

11 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Статистика в США в отличие от данных из Китая и Европы продолжает выходить преимущественно позитивной. В частности данные с рынка труда улучшаются темпом, опережающим ожидания инвестиционного сообщества. Высказывания со стороны ряда членов FOMC также помогают фондовому рынку США обновлять максимумы. Вместе с этим улучшение ситуации на рынке труда приближает время, когда объем выкупа облигаций со стороны ФРС будет снижен. Мы не исключаем, что даже на ближайшем заседании FOMC 19-20 марта может быть принято решение о сокращении объема выкупа.

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 ставили 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**.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В отличие от подросших фондовых площадок в США, курс евро/доллар и цены на нефть не спешат расти. Доходности по облигациям Италии и особенно Испании снизились за последнюю неделю.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1533	0,0%	2,3%	-3,6%	3,5%	4,1%	-10,6%
S&P500	1551	0,4%	1,7%	2,2%	9,3%	7,9%	13,1%
Brent	110,5	-0,3%	0,4%	-7,1%	3,0%	-3,3%	-11,8%
Валюты							
EURUSD	1,300	0,0%	-0,2%	-2,7%	0,5%	1,4%	-1,2%
USDRUB	30,80	0,0%	0,0%	2,2%	0,2%	-2,7%	4,0%
EURRUB	40,05	0,1%	0,1%	-0,6%	0,8%	-1,1%	2,8%
Корзина	34,97	0,0%	0,0%	0,6%	0,3%	-2,1%	3,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,04	5	17	9	43	38	1
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-13	-19
МБК o/n	6,25	0	25	75	-23	130	83

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

По информации Bloomberg **Саудовская Аравия в феврале увеличила добычу нефти на 100 тыс. баррелей в сутки**. Отметим, что до последнего месяца Саудовская Аравия скорее сокращала объем добычи нефти, отвечая на рост добычи нефти в мире и в т.ч. в США. На фоне роста фондовых площадок в США видно, что цены на нефть выглядят довольно слабо. В последнее время это могло объясняться представляемым продвижением в переговорах с Ираном относительно ядерной программы этой страны, однако, **вполне возможно, что рост предложения нефти на рынок начинает играть все более значимую негативную роль**.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

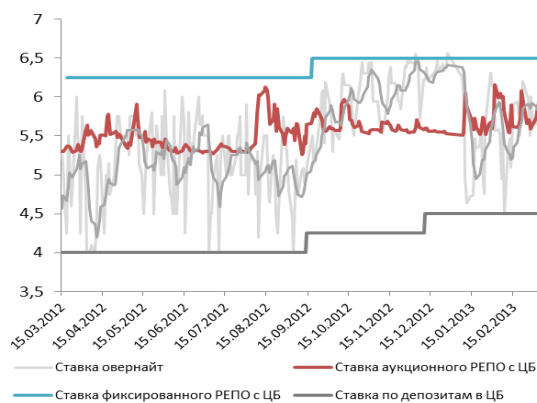
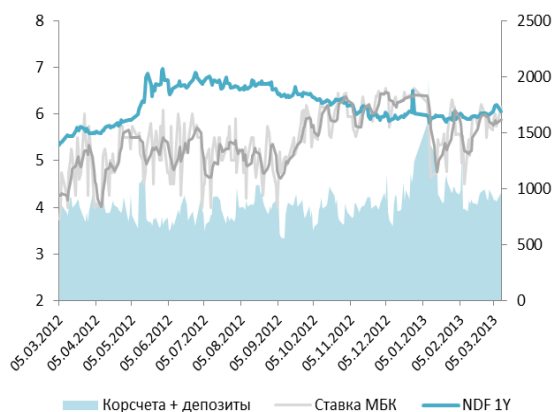
Инфляция на прошлой неделе показала прирост только 0,1%, что говорит о вероятном замедлении годового темпа до 7,1 % в марте-апреле. При этом гадания о новом главе ЦБ РФ, а с ними и гадания о том, какова будет политика регулятора в текущих условиях, продолжают. Так, в четверг появились слухи о новой кандидатуре, которой стала Эльвира Набиуллина, помощник Президента РФ и экс-министр экономки. Напомним, что окончательная кандидатура должна быть внесена на рассмотрение Думы до 24 марта.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка не показывают снижения, сохраняясь вблизи отметки в 6%. **Аукцион РЕПО с ЦБ РФ 7 марта прошел с переспросом в 1,7 раза и по средневзвешенной ставке на 33 б.п. выше минимальной.** Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составил 964 млрд. рублей, что на 81,4 млрд. рублей больше, чем на утро 7 марта. На этой неделе предстоят два относительно крупных оттока денег с рынка. Сегодня банки возвращают 40 млрд. рублей ВЭБу, а в пятницу будет производиться уплата страховых взносов в фонды. Среди достаточно опасных тенденций мы отмечаем тот факт, что в четверг **банки привлекли 50 млрд. рублей на аукционе РЕПО по фиксированной ставке.** Напомним, что ставка по таким операциям составляет 6,5%, т.е. на 1% выше минимальной однодневной ставки по аукционному РЕПО, или на 67 б.п. выше фактически сложившейся ставки по аукционному РЕПО в четверг.

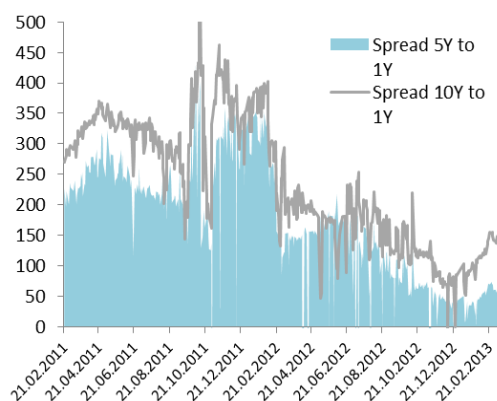
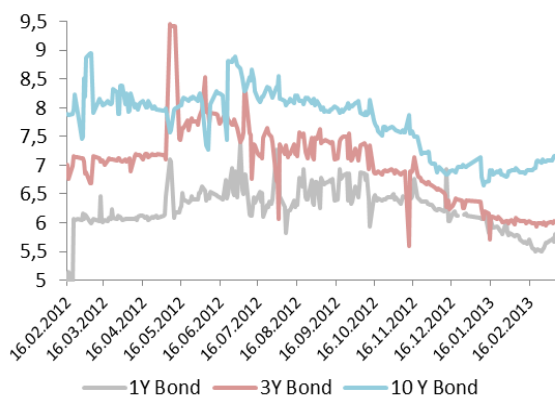
7 марта ЦБ РФ опубликовал данные по покупке валюты в феврале. Регулятор приобрел на рынке 118,96 млн. долл. и 24,68 млн. евро. В пересчете по среднему курсу данных валют за февраль это означает валютную эмиссию в размере 4,6 млрд. рублей, что очень немного и в 4,3 раза меньше, чем в январе этого года.

На этой неделе **в пятницу состоится очередное заседание ЦБ РФ**, как мы уже отмечали, мы не ожидаем, что регулятор изменит ставки на этом заседании. Наиболее интересен может быть тон комментария.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На этой неделе запланирован аукцион по ОФЗ 26209 в объеме 8,4 млрд. рублей, а также аукцион 5-летних ОФЗ в объеме 20 млрд. рублей. Диапазон для аукциона будет объявлен завтра. Учитывая результаты аукциона, прошедшего на прошлой неделе, можно ожидать того, что аукцион пройдет без ажиотажа. **Краткосрочно ожидаем умеренного сползания котировок по основным выпускам.**



КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США						Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/07/2013	17:30	Trade Balance	Jan	-\$42.6B	-\$44.4B	-\$38.1B	03/07/2013	16:45	ECB Announces Interest Rates	Mar 7	0.75%	0.75%	0.75%
03/08/2013	00:00	Consumer Credit	Jan	\$14.700B	\$16.151B	\$15.100B	03/07/2013	16:45	ECB Deposit Facility Rate	Mar 7	0.00%	0.00%	0.00%
03/08/2013	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Feb	165K	236K	119K	03/13/2013	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Jan	-0.1%	--	0.7%
03/08/2013	17:30	Change in Private Payrolls	Feb	170K	246K	140K	03/13/2013	14:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Jan	-2.0%	--	-2.4%
03/08/2013	17:30	Change in Manufact. Payrolls	Feb	9K	14K	12K	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (QoQ)	4Q	--	--	-0.2%
03/08/2013	17:30	Unemployment Rate	Feb	7.9%	7.7%	7.9%	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (YoY)	4Q	--	--	-0.7%
03/08/2013	17:30	Underemployment Rate (U6)	Feb	--	14.3%	14.4%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Feb	0.4%	--	-1.0%
03/08/2013	19:00	Wholesale Sales MoM	Jan	0.1%	-0.8%	0.0%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Feb	1.8%	--	1.8%
03/13/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Feb	0.5%	--	0.6%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Feb	1.3%	--	1.3%
03/13/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Feb	-0.6%	--	-1.3%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	4Q	--	--	2.0%
03/13/2013	16:30	Advance Retail Sales	Feb	0.5%	--	0.1%	03/18/2013	14:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Jan	--	--	12.0B
03/13/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Feb	0.5%	--	0.2%	03/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Feb	--	--	-8.7%
03/13/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Feb	0.2%	--	0.2%	03/19/2013	14:00	Construction Output SA MoM	Jan	--	--	-1.7%
03/13/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Feb	0.2%	--	0.1%	03/19/2013	14:00	Construction Output WDA YoY	Jan	--	--	-4.8%
03/13/2013	18:00	Business Inventories	Jan	0.4%	--	0.1%	03/19/2013	14:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Mar	--	--	42,4
03/14/2013	16:30	Current Account Balance	4Q	-\$112.8B	--	-\$107.5B	03/20/2013	13:00	ECB Euro-Zone Current Account	Jan	--	--	13.9B
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Feb	0.7%	--	0.2%	03/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Mar A	--	--	47,9
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.2%	--	0.2%	03/21/2013	13:00	PMI Services	Mar A	--	--	47,9
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	1.8%	--	1.4%	03/21/2013	13:00	PMI Composite	Mar A	--	--	47,9
03/14/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 9	350K	--	340K	Китай						
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	1.7%	--	1.8%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/15/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Feb	0.5%	--	0.0%	03/08/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Feb	-\$6.90B	\$15.25B	\$29.15B
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.2%	--	0.3%	03/08/2013	06:00	Exports YoY%	Feb	8.1%	21.8%	25.0%
03/15/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	1.8%	--	1.6%	03/08/2013	06:00	Imports YoY%	Feb	-8.5%	-15.2%	28.8%
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	2.0%	--	1.9%	03/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	3.0%	3.2%	2.0%
03/15/2013	17:15	Industrial Production	Feb	0.4%	--	-0.1%	03/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	-1.5%	-1.6%	-1.6%
03/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Feb	79.4%	--	79.1%	03/09/2013	09:30	Industrial Production YTD YoY	Feb	10.6%	9.9%	10.0%
03/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Feb	0.5%	--	-0.4%	03/09/2013	09:30	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTI	Feb	20.7%	21.2%	20.6%
03/15/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Mar P	77,8	--	77,6	03/09/2013	09:30	Retail Sales YTD YoY	Feb	15.0%	12.3%	14.3%
03/19/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Feb	2.8%	--	-8.5%	03/10/2013	11:07	New Yuan Loans	Feb	700.0B	620.0B	1070.0B
03/19/2013	16:30	Building Permits MOM%	Feb	1.9%	--	-0.6%	03/10/2013	11:07	Money Supply - M0 (YoY)	Feb	8.7%	17.2%	4.4%
03/20/2013	20:30	FOMC Rate Decision	Mar 20	0.25%	--	0.25%	03/10/2013	11:07	Money Supply - M1 (YoY)	Feb	12.4%	9.5%	15.3%
03/21/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 17	--	--	--	03/10/2013	11:07	Money Supply - M2 (YoY)	Feb	14.9%	15.2%	15.9%
03/21/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 10	--	--	3094K	14-18 MAR		Actual FDI (YoY)	Feb	-4.8%	--	-7.3%
03/21/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Mar	--	--	--	03/18/2013	05:30	China February Property Price:	0	0	0	0
03/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Feb	1.3%	--	0.4%	03/21/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Mar	--	--	50,4

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Опубликованные данные по состоянию американского рынка труда оказались довольно обнадеживающими. В феврале прибавилось 236 тысяч новых рабочих мест вне с/х сектора. Опрошенные аналитики Bloomberg в среднем прогнозировали прирост на уровне 171 тысячи. Даже несмотря на то, что данные за предыдущие два месяца суммарно пересмотрели на 15 тысяч вниз (вниз до 119 тысяч в январе и вверх в декабре), в целом эти данные очень неплохие.

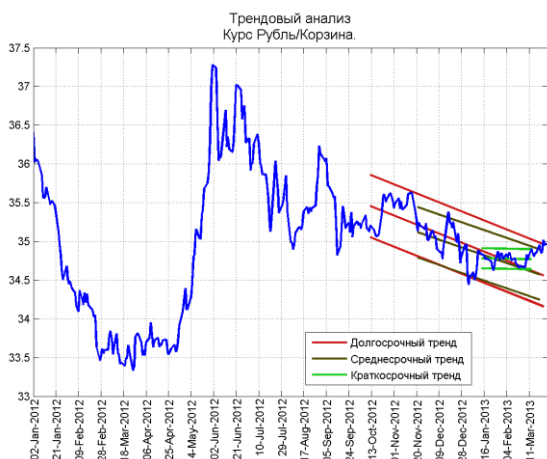
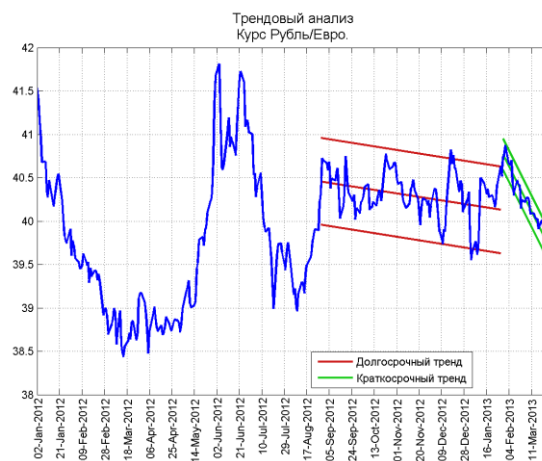
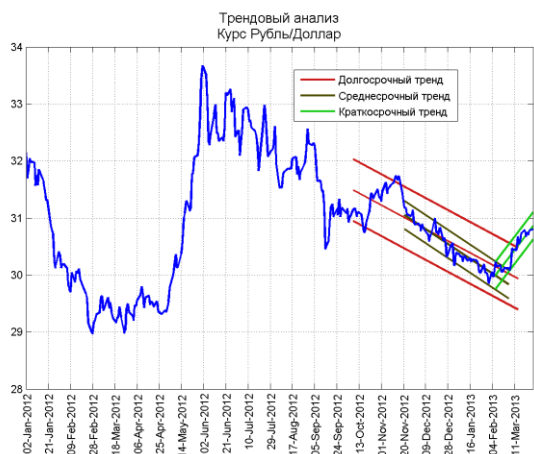


В среднем по обоим показателям: и Nonfarm Payrolls, и ADP мы наблюдаем прирост порядка 200 тысяч в месяц. Показатель безработица также снизился с 7.9% до 7.7%.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

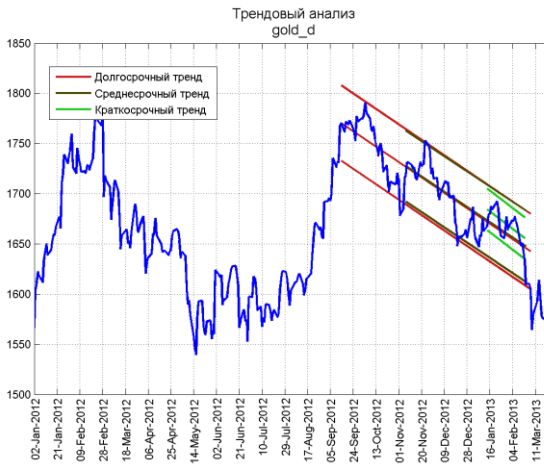
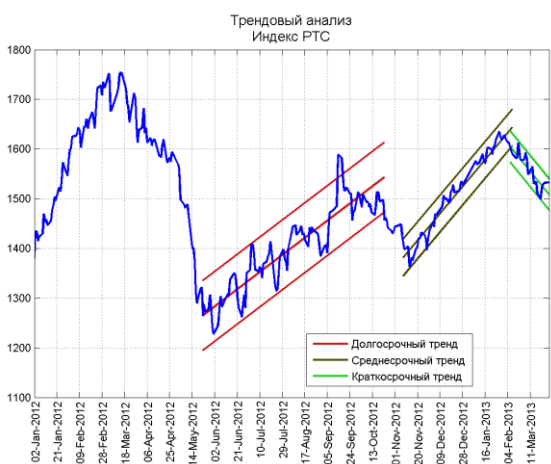
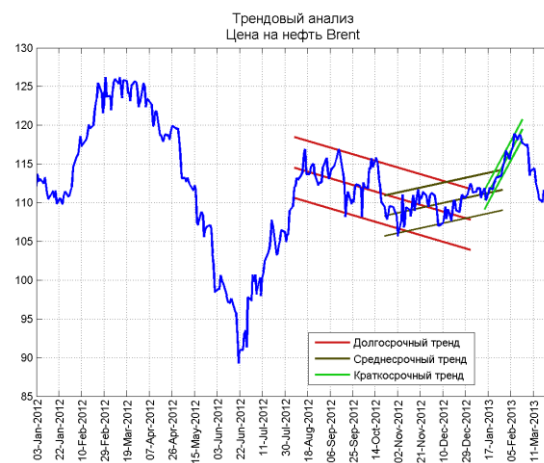
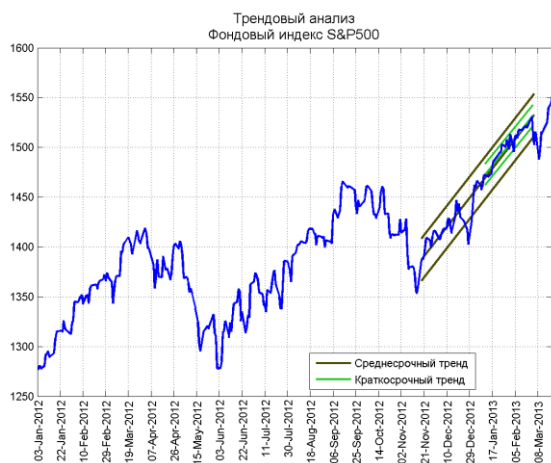
ВАЛЮТЫ

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
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».