

5 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Заседание ЕЦБ послужило поводом для укрепления евро. Некоторые участники рынка предположили, что речь Президента ЕЦБ содержит намеки на снижение ставки, Драги также сказал о готовности принять дополнительные стандартные и нестандартные меры. Позитивная динамика евро связана с тем, что дополнительные меры могли бы снизить градус напряженности, обусловленный политическими событиями в Италии и на Кипре. Вместе с тем, стоит напомнить, что предоставление помощи со стороны ЕЦБ в части выкупа государственных облигаций в качестве обязательного условия несет в себе необходимость на государственном уровне обратиться за этой помощью. Таким образом, в ожидании помощи у рынков остаются хорошие шансы понервничать.

Выходящие данные макростатистики в США все больше отражают негативное влияние секвестра госрасходов на американскую экономику. Вторую неделю подряд **данные по первичным обращениям за пособиями по безработице разочаровывают инвесторов.**

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, снижение цен на нефть и ослабление рубля против доллара США.** Мы оставляем соответствующие негативные рекомендации.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Курс евро укрепился на заявлениях главы ЕЦБ. Цены на нефть и доходности облигаций США, напротив, обновили локальные минимумы.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1422	-0,3%	-2,6%	-7,0%	-6,9%	-4,1%	-13,4%
S&P500	1560	0,4%	-0,6%	1,2%	11,2%	6,7%	11,6%
Brent	106,4	-0,7%	-3,3%	-4,2%	-3,8%	-5,5%	-13,8%
Валюты							
EURUSD	1,293	0,6%	0,9%	-0,3%	-2,2%	-0,7%	-1,0%
USDRUB	31,60	0,0%	1,7%	2,8%	4,1%	2,2%	7,3%
EURRUB	40,85	0,7%	2,6%	2,3%	1,8%	1,4%	6,2%
Корзина	35,75	0,1%	2,1%	2,6%	2,7%	1,7%	6,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,77	-4	-8	-17	7	10	-41
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК o/n	6,13	0	-8	0	-69	28	170

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Самое интересный вопрос, оставшийся после **выступления М.Драги**, – это то, **какие стандартные и особенно нестандартные меры ЕЦБ мог бы предпринять.** К стандартным мерам безусловно относится снижение ставки. Также вероятно ЕЦБ может в случае необходимости вспомнить об LTRO. Отметим, что в принципе все эти меры могут способствовать укреплению евро в условиях паники. Но в условиях, приближенных к нормальным, – снижение ставки или введение LTRO могут способствовать ослаблению европейской валюты.

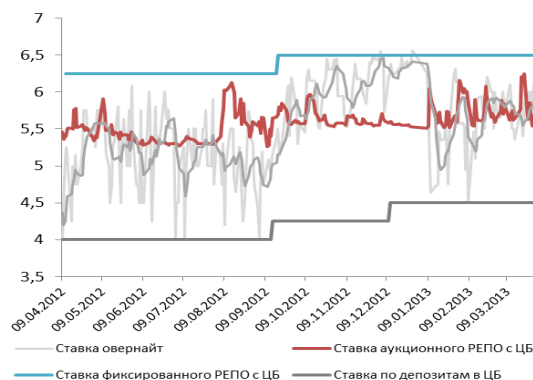
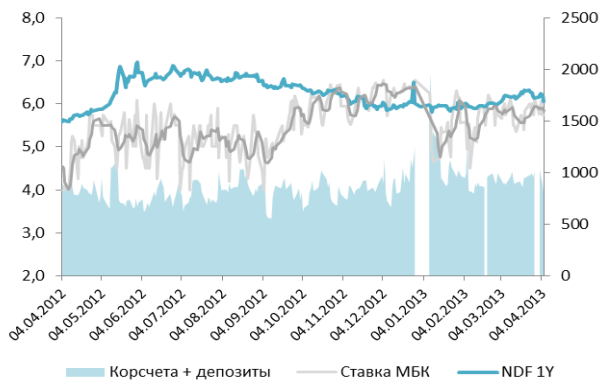
Касательно нестандартных мер фигурируют слухи, что могут быть улучшены условия кредитования для небольших и средних по размеру компаний в Испании и Италии. В условиях того, что на государственном уровне у Испании и Италии не все гладко – сложно предположить, что облегчение условий кредитования окажется существенным подспорьем, например, в условиях сокращения госрасходов.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Вчера были опубликованы данные по инфляции в РФ за март. Прирост цен оказался равен только 0,3%, что привело к замедлению годового темпа до 7% г/г. В случае, если новых внешних шоков не возникнет, годовой темп инфляции сможет войти в целевой диапазон ЦБ РФ уже к июлю 2013 года. Замедление инфляции – весьма позитивный сигнал, повышающий вероятность дальнейших шагов ЦБ РФ по смягчению денежно-кредитной политики.

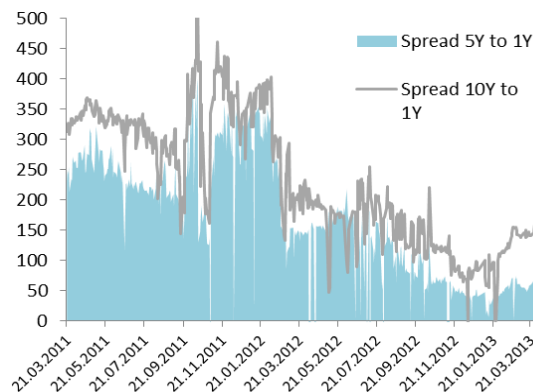
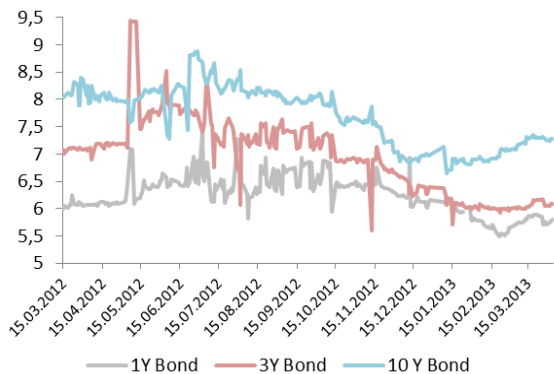
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На сегодняшнее утро ставки денежного рынка находятся в диапазоне 5,85/6,35%. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ составляет 809,4 млрд. рублей, т.е. **падение объема ликвидности в системе со вчерашнего дня составило 87 млрд. рублей.** Тем не менее, **несмотря на это ставки сохраняются на приемлемом уровне,** сокращение объемов средств в системе, скорее всего, связано с ситуацией на валютном рынке. Мы не ожидаем серьезных изменений на рынке, ставки будут тяготеть к уровню в 6%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Ситуация на валютном рынке остается весьма напряженной, однако несмотря на это после вчерашних данных по инфляции кривая ОФЗ показала снижение на 3-5 б.п. по всей кривой. Неплохие перспективы снижения ставок ЦБ РФ уже в мае – позитивный фактор для долгового рынка, однако отсутствие улучшений на валютном рынке добавляет негатива. **Мы ожидаем бокового движения на рынке ОФЗ в ближайшее время.**



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

За последние две недели марта количество обращений за пособиями по безработице в США увеличилось. Мы связываем это с начавшимся влиянием секвестра, вступившего в силу с 1 марта. Еще одна статистика с рынка труда - данные от ADP о новых рабочих местах - в марте оказались хуже по сравнению с февралем. Сегодня будет опубликована официальная статистика от Министерства труда, которая по ожиданиям опроса Bloomberg, окажется на уровне 190 тысяч. По нашим оценкам эта статистика может оказаться еще хуже, что может стать драйвером для снижения американских фондовых площадок в частности и «аппетита к риску» в целом.



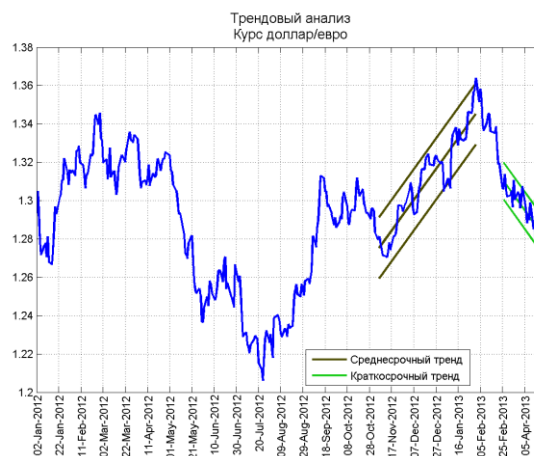
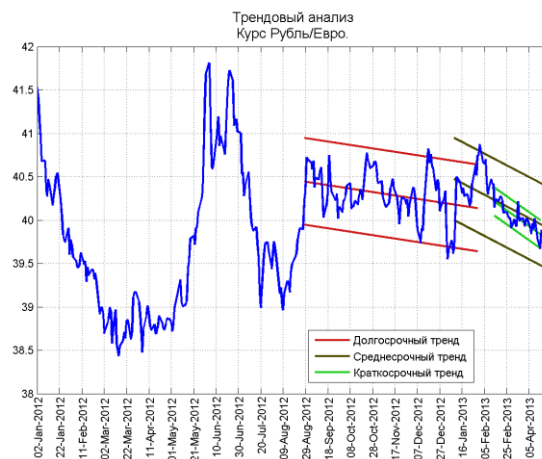
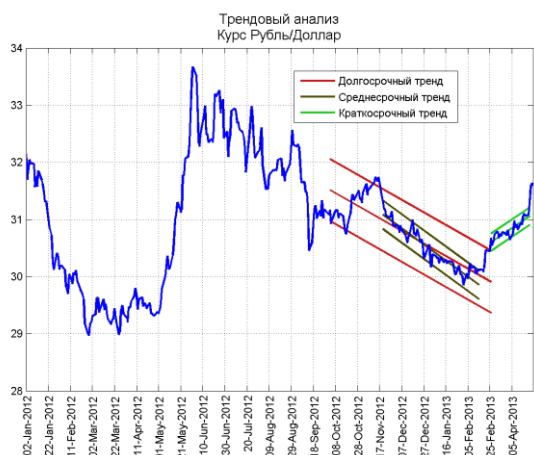
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	46,8	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	12,0%	12,0%	12,0%
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%	1,7%	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%	04/03/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Apr 4	0.75%	--	0.75%
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	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%	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	--	55,6	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	--	54,3	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%	0,03	-2.0%							
04/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Mar	15.30M	15.22M	15.33M							
04/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Mar	12.08M	12.0M	11.99M							
04/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Mar	187K	158K	237K							
04/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	54,4	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

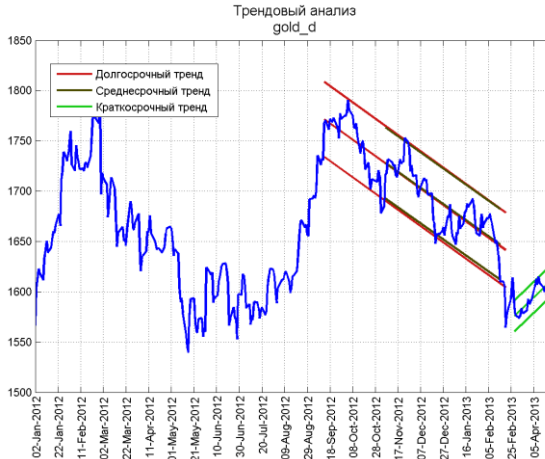
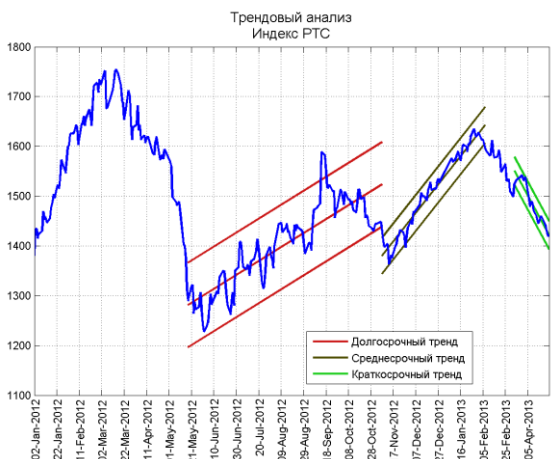
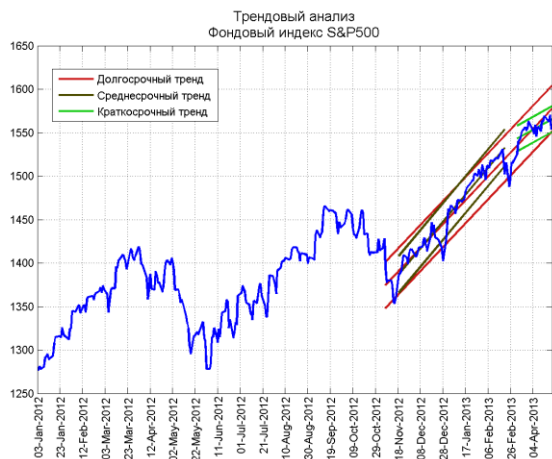
ВАЛЮТЫ

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
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».