

9 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

В США начался **сезон публикации корпоративной квартальной отчетности**. В связи с этим возникает определенная коллизия – благодаря наблюдавшейся хорошей динамике экономики в январе-феврале корпоративные отчеты могут оказаться относительно неплохими, однако, при этом более свежие макроиндикаторы за март и апрель будут выходить менее оптимистичными. Хотя корпоративные отчеты – это традиционно определяющие данные для «аппетита к риску», мы предполагаем, что в этот раз рынки будут больше реагировать на более актуальные данные, т.к. вступивший 1 марта в силу секвестр госрасходов в США может оказаться своего рода водоразделом между тем в какой форме находилась экономика до 1 марта и после.

На этой неделе будут опубликованы **данные по розничным продажам в США за март**, которые помогут более точно предположить, каким окажется этот сезон публикации корпоративной отчетности и насколько сильно отразился секвестр госрасходов на потреблении в марте. Отметим, что в апреле цифры статистики скорее еще больше могут ухудшиться.

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

Евро еще укрепился против доллара. Рост фондовых площадок и цен на нефть оказался довольно скромным.

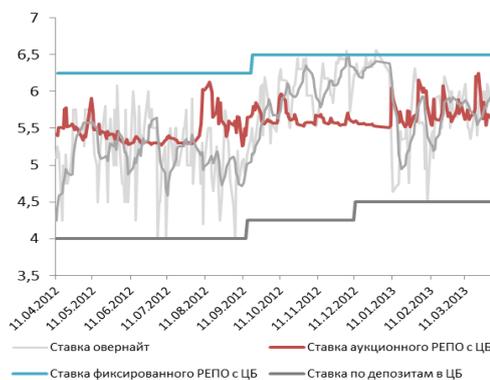
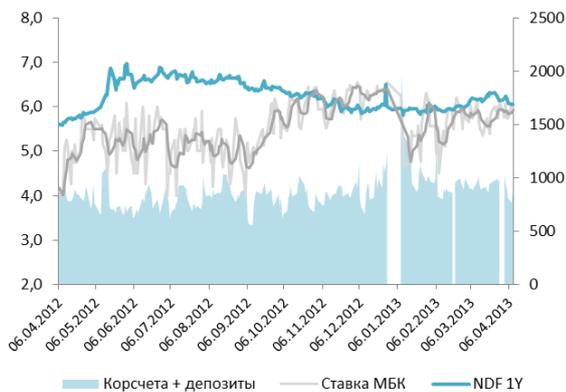
Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1423	0,9%	-1,2%	-7,6%	-9,3%	-4,6%	-11,4%
S&P500	1563	0,6%	-0,5%	0,4%	7,0%	7,4%	15,1%
Brent	105,2	1,0%	-5,0%	-4,5%	-5,9%	-5,9%	-12,2%
Валюты							
EURUSD	1,303	0,3%	1,7%	-0,1%	-0,2%	0,5%	-0,4%
USDRUB	31,17	-1,2%	-0,4%	1,4%	2,7%	0,1%	4,6%
EURRUB	40,62	-1,0%	1,2%	1,5%	2,4%	0,5%	4,1%
Корзина	35,42	-1,1%	0,4%	1,4%	2,5%	0,2%	4,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,74	3	-12	-32	-12	0	-24
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК o/n	5,75	0	0	-25	-43	6	2

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Премьер-министр Испании М.Рахой призвал к тому, чтобы ЕЦБ получил больше властных полномочий и привел в качестве примеров ФРС США, Банк Англии и Банк Японии, которые запустили программы количественного смягчения. М.Рахой также озвучил обеспокоенность по поводу медленного движения в сторону создания Банковского Союза. Хотя рынки (в частности евро/доллар и европейские гособлигации) вновь удивительно хорошо восприняли последнее выступление главы ЕЦБ М.Драги, понять обеспокоенность испанского премьер-министра можно. На наш взгляд, **имеются довольно весомые шансы, что ситуация в Еврозоне в ближайшее время может обостриться**.

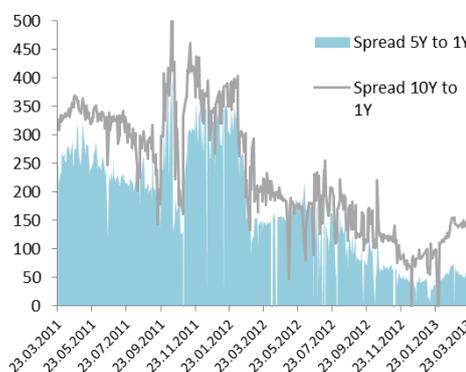
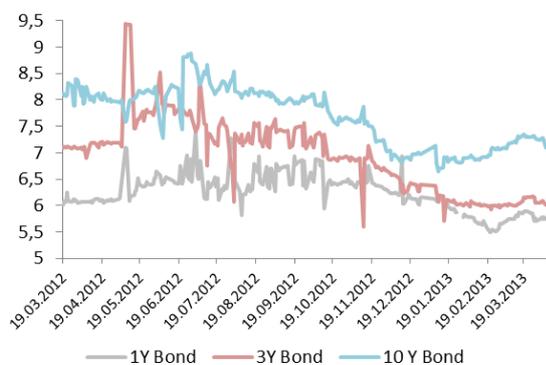
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежные ставки вернулись к уровню в 6%, хотя уровень ликвидности в системе подрос до 902 млрд. рублей. Вчерашний аукцион РЕПО с ЦБ прошел в объеме 98 млрд. рублей, в ходе аукциона был удовлетворен весь предъявленный спрос. Средневзвешенная ставка размещения средств оказалась всего на 7 б.п. выше минимальной. Таким образом, **спрос на ликвидность можно охарактеризовать, как весьма умеренный**. Тем не менее, **мы не ожидаем снижения ставок до мая, когда весьма вероятно фронтальное снижение ставок ЦБ РФ на 25 б.п.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Ситуация на валютном рынке значительно улучшилась, **на долговом рынке вчера происходило ралли, которое стало результатом выраженных ожиданий по снижению ставок ЦБ**. На этом фоне Минфин РФ объявил к размещению на этой неделе два длинных выпуска ОФЗ с погашением в 2028 и 2019 годах. Учитывая конъюнктуру, можно ожидать, что аукционы по размещению бумаг пройдут успешно.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

По-видимому, попытки китайского регулятора противодействовать инфляционным процессам пока приносят плоды. **Инфляция в Китае замедлилась в марте до 2.1% после 3.2% в феврале**, когда после публикации данных были опасения, что регулятор может принять дополнительные меры ужесточения. Среднее по медиане ожидание по опросу Bloomberg составило 2.5%. Текущий уровень заметно ниже обозначенного китайским регулятором таргета в 3.5%. Последние месяцы показывают, что показатель год-к-году может существенно колебаться, но в любом случае в ближайшее время ожидать ужесточения денежно-кредитной политики от китайского регулятора вероятно не стоит. Такие данные скорее способствуют росту китайского фондового индекса.



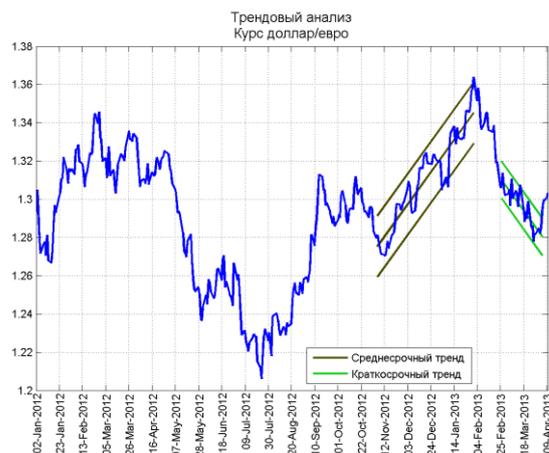
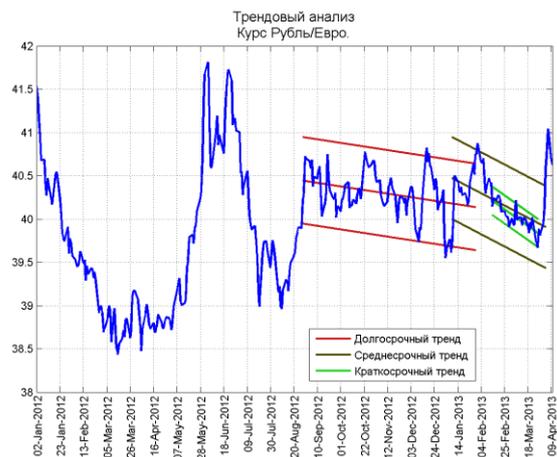
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евросона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Mar	200K	158K	237K	04/03/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Mar	1.6%	1.7%	1.8%
04/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	55,5	54,40	56	04/04/2013	12:00	PMI Services	Mar F	46,5	46,4	46,5
04/04/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 30	353K	385K	357K	04/04/2013	12:00	PMI Composite	Mar F	46,5	46,5	46,5
04/05/2013	16:30	Trade Balance	Feb	-\$44.6B	-\$43.0B	-\$44.5B	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Feb	0.2%	0.2%	0.6%
04/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	190K	88K	268K	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Feb	1.4%	1.3%	1.9%
04/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revision	Mar	--	61K	--	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Feb	-0.4%	-0.3%	1.2%
04/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Mar	200K	95K	254K	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Feb	-1.2%	-1.4%	-1.3%
04/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Mar	10K	-3K	19K	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	--	-0.4%
04/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Mar	7.7%	7.6%	7.7%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Feb	-2.5%	--	-1.3%
04/05/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Mar	--	13.8%	14.3%	04/15/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Feb	--	--	9.0B
04/09/2013	23:00	Consumer Credit	Feb	\$15.000B	\$18.139B	\$12.731B	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	--	--	0.4%
04/09/2013	18:00	Wholesale Inventories	Feb	0.5%	--	1.2%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	--	--	--
04/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Feb	1.5%	--	-0.8%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	--	--	1.3%
04/10/2013	22:00	Monthly Budget Statement	Mar	-\$108.50B	--	--	04/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Apr	--	--	33,4
04/10/2013	22:00	Fed Releases Minutes from I				0	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	--	-10.5%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Mar	-0.5%	--	1.1%	04/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	--	-1.4%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Mar	-1.9%	--	-0.3%	04/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Feb	--	--	-7.3%
04/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 6	360K	--	385K	Китай						
04/12/2013	16:30	Advance Retail Sales	Mar	0.0%	--	1.1%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/12/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Mar	0.1%	--	1.0%	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	55,6	54,5
04/12/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Mar	0.3%	--	0.4%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	5430,0%	52,1
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Mar	-0.2%	--	0.7%	04/09/2013	05:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	2.5%	--	3.2%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	--	0.2%	04/09/2013	05:30	Producer Price Index (YoY)	Mar	-1.8%	--	-1.6%
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Mar	1.4%	--	1.7%	04/10/2013		Trade Balance (USD)	Mar	\$15.00B	--	\$15.25B
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	1.7%	--	1.7%	04/10/2013		Exports YoY%	Mar	11.7%	--	21.8%
04/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr P	78,8	--	78,6	04/10/2013		Imports YoY%	Mar	6.2%	--	-15.2%
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Mar	0.0%	--	0.7%	10-15 APf		Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	--	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	--	917K	10-15 APR		New Yuan Loans	Mar	900.0B	--	620.0B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	--	0.2%	10-15 APf		Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	--	17.2%
04/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Mar	1.4%	--	0.8%	10-15 APR		Money Supply - M1 (YoY)	Mar	9.4%	--	9.5%
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	--	--	2.0%	10-15 APf		Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.7%	--	15.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	945K	--	939K	10-15 APf		Aggregate Financing	Mar	1800.0B	--	1070.0B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	--	--	2.0%	14-18 APf		Actual FDI (YoY)	Mar	1.1%	--	6.3%
04/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Mar	0.6%	--	3.9%	04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	9.9%	--	9.9%
04/16/2013	17:15	Industrial Production	Mar	0.2%	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.0%	--	--
04/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Mar	78.4%	--	78.3%	04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Mar	21.3%	--	21.2%
04/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Mar	--	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	--	12.3%
							04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Mar	12.7%	--	--
							04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	--	7.8%
							04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)				
							04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	--	7.9%

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

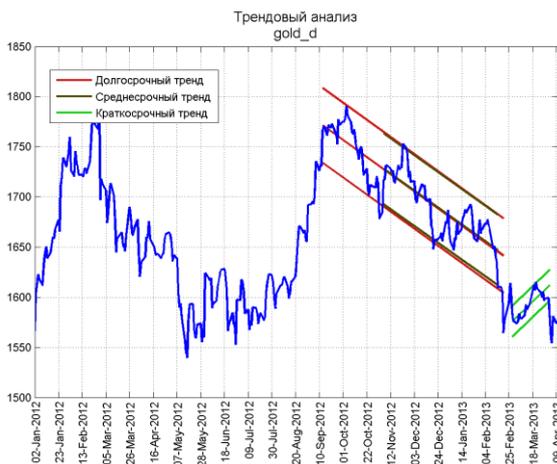
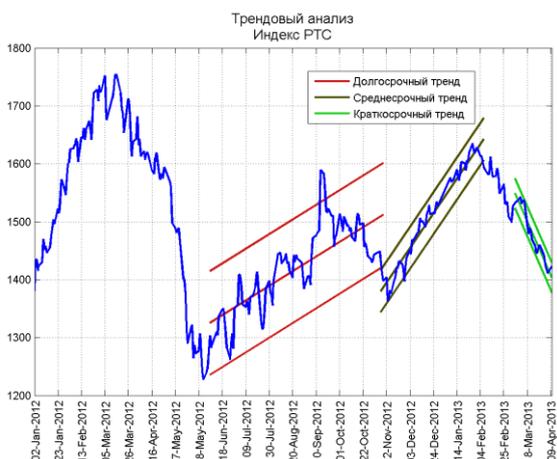
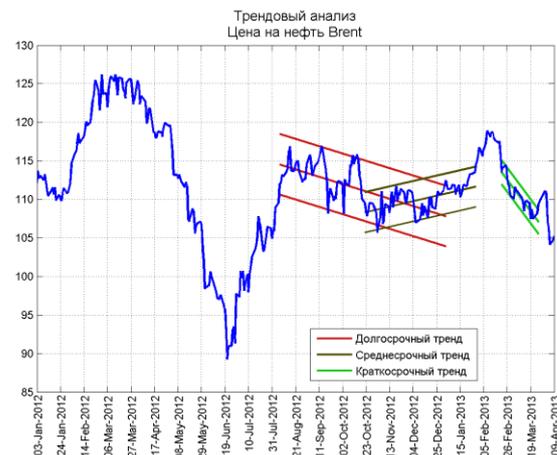
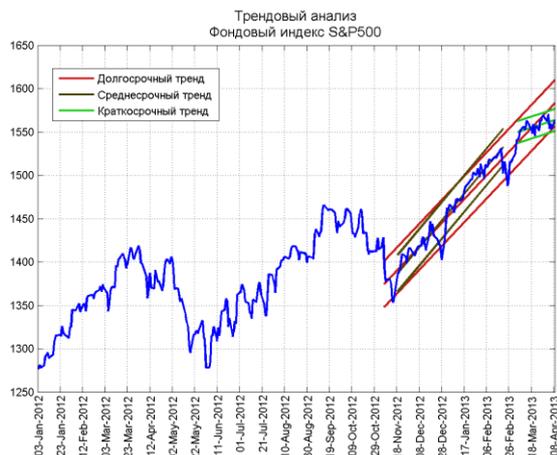
ВАЛЮТЫ

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».