

4 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Б.Обама утвердил в пятницу вступление в силу автоматического сокращения расходов в США. Часть инвестиционного сообщества надеется, что с сокращенной программой расходов Америка проживет всего несколько месяцев. Однако по-прежнему позиции республиканцев и демократов принципиально расходятся в части дополнительного повышения налогов. В дополнение к проблеме секвестирования до 27 марта становится актуальным не допустить «приостановки работы правительства» (government shutdown). Решение обеих проблем теперь, по всей видимости, будет связано с принятием бюджета до середины апреля этого года.

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.

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 встретили автоматическое сокращение расходов в США довольно спокойно. Отмечаем сильное снижение китайского фондового рынка на внутренних новостях. Доходности по облигациям Италии остаются на высоких уровнях.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1514	-1,3%	-3,3%	-7,0%	4,3%	8,9%	-13,6%
S&P500	1518	0,2%	2,0%	0,3%	7,7%	7,9%	11,3%
Brent	110,3	-1,0%	-3,6%	-5,5%	-0,6%	-3,7%	-10,9%
Валюты							
EURUSD	1,302	-0,3%	-0,3%	-4,6%	-0,3%	3,5%	-1,5%
USD RUB	30,72	0,4%	0,9%	2,9%	-0,6%	-4,9%	4,7%
EUR RUB	40,00	-0,1%	-0,2%	-2,1%	-0,9%	-1,7%	3,1%
Корзина	34,90	0,1%	0,0%	0,4%	-0,7%	-3,4%	3,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,84	-3	-2	-17	22	29	-17
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-13	-19
МБК o/n	6,00	-50	-50	19	-68	96	150

СОБЫТИЯ

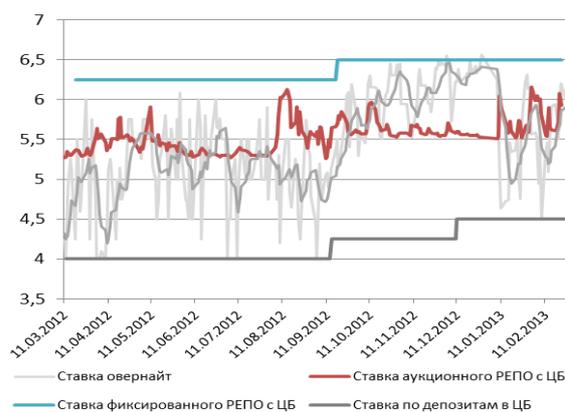
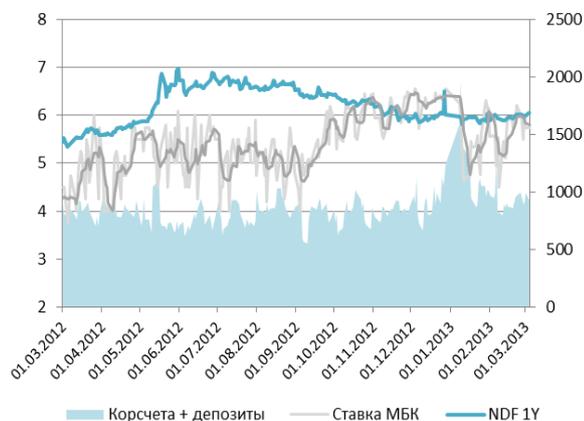
3 марта вышли **данные по PMI в секторе услуг в Китае**, которые оказались хуже предыдущих значений. К тому же стало известно, что **ЦБ Китая может принять специальные меры** для снижения темпов роста цен на недвижимость и принять более высокие ставки по ипотеке для владельцев более чем одного объекта недвижимости.

В **Италии** нет движения в сторону формирования работоспособного правительства. Глава Демократической партии Италии Берсани сообщил о том, что могут понадобиться повторные выборы.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

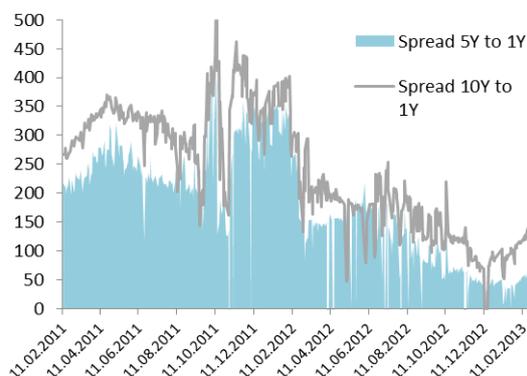
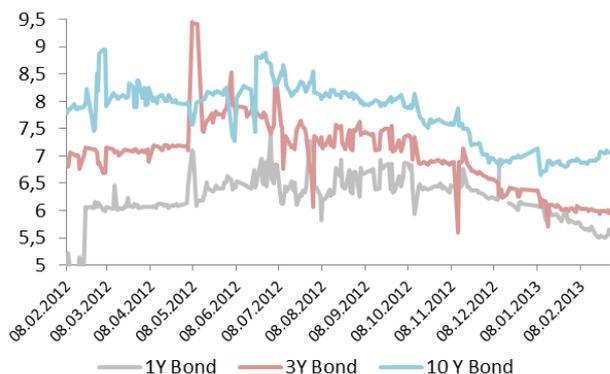
На сегодняшнее утро объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ сократился на 65 млрд. рублей и составил 927 млрд. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ составило минус 83 млрд. рублей. **На этой неделе не запланировано крупных выплат в бюджет**, возврат средств Минфину (Росказне) состоится в среду в объеме только 20 млрд. рублей. Однако даже и этот отток будет компенсирован т.к. **во вторник Росказна предложит банкам 100 млрд. рублей на 5 дней по ставке от 5,9%**. **Все это должно способствовать нормализации ситуации на рынке и снижению ставок до уровня 5,5%** на этой неделе.

На прошлой неделе Рейтерс опубликовал традиционный консенсус-прогноз участников рынка по основным макроэкономическим показателям, а также ключевым ставкам в РФ. Согласно прогнозу большинства экспертов инфляция сможет снизиться до уровня в 6,1% только в 3-м квартале, что позволит ЦБ РФ снизить все свои ставки на 25 б.п.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Прошлая неделя для долгового рынка была негативной, доходности показали умеренный рост. Кроме того, стоит отметить **негативные результаты прошедшего аукциона, показавшего низкий интерес к госбумагам, даже в средней части кривой**. В среду 6 марта Минфин планирует разместить 10-летние ОФЗ на 25 млрд. рублей. Однако, учитывая сложившуюся конъюнктуру, возможно выпуск будет заменен на более короткий, как это произошло на прошлой неделе. **На неделе высока вероятность роста доходности на рынке рублевого долга.**



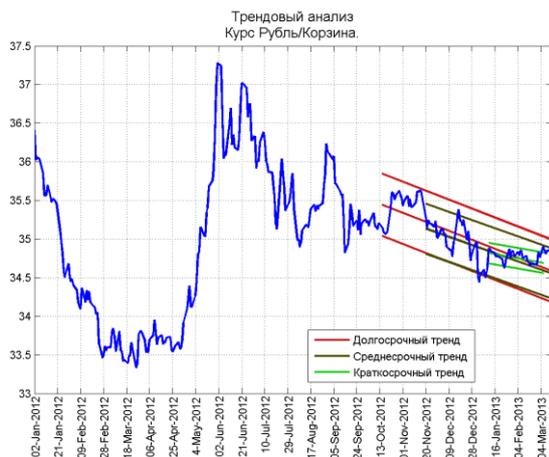
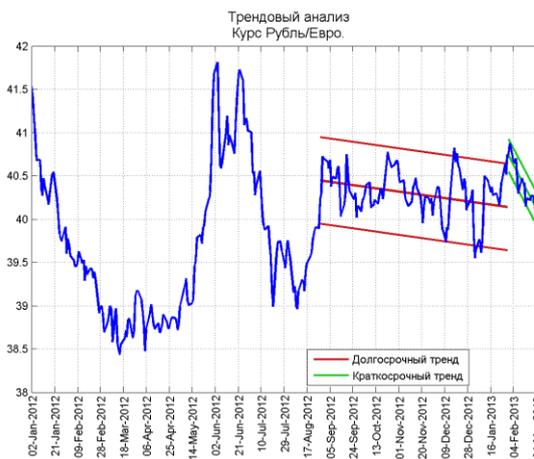
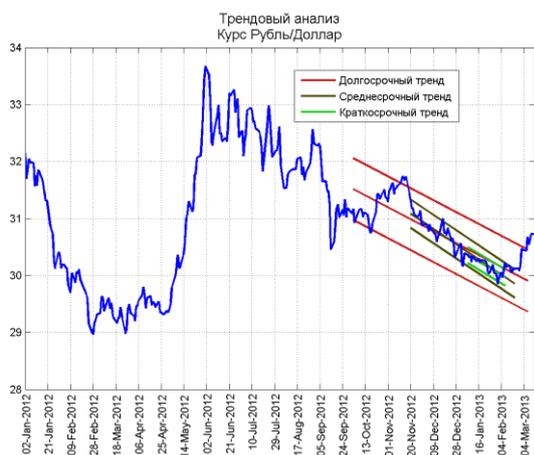
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
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	Euro-Zone CPI (MoM)	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	PMI Manufacturing	Feb F	47,8	47,9	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%	1,8	2.0%
02/28/2013	17:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q S	0.5%	0,10%	-0.1%	03/01/2013	14:00	Euro-Zone Unemployment Rat	Jan	11.8%	11,90%	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%	-3,60%	2.6%	03/04/2013	14:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Jan	--	--	2.1%
03/01/2013	17:30	Personal Spending	Jan	0.2%	0,20%	0.2%	03/05/2013	13:00	PMI Services	Feb F	--	--	47,3
03/01/2013	17:30	PCE Deflator (MoM)	Jan	0.1%	0,00%	0.0%	03/05/2013	13:00	PMI Composite	Feb F	--	--	47,3
03/01/2013	17:30	PCE Deflator (YoY)	Jan	1.2%	1,20%	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%	0,10%	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%	1,30%	1.4%	03/06/2013	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	4Q P	--	--	-0.6%
03/01/2013	17:58	Markit US PMI Final	Feb	55,2	54,30%	--	03/06/2013	14:00	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	4Q P	--	--	-0.9%
03/01/2013	18:55	U. of Michigan Confidence	Feb F	76,3	77,6	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%	-2,10%	0.9%	03/07/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Mar 7	--	--	0.00%
03/01/2013	19:00	ISM Manufacturing	Feb	52,5	54,20%	53,1	Китай						
03/02/2013	02:00	Total Vehicle Sales	Feb	15.10M	15,33M	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	Manufacturing PMI	Feb	50,5	50,1	50,4
03/08/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	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	Non-manufacturing PMI	Feb	--	54,5	56,2
							03/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Feb	--	--	54
							03/08/2013		Trade Balance (USD)	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	Industrial Production (YoY)	Feb	--	--	10.3%
							03/09/2013	09:30	Retail Sales (YoY)	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

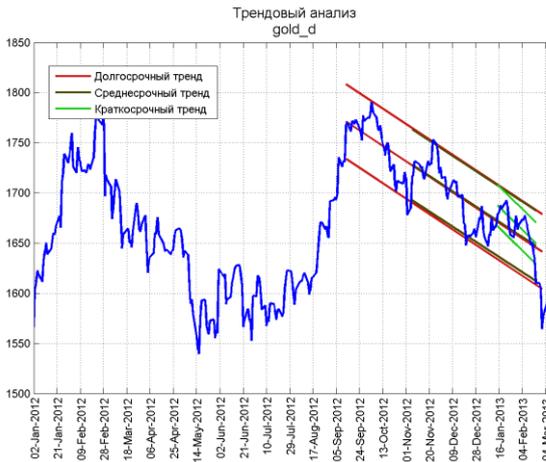
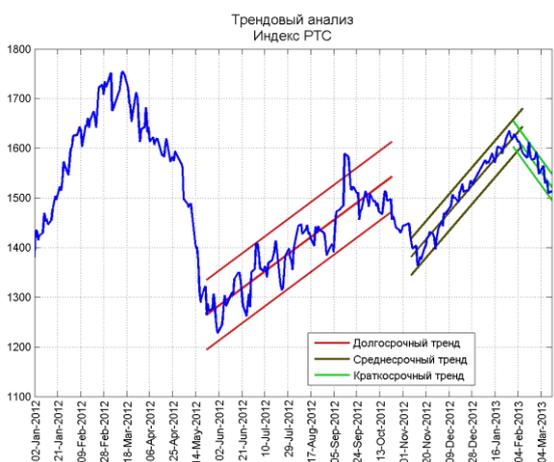
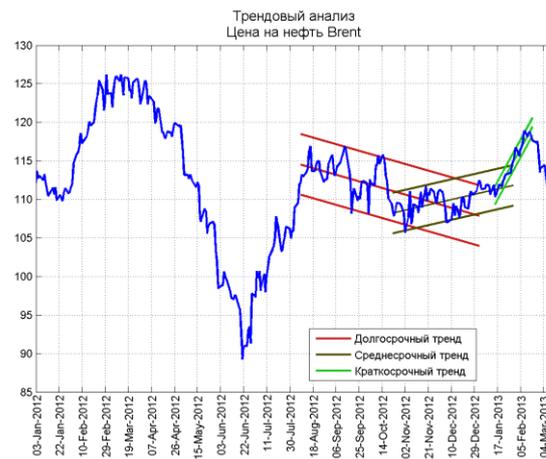
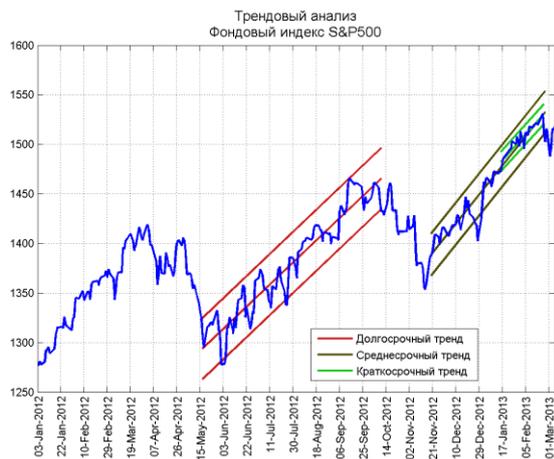
ВАЛЮТЫ

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
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».