

29 марта 2013

РЕЗЮМЕ

Фондовые рынки США вчера обновили максимумы, но объяснить неугасающий позитивный настрой можно сейчас только программой количественного смягчения, которую ФРС оставил без изменений на последнем заседании. Глава ФРС по итогам заседания FOMC отметил, что ничего страшного в росте фондовых площадок нет, т.к. это объясняется ростом корпоративной прибыли. Однако мы должны отметить, что по итогам последнего квартала прибыль американских корпораций выросла не так здорово, как, например, тот же индекс S&P500.

Обращаем внимание, что вчера были опубликованы недельные данные по первичным обращениям по безработице, которые оказались хуже ожиданий и предыдущих значений. Самое главное – в этих данных, что они могут свидетельствовать о влиянии секвестра государственных расходов. Данные за предыдущие 2 недели не демонстрировали ухудшения.

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

Цены на нефть и фондовые индексы в США подросли. Курс EUR/USD как и доходности по 10-летним облигациям Казначейства США остались вблизи минимумов.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1455	0,6%	-1,1%	-5,2%	-5,2%	-1,4%	-11,2%
S&P500	1569	0,4%	0,8%	3,6%	10,7%	8,4%	11,4%
Brent	110,0	0,3%	2,2%	-1,2%	-0,7%	-1,8%	-10,5%
Валюты							
EURUSD	1,282	0,3%	-1,3%	-1,8%	-3,1%	-0,7%	-3,9%
USDRUB	31,09	0,1%	0,9%	1,6%	2,5%	0,2%	5,9%
EURRUB	39,89	0,5%	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,3%	1,8%
Корзина	35,06	0,4%	0,3%	0,6%	1,0%	0,0%	3,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,85	0	-8	-3	11	20	-36
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-8	-19
МБК o/n	6,25	50	0	-25	-41	-13	17

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

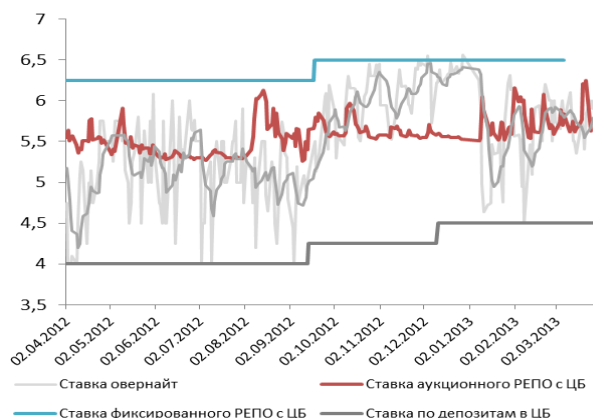
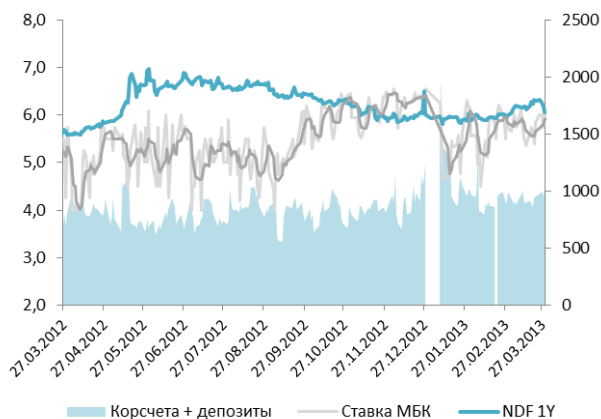
Страны ОПЕК вновь снизили в марте добычу, однако, мы не видим в этом долгосрочного фактора в пользу роста цен на нефть. Совокупная добыча сырой нефти странами ОПЕК сократилась в марте на 70 тысяч баррелей в день, обновив, таким образом, 16-месячный минимум. По большей части сокращение произошло за счет Нигерии, добыча которой упала на 270 тысяч баррелей. Вместе с тем Иран и Ирак совокупно нарастили добычу на 170 тысяч. Отметим, что в целом ситуация в Нигерии до сих пор не влияла принципиально на наблюдавшийся главный тренд – происходило снижение добычи в ответ на рост предложения нефти в не-ОПЕК странах (в т.ч. в США). Без учета Нигерии добыча нефти странами ОПЕК могла бы даже вырасти.

Глава Демократической партии Италии не смог заручиться поддержкой парламента в вопросе формирования Правительства, о чем и сообщил президенту страны. Уходящий со своего поста Президент Д. Наполитано оказался в непростой ситуации, т.к. должен найти кандидатуру премьер-министра, который смог бы получить достаточную поддержку. Новые выборы Президента Италии должны пройти в мае.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

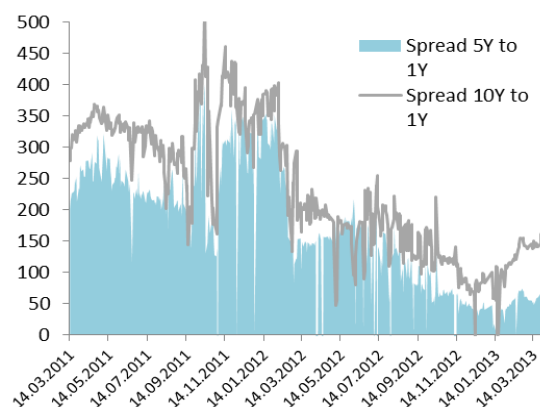
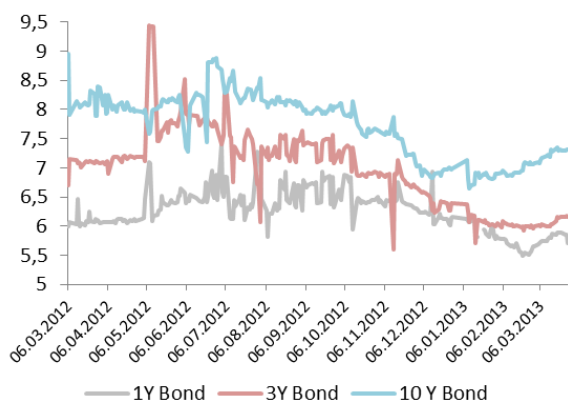
Ситуация на денежном рынке вчера оставалась напряженной, ставки сохранились выше уровня в 6%. На сегодняшнее утро объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ составил значительные 1013 млрд. рублей, а объем размещения РЕПО на вчерашнем аукционе составил 405 млрд. при лимите в 410 млрд. рублей. Таким образом, ситуация остается весьма напряженной.

Противостояние ЦБ РФ и Минэко во взгляде на денежно-кредитную политику между тем сохраняется. Вчера замглавы Минэкономки Андрей Клепач заявил о том, что рост ВВП в 2013 году может не достичь и 3%, что было трактовано в пользу снижения ставок на следующем заседании. Однако, уже сегодня зампред ЦБ г-н Швецов заявил о том, что экономический рост сейчас находится на уровне потенциального и снижение ставок даст только ускорение инфляции, а также вряд ли будет благом без мер со стороны Правительства. В связи с приведенными высказываниями, **снижение ставок в апреле остается под большим вопросом**, особенно учитывая тот факт, что инфляция в марте, похоже, покажет лишь незначительное замедление в годовом выражении.



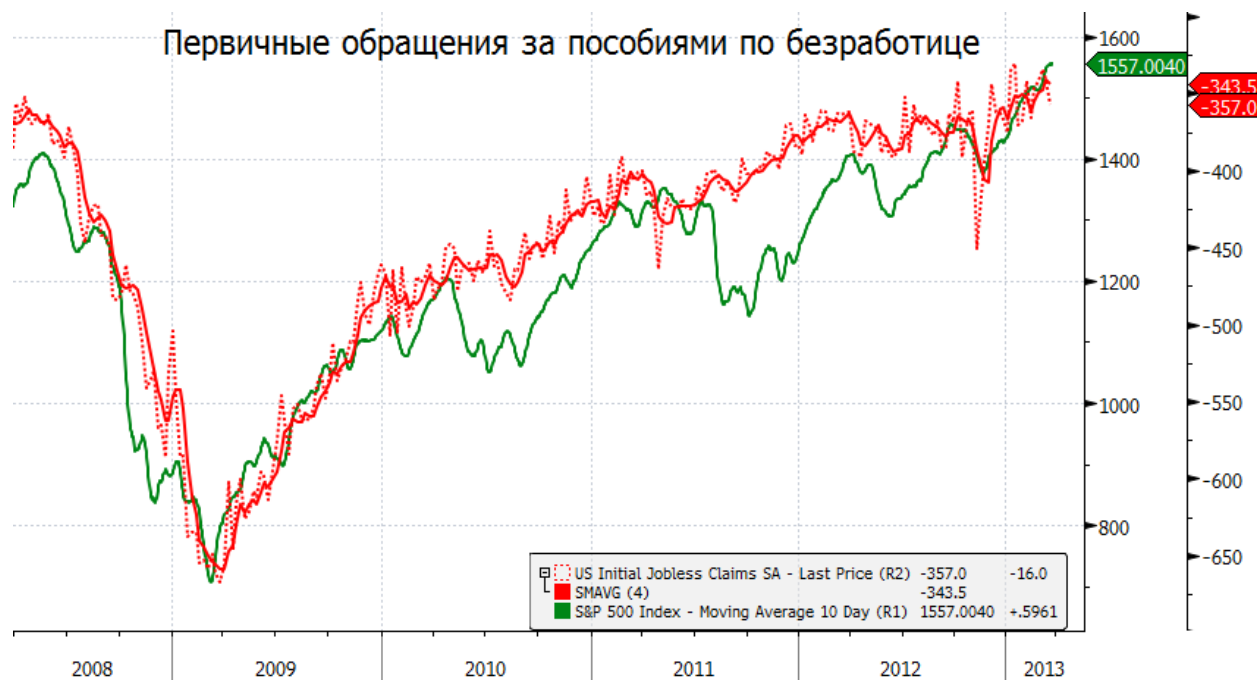
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера долговой рынок показал **значительное снижение доходности по всей кривой до 12 б.п.**, в качестве однодневного движения это весьма значительно, особенно учитывая рыночную конъюнктуру последнего времени. Наиболее вероятно, что так двинули рынок оживившиеся ожидания снижения ставки ЦБ РФ, которые вызвало заявление г-на Клепача о динамике ВВП в этом году. Однако, как мы отметили выше, **ЦБ сегодня ответил на данные заявления сохранением прежней риторики, что на наш взгляд должно снизить градус вчерашнего оптимизма рынка.**



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Последние недельные цифры по количеству заявок на пособия по безработице оказались несколько хуже предыдущих значений. Возможно, это можно трактовать так, что секвестр бюджета начинает воздействовать на рынок труда. С другой стороны пока это увеличение заявок не очень значимо и может быть объяснено статистической погрешностью данных. Вместе с тем, на следующей неделе будет опубликована официальная статистика от Министерства труда, ожидания довольно хорошие – на уровне 200 тысяч новых рабочих мест. Такие же цифры ожидаются от альтернативного показателя от ADP.



На графике видна высокая корреляция показателя с фондовым индексом S&P500. Как только тенденция ухудшения рынка труда проявится, фондовый рынок, скорее всего, начнет падать, тем более что в настоящее время фондовый индекс находится на историческом максимуме.

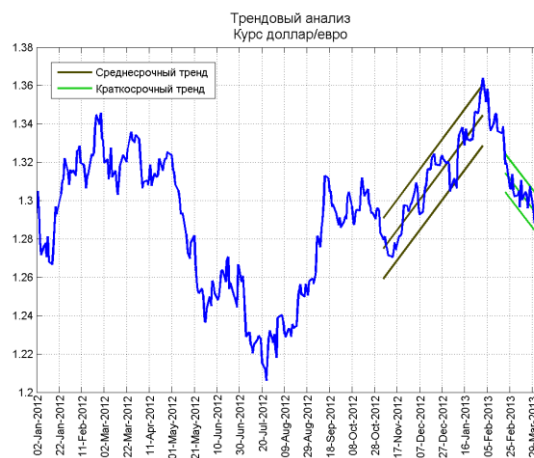
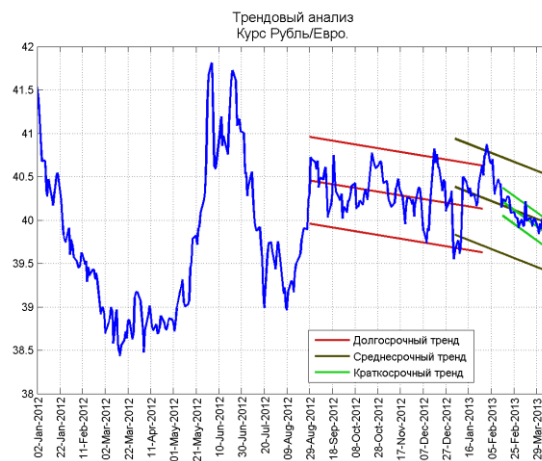
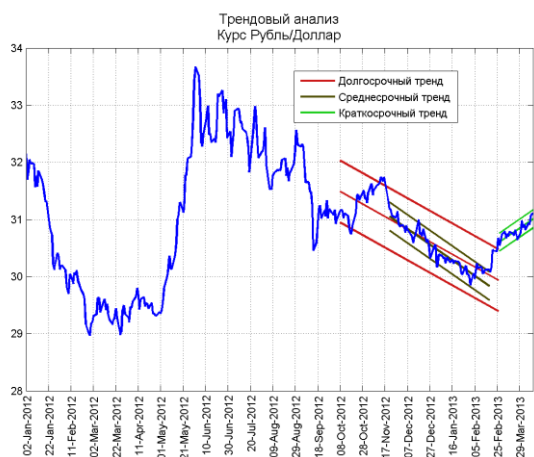
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	90,0	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%	3,1%	3.5%
03/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Feb	3.9%	5,70%	-0,03%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Feb	3.3%	3,3%	3.5%
03/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Feb	0.6%	-0,005	0,029	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	146,14	145,95	04/02/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Feb	--	--	11.9%
03/26/2013	18:00	Consumer Confidence	Mar	67,5	59,7	68	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	411K	437K	04/04/2013	12:00	PMI Services	Mar F	--	--	46,5
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Feb	-0.3%	-0,4%	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%	5,0%	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%	0,4%	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%	1,8%	2.1%	04/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Apr 4	0.75%	--	0.75%
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	1,0%	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%	1,0%	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	357K	341K	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	--	17,2%	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

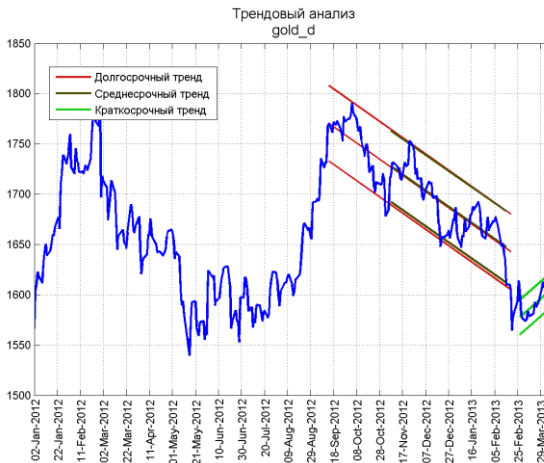
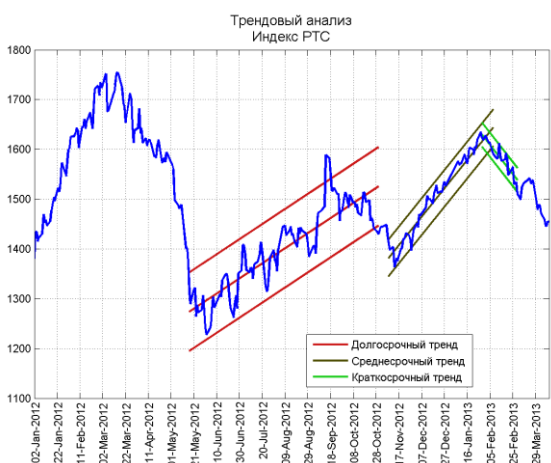
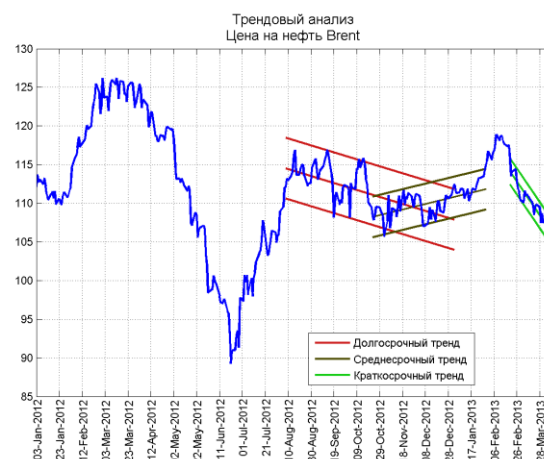
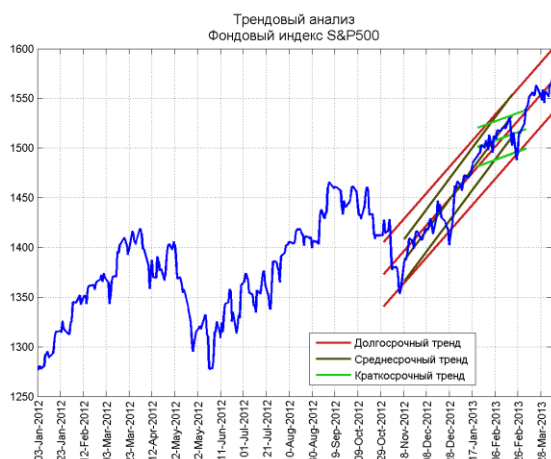
ВАЛЮТЫ

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».