

12 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Значимая доля данных макростатистики за февраль по ключевым мировым экономикам уже была опубликована. На ближайшее время вероятно ключевой идеей станет заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC) ФРС США 19-20 марта. Судя по последним высказываниям можно предположить, что большинство членов FOMC были готовы проголосовать за сохранение объема выкупа, однако, 100%-й уверенности в том, что это непременно произойдет, конечно, нет. Более того, вполне вероятно, что формулировка заключения FOMC может измениться и указать на приближение сокращения объема выкупа облигаций. Реакцией финансовых рынков на новость о приближении сокращения объема выкупа будет негативной.

До сих пор фондовый рынок США обновлял максимумы, но происходило это на фоне того, что американская статистика выходила преимущественно позитивной и при этом серьезных сомнений в том, что ФРС продолжит выкупать облигации, не было. Сейчас мы приближаемся к тому моменту, что или статистика начнет давать сбои, либо ФРС решит снижать объемы выкупа. То, что происходит на рынке труда США, все больше напоминает «существенное улучшение», которого ФРС дожидается, чтобы начать снижать объемы выкупа облигаций.

На наш взгляд **сейчас крайне опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца, хотя в ближайшие дни «аппетит к риску» может сохраниться.**

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 | 1540 | 0,5% | 1,1% | -2,7% | 3,7% | 4,3% | -11,0% |
| S&P500 | 1556 | 0,3% | 1,1% | 2,6% | 9,0% | 8,9% | 11,5% |
| Brent | 109,8 | -0,9% | -1,6% | -7,0% | 1,7% | -4,4% | -13,0% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,302 | 0,1% | -0,2% | -2,9% | 0,1% | 2,1% | -0,5% |
| USDRUB | 30,75 | -0,1% | 0,2% | 1,9% | 0,1% | -2,9% | 4,5% |
| EURRUB | 40,05 | 0,2% | 0,3% | -1,0% | 0,4% | -1,0% | 3,8% |
| Корзина | 34,93 | -0,1% | 0,2% | 0,4% | 0,2% | -1,9% | 4,1% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,06 | 1 | 16 | 9 | 40 | 40 | -7 |
| LIBOR USD 3m | 0,28 | 0 | 0 | -1 | -3 | -12 | -19 |
| МБК o/n | 6,13 | -13 | 5 | 75 | -35 | 83 | 127 |

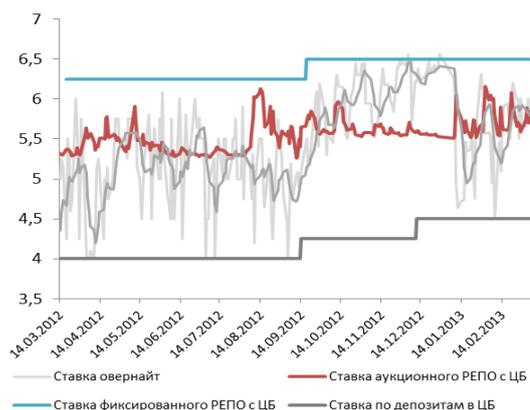
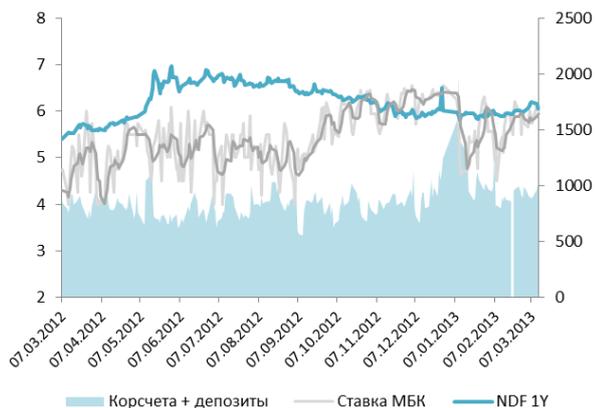
СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Судя по тем предложениям, которые готовы представить в США как республиканцы, так и демократы сближения позиций между ними по-прежнему не происходит. В текущей ситуации это в первую очередь означает, что в ближайшее время не стоит ожидать принятия мер, компенсирующих негативный эффект от вступившего в силу секвестра госрасходов. Предполагается, что начиная с апреля данные статистики начнут ухудшаться в связи с секвестром.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

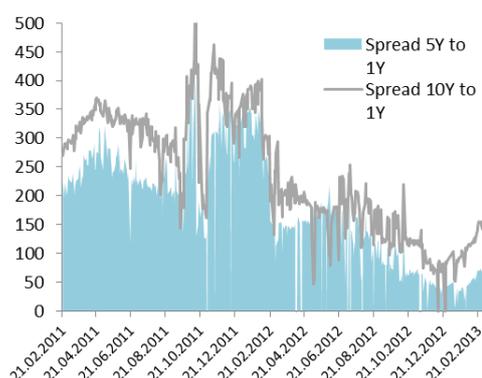
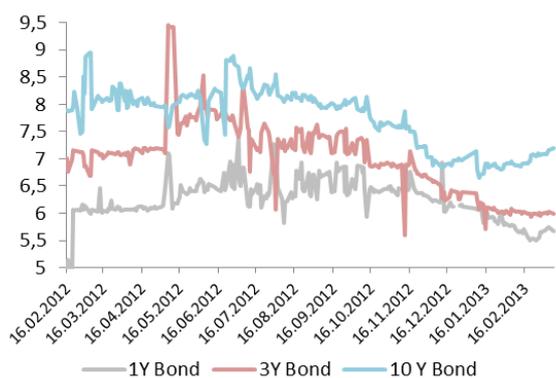
Ставки денежного рынка остаются высокими, несмотря на отсутствие крупных выплат в бюджет. **На аукционах однодневного РЕПО с ЦБ РФ каждый день наблюдается переспрос.** 7 марта переспрос на первом аукционе был в 1,7 раза, 11 марта – в 1,3 раза. Кроме того, в четверг 7 марта пошли даже серьезные обороты РЕПО по фиксированной ставке. Таким образом, ситуация на денежном рынке приходит к тому, что даже в неналоговые даты ставки не опускаются ниже 6%, в период налогов уходят в диапазон 6-6,5%.

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 долговом рынке существенного движения кривой ОФЗ не происходит, доходности основных выпусков продолжают плавно ползти вверх на 3-5 б.п. в день. **На завтра 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 сегодня. Учитывая результаты аукциона, прошедшего на прошлой неделе, можно ожидать того, что аукцион пройдет без ажиотажа. Ожидаем сохранения текущих тенденций.



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

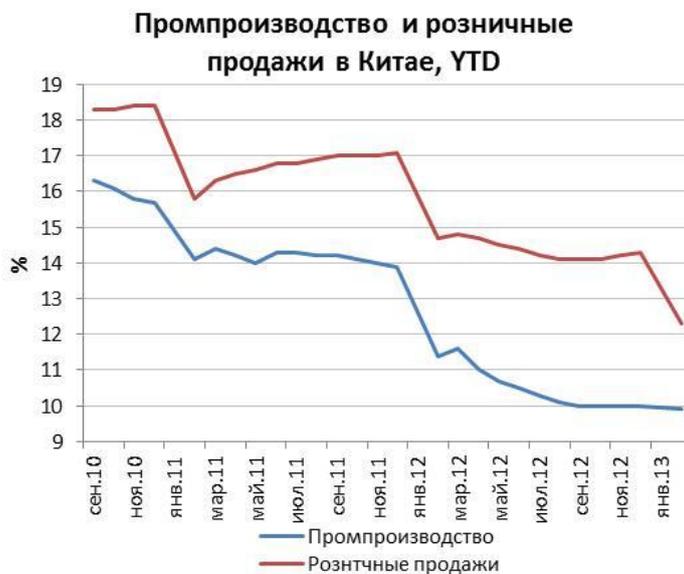
Инфляция в Китае за февраль выросла до 3.2% в годовом выражении. Ускорение продолжается, начиная с осени. При этом китайский премьер-министр Вэнь Цзябао в начале марта понизил целевой уровень с 4% до 3.5%.

Китайское бюро статистики отмечает, что в марте инфляция может несколько замедлиться в силу замедления экономической активности из-за эффекта нового года. Кроме этого сезонные и погодные факторы скорее будут способствовать этому. Несмотря на возможное временное замедление в марте, ожидания ускорения инфляции в дальнейшем остаются, и предполагают, что монетарные власти Китая начнут ужесточать денежно-кредитную политику.



Данные по розничным продажам и промышленному производству в Китае нельзя назвать выдающимися, хотя драматичное замедление розничных продаж в январе-феврале по-видимому связано с плавающим китайским новым годом.

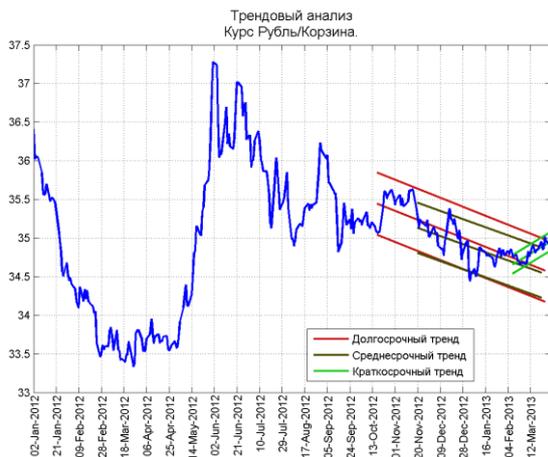
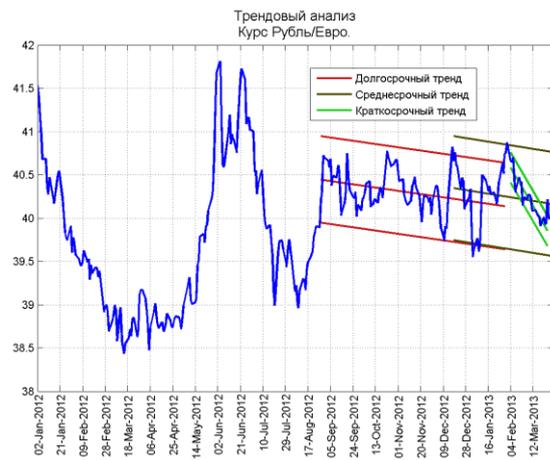
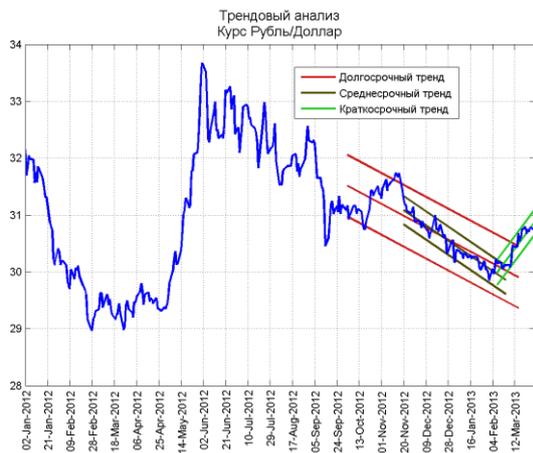
Промпроизводство с осени сохраняет темпы роста порядка 10% в год. В целом тренды на замедление скорее продолжают.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

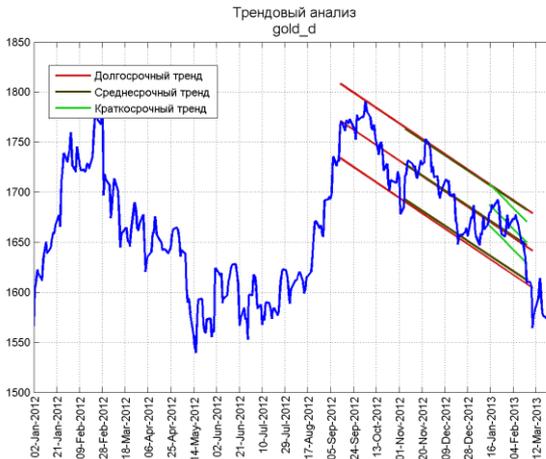
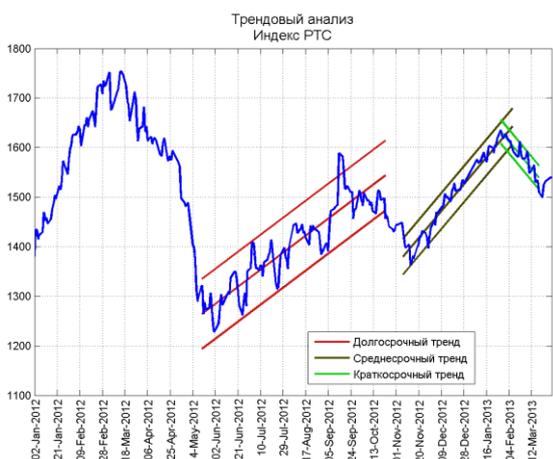
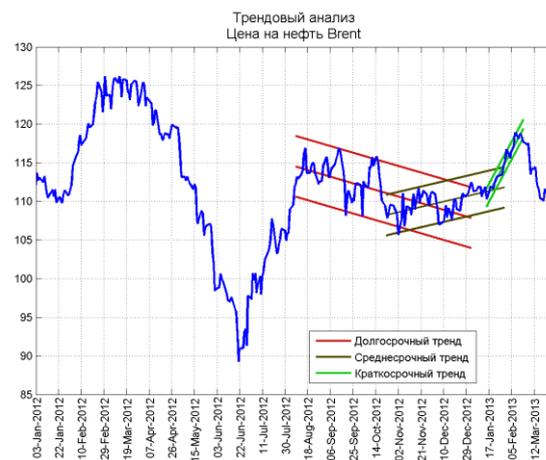
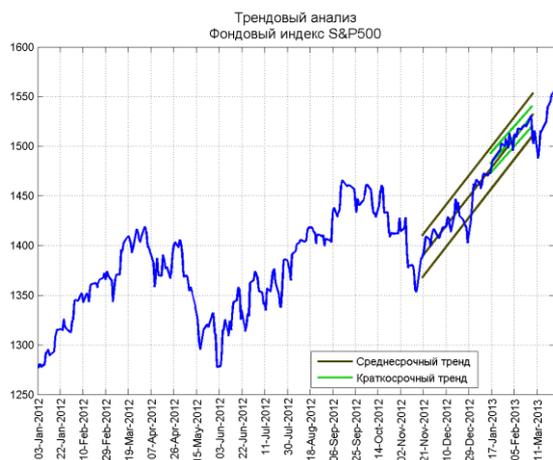
ВАЛЮТЫ

| 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».