

7 марта 2013

## РЕЗЮМЕ

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, негативные драйверы могут быть не активизированы. Рынки до сих пор ставят на то, что ФРС сохранит неизменным объем выкупа облигаций, что может продолжать позитивно отражаться в спросе на риск.

В связи с этим мы оставляем 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. Вступивший в силу секвестр расходов несколько снижает вероятность того, что объем выкупа облигаций будет снижен. Вместе с тем, совсем исключать подобного решения нельзя, т.к. обновляющий максимумы американский фондовый рынок отражают желание инвесторов брать на себя повышенные риски, что в текущей ситуации с точки зрения ФРС, вероятно, выглядит не совсем адекватно.

Влияние секвестра на состоянии потребления в США начнет постепенно отражаться в цифрах статистики. Сильное влияние может быть оказано начиная с апреля, когда значительное число федеральных служащих может перейти к 4х дневной рабочей неделе. В связи с этим, доходы данной категории служащих сократятся на 20%. Отметим, что перевод на сокращенную рабочую неделю не отразится на данных по безработице, однако, в частном секторе сокращения будут постепенно набирать силу вместе с истечением срока подписанных государственных контрактов. По оценкам Macroeconomic Advisers до конца этого года число рабочих мест в частном секторе окажется меньше на 660 тыс.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчерашний день не стал продолжением роста «аппетита к риску». Цены на нефть и евро/доллар отыграли вниз. Отметим, что в последние 2 дня облигации Италии все же снижались по доходности.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1531	0,5%	-0,2%	-5,1%	4,4%	10,1%	-8,7%
S&P500	1541	0,1%	1,8%	2,0%	9,0%	9,8%	14,0%
Brent	110,8	-0,7%	-0,5%	-4,9%	3,5%	-2,0%	-10,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,299	-0,4%	-0,5%	-4,3%	0,2%	3,1%	-1,2%
USDRUB	30,75	0,3%	0,5%	2,6%	-0,5%	-4,7%	3,8%
EURRUB	39,96	0,1%	-0,2%	-1,7%	-0,3%	-1,8%	2,5%
Корзина	34,90	0,1%	0,1%	0,3%	-0,5%	-3,3%	3,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,94	4	6	-6	35	34	-4
LIBOR USD 3m	0,28	0	-1	-2	-3	-13	-19
МБК о/п	6,20	13	-30	70	-49	120	169

## СОБЫТИЯ

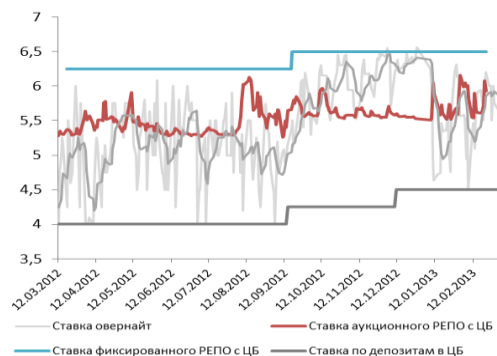
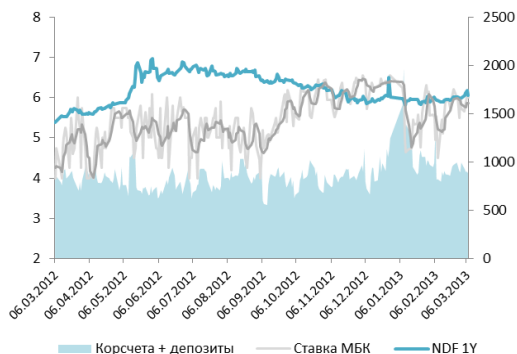
Сегодня в 16:45 Европейский Центральный Банк анонсирует решение по ставке. По опросам Bloomberg 56 из 61 аналитиков ожидают, что ставка будет оставлена без изменений. Мы полагаем, что более интересным может стать выступление председателя ЕЦБ Марио Драги в 17:30.

Прежде всего, интересна его позиция по поводу возможности помогать Италии, доходности по суверенным долгам которой заметно подросли после недавних парламентских выборов. Напомним, что около 55% голосов суммарно набрали блоки Беппе Грилло и Марио Берлускони, которых относят к евроскептикам и которые выступают против политики строгой экономии. Экономия остается необходимым условием анонсированной в сентябре 2012 года возможной помощи от ЕЦБ для стран, испытывающих финансовые затруднения. Так же в рамках пресс-конференции Глава ЕЦБ может скорректировать свой прогноз роста экономики Еврозоны в 2013 году. Последний раз ожидалось снижение на 0.3%.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

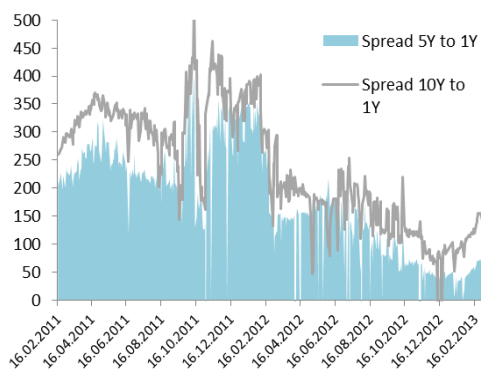
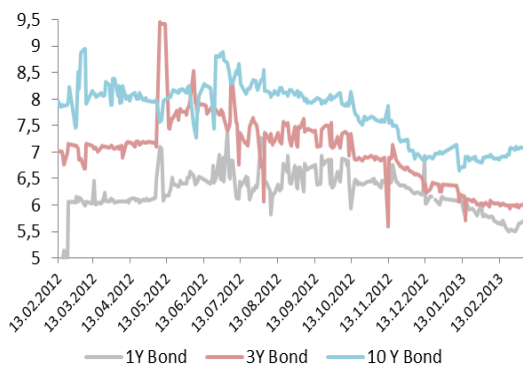
Ставки денежного рынка не показывают снижения, сохраняясь вблизи отметки в 6%. **Вчерашний аукцион однодневного РЕПО прошел с переспросом в 1,6 раза по сравнению с заявленным объемом, средневзвешенная ставка оказалась на 20 б.п. выше минимальной и составила 5,7%.** Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составил 882 млрд. рублей, снизившись со вчерашнего дня на 18 млрд. рублей.

Вчера вышли данные по инфляции за неделю с 26 февраля по 4 марта – прирост цен вновь замедлился до 0,1%. Лидерами прироста остались водка и овощи, однако выросли они меньше, чем в предыдущие недели. Таким образом, **вероятность того, что инфляция в марте-апреле замедлится до 7,1% - весьма высока.**



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

На вчерашнем аукционе Минфина по ОФЗ 26211 было размещено 60% от предложенного объема, размещение прошло по верхней границе предложенного диапазона. Предъявленный спрос был удовлетворен в полном объеме. Учитывая, что ситуация на внешних рынках не показывает стабилизации, а снижение ставок в РФ пока что невозможно из-за сохранения высокой инфляции, драйверов для рублевого долгового рынка сейчас нет. Как результат – краткосрочно **ожидаем умеренного сползания котировок по основным выпускам.**



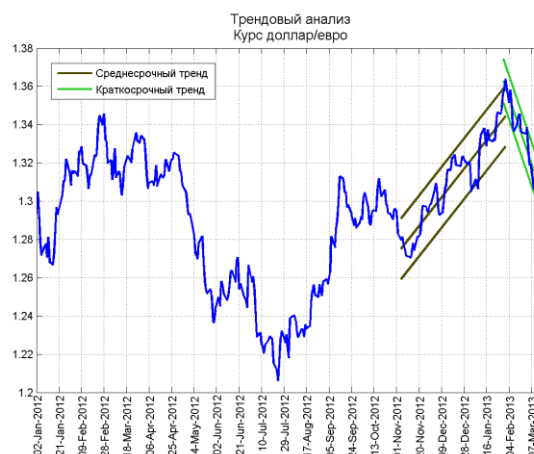
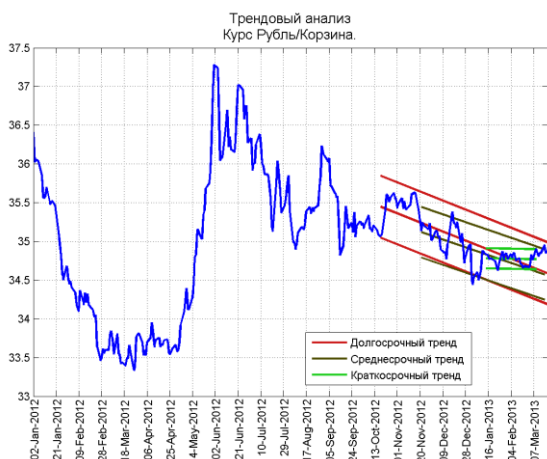
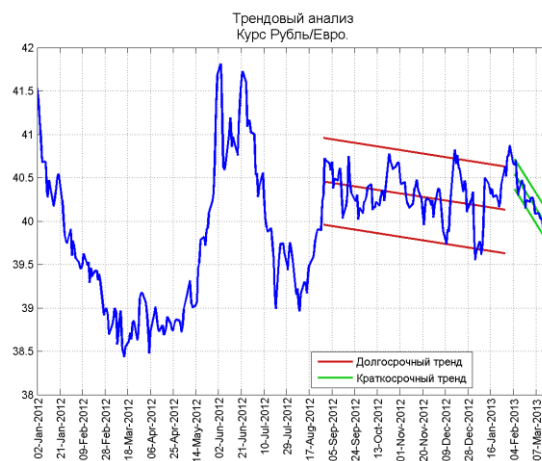
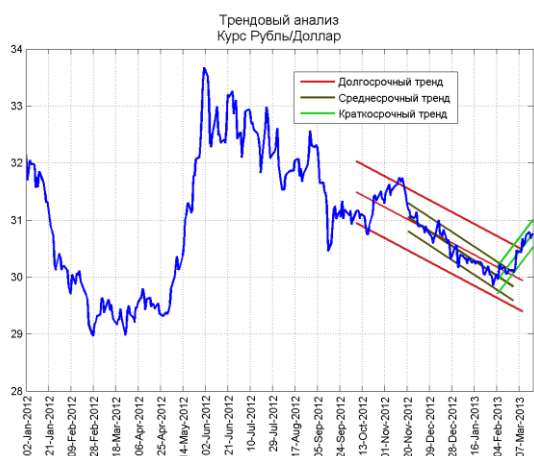
**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

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	<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	<b>47,9</b>	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	<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%	11,9%	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	<b>PMI Services</b>	Feb F	47,3	<b>47,9</b>	47,3
03/01/2013	17:30	PCE Deflator (MoM)	Jan	0.1%	0,00%	0.0%	03/05/2013	13:00	<b>PMI Composite</b>	Feb F	47,3	<b>47,9</b>	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	<b>Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)</b>	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	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Feb F	76,3	<b>77,6</b>	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	<b>ISM Manufacturing</b>	Feb	52,5	<b>54,20%</b>	53,1	<b>Китай</b>						
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	<b>Manufacturing PMI</b>	Feb	50,5	<b>50,1</b>	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	--	<b>54,5</b>	56,2
							03/05/2013	05:45	HSBC Services PMI	Feb	--	52,1	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**

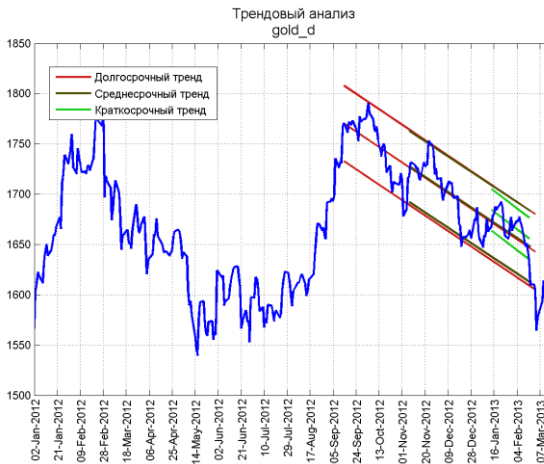
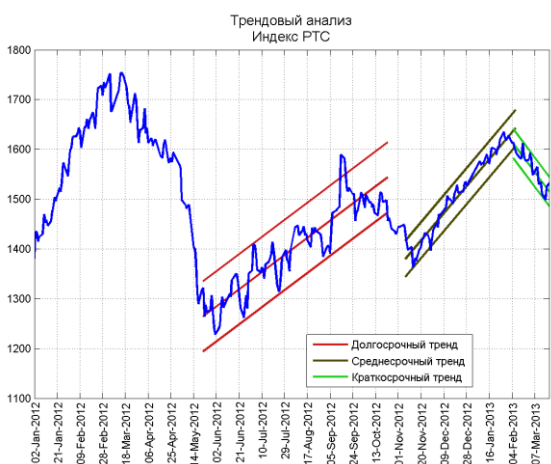
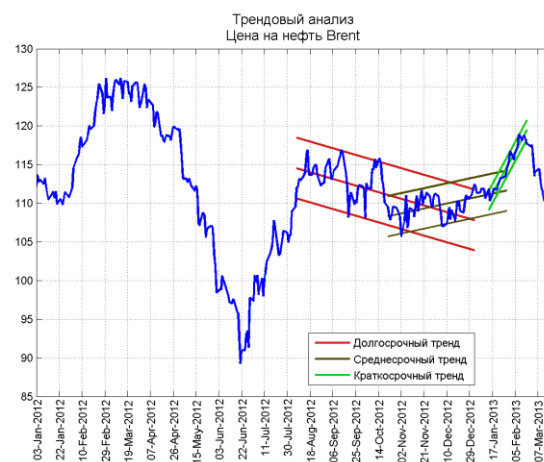
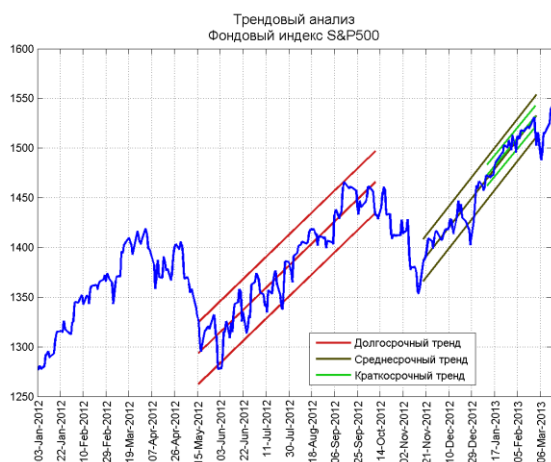
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	- (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)



**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».