

1 марта 2013

**РЕЗЮМЕ**

На наш взгляд **сейчас крайне опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск**. Кроме того, мы предполагаем, что **можно продолжать ставить на снижение фондовых рынков**. По поводу рубля и евро против доллара США мы также настроены скорее пессимистично.

Оба предложения, ориентированные на избежание автоматического сокращения расходов в США, как стороны республиканцев, так и демократов, ожидаемо не смогли пройти через Сенат, что еще больше приблизило нас к тому, чтобы секвестр произошел. Б.Обама до конца сегодняшнего дня должен утвердить вступление в силу автоматического сокращения расходов в США. Выходящая макростатистика до сих пор поддерживала рынки (в особенности с рынка недвижимости и труда), однако, автоматическое сокращение расходов непременно приведет к ухудшению ситуации в экономике.

**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**

Финансовые рынки встречают вероятное автоматическое сокращение расходов в США довольно спокойно. Цены на нефть продолжают снижаться, что выделяет этот рынок относительно других.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1534	0,2%	-1,1%	-5,3%	6,8%	10,8%	-11,2%
S&P500	1515	-0,1%	-0,1%	0,8%	7,0%	8,2%	10,6%
Brent	111,1	-0,7%	-2,6%	-3,3%	-0,1%	-1,3%	-10,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,308	-0,4%	-0,9%	-3,6%	0,7%	4,6%	-0,9%
USDRUB	30,62	0,3%	0,6%	2,0%	-0,8%	-6,0%	4,5%
EURRUB	40,05	0,1%	-0,1%	-1,7%	-0,3%	-1,7%	3,5%
Корзина	34,85	0,1%	0,2%	0,0%	-0,5%	-3,8%	3,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,88	-3	-9	-12	26	25	-10
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-13	-19
МБК о/п	6,00	-10	0	55	-72	45	155

**СОБЫТИЯ**

Макростатистика в последнее время в целом скорее отличалась хорошими данными, однако, **первые февральские данные могут свидетельствовать о некотором ухудшении ситуации в экономике**. В числе первых были опубликованы финальные цифры по PMI Китая за февраль. Итоговые февральские значения во многом констатировали замедление экономического роста. Хуже ожиданий и предыдущих значений оказалась как официальная цифра (PMI Manufacturing), так и значение PMI от HSBC. Сегодня также выходят данные по PMI Manufacturing в Европе и ISM Manufacturing в США. Предполагается, что данных этих показателей также не смогут порадовать инвесторов.

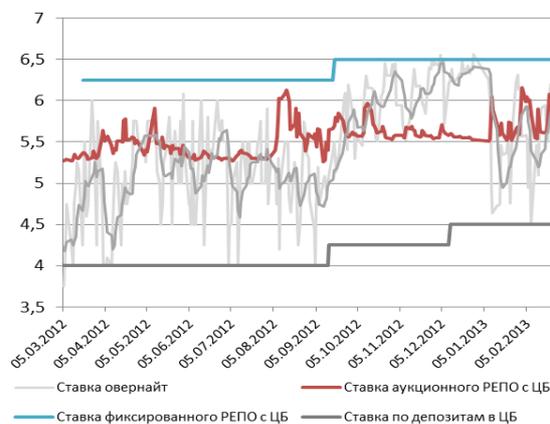
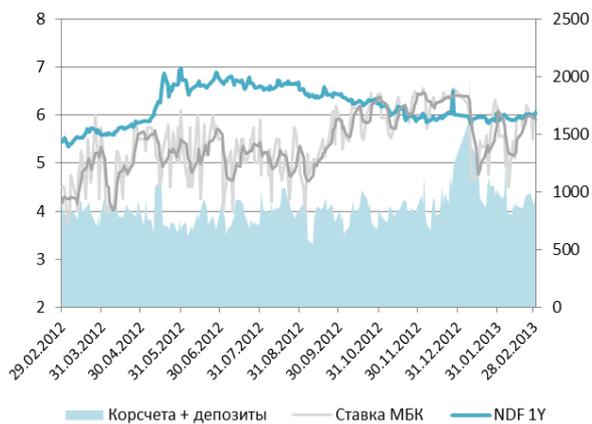
**Сегодняшняя встреча Обамы с ключевыми законодателями** (в т.ч. республиканцами), по всей видимости, не позволит избежать секвестра расходов. Мы предполагаем, что влияние секвестра довольно скоро начнет сказываться в первую очередь на рынке труда. Поэтому пристальное внимание стоит уделять данным по первичным обращениям за пособиями по безработице как самым оперативно выходящим.

**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

Сегодня был опубликован **индекс PMI по России за февраль**, который вышел на уровне 52 пункта, как и в январе. Фактически это означает, что уровень деловой активности в обрабатывающем секторе в январе не изменился, однако показатель выше 50 пунктов означает рост деловой активности. Напомним, что официальная статистика за январь показала снижение промышленного производства год к году на 0,8%. Таким образом, наблюдается некоторое расхождение между данными показателями. Вероятность улучшения данных в марте – повышается.

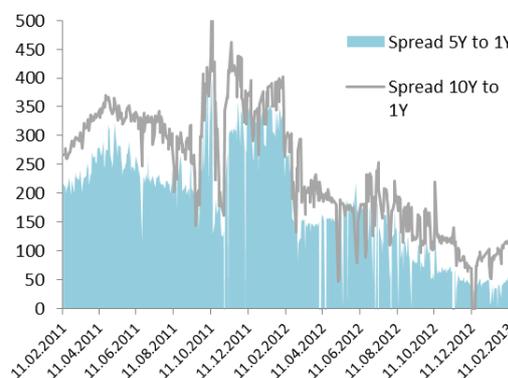
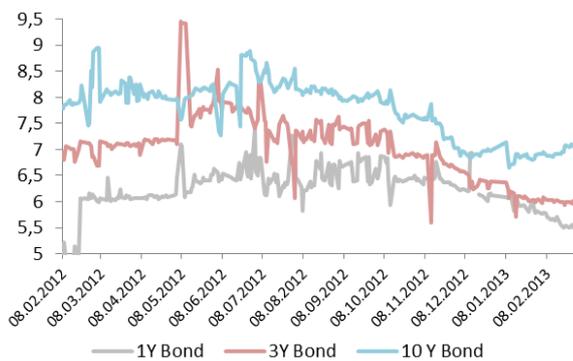
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня ставки денежного рынка находятся вблизи уровня в 6%, хотя объем ликвидности в системе вырос на 101 млрд. рублей. Налоговый период за февраль уже закончен, на следующей неделе можно выделить два основных события: аукцион 10-летних ОФЗ на 25 млрд. рублей и возврат с депозитов в бюджет 20 млрд. рублей. Мы ожидаем, что на следующей неделе денежные ставки вернуться к уровню в 5,5%.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

По итогам вчерашних торгов существенных изменений не наблюдалось. На следующей неделе запланирован аукцион 10-летних ОФЗ на 25 млрд. рублей, однако учитывая конъюнктуру рынка весьма вероятно, что Минфин заменит его на более короткую бумагу, как это произошло на этой неделе. В целом, на следующей неделе наиболее вероятен рост доходности.



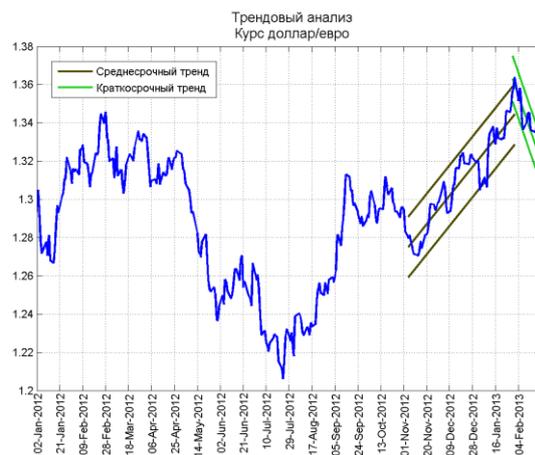
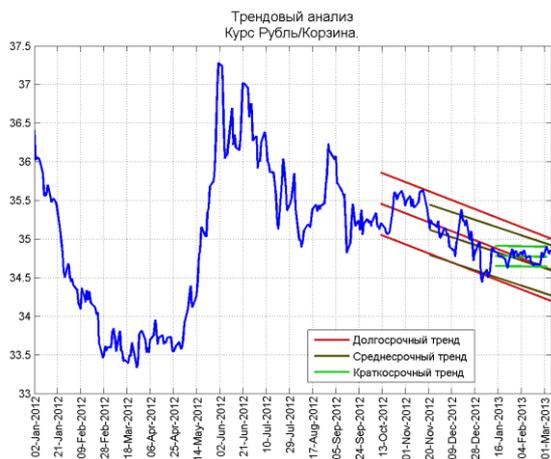
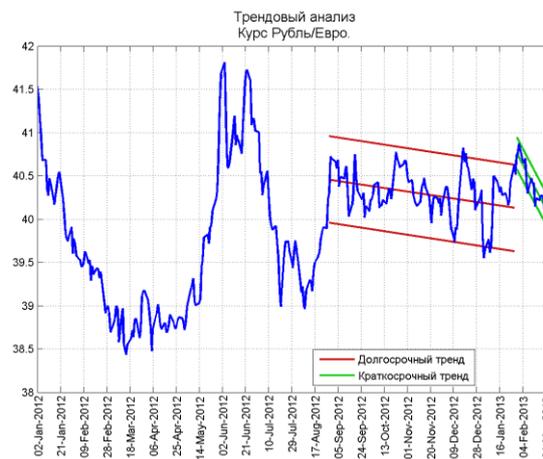
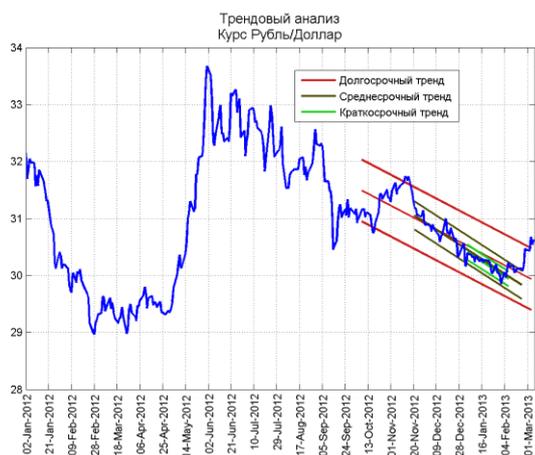
**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/26/2013	18:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Dec	0.65%	0,88%	0.63%	02/27/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Jan	3.2%	3,50%	3.3%
02/26/2013	18:00	House Price Index MoM	Dec	0.6%	0,60%	0.6%	02/27/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Jan	3.4%	3,50%	3.7%
02/26/2013	19:00	Consumer Confidence	Feb	62	69,6	58,6	02/27/2013	14:00	Euro-Zone Economic Confiden	Feb	89,9	91,1	89,2
02/26/2013	19:00	New Home Sales MoM	Jan	3.0%	15,6	-7.3%	02/28/2013	14:00	<b>Euro-Zone CPI (MoM)</b>	Jan	-1.0%	-1,0%	0.4%
02/27/2013	17:30	Durable Goods Orders	Jan	-4.7%	-5,20%	4.6%	02/28/2013	14:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Jan	2.0%	2,0%	2.0%
02/27/2013	17:30	Durables Ex Transportation	Jan	0.2%	1,90%	1.3%	02/28/2013	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Jan	1.5%	1,30%	1.5%
02/27/2013	19:00	Pending Home Sales MoM	Jan	1.7%	4,50%	-4.3%	03/01/2013	13:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Feb F	47,8	--	47,8
02/27/2013	19:00	Pending Home Sales YoY	Jan	7.9%	10,40%	4.9%	03/01/2013	14:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Feb	1.9%	--	2.0%
02/28/2013	17:30	<b>GDP QoQ (Annualized)</b>	4Q S	0.5%	0,10%	-0.1%	03/01/2013	14:00	Euro-Zone Unemployment Rat	Jan	11.8%	--	11.7%
02/28/2013	17:30	Personal Consumption	4Q S	2.3%	2,1%	2.2%	03/04/2013	14:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Jan	--	--	-0.2%
03/01/2013	17:30	Personal Income	Jan	-2.4%	--	2.6%	03/04/2013	14:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jan	--	--	2.1%
03/01/2013	17:30	Personal Spending	Jan	0.2%	--	0.2%	03/05/2013	13:00	<b>PMI Services</b>	Feb F	--	--	47,3
03/01/2013	17:30	PCE Deflator (MoM)	Jan	0.1%	--	0.0%	03/05/2013	13:00	<b>PMI Composite</b>	Feb F	--	--	47,3
03/01/2013	17:30	PCE Deflator (YoY)	Jan	1.2%	--	1.3%	03/05/2013	14:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Jan	--	--	-0.8%
03/01/2013	17:30	PCE Core (MoM)	Jan	0.2%	--	0.0%	03/05/2013	14:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Jan	--	--	-3.4%
03/01/2013	17:30	PCE Core (YoY)	Jan	1.3%	--	1.4%	03/06/2013	14:00	<b>Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)</b>	4Q P	--	--	-0.6%
03/01/2013	17:58	Markit US PMI Final	Feb	55,2	--	--	03/06/2013	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q P	--	--	-0.9%
03/01/2013	18:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Feb F	76,3	--	76,3	03/07/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Mar 7	--	--	0.75%
03/01/2013	19:00	Construction Spending MoM	Jan	0.4%	--	0.9%	03/07/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Mar 7	--	--	0.00%
03/01/2013	19:00	<b>ISM Manufacturing</b>	Feb	52,5	--	53,1	<b>Китай</b>						
03/02/2013	02:00	Total Vehicle Sales	Feb	15.10M	--	15.23M	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/07/2013	17:30	Trade Balance	Jan	-\$43.1B	--	-\$38.5B	02/25/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Feb	52,2	50,4	52,3
03/08/2013	00:00	Consumer Credit	Jan	\$15.500B	--	\$14.595B	03/01/2013	05:00	<b>Manufacturing PMI</b>	Feb	50,5	50,1	50,4
03/08/2013	17:30	<b>Change in Nonfarm Payrolls</b>	Feb	150K	--	157K	03/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Feb	50,6	50,4	52,3
03/08/2013	17:30	Unemployment Rate	Feb	7.9%	--	7.9%	03/03/2013	05:00	<b>Non-manufacturing PMI</b>	Feb	--	--	56,2
							03/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Feb	--	--	54
							03/08/2013		<b>Trade Balance (USD)</b>	Feb	--	--	\$29.15B
							03/08/2013		Exports YoY%	Feb	--	--	25.0%
							03/08/2013		Imports YoY%	Feb	--	--	28.8%
							03/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	--	--	2.0%
							03/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	--	--	
							03/09/2013	09:30	<b>Industrial Production (YoY)</b>	Feb	--	--	10.3%
							03/09/2013	09:30	<b>Retail Sales (YoY)</b>	Feb	--	--	15.2%
							10-15 MAR		New Yuan Loans	Feb	--	--	1070.0B
							10-15 MAR		Money Supply - M2 (YoY)	Feb	--	--	15.9%

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

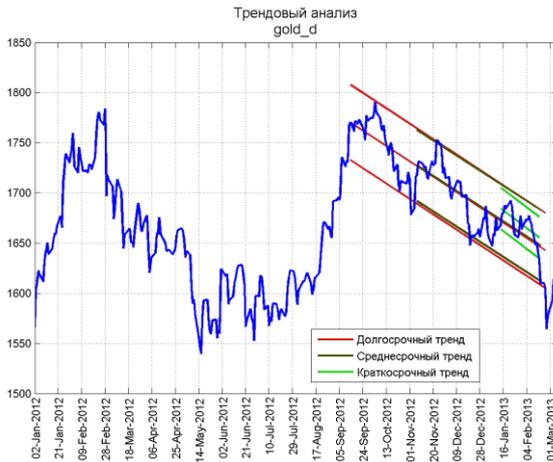
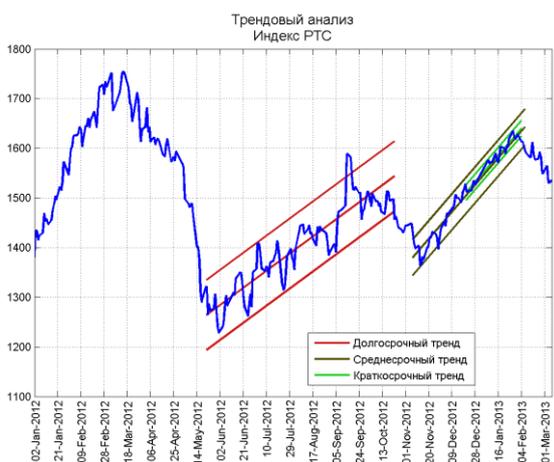
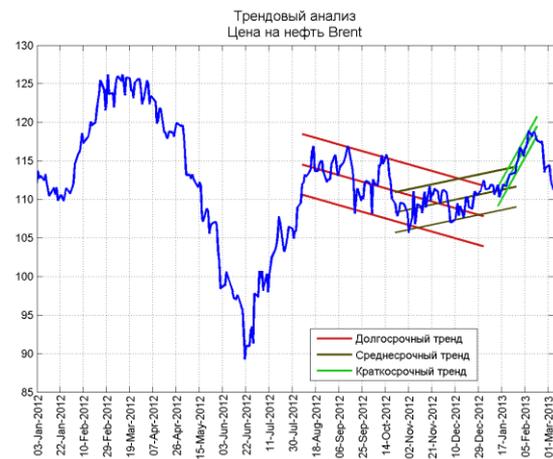
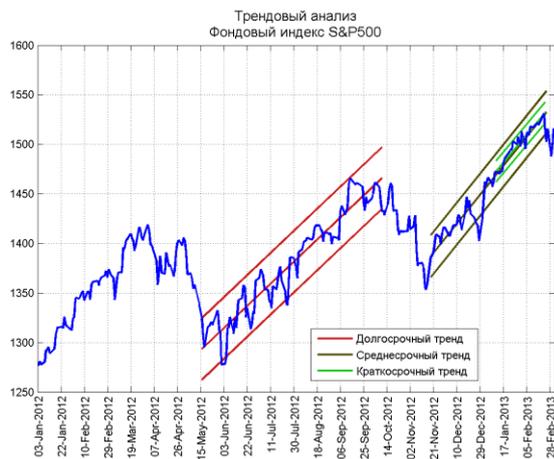
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
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.	3 мес.	6 мес.	1 год
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».