риск за исключением разве что золота.** Кроме того, мы предполагаем, что **сейчас можно продолжать ставить на снижение фондовых рынков – как в отношении российских, так и американских акций.** По поводу рубля и евро против доллара США мы также настроены скорее пессимистично.

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

Фондовые площадки вчера вновь отрасли, однако, движения на рынке гособлигаций как Италии, так и США были весьма скромными.

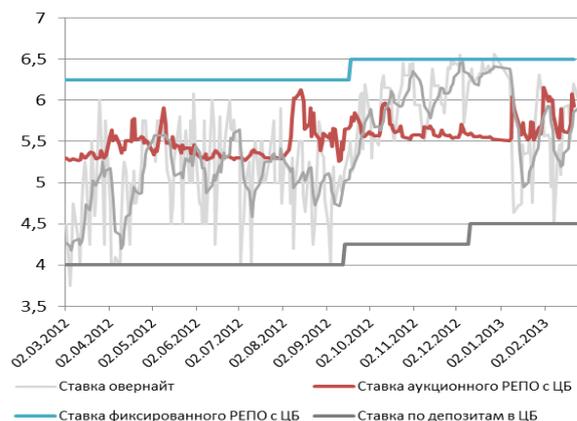
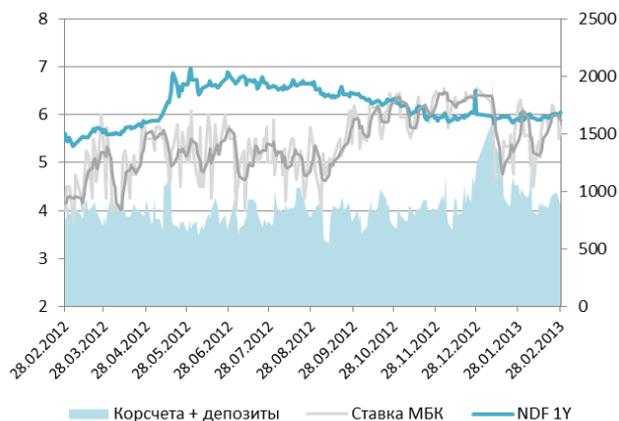
Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1543	0,8%	-0,4%	-5,0%	8,6%	9,4%	-10,5%
S&P500	1516	1,3%	0,9%	0,5%	7,1%	7,5%	10,3%
Brent	111,8	-0,8%	-1,5%	-2,2%	1,0%	-0,6%	-11,4%
Валюты							
EURUSD	1,314	0,6%	-0,4%	-2,6%	1,3%	4,9%	-1,3%
USDRUB	30,51	-0,6%	0,1%	1,5%	-1,3%	-5,3%	4,5%
EURRUB	40,09	0,1%	-0,3%	-1,0%	0,1%	-0,6%	3,0%
Корзина	34,82	-0,1%	0,0%	0,2%	-0,6%	-2,9%	3,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,90	2	-7	-10	29	25	-13
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-13	-19
МБК о/п	6,00	0	25	-24	-69	40	128

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Вчера была опубликована инфляция за неделю с 19 по 25 февраля, которая показала прирост на 0,2% по сравнению с 0,1% за предыдущие две недели. С начала февраля цены выросли на 0,5% по сравнению с 0,4% в прошлом году, таким образом говорить о замедлении инфляции преждевременно. По заявлению замминистра экономического развития г-на Клепча, в марте в МЭР ожидают замедления инфляции после февральских 0,5-0,6%. С точки зрения влияния на ставки – данные по инфляции остаются негативным фактором, поэтому на следующем заседании ЦБ РФ, которое состоится предположительно на второй неделе марта, мы не ожидаем изменения регулируемых ставок ЦБ РФ.

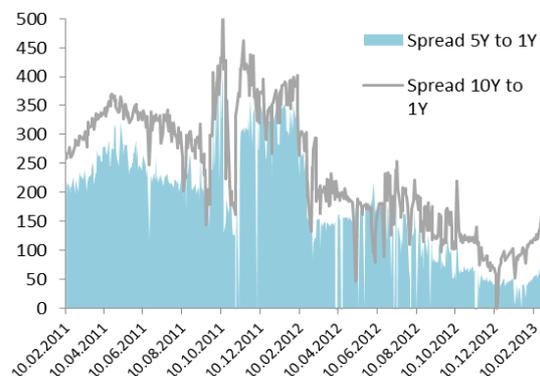
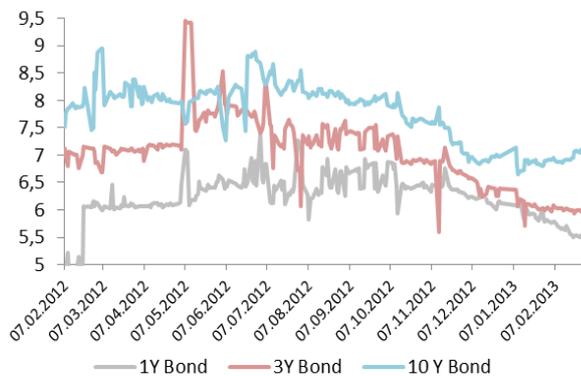
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня с утра ставки денежного рынка показали умеренное снижение и торгуются в диапазоне 5,75-6,25%. Объем средств на корсчетах и депозитах банков составил на сегодняшнее утро 891 млрд. рублей, снизившись ко вчерашнему уровню на 22 млрд. рублей. **Налоговый период за февраль закончен**, однако опыт последних месяцев показал, что после окончания налогового периода ставки оставались высокими еще 2-3 дня. **Со следующей недели можно ожидать снижения ставок денежного рынка ближе к уровню в 5,5%.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок рублевого долга по-прежнему не показывает существенных движений. **Вчерашний аукцион был негативным, размещено только 12,2 млрд. рублей при объеме предложения в 26,45 млрд. рублей.** Размещение прошло по верхней границе предложенного Минфином диапазона, который предполагал минимальную премию к вторичному рынку (около 4 б.п.).



СТАТИСТИКА КЛЮЧЕВЫХ ЭКОНОМИК МИРА

Еврокомиссия опубликовала вчера индикатор деловой активности в Еврозоне за февраль. Показатель улучшился в феврале до 91.1, этому значению соответствует снижение ВВП в размере 1% в годовом выражении. Практически тоже самое можно заключить, судя по февральскому значению PMI Composite.

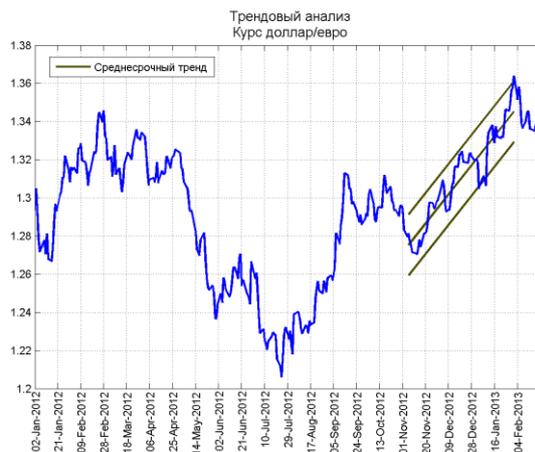
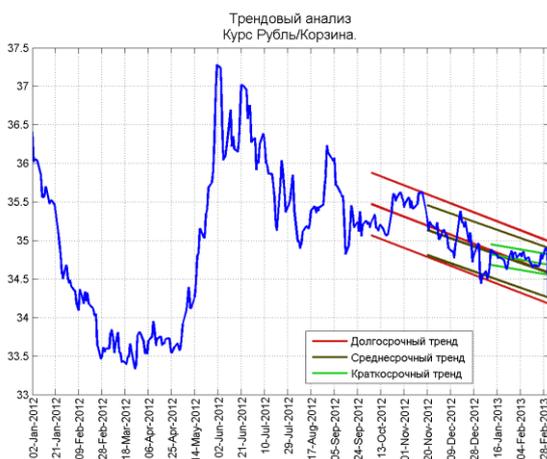
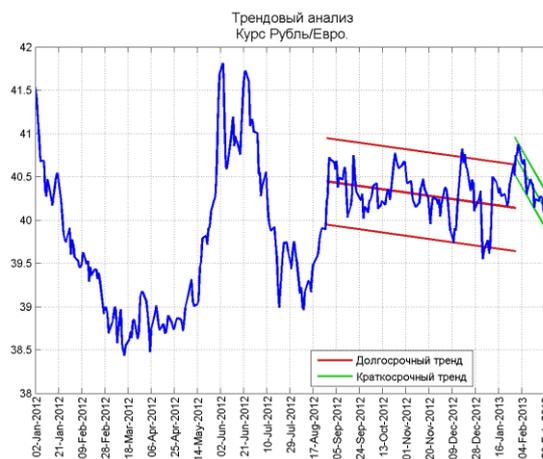
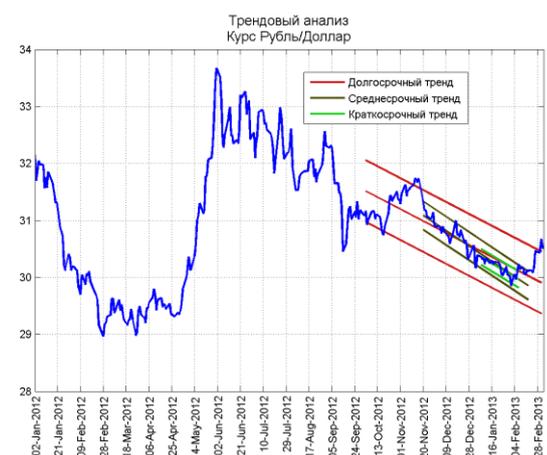


Этот показатель наравне с индексами PMI хорошо коррелирует с данными по ВВП и в некотором смысле дополняет их. Тем не менее, индексы PMI имеют преимущество в том, что выходят раньше в виде предварительного значения (в двадцатых числах каждого месяца). Показатель отслеживает общее состояние экономической активности, отражая как оценку текущей ситуации, так и ожидания. В опросах принимают участие и представители бизнеса, и конечные потребители.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

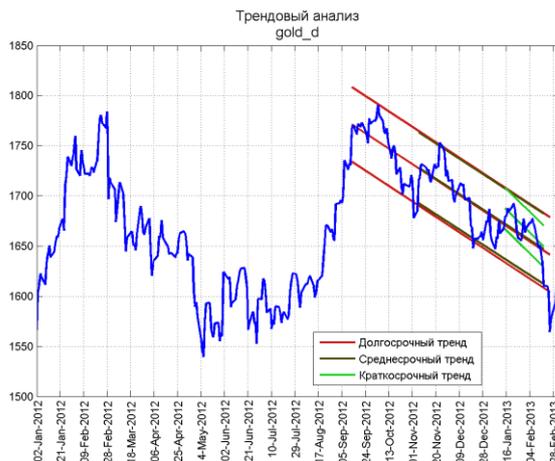
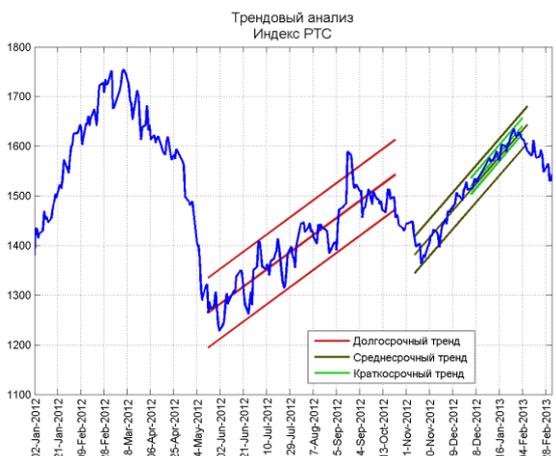
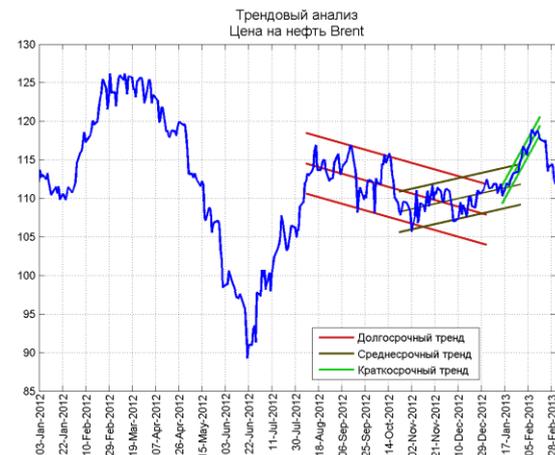
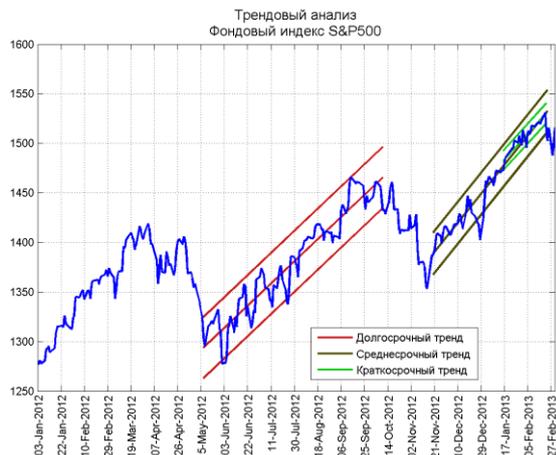
ВАЛЮТЫ

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».