

25 марта 2013

РЕЗЮМЕ

«Тройка» и Кипр достигли соглашения о предоставлении финансовой помощи последнему. Теперь экономику острова ждут сложные времена. Однако **про выход из Еврозоны (это было главным риском для европейской экономики) разговоров станет заметно меньше**, т.к. в этом осталось минимум смысла. В том, что **Кипру поздно выходить из Еврозоны и есть самое лучшее в моменте, однако, возможно, что на этом хорошие новости и закончатся**. Доверие к банковской системе, по всей видимости, полностью подорвано. Значительная часть денег российского происхождения покинет Кипр. Весьма вероятно, что Кипру понадобится дополнительная программа помощи. К тому же разговоры о выходе из Еврозоны не исчезнут вовсе и, как мы видели в Греции и Италии в последнее время, довольно опасные для экономики идеи могут получать большую поддержку среди населения.

Стоит отметить, что политические опасения находят отражение в данных статистики, что дополнительно негативно влияет на финансовые рынки. Как мы смогли убедиться на прошлой неделе, предварительные данные в Еврозоне за март по индексам деловой активности оказались не только хуже ожиданий, но и предыдущих значений. Кроме Кипра негативные ожидания по-прежнему формирует политическая ситуация в Италии. Не смотря на то, что президент Италии поручил главе демократической партии сформировать правительство, остаются серьезные опасения в том, какие законы будут через него проходить и как на это станут реагировать инвесторы.

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**. Мы оставляем соответствующие негативные рекомендации.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Новости о достижении соглашения между «Тройкой» и Кипром поддержали рынки, однако, цены на нефть продолжают демонстрировать слабость по сравнению с динамикой других активов.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1491	0,4%	-0,2%	-3,9%	-1,6%	-2,1%	-13,0%
S&P500	1557	0,7%	0,3%	2,7%	9,1%	6,6%	9,9%
Brent	108,3	0,8%	-1,1%	-5,1%	-0,5%	-2,8%	-13,8%
Валюты							
EURUSD	1,304	1,1%	0,7%	-1,2%	-1,1%	0,5%	-2,4%
USDRUB	30,74	-0,6%	-0,1%	1,0%	0,5%	-0,9%	6,1%
EURRUB	40,10	0,5%	0,4%	0,0%	-0,6%	-0,6%	3,8%
Корзина	34,95	-0,1%	0,2%	0,6%	-0,1%	-0,6%	4,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,96	5	1	0	19	21	-29
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-8	-19
МБК o/n	6,25	38	35	25	-43	65	12

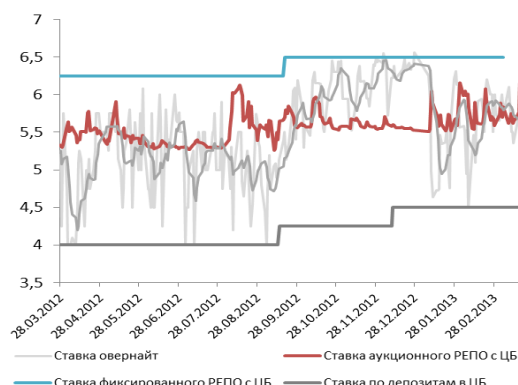
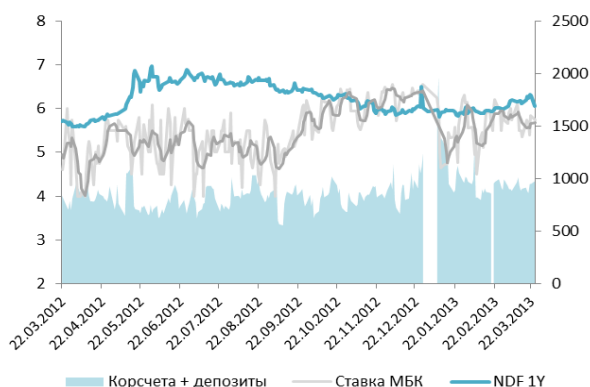
СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Впервые за четыре года 23 марта **Сенат США, контролируемый демократами, принял бюджетный план на 2014 год**. Перевес составил всего один голос. Обсуждение и голосование по поводу этого плана в Палате Представителей, которая контролируется республиканцами, состоится в апреле. План демократов подразумевает отмену налоговых льгот для самых обеспеченных американцев, при этом в малой степени урезает расходы по существующим социальным программам (таким как Medicare). Двумя днями ранее Палата Представителей приняла альтернативный проект бюджета, предусматривающий сокращение расходов на социальные программы. Принятие бюджета в ближайшие два месяца критично т.к. 19 мая - дедлайн по потолку госдолга. **Ни у одного из двух проектов бюджета нет больших шансов получить статус закона**. Но оба бюджетных плана станут основой для обсуждения.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

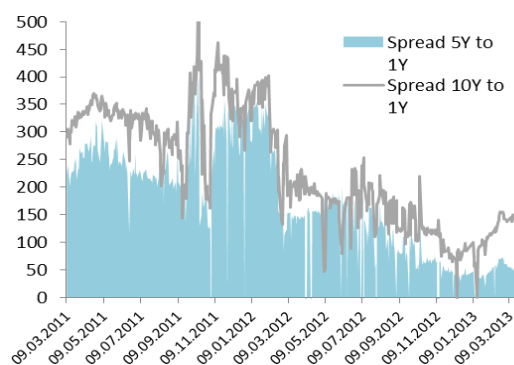
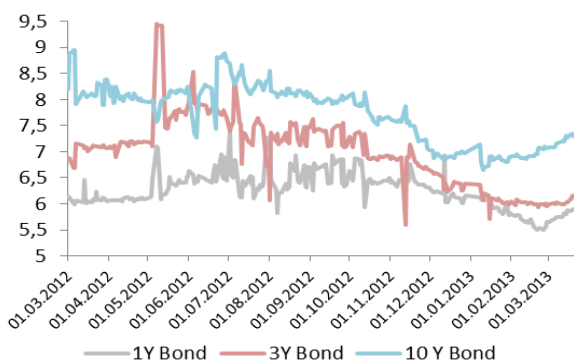
Ситуация на денежном рынке сохраняется напряженной, сегодня производится уплата акцизов и НДС за февраль. ЦБ увеличил объем предоставления средств на однодневном аукционе РЕПО до 230 млрд. рублей с 10 млрд. рублей в пятницу. Объем средств на корсчетах и депозитах банков 975,4 млрд. рублей, против 949 млрд. рублей в пятницу. Таким образом, **объем ликвидности в системе повысился**, а также стоит отметить, **некоторое произошедшее перераспределение средств в пользу депозитов**, что на наш взгляд свидетельствует о более стабильной ситуации на денежном рынке.

Отметим особо, что **Банк России произвел экспресс оценку возможных последствий ситуации на Кипре для российской банковской системы и не увидел системной угрозы для российских банков**. По данным агентства Moody's на конец прошлого года российские банки держали в депозитах на Кипре около 12 млрд. долл., корпоративные вклады составляли около 19 млрд. долл.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Ситуация на долговом рынке сохраняется неопределенной в условиях отсутствия четких драйверов для движения рынка. На этой неделе запланирован аукцион ОФЗ 26210 с дюрацией 5,4 года в объеме 25 млрд. рублей, диапазон к размещению будет объявлен Минфином завтра. На неделе не ожидаем сюрпризов для долгового рынка – **наиболее вероятно боковое движение**.



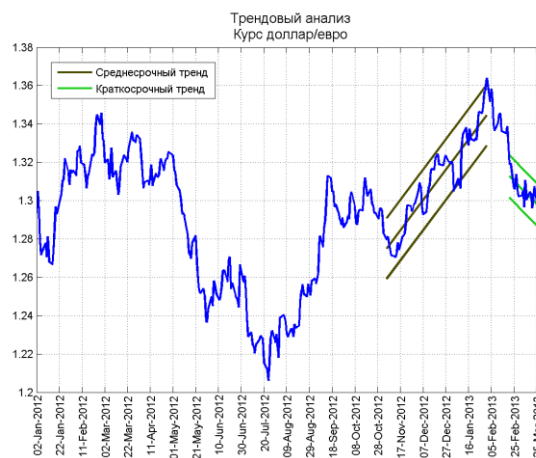
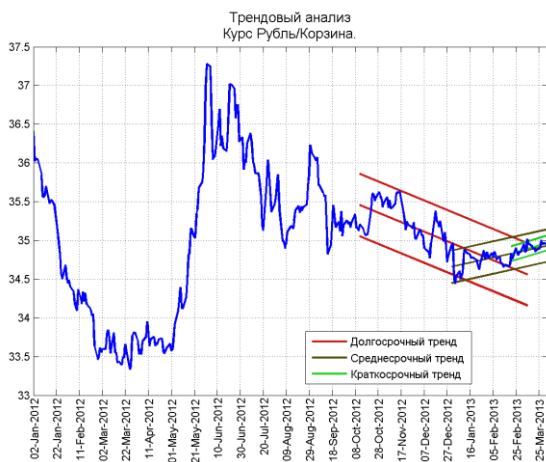
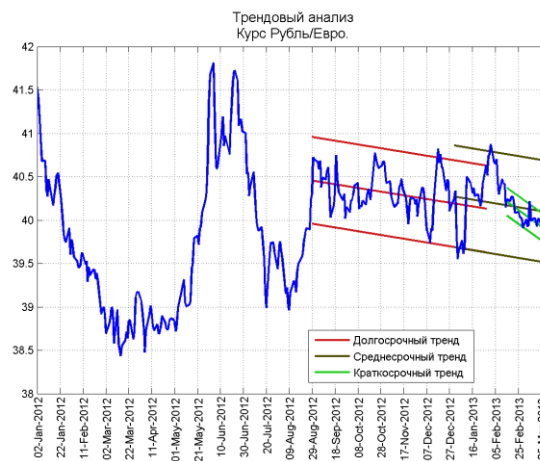
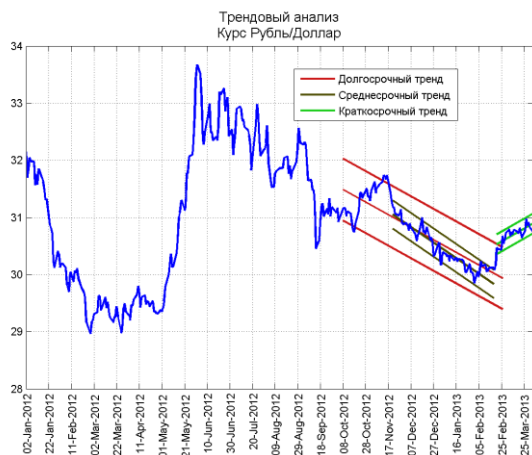
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

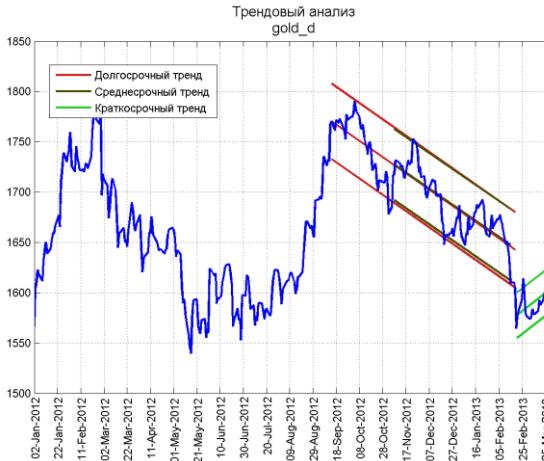
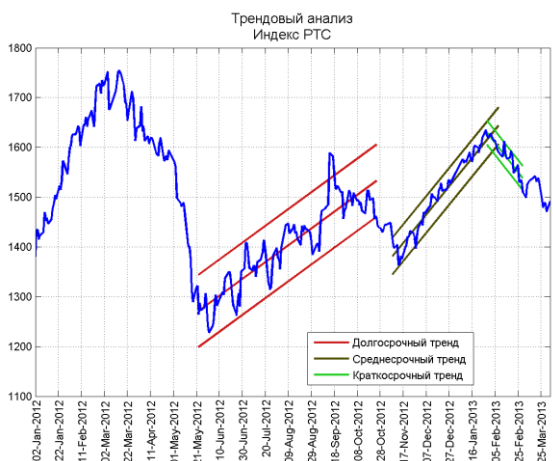
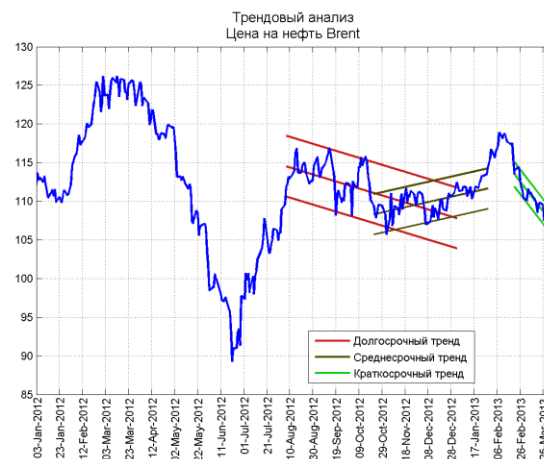
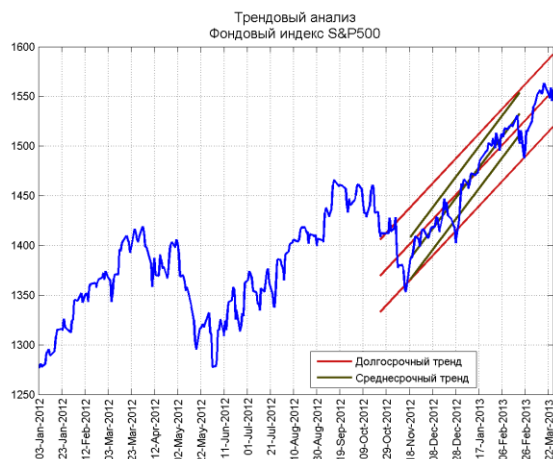
ВАЛЮТЫ

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)	↘ (1465)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1475)	↘ (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».