

28 марта 2013

**РЕЗЮМЕ**

Кипрская проблема обновила уровень беспокойства в целом относительно ситуации в Европе. Подзабытое словосочетание «европейский долговой кризис» может сейчас вновь набрать популярность в СМИ.

Новости из Испании и Италии приносят подтверждения, что и в этих очень крупных европейских экономиках положение продолжает ухудшаться. На сегодняшний день все выглядит так, что Правительство в Италии не будет иметь поддержки в парламенте, в связи с чем, угроза новых выборов будет все время о себе напоминать. Опубликованные цифры по бюджетному балансу Испании за январь-февраль 2013 г. показали углубление дефицита бюджета по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Надежда на США и Китай в части поддержки мирового экономического роста все слабее. Китай продолжает вводить новые ограничения по устранению перегрева отдельных секторов экономики. Экспортный сектор в США уже несколько месяцев ощущает на себе негативное влияние снижения спроса в Европе, а вступивший в силу 1 марта секвестр расходов должен начать отражаться и на внутреннем потреблении.

На наш взгляд сейчас опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца. Мы считаем, что **можно продолжать ставить на снижение фондовых площадок и ослабление рубля против доллара США**. Мы оставляем соответствующие негативные рекомендации.

**ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Курс EUR/USD обновил локальный минимум, как и доходности по 10-летним облигациям Казначейства США. Цены на нефть и фондовые индексы в США на этом фоне выглядели лучше.

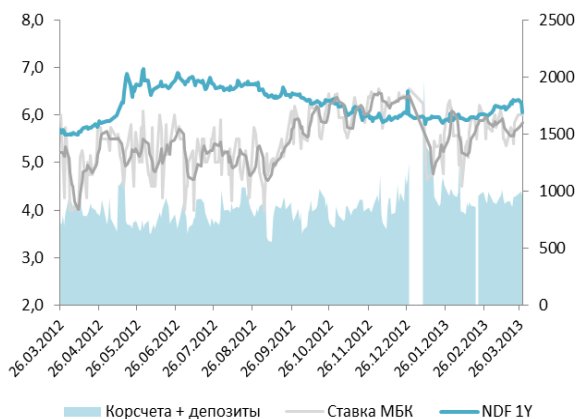
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1442	-0,2%	-2,9%	-5,8%	-5,6%	-1,0%	-10,6%
S&P500	1563	-0,1%	1,1%	3,1%	11,4%	9,0%	11,4%
Brent	110,0	0,6%	2,4%	-1,7%	-0,6%	0,0%	-10,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,279	-0,6%	-0,9%	-2,7%	-3,2%	-0,7%	-3,9%
USDRUB	31,04	0,4%	0,4%	1,6%	2,3%	-0,9%	5,2%
EURRUB	39,71	0,0%	-0,5%	-0,8%	-1,1%	-1,5%	1,4%
Корзина	34,94	0,2%	-0,1%	0,4%	0,4%	-1,2%	3,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,84	-7	-7	-6	14	23	-32
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-2	-8	-18
МБК о/п	6,00	-10	13	-10	-81	-35	-3

**СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Китайский фондовый индекс Shanghai Composite снизился сегодня на 2.66%** (сильнейшее снижение за три недели) после новостей о том, что китайский **банковский регулятор потребовал от банков ограничить операции** в рамках Wealth Management (управление крупным частным капиталом). Соответственно, хуже всего себя чувствовал финансовый сектор из-за опасений, что рост доходов банков и экономики в целом может замедлиться. В частности речь идет о **введении лимита на операции с неторгуемыми на бирже инструментами**. Согласно данным Standard & Poor's, за последний год операции в рамках Wealth Management увеличились до \$1.1 трлн., что составляет 7.6% от всех депозитов.

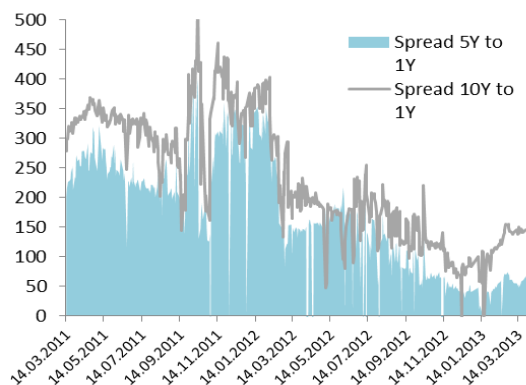
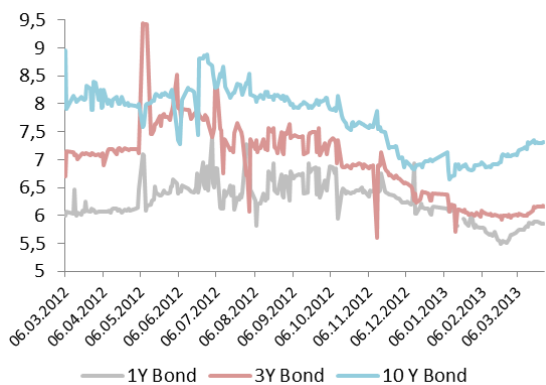
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На сегодняшнее утро объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составил 955 млрд. рублей, ставки сохраняются на уровне выше 6%. **На вчерашнем аукционе РЕПО с ЦБ наблюдался переспрос в 2,3 раза**, средневзвешенная ставка оказалась на 0,36% выше минимальной, что характеризует степень нехватки ликвидности в системе. Сегодня уплачивается налог на прибыль за 1 квартал, что может вызвать дополнительное давление на ставки денежного рынка. В дальнейшем в течение недели можно ожидать умеренного снижения ставок до уровня в 6%.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера Минфин провел аукционы по размещению ОФЗ двух выпусков – ОФЗ 26207 и ОФЗ 26209. Аукцион по ОФЗ 26207 с погашением в 2027 году прошел более удачно. Спрос превысил предложение в 1,3 раза, средневзвешенная доходность оказалась в середине озвученного Минфином диапазона. Аукцион по более короткой ОФЗ 26209 прошел крайне неудачно – было размещено только 40% от предложенного объема, средневзвешенная доходность сложилась на уровне верхней границе озвученного Минфином диапазона.



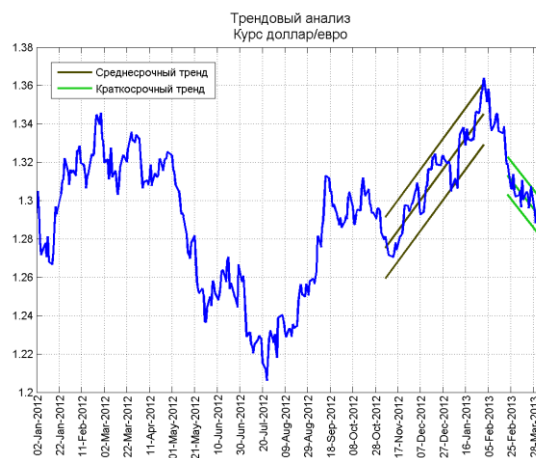
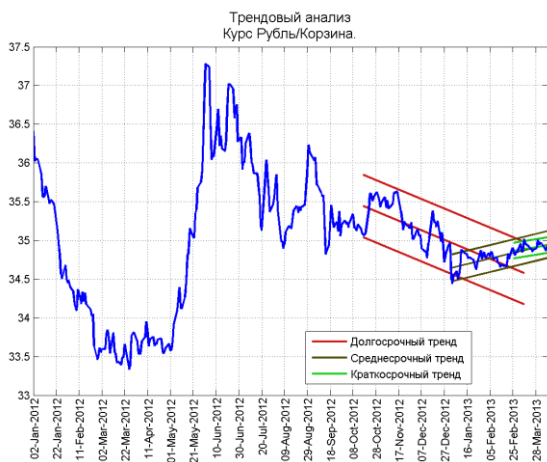
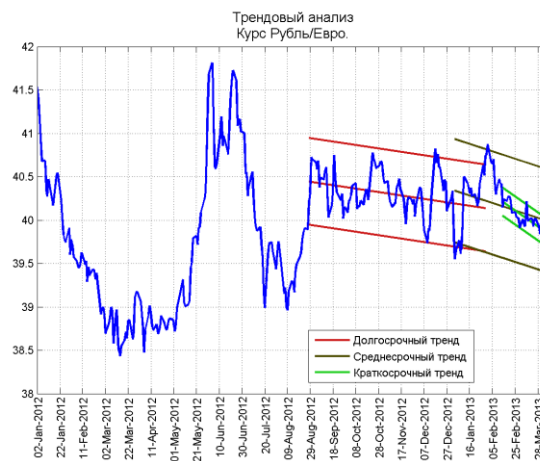
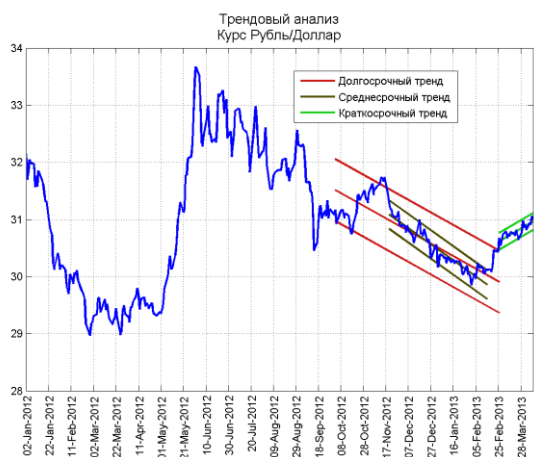
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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	<b>Китай</b>						
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**

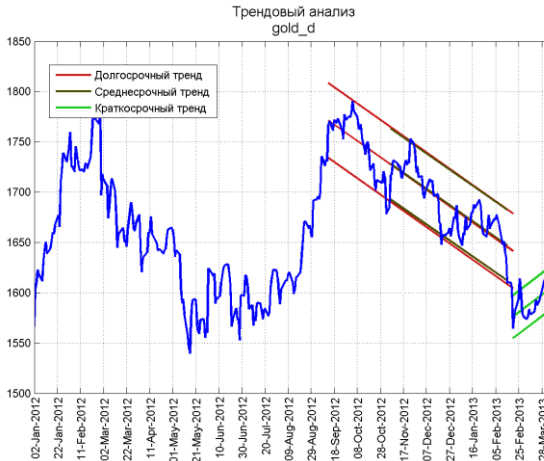
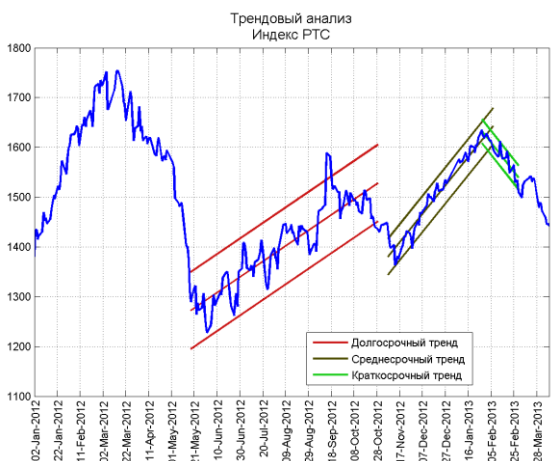
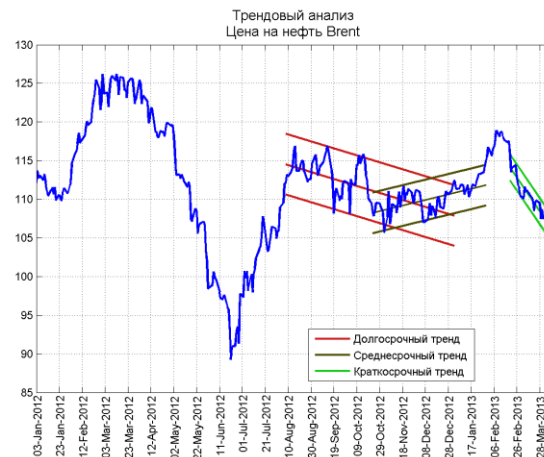
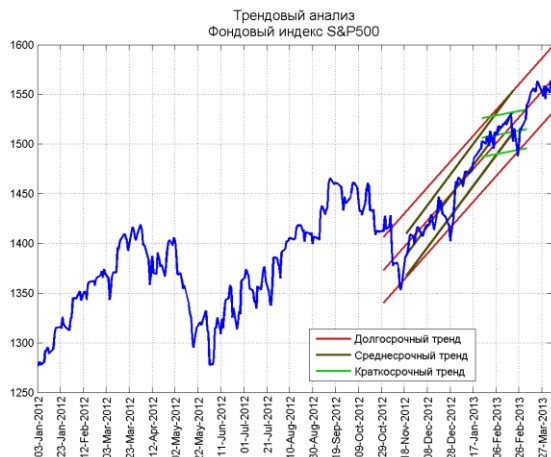
**ВАЛЮТЫ**

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](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto: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».