

10 апреля 2013

## РЕЗЮМЕ

**Первые корпоративные отчеты из США смогли обнадежить инвесторов**, что привело к локальному «спросу на риск». Во вчерашнем обзоре мы отмечали, что корпоративные отчеты могут оказаться относительно неплохими, но чтобы убедиться в этом мы хотим дождаться выходящих данных за март по розничным продажам. Как бы то ни было **мы не отказываемся от идеи, что сейчас для понимания ситуации в экономике более важны последние данные за апрель**, нежели корпоративные отчеты за первый квартал. В связи с этим правда стоит признать, что хорошие корпоративные отчеты могут в той или иной степени нивелировать в ближайшее время более свежие и вероятно более негативные выходящие данные статистики.

На наш взгляд, по-прежнему опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца. Вместе с тем, **предполагаем, что в ближайшее время можем изменить рекомендации на горизонте до 1 месяца и поставить нейтральные рекомендации по курсу рубля, цене нефти, и акциям**. Собственно, триггерами для нас будут выходящие на этой неделе данные статистики из США по уже упомянутым розничным продажам и первичным обращениям за пособиями по безработице.

Отметим, что **мы не планируем менять негативные рекомендации на горизонте 3 месяца**, т.к. по-прежнему считаем, что больше шансов на снижение «аппетита к риску» в связи с влиянием секвестра госрасходов в США на данные статистики и сохранением опасений относительно долгового кризиса в Европе.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Евро еще укрепился против доллара. Рост фондовых площадок и цен на нефть продолжился.

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	1446	1,8%	1,4%	-6,1%	-8,3%	-3,2%	-10,5%
S&P500	1569	0,4%	1,0%	0,8%	7,6%	8,8%	14,6%
Brent	106,4	1,6%	-0,7%	-3,5%	-5,0%	-7,1%	-11,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,309	0,6%	1,9%	0,3%	0,1%	1,6%	-0,2%
USDRUB	31,03	-0,7%	-1,8%	0,9%	2,4%	-0,4%	4,6%
EURRUB	40,61	-0,2%	0,1%	1,5%	2,5%	1,2%	4,4%
Корзина	35,34	-0,3%	-1,0%	1,2%	2,4%	0,5%	4,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,75	0	-6	-31	-12	4	-29
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК о/н	6,25	75	13	25	-25	11	92

## СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

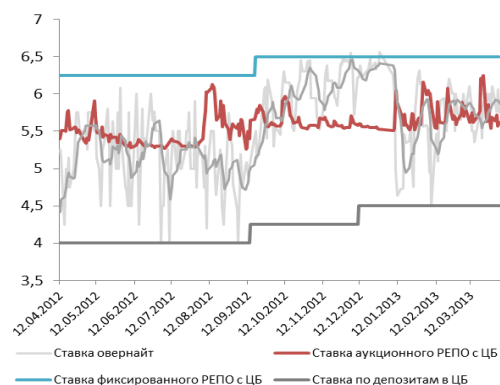
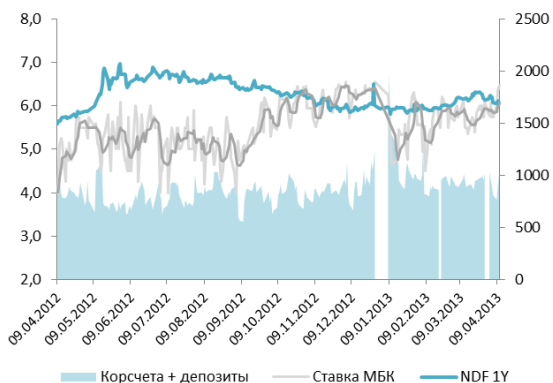
Сегодня публикуется протокол последнего заседания FOMC ФРС США. Мы предполагаем, что «ястребиная» риторика относительно изменения объема выкупа активов может усилиться, однако, это вопрос – насколько это повлияет на рынки, т.к. ухудшение данных статистики с рынка труда произошло уже после заседания FOMC. Таким образом, управляющие FOMC видели экономическую ситуацию в более благоприятном свете, чем сейчас. Тем не менее, стенограмма может дать понять при каких условиях управляющие готовы замедлить объемы выкупа.

В последнем заявлении один из членов FOMC Джеймс Буллард (один из тех, кто призывает к уменьшению объемов выкупа) отметил, что данные по приросту рабочих мест в марте (минимальное значение за 9 месяцев) не меняют его мнения о снижении безработицы до 7% на конец года.

Опубликованы данные по внешнеэкономической деятельности Китая. Особенно выделяем скорее слабые данные по импорту нефти Китаем, которые в терминах YoY даже снизились на 2,1%.

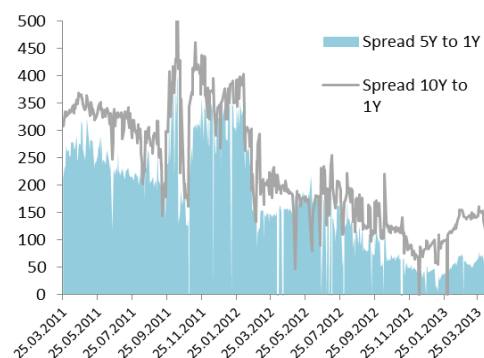
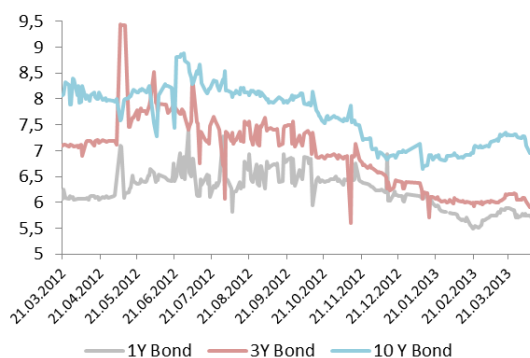
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На сегодняшнее утро **ставки денежного рынка показали значительный рост и торгуются в диапазоне 6,5-7%%**, что весьма странно, учитывая что объем средств в системе (корсчета + депозиты банков в ЦБ) на сегодняшнее утро составил 1023,5 млрд. рублей, увеличившись на 139 млрд. рублей ко вчерашнему дню. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности на сегодня – минус 193,8 млрд. рублей. На вчерашнем недельном аукционе РЕПО с ЦБ РФ было размещено 1,2 трлн. рублей против 1,013 трлн. неделей ранее. Таким образом, ЦБ не ограничивал предоставление ликвидности по недельному и однодневному аукционам, рост ставок вызван не сокращением предложения, а резким ростом спроса на рубли. Возможно, в связи с сегодняшними аукционами ОФЗ, либо в связи с ситуацией на валютном рынке.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

**Вчера снижение доходности на долговом рынке остановилось**, большинство выпусков показали незначительное изменение доходности. Сегодня Минфин РФ размещает два длинных выпуска ОФЗ с погашением в 2028 и 2019 годах, это ОФЗ 26212 с погашением в январе 2028 года на 25 млрд. рублей и ОФЗ 26210 с погашением в декабре 2019 года на 10 млрд. рублей. Диапазоны к размещению предполагают небольшие премии по верхней границе. Так, по выпуску 26212 ориентир 7,1-7,15 при рынке на сегодняшнее утро на уровне 7,13%, по выпуску 26210 диапазон 6,45-6,5%, при дюрации 5,4 года и рынке 6,49%. Учитывая конъюнктуру, **можно ожидать, что сегодняшние аукционы по размещению бумаг пройдут скорее успешно.**



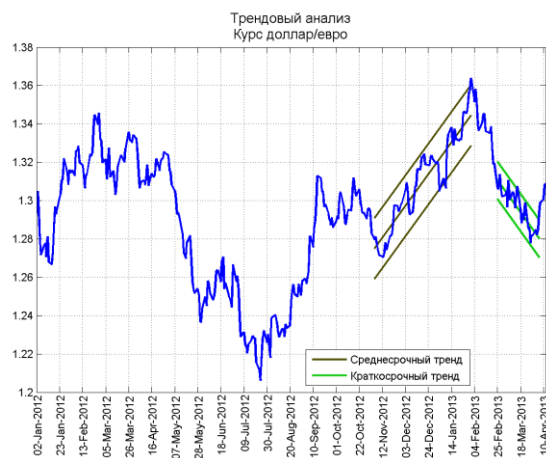
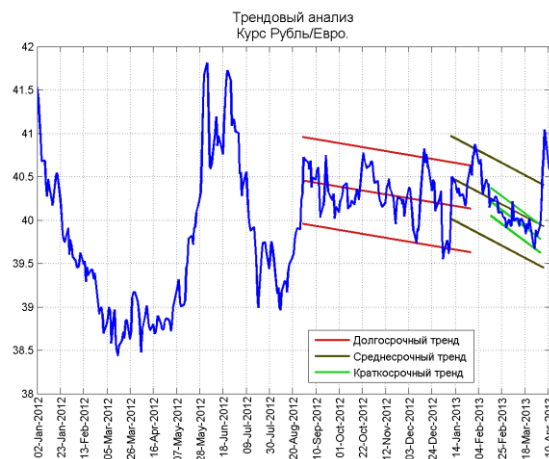
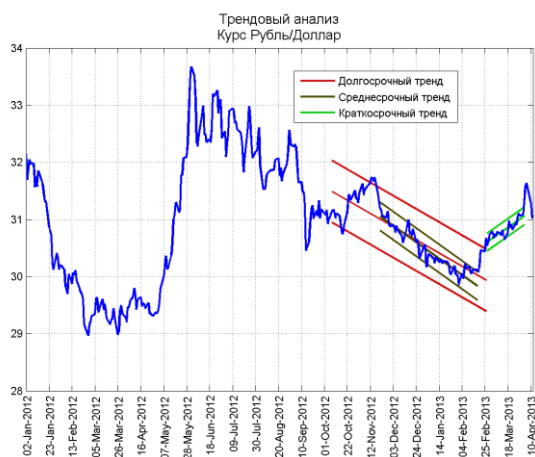
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

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 Manuf. 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
04/05/2013	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%	-0.3%	0,008	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	--	--	--
04/09/2013	18:00	Wholesale Sales MoM	Feb	1.5%	1,7%	-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 Iv				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	<b>Китай</b>						
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%	2,10%	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%	-1,90%	-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	-\$,88B	\$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%	10%	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%	14,10%	-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**

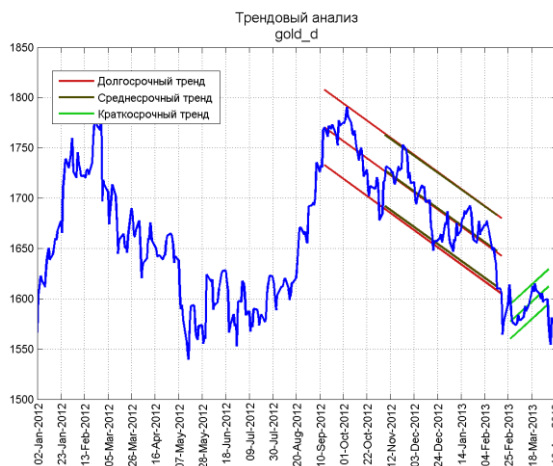
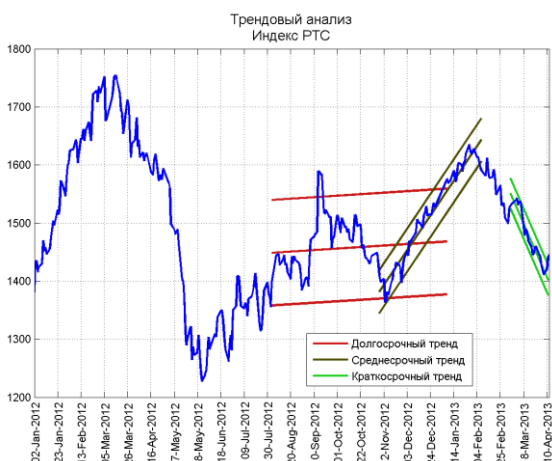
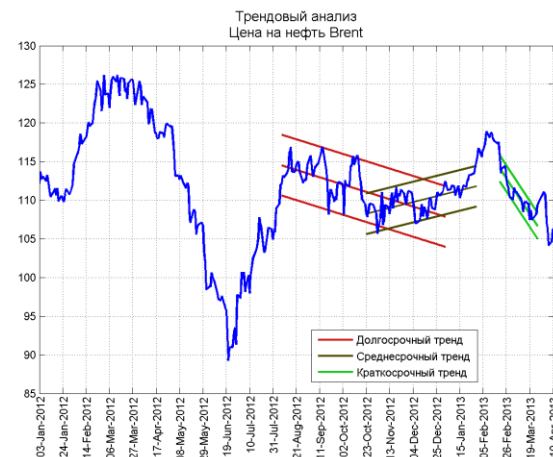
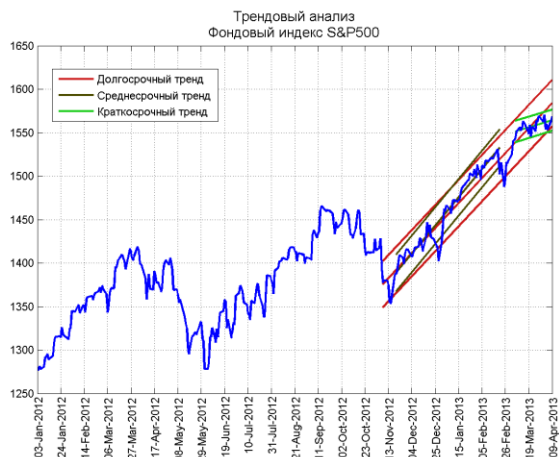
**ВАЛЮТЫ**

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](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».