

26 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Послевкусие от новости, что Кипр, достиг соглашения с «Тройкой» испортило заявление главы Еврогруппы (объединения министров финансов еврозоны), которое было воспринято так, что кипрский опыт может быть использован в других странах. Именно к этой трактовке подтолкнули слова про перенос платы за риск с налогоплательщиков на инвесторов, и что ситуация с Кипром является поворотной точкой в этом вопросе. После этого была произведена попытка смягчить эффект («Кипр – это специфический случай»), но подросшие доходности по облигациям Испании и Италии, подтверждают, что «осадак остался».

Предварительные данные по индексам деловой активности из Еврозоны отразили негативное влияние политики на экономику. Вариант разрешения ситуации на Кипре оставил после себя достаточно опасений относительно того, какие в Еврозоне будут приниматься политические решения. Кроме Кипра инвестиционное сообщество вряд ли могут радовать будущее неработоспособное правительство в Италии и сложности с которыми сталкивается Испания в попытке обуздать величину бюджетного дефицита.

Новая волна разочарований в методах разрешения европейского кризиса до сих пор нивелировалась хорошей статистикой из США, однако, в связи с секвестром расходов и здесь можно ждать ухудшения ситуации. К тому же в апреле может актуализироваться проблема потолка госдолга, т.к. сближений позиций демократов и республиканцев относительно бюджета на 2014 г. не наблюдается.

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

Заключение соглашения с Кипром не оказалось достаточным позитивным драйвером, чтобы поддержать рынки дольше одного дня. Котировки большинства групп активов отыграли назад.

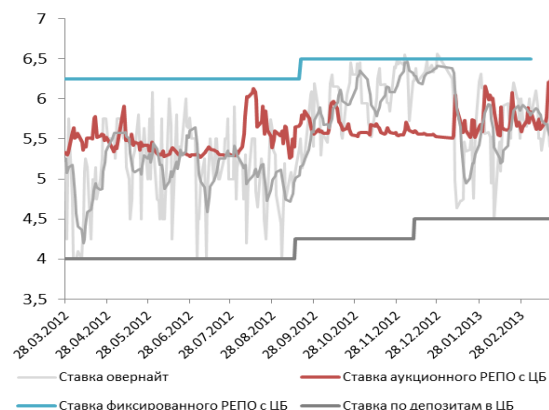
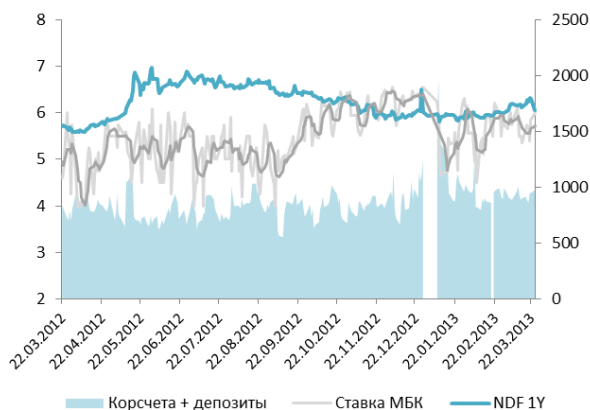
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1454	-1,1%	-1,6%	-7,1%	-4,0%	-3,6%	-14,4%
S&P500	1552	-0,3%	0,2%	4,3%	8,8%	6,5%	9,9%
Brent	108,1	0,4%	0,6%	-5,5%	-0,6%	-1,5%	-13,9%
Валюты							
EURUSD	1,287	-0,9%	-0,1%	-1,5%	-2,4%	-0,4%	-3,3%
USDRUB	30,87	0,2%	-0,4%	1,4%	0,9%	-0,9%	6,3%
EURRUB	39,74	-0,7%	-0,2%	-0,9%	-1,5%	-1,3%	2,6%
Корзина	34,87	-0,3%	-0,4%	-0,1%	-0,3%	-1,1%	4,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,92	0	2	6	15	21	-26
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-8	-19
МБК о/п	6,25	0	18	-25	-43	21	12

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Ожидается, что **Испания опубликует сегодня цифры исполнению бюджета за февраль**. В ближайшие дни также будут опубликованы данные по ипотечным кредитам, инфляции и розничным продажам. Однако основное внимание приковано, безусловно, к цифре бюджетного дефицита, которая, как ожидается, отразит недостаточные успехи правительства Испании.

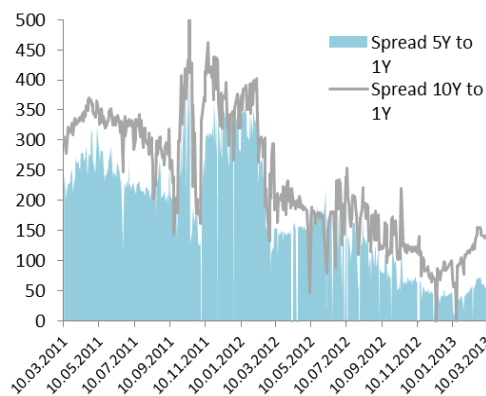
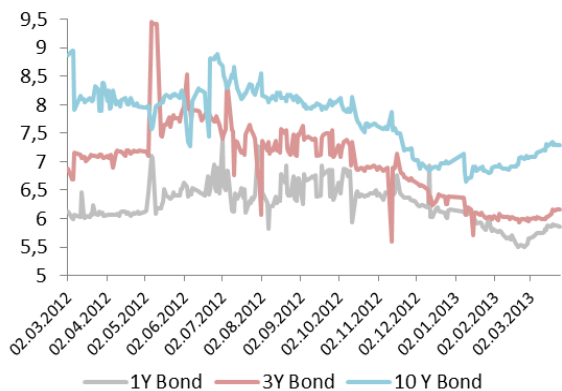
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составил 975,5 млрд. рублей, что можно охарактеризовать, как достаточно комфортный для системы объем. Однако при этом **уровень ставок** денежного рынка сохраняется выше 6%, что вызвано в первую очередь продолжением налогового периода. Сегодня состоится недельный аукцион РЕПО с ЦБ РФ, лимит по нему установлен на уровне 1,54 трлн. рублей, что на 190 млрд. рублей больше, чем неделей ранее. При этом лимит для однодневного аукциона РЕПО снижен до 70 млрд. рублей. Таким образом, **регулятор наполняет рынок ликвидностью, однако, ставки все равно остаются выше 6%, что лишний раз говорит о сегментированности рынка**. Например, на вчерашнем однодневном аукционе РЕПО банки не выбрали весь предложенный объем по ставке 5,63%, при этом ставка на рынке МБК была выше 6%. Объем размещения составил 194 млрд. рублей против установленного лимита в 230 млрд. рублей. Таким образом, сегментация на рынке сохраняется и в текущей ситуации игроки, располагающие обеспечением, не заинтересованы привлекать дополнительные объемы ликвидности.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

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



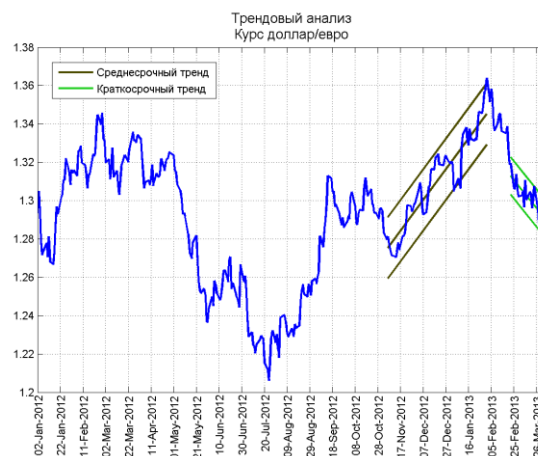
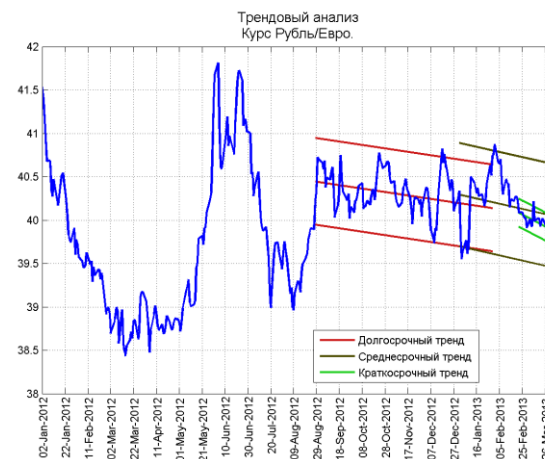
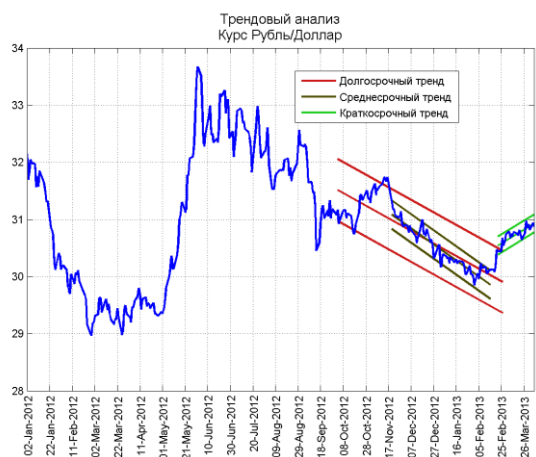
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США						Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/21/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 16	340K	336K	334K	03/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Mar A	48,2	46,6	47,9
03/21/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 9	3050K	3053K	3048K	03/21/2013	13:00	PMI Services	Mar A	48,2	46,5	47,9
03/21/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Mar	54,8	54,9	54,3	03/21/2013	13:00	PMI Composite	Mar A	48,2	46,5	47,9
03/21/2013	17:00	House Price Index MoM	Jan	0.7%	0.6%	0.5%	03/27/2013	14:00	Euro-Zone Economic Confidence	Mar	90,5	--	91,1
03/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Feb	5.00M	4.98M	4.94M	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Feb	3.2%	--	3.5%
03/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Feb	3.9%	--	-4.9%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Feb	3.3%	--	3.5%
03/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Feb	0.6%	--	2.3%	04/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Mar F	--	--	46,6
03/26/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	Jan	146,17	--	145,95	04/02/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Feb	--	--	11.9%
03/26/2013	18:00	Consumer Confidence	Mar	67,5	--	69,6	04/03/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Mar	1.7%	--	1.8%
03/26/2013	18:00	New Home Sales	Feb	420K	--	437K	04/04/2013	12:00	PMI Services	Mar F	--	--	46,5
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Feb	-0.3%	--	4.5%	04/04/2013	12:00	PMI Composite	Mar F	--	--	46,5
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Feb	8.7%	--	10.4%	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Feb	--	--	0.6%
03/28/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q T	0.5%	--	0.1%	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Feb	--	--	1.9%
03/28/2013	16:30	Personal Consumption	4Q T	2.1%	--	2.1%	04/03/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Apr 4	0.75%	--	0.75%
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	--	0.9%	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Feb	--	--	1.2%
03/28/2013	16:30	Core PCE QoQ	4Q T	0.9%	--	0.9%	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Feb	--	--	-1.3%
03/28/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 23	340K	--	336K	Китай						
03/29/2013	16:30	Personal Income	Feb	0.8%	--	-3.6%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/29/2013	16:30	Personal Spending	Feb	0.6%	--	0.2%	03/21/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Mar	50,8	51,7	50,4
03/29/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Feb	0.1%	--	0.1%	03/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	--	5.3%
03/29/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Feb	1.3%	--	1.3%	04/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,3	--	50,1
03/29/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Mar F	72,6	--	71,8	04/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,5	--	50,4
04/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Mar	55,2	--	--	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	--	54,5
04/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Feb	1.0%	--	-2.1%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	--	52,1
04/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Mar	54,1	--	54,2							
04/02/2013	18:00	Factory Orders	Feb	1.8%	--	-2.0%							
04/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Mar	15.30M	--	15.33M							
04/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Mar	12.08M	--	11.99M							
04/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Mar	187K	--	198K							
04/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	--	56							
04/04/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 30	--	--	--							
04/05/2013	16:30	Trade Balance	Feb	-\$44.8B	--	-\$44.4B							
04/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	190K	--	236K							
04/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Mar	--	--	-15K							
04/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Mar	196K	--	246K							
04/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Mar	10K	--	14K							
04/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Mar	7.7%	--	7.7%							
04/05/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Mar	--	--	14.3%							
04/05/2013	23:00	Consumer Credit	Feb	\$16.000B	--	\$16.151B							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

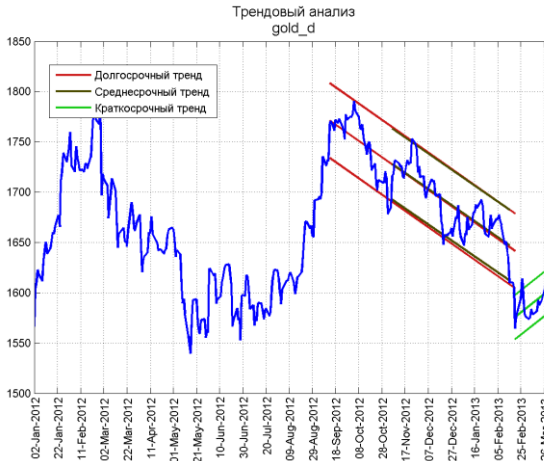
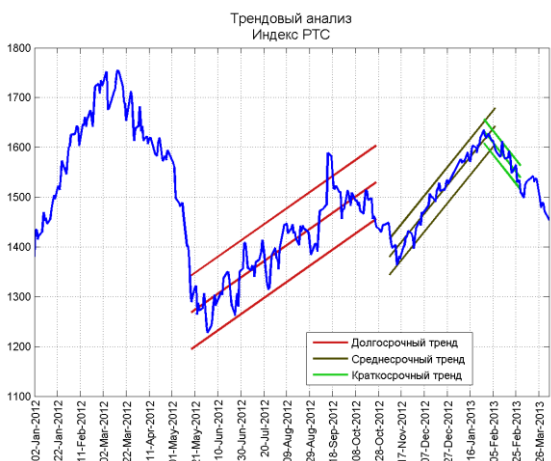
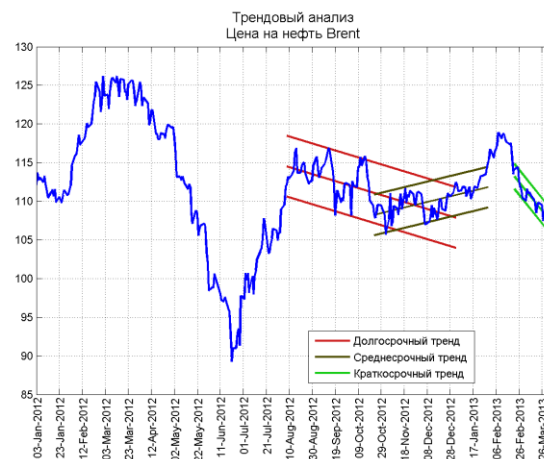
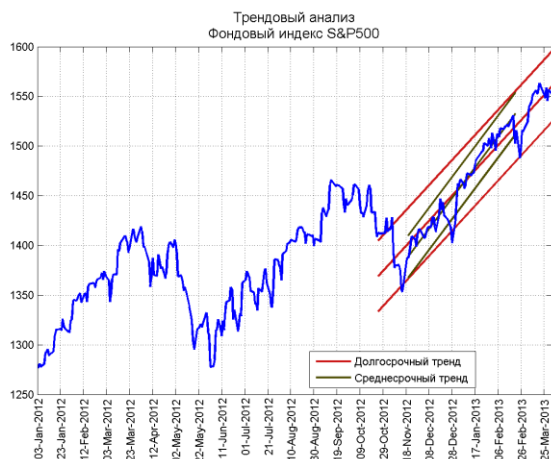
ВАЛЮТЫ

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».