

12 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Фондовые индексы в США продолжают обновлять максимумы и драйвером этого движения, по всей видимости, выступают хорошие корпоративные отчеты. Для нас остается открытым вопрос, как рынки продолжат реагировать на корпоративные данные, если самая свежая статистика продолжит разочаровывать, чего мы продолжаем ожидать. В этой ситуации, на наш взгляд, по-прежнему опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца.

По поводу собственно самой свежей статистики стоит сказать следующее. Вчера вышли **недельные данные по первичным обращениям за пособиями по безработице**, которые оказались лучше предыдущих. Вместе с тем, конечно, нельзя говорить, что эти данные говорят об исчерпании влияния секвестра на экономику США. Улучшение не оказалось значительным и вполне вписывается в картину обычной волатильности этих данных.

Мы допускаем, что в ближайшее время можем изменить рекомендации на горизонте до 1 месяца и поставить нейтральные рекомендации по курсу рубля, цене нефти, и акциям. Отметим, что в любом случае мы не планируем менять негативные рекомендации на горизонте 3 месяца.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовые индексы в США вновь обновили максимумы. Курс евро укрепился к доллару. Цены на нефть снизились к ранее обозначенному минимуму. Рубль вчера подешевел к бивалютной корзине, прервав коррекционное укрепление.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1431	-1,6%	1,4%	-6,5%	-9,0%	-4,0%	-11,3%
S&P500	1593	0,4%	2,6%	2,5%	8,2%	11,2%	16,3%
Brent	104,2	-1,5%	0,1%	-3,9%	-6,8%	-9,9%	-14,4%
Валюты							
EURUSD	1,312	0,4%	1,0%	1,2%	-1,2%	1,5%	0,3%
USDRUB	30,88	0,0%	-2,1%	0,2%	2,1%	-0,4%	4,3%
EURRUB	40,51	0,4%	-1,3%	1,4%	1,3%	0,9%	4,6%
Корзина	35,22	0,2%	-1,6%	0,9%	1,6%	0,3%	4,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,79	-1	8	-23	-11	12	-19
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-6	-19
МБК о/п	6,25	0	50	35	102	-30	92

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

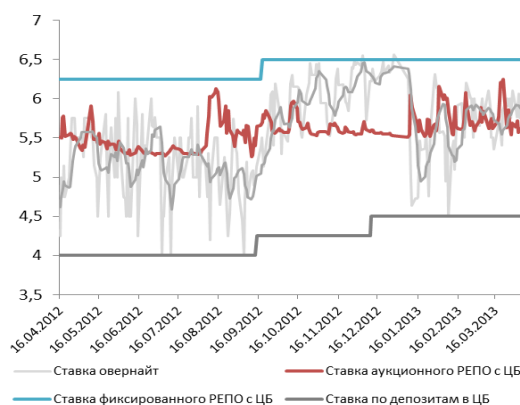
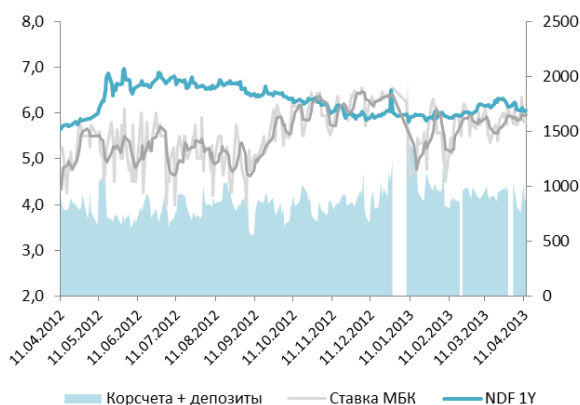
Президент ФРБ Филадельфии Плоссер высказался за сворачивание объема выкупа облигаций. Сейчас Плоссер не участвует в голосованиях относительно ключевых решений FOMC, однако, его позиция интересна тем, что отражает отсутствие серьезных опасений по поводу влияния секвестра расходов на экономику. Судя по последней стенограмме Minutes, хотя большинство членов FOMC предполагает влияние секвестра на экономику, однако, не говорит об этом как о значительной проблеме, как и Плоссер. Уже после вхождения в силу секвестра расходов 1 марта диапазон прогнозов ВВП на конец 2013 г. был понижен незначительно с 2,3-3% до 2,3-2,8%. Отметим, что консенсус аналитиков, опрошенных Блумберг, предполагает рост ВВП 2%. Плоссер сказал, что считает месячные данные с рынка труда – временным ухудшением. Вероятно, что также считает и большинство членов FOMC. Таким образом, если **данные статистики продолжают ухудшаться, как мы предполагаем, то ФРС скорее подождет со сворачиванием QE.**

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Министерство экономики РФ резко понизило прогноз экономического роста в РФ, до всего лишь 2,4% против предыдущего прогноза в 3,6%. Ранее Минэко предупреждало, что собирается снизить свой прогноз экономического роста, однако никто не ожидал, что он будет снижен так резко. Также был повышен **прогноз оттока капитала** с 10 млрд. долл. до 30-35 млрд. долл. Данный прогноз выглядит достаточно оптимистично, учитывая, что за один первый квартал 2013 года из страны уже утекло 25,8 млрд. долл. Прогноз инфляции не изменился, 5,8% по итогам года. Вчера **Минфин опубликовал данные по исполнению бюджета за март 2013 года.** Оказалось, что в марте бюджет был исполнен с профицитом в 27,9 млрд. рублей, таким образом, в марте бюджет абсорбировал ликвидность с рынка, хотя и в ограниченном объеме.

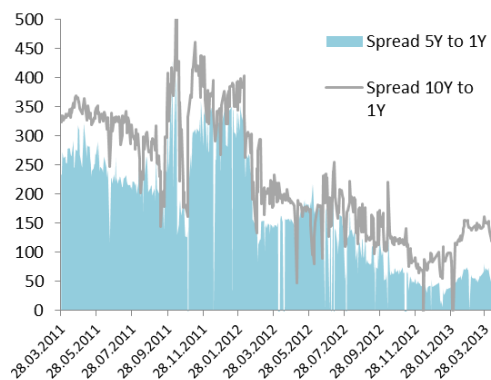
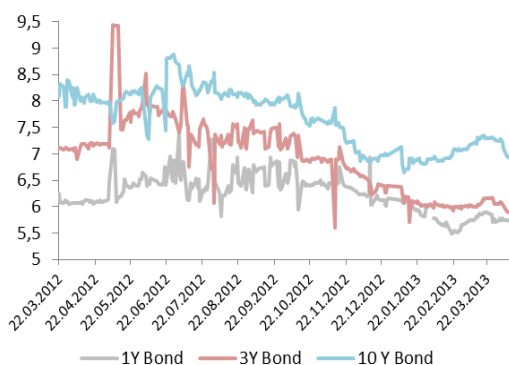
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются в диапазоне 5,8 – 6,0 %, объем средств на корсчетах и депозитах 885 млрд. рублей (+ 21 млрд. рублей ко вчерашнему уровню). На вчерашнем аукционе РЕПО наблюдался небольшой переспрос в 1,2 раза, средневзвешенная ставка оказалась только на 7 б.п. выше минимальной. **Нормализацию ситуации** подчеркивает и тот факт, что на вчерашнем размещении средств ПФР на депозиты банков из предложенных 30 млрд. рублей было размещено только 2,2 млрд. рублей по ставке 6,5% против 7,21% на размещении 28 марта, даже несмотря на то, что в этот раз предлагались более длинные деньги (на 2 месяца вместо одного месяца на предыдущем размещении). Вчера же проходило и размещение 3-месячных денег от Роскасны, которое прошло более напряженно. Средневзвешенная ставка составила 6,7%, переспрос составил 1,3 раза. **На следующей неделе начинается налоговый период**, в понедельник будет производиться уплата страховых взносов в фонды за март, объем выплаты составит порядка 300 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов на долговом рынке наблюдалась умеренная фиксация прибыли. Ряд выпусков ОФЗ показал рост доходности на 2-3 б.п. После произошедшего на рынке ралли в краткосрочной перспективе **вероятно продолжение умеренной коррекции**. Для дальнейшего движения рынку нужны новые сигналы.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА



Международное энергетическое агентство снизило прогноз мирового спроса на сырую нефть на 2013 год на 45 тысяч баррелей в день, прогнозируя, что дневное потребление нефти увеличится на 795 тысяч баррелей или 0.9% до 90.58 млн. баррелей в день.

Само по себе изменение прогноза на столь малую величину было бы не существенно, но неприятность в том, что МЭА делает это уже третий месяц подряд. Таким образом, нельзя исключать, что пересмотры в сторону снижения продолжатся. Рост мирового спроса на нефть в 2012 году составил 0.89%.

Если разбить его на составляющие, то можно отметить, что спрос в развитых странах падает, и в целом мировой спрос продолжается благодаря спросу со стороны развивающихся стран, таких как Китай. Причем в отношении спроса последнего в феврале-марте 2013 года тоже возникают сомнения. В целом, подобные новости, конечно, не способствуют росту цен на нефть.

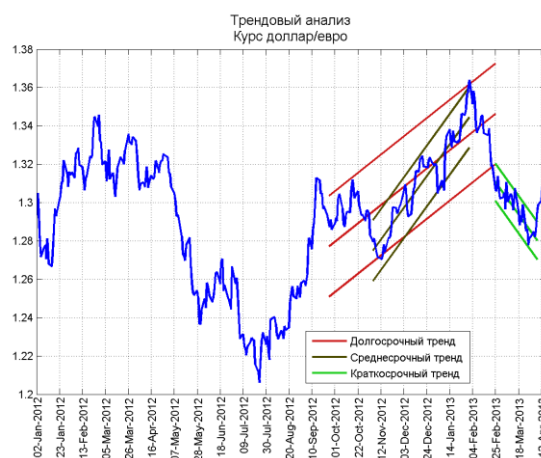
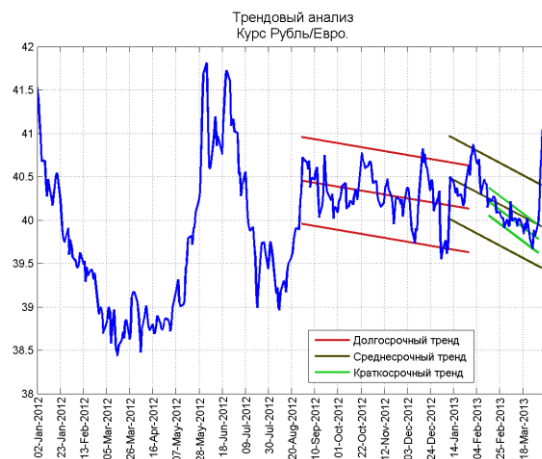
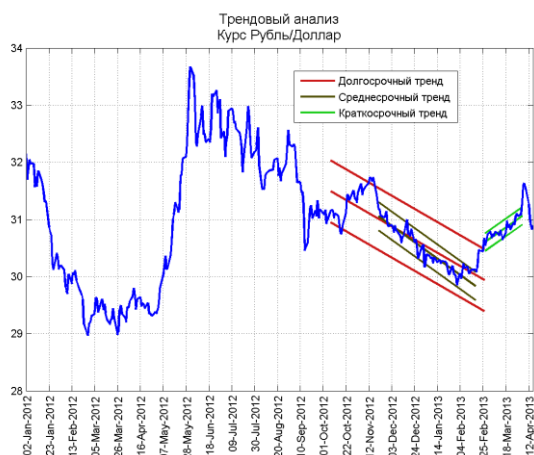
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
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
04/05/2013	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	-\$106.5B	-\$198.0B	04/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Apr	--	--	33,4
04/10/2013	22:00	Fed Releases Minutes				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%	-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%	-2,7%	-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	346K	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%	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 API		Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	--	917K	10-15 APR		New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	--	0.2%	10-15 API		Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	12.4%	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%	11.9%	9.5%
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	--	--	2.0%	10-15 API		Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.7%	15.7%	15.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	945K	--	939K	10-15 API		Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	--	--	2.0%	14-18 API		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

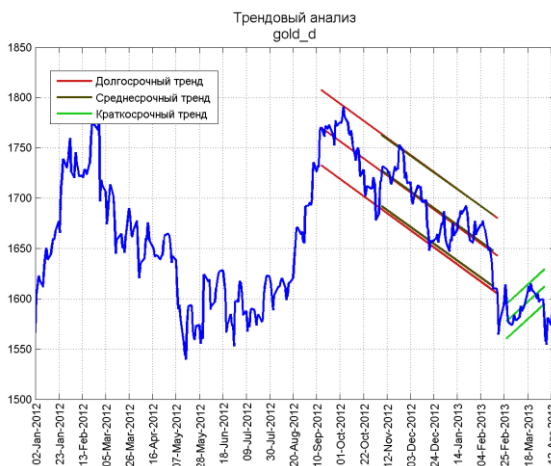
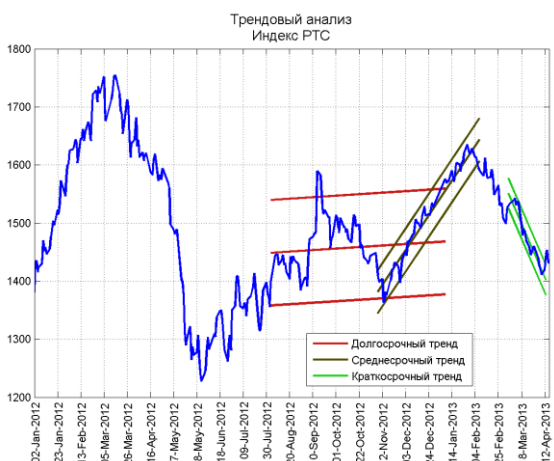
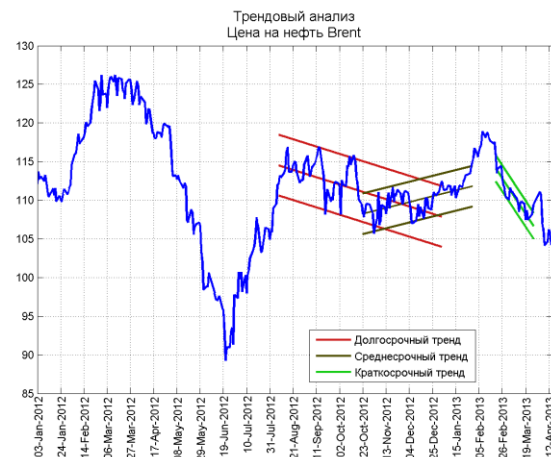
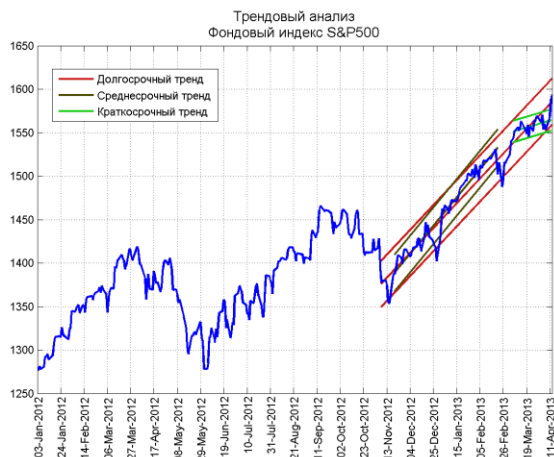
ВАЛЮТЫ

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».