

14 марта 2013

РЕЗЮМЕ

На наш взгляд, это весьма показательно, что опубликованные вчера данные по розничным продажам в США за февраль, оказавшиеся гораздо лучше ожиданий, не смогли пробудить «аппетит к риску» на ключевых рынках. Мы продолжаем считать, что дело в том, что рисков слишком много, чтобы не принимать их в расчет.

Помимо того, что в США не видно никакого продвижения в том, чтобы противостоять негативному эффекту от вступившего в силу с 1 марта секвестра бюджета, новости из Еврозоны также не заставляют забыть о том, что и в этой части света также достаточно проблем. Глава ЦБ Германии, например, вчера заявил, что он конца кризиса в Еврозоне не видит. Германия вообще время от времени напоминает партнерам по Еврозоне, что не стоит расслабляться с бюджетным дефицитом. Весьма показательным в этом смысле было то, что министр финансов Германии назвал «сильным сигналом для Европы», а именно – то, что Германия сокращает расходы и достигнет бездефицитного бюджета уже в 2015г. На год раньше, нежели предполагалось ранее.

Позиция Германии контрастирует с тем, что хотят избиратели в Италии и Франции. Это противоречие в обозримом будущем имеет шансы только усилиться и вылиться в негативные для финансовых рынков результаты.

На наш взгляд **сейчас опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца**. Мы ждем скорее момента, когда можно вновь открыть короткие позиции по акциям и российской валюте.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Цены на нефть демонстрируют слабость этого рынка по сравнению с рынками акций. Курс евро обновил минимум, отражая, что ситуация в Еврозоне вновь вызывает опасения.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1533	-0,6%	0,1%	-4,9%	2,3%	3,4%	-12,6%
S&P500	1555	0,1%	0,7%	2,2%	9,5%	8,2%	10,8%
Brent	108,4	-1,1%	-2,5%	-8,7%	0,5%	-6,5%	-12,3%
Валюты							
EURUSD	1,295	-0,7%	-1,2%	-3,8%	-1,0%	0,4%	-1,0%
USDRUB	30,80	0,3%	0,3%	2,5%	0,4%	-2,2%	4,9%
EURRUB	39,88	-0,3%	-0,8%	-1,3%	-0,6%	-1,8%	3,8%
Корзина	34,90	0,0%	-0,3%	0,6%	-0,2%	-1,9%	4,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,02	0	2	-1	29	26	-26
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-11	-19
МБК о/п	6,25	0	-25	95	-25	116	146

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Мы отмечаем **продолжение снижения цены нефти**. Комментарии в ведущих СМИ связывают снижение цены с тем, что запасы нефти в США находятся на многолетних максимумах, в то время как импорт - на минимумах. В рамках сланцевой революции происходит две ключевых вещи для рынка нефти 1) снижается спрос на нефтепродукты, т.к. например грузовики массово переходят на использование сжиженного газа в качестве топлива вместо дизеля, 2) растет добыча не только газа, но и нефти. Отметим, что пока Департамент энергетики США (DOE) не дает разрешение на экспорт газа в большинство стран, чтобы удержать уровень внутренних цен на низком уровне. Достаточных мощностей по сжижению газа пока также нет в достаточном количестве. Однако все указывает на то, что в ближайшие годы относительно дешевый газ начнет поступать из США на мировые рынки и, весьма вероятно, – в Европу, что, по всей видимости, в еще в большей степени отразится на ценах на нефть.

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

ДААННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Февральские розничные продажи в США оказались сильными, несмотря на повышение налогов в начале января. Данные за предыдущий месяц (январь) пересмотрели в сторону повышения.



Говоря о цифрах напомним, что данные неинфлированные т.е. напрямую зависят не только от объемов продаж, но и от роста цен (ожидания роста в феврале – 0.5%). В целом продажи увеличились за февраль на 1.1%, при этом ожидания аналитиков в среднем были на уровне 0.5%. Рост продаж без машин и топлива составил 0.4%.

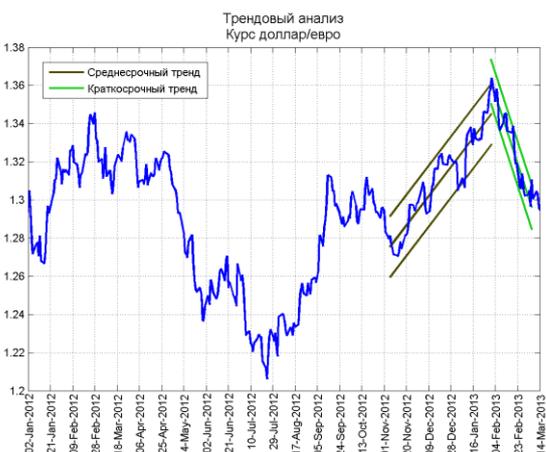
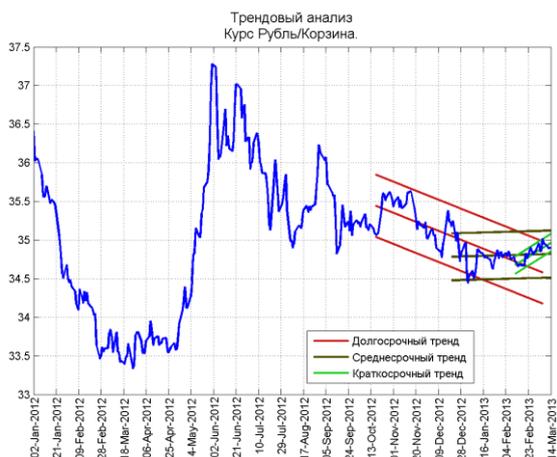
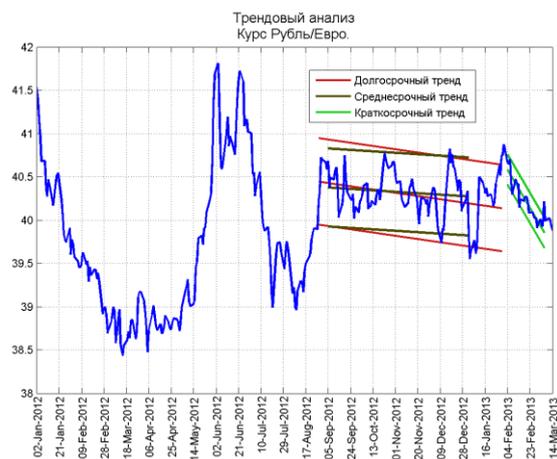
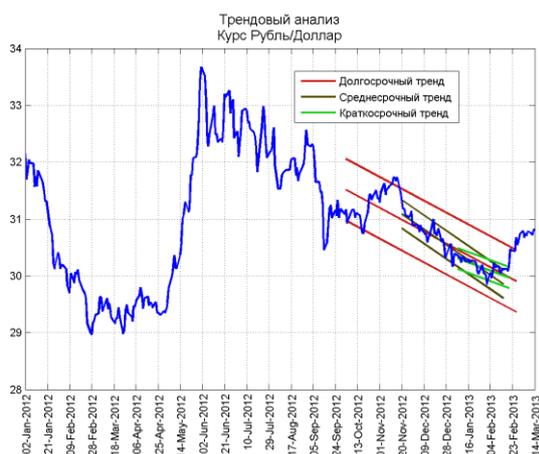
Если посмотреть на субкомпоненты, то сильнее всего выросли продажи машин и топлива. Кроме этого росли следующие секторы: строительные материалы, садовое оборудование, продукты питания, одежда. Слабыми были продажи потребительской электроники, мебели, спортивных товаров, книг. В целом данные соотносятся с хорошей статистикой по продажам машин, которая была опубликована 2 марта.

	Данные за январь	Пересмотр данных за январь	Консенсус Bloomberg	Данные за февраль
Розничные продажи - мес/мес	0.1 %	0.2 %	0.5 %	1.1 %
Розничные продажи без машин - мес/мес	0.2 %	0.4 %	0.6 %	1.0 %
Розничные продажи без машин и топлива - мес/мес	0.2 %	0.3 %	0.3 %	0.4 %

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

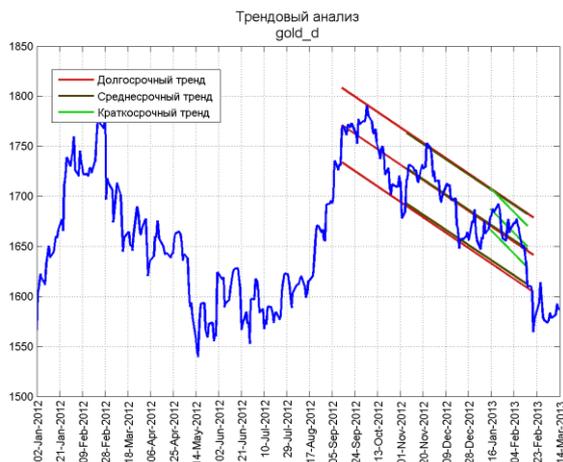
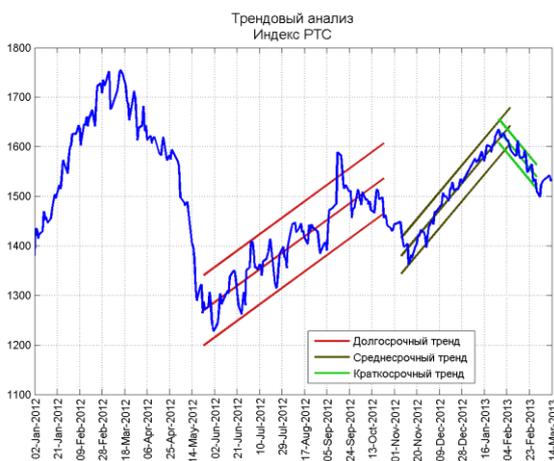
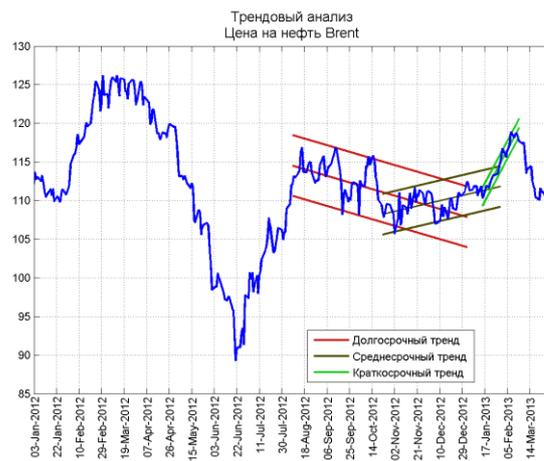
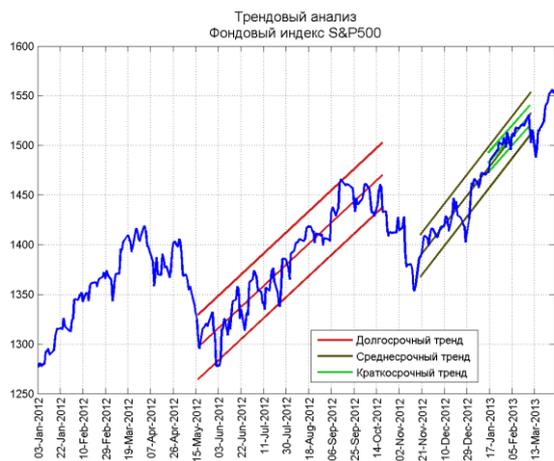
ВАЛЮТЫ

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».