

2 апреля 2013

**РЕЗЮМЕ**

Публикация индексов деловой активности в США за март скорее разочаровала финансовые рынки, т.к. цифры от ISM и MarkIt оказались хуже ожиданий. Вышедшие данные скорее соответствуют нашим ожиданиям по постепенному отражению секвестра госрасходов на данных экономики. Нельзя охарактеризовать эти данные статистики как однозначно плохие, однако, отметим, что это мартовские данные - в апреле можно ожидать дальнейшего ухудшения макроиндикаторов. Мы предполагаем, что в рынки недооценивают степень возможного ухудшения данных статистики.

**Мы пересмотрели прогноз спроса на нефть со стороны США и Китая в сторону снижения, и теперь предполагаем, что цель на год по цене за баррель нефти марки Brent составляет \$107.** Отметим, что, по всей видимости, цены на нефть имели дополнительную поддержку в марте благодаря тому, что зима затянулась, и произошло это не только в России. Мы не оставляем надежд, что к маю все же потеплеет, поэтому ставим на то, что нефть сможет подешеветь. Вместе со снижением прогноза по ценам на нефть **мы пересмотрели вниз долгосрочные прогнозы по индексам акций RTS и S&P500**, хотя и предполагаем рост (но теперь более скромный) акций во втором полугодии. Впрочем, **краткосрочные прогнозы по акциям мы также пересмотрели вниз.**

На наш взгляд по-прежнему 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 и цены на нефть вчера отрасли, однако, нельзя выделить однозначно позитивные новости, которые позволят этой тенденции продолжиться. Доходности по 10-летним облигациям Казначейства США остаются вблизи минимумов.

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	1444	-1,1%	-0,1%	-4,3%	-5,4%	-4,6%	-14,1%
S&P500	1562	-0,4%	-0,1%	2,9%	11,4%	8,1%	10,5%
Brent	110,8	0,7%	1,3%	0,3%	0,1%	-1,3%	-11,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,286	0,3%	0,0%	-1,3%	-2,7%	-0,2%	-2,8%
USDRUB	31,07	0,0%	0,5%	1,1%	2,4%	-0,1%	6,4%
EURRUB	39,94	0,3%	0,6%	0,1%	-0,5%	-0,4%	2,6%
Корзина	35,07	0,2%	0,6%	0,6%	0,8%	-0,5%	4,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,83	-3	-9	-2	12	20	-48
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК о/п	6,25	5	15	35	-57	10	82

**СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Около месяца назад появились новости о том, что центральное правительство Китая поручило регионам до конца марта проработать меры против дальнейшего роста цен на недвижимость. В результате **на этих выходных Пекин ввел запрет на покупку второй квартиры для одиноких граждан и запрет на покупку третье жилище** – для собственников двух квартир. В Шанхае банкам запретили выдавать ипотеку на покупку третьего жилья. Другие крупные города пока не отчитались, но, по видимому, введут некие аналогичные меры. Неделю назад в Китае был введен 20% налог на разницу покупки и продажи недвижимости. Китайские власти стараются избежать перегрева рынка недвижимости, но избежать негативного влияния принимаемых мер на экономику вряд ли удастся.

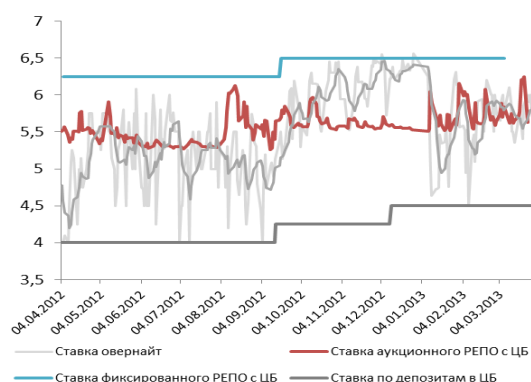
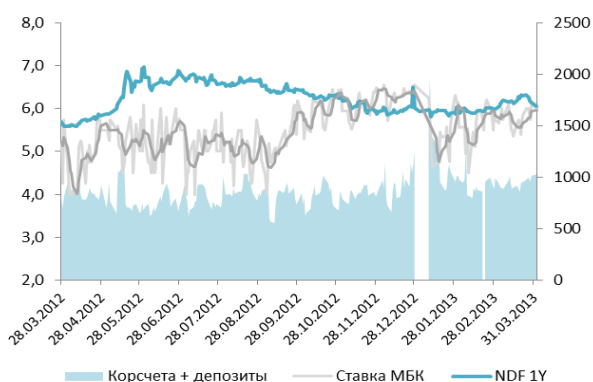
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

**Перевозки грузов железными дорогами падают четвертый месяц подряд**, по опубликованным вчера данным за март они снизились на 2,9% в годовом исчислении. В РФ, где качество автомобильных дорог не позволяет автомобильному транспорту в значительной мере конкурировать с железнодорожными перевозками, показатель ж/д перевозок является одним из основных показателей экономической активности в стране.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня ставки денежного рынка резко выросли до уровня выше 6% (6,25 – 6,75%), несмотря на то, что объем средств на корсчетах и депозитах составил на утро 1,027 трлн. рублей (из них депозиты 137,9 млрд. рублей). Рост ставок, видимо, стал реакцией рынка на **объявление пониженных лимитов на операции РЕПО с ЦБ РФ**. Так, регулятор понизил лимит недельного РЕПО до 1,33 трлн. рублей с 1,54 трлн. на прошлой неделе, а лимит по однодневному аукциону был снижен до 130 млрд. рублей с 200 млрд. вчера.

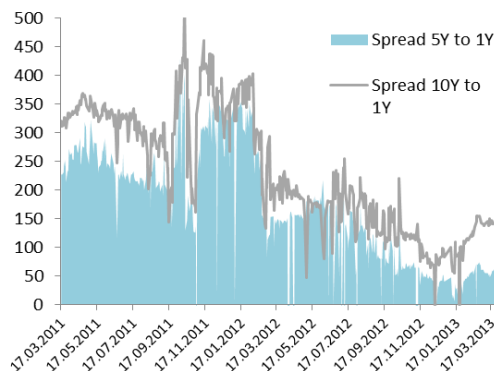
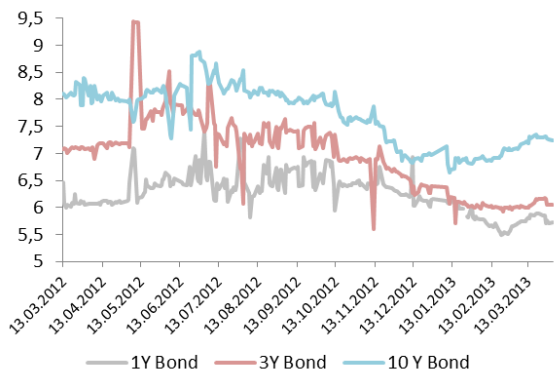
**На сегодняшнем заседании ЦБ РФ ожидаем минус 25 б.п.** По нашему мнению негативные изменения в экономике страны слишком явны и обсуждаемы, поэтому их весьма трудно игнорировать при принятии решений по изменению ставки рефинансирования. Напомним, что официальные данные по промышленному производству демонстрируют снижение два месяца подряд, а производственный PMI за март показал существенное замедление экономической активности по сравнению с январем и февралем. На этом фоне консолидированная позиция ЦБ РФ и Минфина по необходимости сохранения ставок на текущем уровне выглядит все более уязвимой, даже несмотря на несущественное замедление инфляции, которая по итогам марта, скорее всего, составит 7,1-7,2%/г. Учитывая все факторы, **мы полагаем, что ставка может быть снижена на 25 б.п. уже сегодня.**



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

В случае, если регулятор снизит сегодня ставку, как мы и ожидаем, рынок ОФЗ получит новый позитивный драйвер и можно ожидать снижения кривой в пределах 10 б.п. Стоит отметить, что **снижение уже отчасти заложено в котировках ОФЗ** – так, в прошлый четверг мы уже видели движение вниз кривой ОФЗ на фоне заявления замминистра экономического развития о необходимости снижения ставок. Таким образом, если ожидания снижения ставки не реализуются, то возможны два варианта развития событий: нейтральное движение в случае значительного смягчения тона комментария, и умеренный рост доходности в случае сохранения ставки и неизменного тона комментария (этот вариант является наименее вероятным).

На завтра Минфин запланировал размещение двух выпусков ОФЗ с дюрацией 4,21 года (ОФЗ 25081) и 7,2 года (ОФЗ 26211) в объемах 10 и 20 млрд. рублей. Диапазон доходности будет объявлен сегодня.



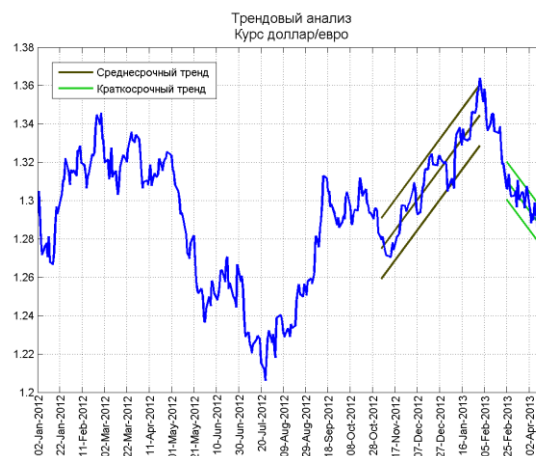
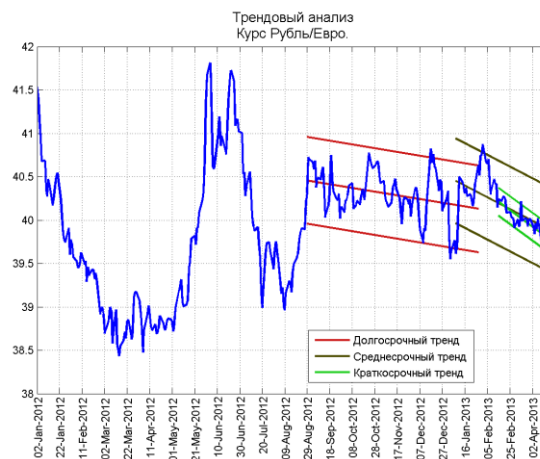
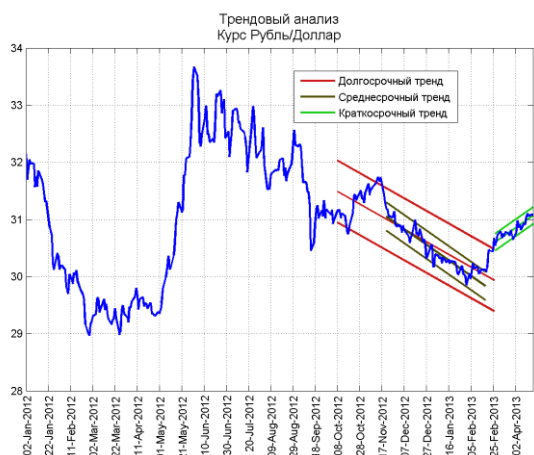
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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%	-0,038	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	<b>Китай</b>						
03/29/2013	16:30	Personal Income	Feb	0.8%	1,10%	-3.6%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/29/2013	16:30	Personal Spending	Feb	0.6%	0,007	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%	0,001	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%	0,013	1.3%	04/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,3	50,9	50,1
03/29/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Mar F	72,6	78,6	71,8	04/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,5	51,6	50,4
04/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Mar	55,2	54,6	54,9	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	--	54,5
04/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Feb	1.0%	1,2%	-2.1%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	--	52,1
04/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Mar	54,1	51,3	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**

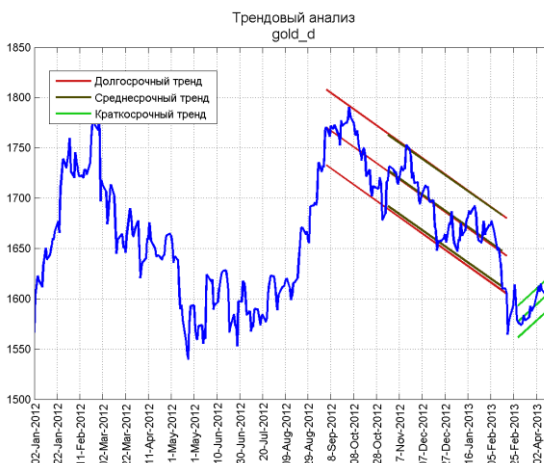
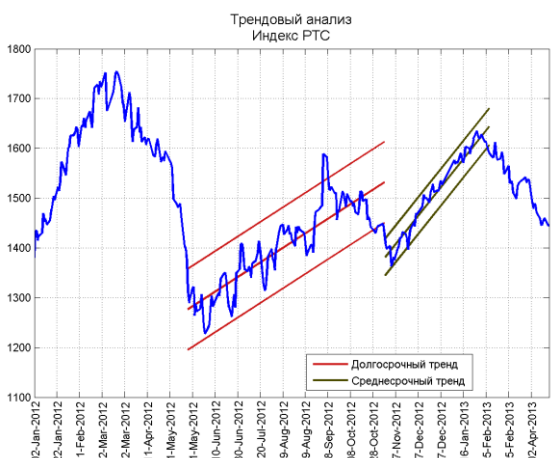
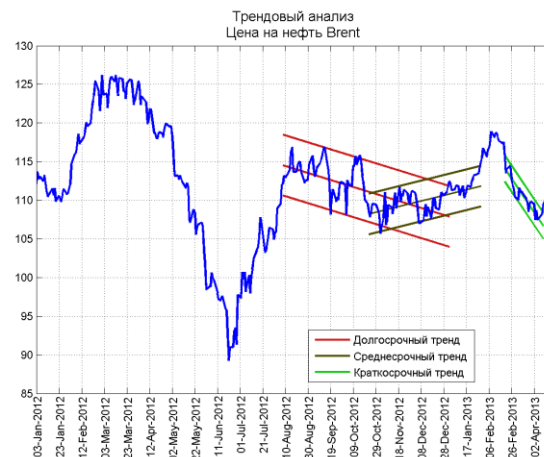
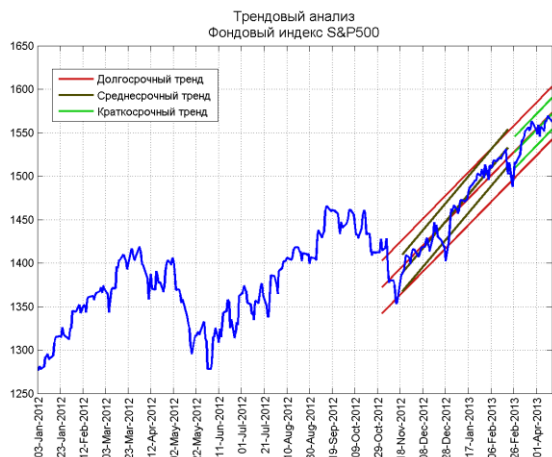
**ВАЛЮТЫ**

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)	↗ (1500)	↗ (1570)
Индекс RTS	↘ (1415)	↘ (1415)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	↘ (109)	↘ (109)	↘ (108)	↘ (107)
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».