

11 апреля 2013

**РЕЗЮМЕ**

**Фондовые индексы в США вчера обновили максимумы, главной причиной чему, по всей видимости, послужили хорошие корпоративные отчеты.** Вчера также была опубликована стенограмма заседания FOMC ФРС США, однако, вряд ли именно вчера публикация серьезно отразилась на рынках, т.к. еще во вторник ФРС допустил утечку стенограммы Minutes.

Последние дни показали, что **инвесторы положительно реагируют на корпоративные отчеты, временно подзабыв, что статистика в США, выходящая уже за пределами отчетного периода или затрагивающая его финальную часть, начала ухудшаться.** В этой связи мы хотим посмотреть, какова будет реакция рынков на продолжение ухудшение статистики, если это действительно будет происходить, как мы полагаем.

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**

Фондовые индексы в США обновили максимумы. Цены на нефть не продолжили расти, как и курс евро к доллару.

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	1455	1,1%	2,5%	-5,7%	-7,2%	-1,9%	-10,2%
S&P500	1588	1,2%	1,8%	2,3%	8,7%	10,8%	14,4%
Brent	105,6	-0,6%	-0,7%	-3,7%	-5,5%	-7,6%	-13,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,307	-0,1%	1,0%	0,2%	0,0%	1,5%	-0,9%
USDRUB	30,87	-0,5%	-2,4%	0,5%	1,7%	-0,9%	4,9%
EURRUB	40,32	-0,7%	-1,0%	0,8%	1,6%	0,4%	4,0%
Корзина	35,11	-0,6%	-1,8%	0,6%	1,6%	-0,1%	4,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,80	5	4	-22	-6	13	-25
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК o/n	6,25	8	0	0	8	-19	22

**СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

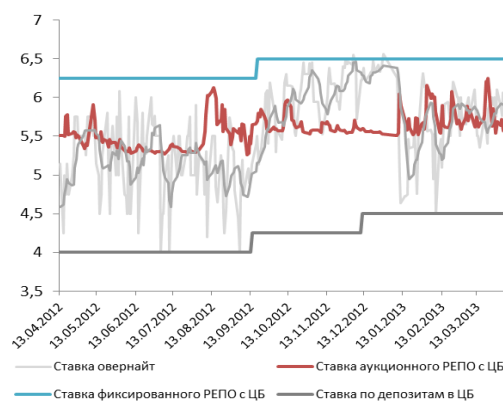
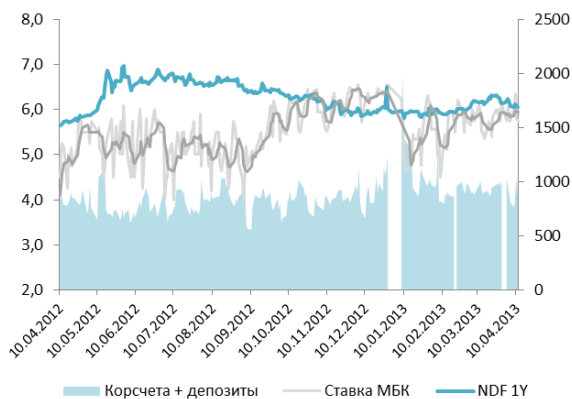
Согласно опубликованной вчера стенограмме заседания FOMC «несколько участников» хотели бы полностью закончить QE «относительно скоро». «Несколько других» хотели бы, по меньшей мере, уменьшить действующие объемы программы (\$85 млрд. в месяц) по причине возможного перевеса негативного эффекта от программы над позитивным. «Многие участники» думают, что FOMC следует уменьшить объемы программы в случае «продолжения устойчивого улучшения» рынка труда. Некоторые участники думают, что экономические условия укажут на необходимость продолжения программы с текущими темпами, по крайней мере, до конца года. Двое участников, в случае если цели по экономическому росту не будут достигнуты, а решение о снижении объемов покупок облигаций будет до этого принято, хотели бы иметь возможность вновь увеличить объем выкупа.

Резюмируя, мы видим, что члены FOMC были скорее готовы снижать объемы покупок облигаций в случае продолжения наметившегося улучшения на рынке труда, однако, последние данные в расчет не принимались – мартовские данные по числу созданных рабочих мест прервали тренд на улучшение. Поэтому в ближайшие месяцы программа выкупа, скорее всего, останется в текущем виде.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

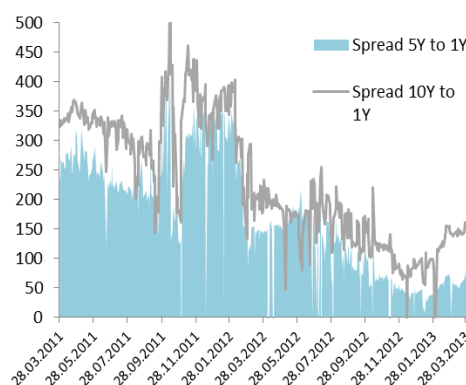
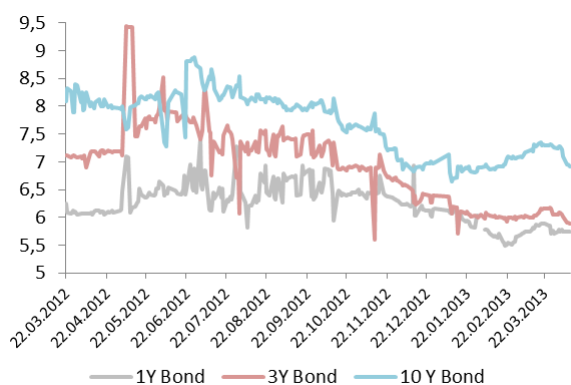
Волатильность на денежном рынке снизилась, ставки сохраняются вблизи уровня в 6%. **На вчерашнем аукционе РЕПО наблюдался переспрос в 1,3 раза, средневзвешенная ставка оказалась на 12 б.п. выше минимальной.** Таким образом, **ЦБ вернулся к практике некоторого «зажимания» ликвидности**, что, по всей видимости, не позволит ставкам уйти ниже 6%.

Вчера были опубликованы данные по инфляции со 2 по 8 апреля, которые показали прирост цен на 0,1%, таким образом, с начала апреля прирост равен прошлогоднему и составляет 0,1%. В случае, если и за весь апрель инфляция не превысит прошлогодней, то к началу мая годовой темп инфляции составит 7,0% г/г, а с мая начнет постепенное снижение. Вхождение в целевой коридор ЦБ РФ возможно к июлю 2013 года при условии отсутствия новых шоков.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

**Вчерашние аукционы по размещению длинных выпусков ОФЗ прошли крайне успешно со значительным переспросом.** По выпуску 26210 переспрос по верхней границе предложенного диапазона составил 2,9 раза, в результате выпуск был размещен под средневзвешенную доходность 6,41%. По выпуску 26212 переспрос по верхней границе объявленного диапазона составил 2 раза, в результате аукциона средневзвешенная доходность оказалась на уровне 7,12%. Рынок положительно воспринял результаты аукционов, основные выпуски снизились на 2-3 б.п., кроме длинного конца, где снижение было более существенным (7-10 б.п.).



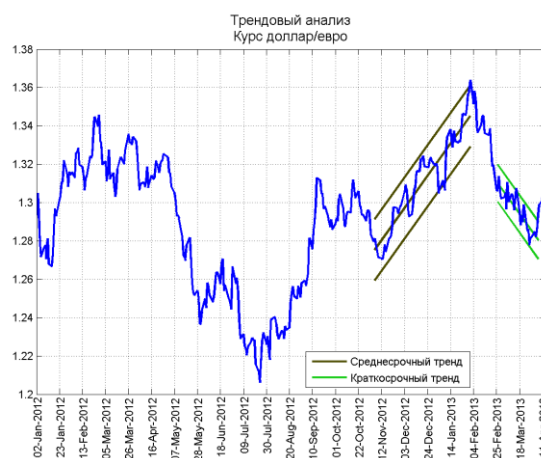
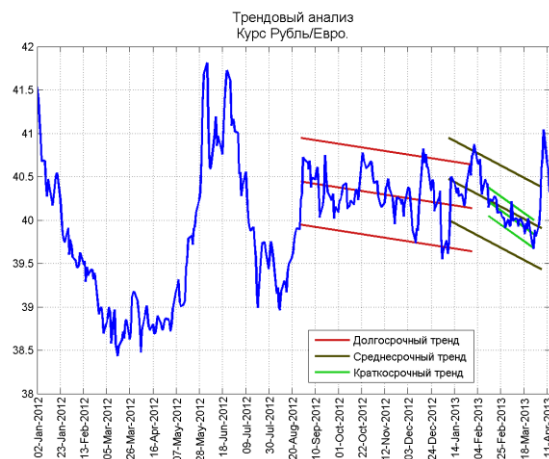
**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Евразия						
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 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	<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**

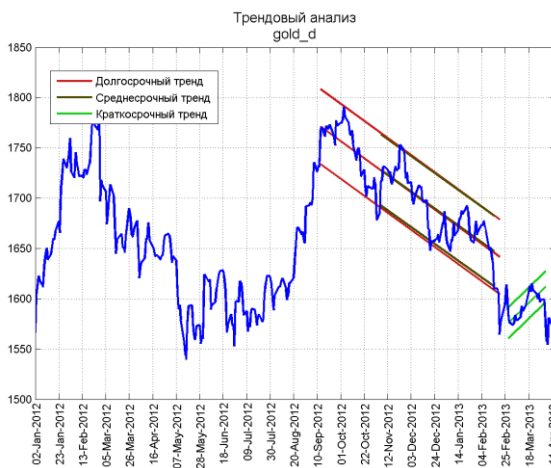
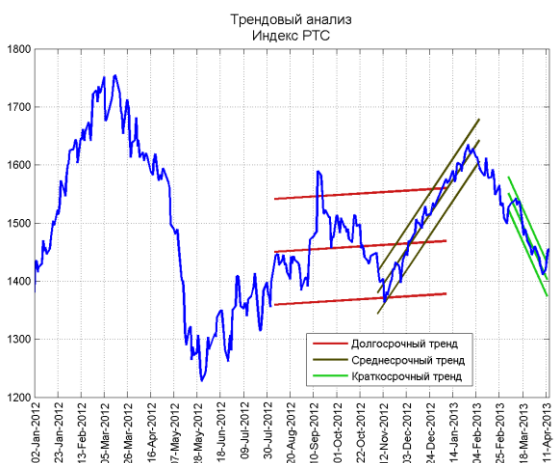
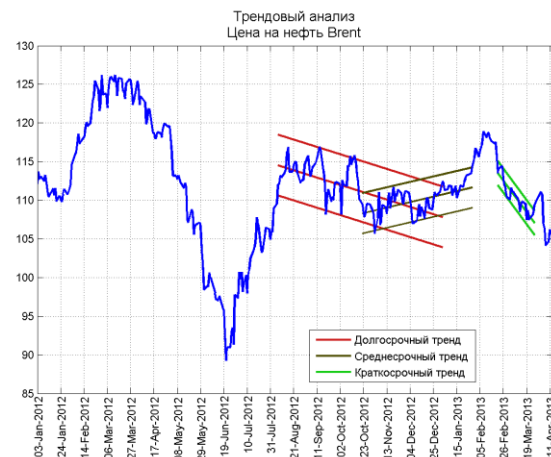
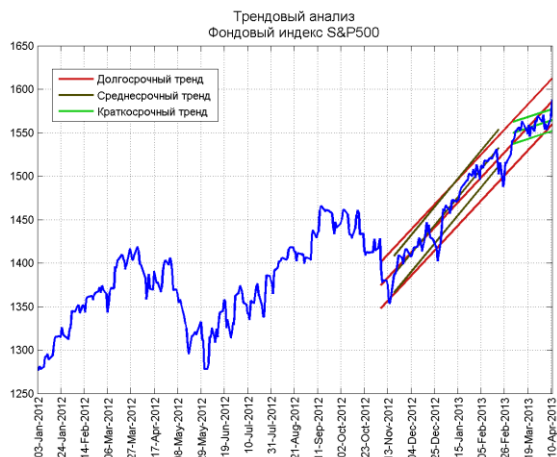
**ВАЛЮТЫ**

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».