

6 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Основные финансовые рынки перестали снижаться, что вероятно все же является отражением уверенности инвестиционного сообщества, что ключевые ЦБ продолжают политику количественного смягчения. В первую очередь это касается ФРС США и Банка Японии.

На наш взгляд сейчас крайне опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1 месяц. Вместе с тем в течение ближайшей одной-двух недель, по всей видимости, негативные драйверы активизированы не будут. Рынки скорее ставят на то, что ФРС сохранит неизменным объем выкупа облигаций, что может продолжать позитивно отражаться в спросе на риск.

В связи с этим мы временно ставим нейтральные рекомендации по фондовым площадкам, а также по курсу рубля и европейской валюты против доллара США. Отметим, что, несмотря на выставленные нейтральные рекомендации, мы ждем скорее момента вновь открыть короткие позиции. И таким моментом может стать заседание ФРС США 19-20 марта, на котором вполне может стать вопрос – не является ли обновление максимумов фондового рынка в условиях секвестра бюджета неким подтверждением надувания финансовых пузырей. Рост фондового рынка может ослабить позицию председателя ФРС Б.Бернанке, который остается главным защитником сохранения темпов количественного смягчения.

Влияние секвестра на американском рынке труда, по всей видимости, станет заметно в апреле, если не будет принято принципиально новых шагов. Текущая статистика в США в марте может выходить скорее позитивной, хотя уверенность потребителей может снизиться уже в середине марта.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашнюю реакцию рынков можно обрисовать как положительную. Драматические настроения не развиваются.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1527	1,9%	-0,3%	-5,3%	3,9%	3,7%	-9,0%
S&P500	1540	1,0%	1,6%	2,9%	9,3%	7,1%	13,8%
Brent	111,9	1,7%	0,1%	-3,2%	2,9%	-2,0%	-9,8%
Валюты							
EURUSD	1,306	0,3%	-0,6%	-3,3%	0,0%	1,9%	-0,7%
USDRUB	30,61	-0,6%	0,2%	1,8%	-0,5%	-3,3%	3,3%
EURRUB	39,98	-0,1%	-0,1%	-1,7%	-0,7%	-1,3%	2,5%
Корзина	34,83	-0,3%	0,1%	0,0%	-0,6%	-2,5%	2,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,90	2	0	-6	31	23	-8
LIBOR USD 3m	0,28	0	-1	-1	-3	-13	-19
МБК о/п	6,08	8	-2	63	-63	113	157

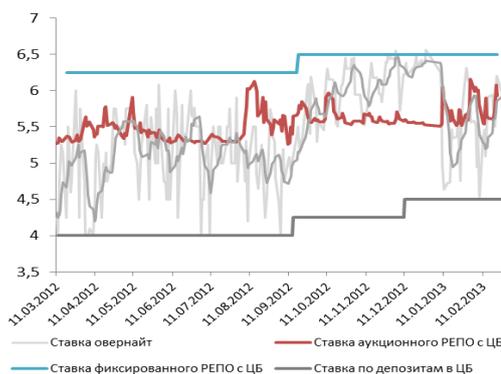
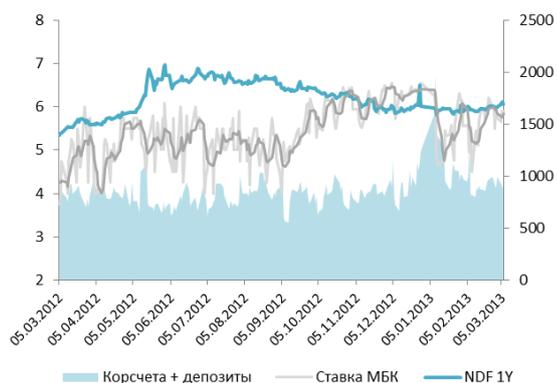
СОБЫТИЯ

В США сейчас будут решаться вопросы, связанные с бюджетными расходами и в первую очередь относительно финансирования расходов правительства до сентября 2013 г. В ближайшие дни (до 7 марта) в Палате представителей будет рассмотрен законопроект о финансировании расходов, который внесли республиканцы, чтобы избежать проблемы «Government shutdown». Этот билль учитывает секвестр, вступивший в силу 1 марта. Принятие соглашения о недопущении прекращения финансирования расходов правительства может поддержать рынки, хотя никак не компенсирует эффект от вступившего в силу секвестра расходов.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

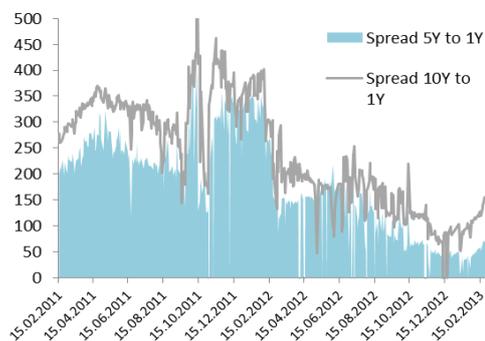
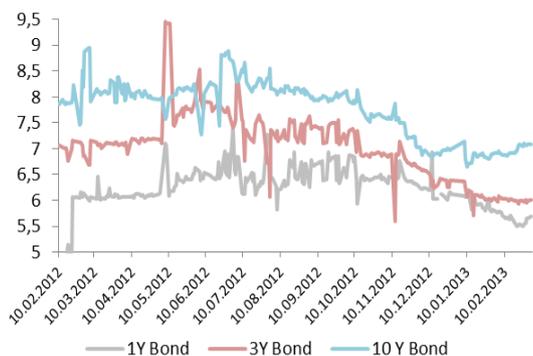
Ставки денежного рынка остаются вблизи уровня в 6%, несмотря на стабилизацию ситуации. Объем средств на корсчетах и депозитах сегодня вновь вблизи 900 млрд. рублей. **На вчерашнем аукционе по предоставлению средств от Росказны было размещено только 6 млрд. рублей при лимите в 100 млрд. рублей**, по всей видимости, ставка в 5,9% не заинтересовала участников рынка, ведь вчера же ЦБ РФ предлагал недельные деньги по 5,54%. Так, на недельном аукционе прямого РЕПО с ЦБ было предоставлено 1,14 трлн. рублей при спросе 1,216 трлн. **Судя по результатам двух вчерашних аукционов, в ближайшей перспективе ставки все-таки должны снизиться ниже 6%.**

Инфляция в феврале показала прирост в 0,6% м/м, что соответствует годовому темпу прироста в 7,3%. Таким образом, **похоже, что в феврале мы прошли годовой пик роста цен. В марте можно ожидать замедления годового темпа до 7,2% и до 6,7% – к июню.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Сегодня состоится аукцион по ОФЗ 26211, дюрация бумаги 7,3 года. Диапазон, озвученный Минфином, в 6,9-6,95 % предполагает максимум 5 б.п. премии, учитывая конъюнктуру рынка **весьма маловероятно, что аукцион вызовет высокий интерес участников.** В ближайшей перспективе существенных драйверов для рынка мы не выделяем, наиболее вероятно умеренное коррекционное движение.



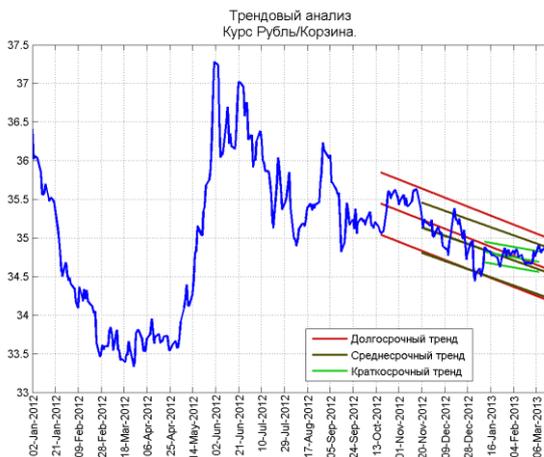
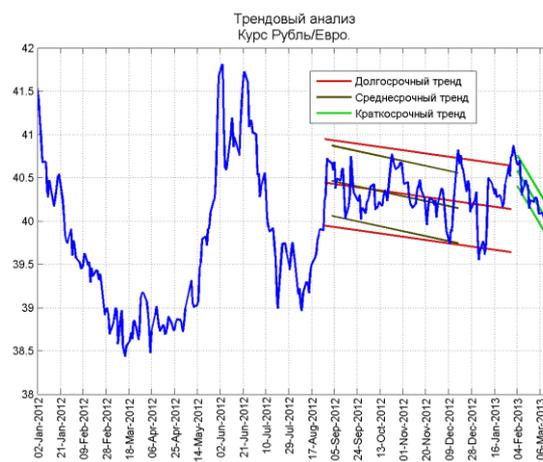
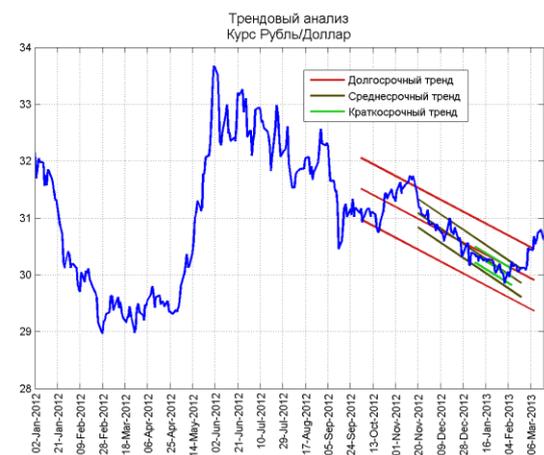
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

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%	11,9%	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	0.5%	0,6%	-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	1.9%	1,9%	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	47,9	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	47,9	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	0.3%	1,2%	-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	-2.9%	-1,3%	-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	--	52,1	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

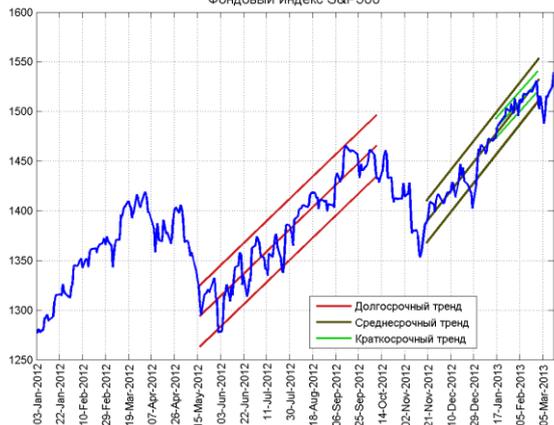
Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (30,62)	↗ (31,7)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (39,96)	↗ (40,89)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	- (1,305)	↘ (1,29)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	- (34,82)	↗ (35,84)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



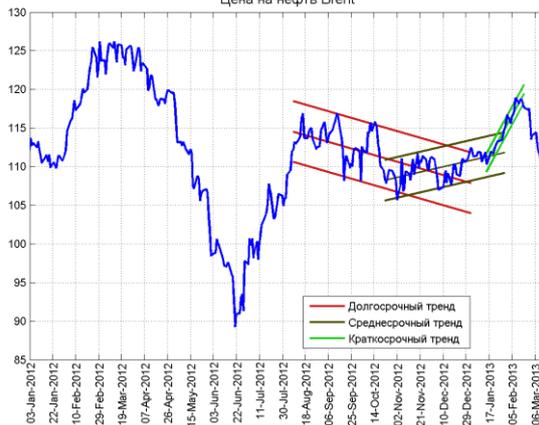
ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	- (1510)	↘ (1465)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	- (1550)	↘ (1475)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	- (115)	- (115)	↗ (119)	↗ (123)
Золото	- (1630)	- (1630)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	- (30)	- (30)	↗ (32,7)	↗ (33,9)

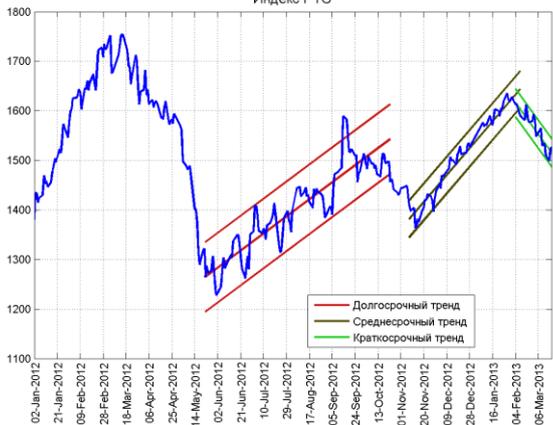
Трендовый анализ
Фондовый индекс S&P500



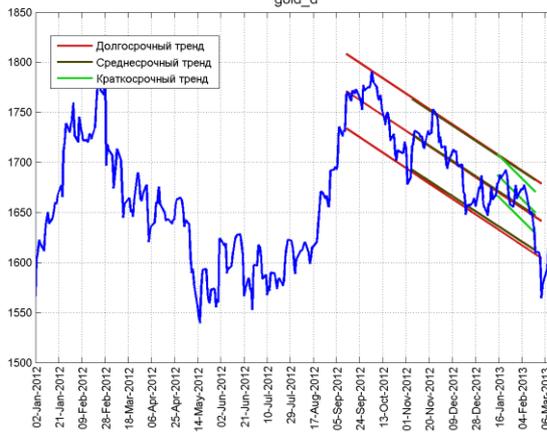
Трендовый анализ
Цена на нефть Brent



Трендовый анализ
Индекс RTS



Трендовый анализ
gold_d



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».