

13 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Замедление экономики Китая и ухудшение прогнозов относительно экономического роста в Еврозоне накладывает на США дополнительные «обязательства» по поддержанию достигнутых темпов развития. По крайней мере, это необходимо для продолжения роста фондовых рынков. Однако мы сомневаемся, что условия для сохранения «аппетита к риску» останутся благоприятными.

До сих пор американская статистика выходила преимущественно позитивной и при этом серьезных сомнений в том, что ФРС продолжит выкупать облигации, не было. Опасения в отношении будущих данных статистики породил вступивший в силу секвестр расходов. Одновременно на ФРС будет усиливаться давление внутри США, примером которого можно назвать письмо, предупреждающее об опасности наращивания активов на балансе ФРС. Это письмо было подписано четырьмя видными экономистами, в числе которых Фредерик Мишкин – в прошлом управляющий ФРС.

По тем высказываниям, что были сделаны до сегодняшнего дня, большинство членов FOMC может проголосовать на заседании 19-20 марта за продолжение выкупа облигаций, однако, тон заключения FOMC вполне может измениться.

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

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Цены на нефть демонстрируют слабость этого рынка по сравнению с рынками акций. Курс евро также не укрепляется, вероятно отражая, что ситуация в Еврозоне далека от того, чтобы стабилизироваться.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1541	0,1%	0,8%	-2,6%	2,3%	4,1%	-12,0%
S&P500	1552	-0,2%	0,7%	2,2%	8,7%	8,3%	11,3%
Brent	109,4	-0,7%	-1,5%	-7,8%	-0,1%	-5,2%	-12,4%
Валюты							
EURUSD	1,304	0,0%	0,6%	-3,1%	-0,3%	1,4%	0,1%
USDRUB	30,72	-0,1%	-0,1%	2,2%	0,4%	-2,4%	4,0%
EURRUB	40,05	0,1%	0,3%	-0,9%	0,4%	-1,3%	4,1%
Корзина	34,90	-0,1%	0,1%	0,6%	0,4%	-1,9%	4,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,02	-4	8	4	32	32	-25
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-12	-19
МБК o/n	6,25	25	13	75	-39	91	146

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Председатель Центрального банка Китая Чжоу Сяочуань заявил, что цель роста денежной массы M2 в 2013 году – 13%, что ощутимо ниже значений в 2012 и начале 2013 года. Так, в среднем за последние три месяца денежный агрегат рос на 15% в годовом выражении. Чжоу отмечает, что таргетирование роста денежной массы отражает обеспокоенность монетарных властей ростом потребительских цен. Признаки ужесточения кредитно-денежной политики наметились около месяца назад, когда статистика с рынка недвижимости показала ускорение роста. Китайские власти тогда отреагировали на это тем, что рост цен на дома должен сдерживаться. 18 марта будет опубликована очередная порция статистики по китайской недвижимости. В рамках политики сдерживания роста цен неделю назад так же была понижена цель по росту инфляции в Китае с 4% до 3.5%.

Президент Франции заявил, что его страна не выполнит цели по бюджетному дефициту (3%) на этот год и дефицит может составить 3,7%. Это произойдет в т.ч. и потому, что прогнозы по экономическому росту были пересмотрены вниз. Подобное заявление вызвало негативную реакцию со стороны главы ЦБ Германии. В условиях, что даже не все страны ядра Еврозоны стремятся следовать целям, не приходится ожидать финансовой дисциплины от более слабых экономик.

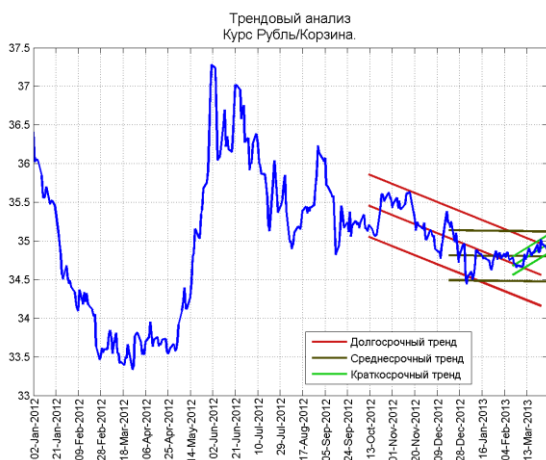
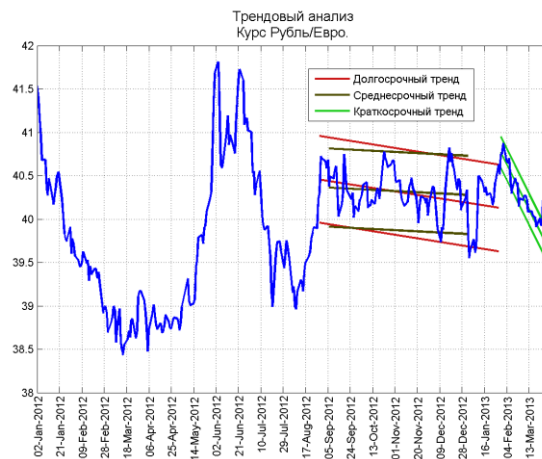
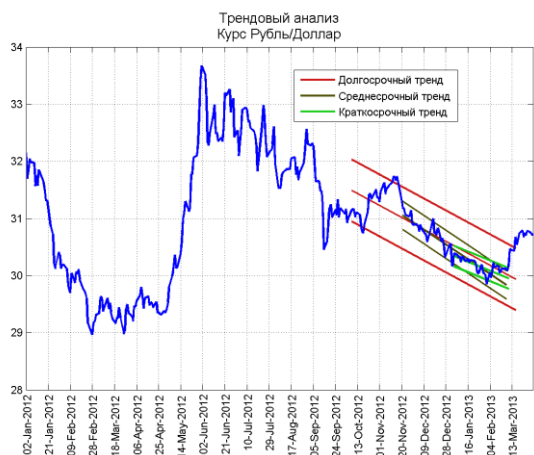
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США					Евразона								
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

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

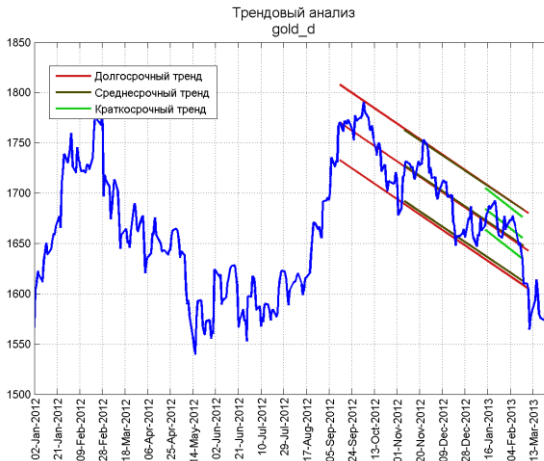
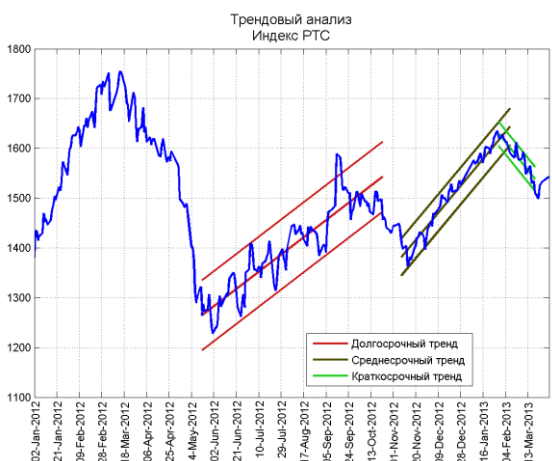
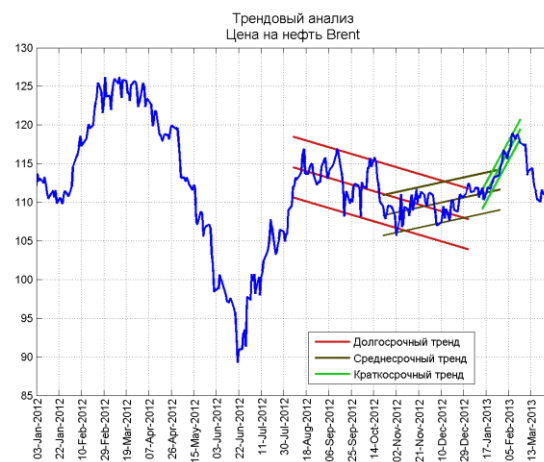
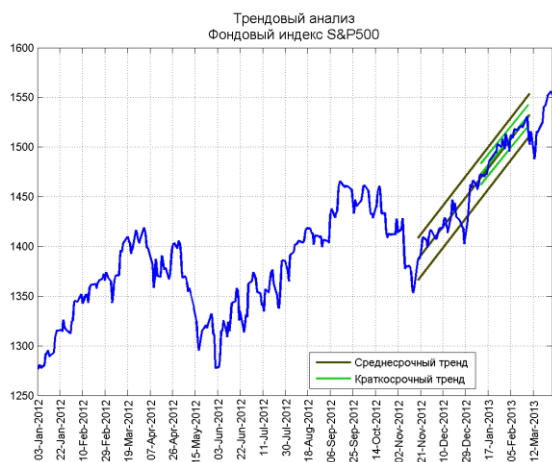
ВАЛЮТЫ

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».