

22 марта 2013

РЕЗЮМЕ

ЕЦБ после 25 марта пообещал перестать финансировать кипрские банки, если местные законодатели не согласятся принять финансовую помощь на условиях ЕС и МВФ, что в текущей ситуации означает принятие закона о введении налога на депозиты. В условиях того, что переговоры кипрского министра финансов с Россией также до сих пор не увенчались успехом, на наш взгляд, более вероятно, что киприоты примут условия ЕС. По крайней мере, выставленное ЕЦБ ограничение по времени на раздумья подталкивают именно к этому. Мы остаемся при мнении, что как бы не была разрешена ситуация относительно банковской системы Кипра, более вероятно, что негативные настроения не исчезнут и даже могут усилиться. Так, в случае, если выбор будет сделан в пользу налогообложения депозитов, весьма вероятен исход российского капитала из Кипра и, скорее всего, понадобится дополнительная программа поддержки со стороны ЕС.

Стоит отметить, что политические опасения находят отражение в данных статистики, что дополнительно негативно влияет на финансовые рынки. Предварительные данные в Еврозоне за март по индексам деловой активности оказались не только хуже ожиданий, но и предыдущих значений.

На наш взгляд сейчас опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца. Мы считаем, что **можно ставить на снижение фондовых площадок и ослабление рубля против доллара США**. В связи с чем, мы выставляем соответствующие рекомендации.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

ЕЦБ и данные из Европы PMI смогли снизить «аппетит к риску». Цены на нефть обновили минимумы.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1483	-0,4%	-3,6%	-4,2%	-1,9%	-2,2%	-11,1%
S&P500	1546	-0,8%	-1,0%	2,9%	8,1%	5,9%	10,6%
Brent	107,7	-0,9%	-1,9%	-5,1%	-1,1%	-2,1%	-13,9%
Валюты							
EURUSD	1,290	-0,3%	-1,4%	-2,2%	-2,2%	-0,6%	-2,8%
USDRUB	30,96	0,3%	1,0%	1,6%	0,4%	-0,9%	5,8%
EURRUB	39,91	-0,1%	-0,3%	-0,8%	-1,7%	-1,4%	2,7%
Корзина	35,00	0,2%	0,4%	0,5%	-0,7%	-0,9%	4,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,90	-6	-9	-7	14	14	-33
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-9	-19
МБК о/п	6,00	0	0	25	-59	50	77

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

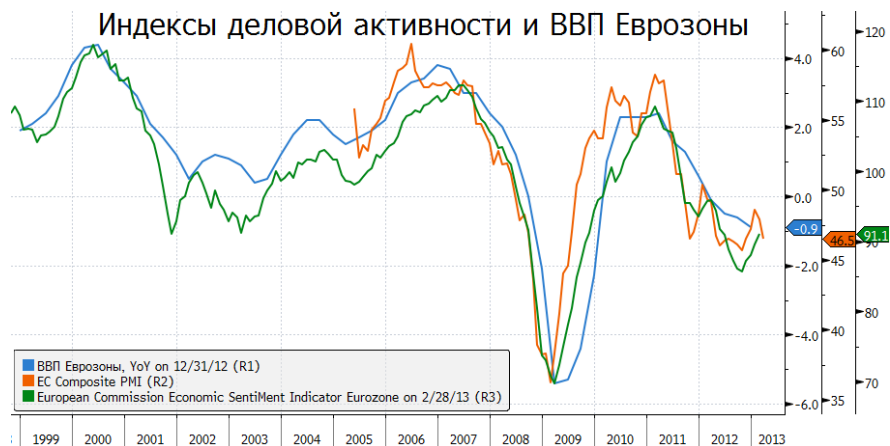
Конгресс США утвердил финансирование госрасходов до сентября 2013 г., избежав проблемы известной как «Government shutdown». Вместе с тем, проблема поднятия потолка госдолга остается и завязана на **необходимость принятия бюджета на 2014 г. до 15 апреля**. Несмотря на встречи Президента США с представителями республиканцев, про продвижение в части достижения компромисса по бюджету, до сих пор ничего не известно, что оставляет проблему актуальной.

Новый глава ЦБ Японии Курода отказался объяснить, как он будет достигать цели по инфляции в 2% и сказал, что необходимо время на обсуждение дальнейших мер, что способствовало укреплению йены. В последние месяцы японская валюта, напротив, слабела на фоне ожиданий как раз прихода нового главы и скорого запуска интервенций на валютном рынке. Конечно, нельзя говорить о том, что идея ослабления йены вовсе отброшена, однако, сейчас видится в большей степени потенциал для укрепления японской валюты, т.к. йена уже достаточно сильно ослабла на одних вербальных интервенциях.

КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Feb	0.7%	0.7%	0.2%	03/14/2013	13:00	ECB Publishes Monthly Report (Ec	0	0	0,00%	0
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.1%	0.2%	0.2%	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (QoQ)	4Q	--	-0.3%	-0.2%
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	1.8%	1.7%	1.4%	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (YoY)	4Q	--	-0.8%	-0.7%
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	1.7%	1.7%	1.8%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Feb	0.4%	0.4%	-1.0%
03/14/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 9	350K	332K	342K	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Feb	1.8%	1.8%	1.8%
03/14/2013	16:30	Current Account Balance	4Q	-\$112.5B	-\$110.4B	-\$112.4B	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Feb	1.3%	1.3%	1.3%
03/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Mar	10	9,24	10,04	03/15/2013	14:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	4Q	--	1.3%	2.0%
03/15/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Feb	0.5%	0.7%	0.0%	03/18/2013	14:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Jan	10.9B	9.0B	12.0B
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.2%	0.2%	0.3%	03/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Feb	--	-10.5%	-8.7%
03/15/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	1.9%	2.0%	1.6%	03/19/2013	14:00	Construction Output SA MoM	Jan	--	-1.4%	-1.7%
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	2.0%	2.0%	1.9%	03/19/2013	14:00	Construction Output WDA YoY	Jan	--	-7.3%	-4.8%
03/15/2013	17:15	Industrial Production	Feb	0.4%	0.7%	0.0%	03/19/2013	14:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Mar	--	33,4	42,4
03/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Feb	79.4%	79.6%	79.2%	03/20/2013	13:00	Euro-Zone Current Account nsa	Jan	--	-4,5B	27.0B
03/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Feb	0.5%	0.8%	-0.3%	03/20/2013	13:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Jan	--	14,8B	13.9B
03/15/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Mar P	78	71,8	77,6	03/20/2013	19:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Mar A	-23,2	-23,5	-23,6
03/19/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Feb	2.8%	0.8%	-8.5%	03/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Mar A	48,2	--	47,9
03/19/2013	16:30	Building Permits MOM%	Feb	2.1%	4,6%	-0.6%	03/21/2013	13:00	PMI Services	Mar A	48,2	--	47,9
03/20/2013	22:00	FOMC Rate Decision	Mar 20	0.25%	0,25%	0.25%	03/21/2013	13:00	PMI Composite	Mar A	48,2	--	47,9
03/21/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 16	344K	--	332K	03/27/2013	14:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Mar	--	--	1.8%
03/21/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Mar	54,8	--	--	03/27/2013	14:00	Euro-Zone Economic Confidence	Mar	--	--	91,1
03/21/2013	17:00	House Price Index MoM	Jan	0.7%	--	0.6%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Feb	--	--	3.5%
03/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Feb	1.6%	--	0.4%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Feb	--	--	3.5%
03/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Feb	2.8%	--	-4.9%	03/08/2013	06:00	Exports YoY%	Feb	8.1%	21.8%	25.0%
03/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Feb	1.0%	--	2.3%	Китай						
03/26/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Jan	--	--	0.88%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/26/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jan	--	--	6.84%	03/18/2013	05:30	China February Property Prices				
03/26/2013	18:00	Consumer Confidence	Mar	70	--	69,6	18-19 MAR		Actual FDI (YoY)	Feb	-4.8%	6,3%	-7.3%
03/26/2013	18:00	New Home Sales MoM	Feb	-2.8%	--	15.6%	03/21/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Mar	50,9	51,7	50,4
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Feb	0.5%	--	4.5%	03/21/2013	06:00	Bloomberg Mar. China Economic Surve	0	0	0	0
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Feb	--	--	10.4%	03/22/2013	05:35	MNI March Flash Business Sentiment	0	0	0	0
03/28/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q T	0.6%	--	0.1%	03/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	--	5.3%
03/28/2013	16:30	Personal Consumption	4Q T	--	--	2.1%	28-31 MAR		Leading Index	Feb	--	--	100,5
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	--	0.9%							
03/28/2013	16:30	Core PCE QoQ	4Q T	--	--	0.9%							
03/28/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 24	--	--	332K							

ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА



Индексы деловой активности PMI в Еврозоне снижаются второй месяц подряд. Композитный индекс за март (предварительные данные) снизился с 47,9 до 46,6. При этом ожидалось значение 48,2. Судя по таким данным можно предположить, что ВВП Еврозоны за первый квартал может уменьшиться на 1% YoY.

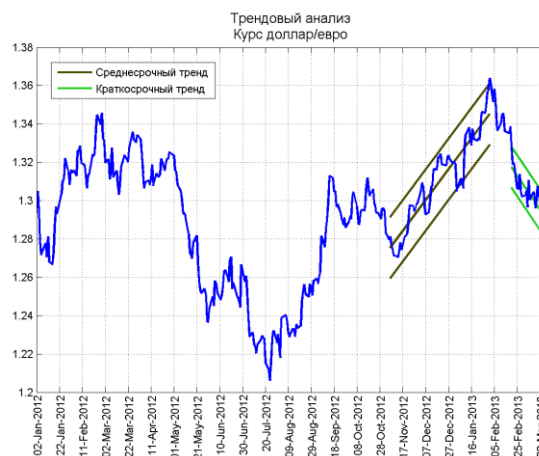
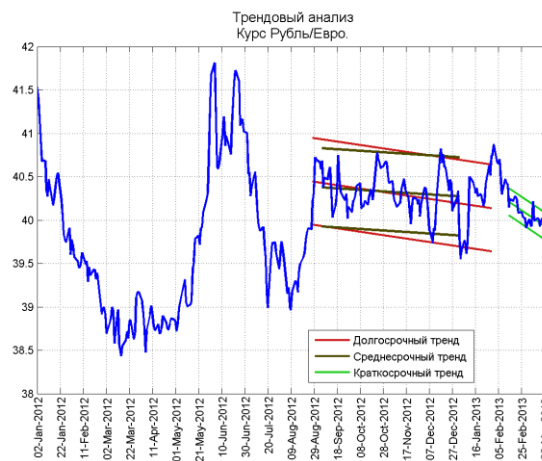
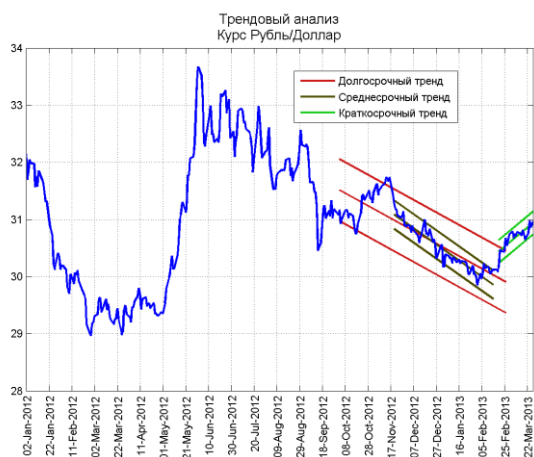


Судя по еженедельной статистике об обращениях за первичными пособиями по безработице, влияния секвестра на рынок труда пока не заметно. По сглаженным данным видно, что обращений в марте было меньше. Судя по этим данным можно ожидать хорошую официальную статистику по рынку труда за март.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

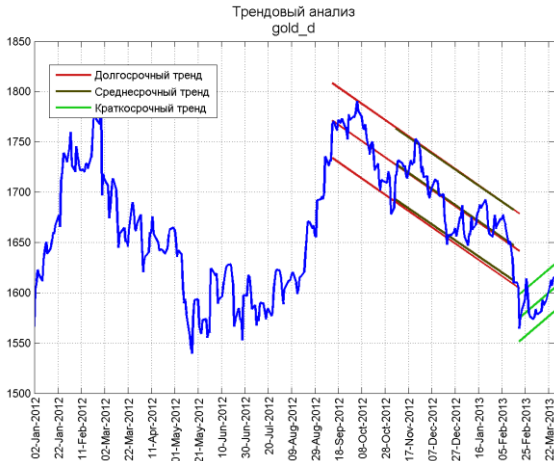
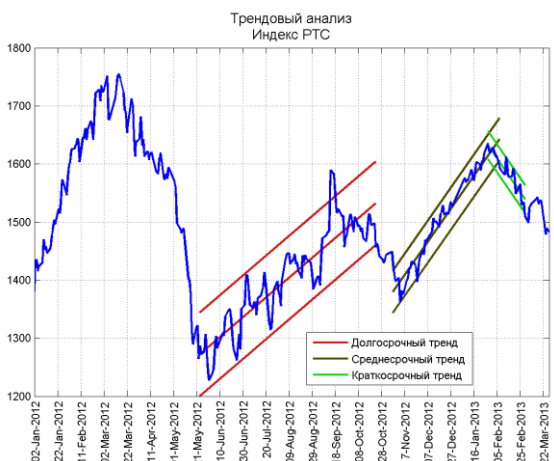
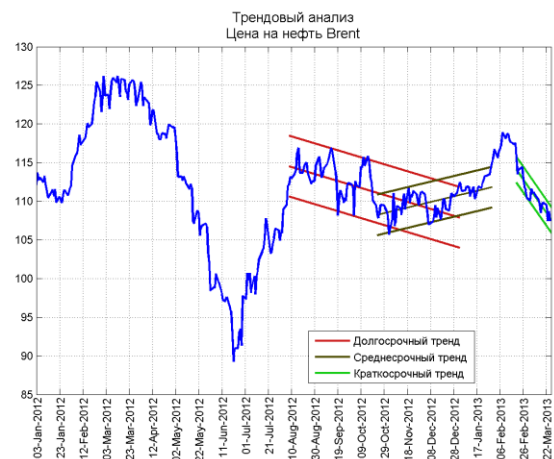
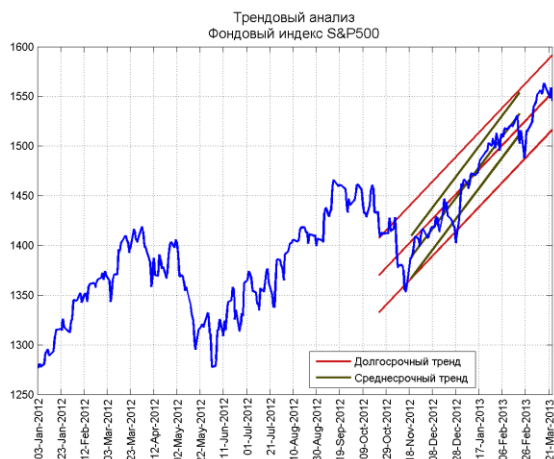
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,5)	↗ (31,5)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,01)	↗ (40,01)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,27)	↘ (1,27)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,33)	↗ (35,33)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	-	↘ (1465)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	-	↘ (1475)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	- (108)	- (108)	↗ (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».