

16 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Первопричиной вчерашнего снижения американских фондовых площадок в большей степени послужили, по всей видимости, **данные китайской статистики**. Среди лидеров снижения в частности акции нефтяных компаний, что объясняется резким снижением цен на нефть. **Взрывы в Бостоне** добавили в свою очередь еще около 1% снижения, но принципиально картины не изменили. Мы так внимательно относимся к динамике американских фондовых рынков, т.к. американские акции являются своего рода оплотом «спроса на риск», в то время как на большинстве других рынков инвесторы риск продают.

Озабоченность относительно американской экономики появилась в марте в связи с вступлением в силу секвестра госрасходов с 1 марта. Про американские корпоративные отчеты стоит сказать, что вряд ли стоит серьезно на них полагаться, т.к. они захватывают январь и февраль – те месяцы, когда к экономике США вопросов не возникало. Примечательно, что акции США отреагировали на китайские данные о замедлении экономики, но отметим, что собственно американские данные статистики также начали ухудшаться, и мы предполагаем, что в случае продолжения негативной тенденции (чего мы ждем) – реакция на них заставит себя ждать.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы оставляем негативные рекомендации на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против евро и доллара, нефти, индексам акций RTS и S&P500. Мы не считаем, что **обвальное снижение цен на золото** объясняется традиционными факторами/ данными макростатистики. Пока сохраняем нейтральную рекомендацию, но скорее можем открыть рекомендацию «покупать».

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Сильное снижение рынков акций и цен на нефть. Удивительно хорошо держится евро против доллара.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1356	-3,5%	-5,8%	-11,8%	-14,0%	-7,5%	-14,4%
S&P500	1552	-2,3%	-1,0%	-0,5%	5,4%	7,8%	11,6%
Brent	99,6	-3,4%	-6,3%	-9,3%	-9,7%	-14,0%	-16,2%
Валюты							
EURUSD	1,308	-0,3%	0,0%	0,0%	-1,7%	1,0%	-0,4%
USDRUB	31,44	1,1%	1,3%	2,6%	3,9%	1,2%	6,6%
EURRUB	41,10	1,0%	1,3%	2,7%	1,8%	2,3%	6,2%
Корзина	35,78	1,0%	1,3%	2,6%	2,7%	1,8%	6,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,70	-2	-5	-29	-14	3	-30
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-5	-19
МБК o/n	6,25	35	8	25	127	-14	47

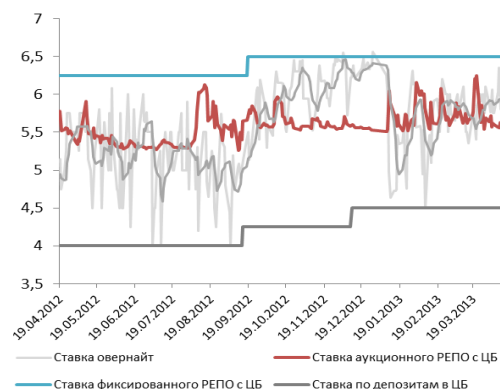
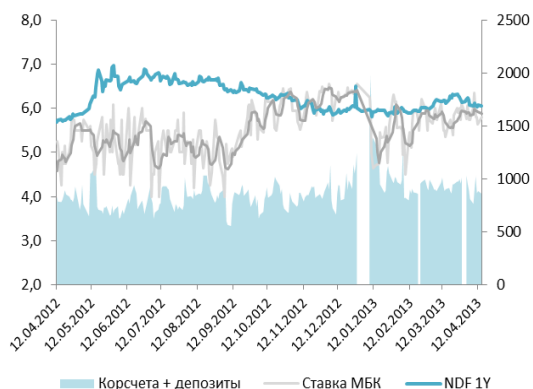
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера были опубликованы **данные по динамике промышленности РФ** за первый квартал 2013 года. Несмотря на отрицательную динамику первых двух месяцев года, в марте промышленности удалось вырасти на 2,6% г/г, что позволило закрыть квартал с нулевым изменением к предыдущему году, т.е. благодаря существенному мартовскому отскоку, промышленности РФ удалось выйти хотя бы на стагнацию. С точки зрения влияния на изменение ставки ЦБ мы оцениваем вышедшие данные, как нейтральные. На наш взгляд более важно сможет ли инфляция удержаться в апреле в рамках прироста в 0,3%. В случае, если прирост цен не превысит этого уровня, вероятность снижения ставки в мае высока.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

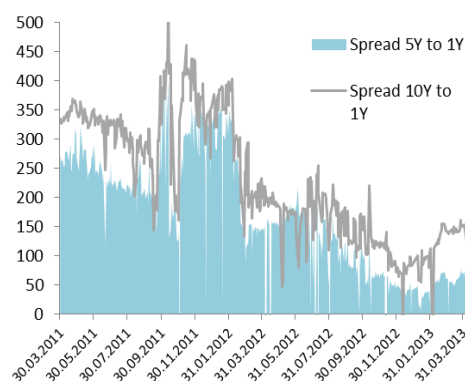
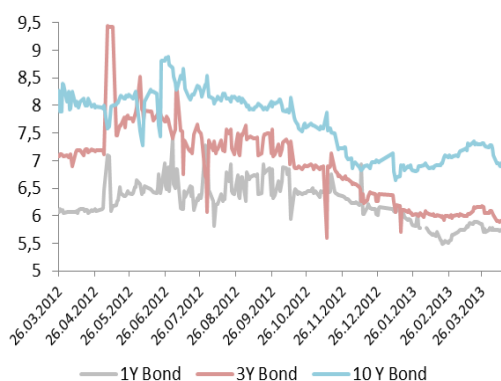
Сегодня ставки денежного рынка остаются вблизи уровня в 6%. Объем средств на корсчетах и депозитах – 814 млрд. рублей. Вчера участники перечислили в бюджет страховые взносы, существенного влияния на ставки это не оказало, хотя сегодня ЦБ повысил лимит предоставления средств в рамках однодневного аукциона РЕПО до 280 млрд. рублей. Следующий апрельский платеж в бюджет состоится уже на следующей неделе в понедельник 22 апреля. Оценочный объем выплаты по НДС – 180-190 млрд. рублей.

На этой неделе состоятся два возврата средств Минфину с депозитов банков, однако их объемы будут полностью перекрыты новыми размещениями, которые уже запланированы. **Мы ожидаем спокойного состояния на денежном рынке на неделе.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На долговом рынке – коррекция, возможно вызванная ослаблением ожиданий по снижению ставки в связи с выходом относительно позитивной статистики по промышленности. По всей видимости, игра в «угадай ставку» будет продолжаться, теперь на выходе недельных данных по инфляции, ближайшие выйдут в эту среду. На этой неделе в отсутствии позитивных факторов **лучшее, что ждет рынок – это сохранение вблизи уровней начала недели** при условии выхода инфляции на уровне 0,0% или 0,1%.



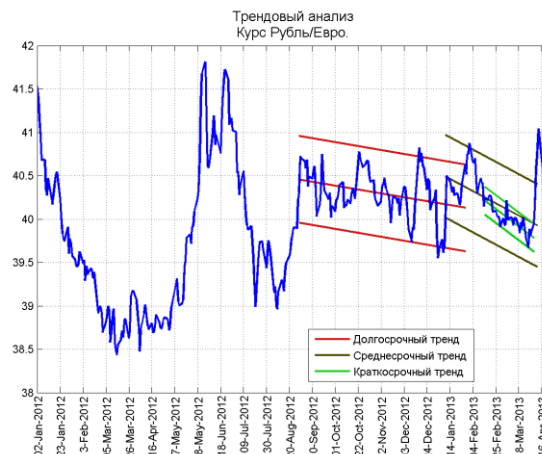
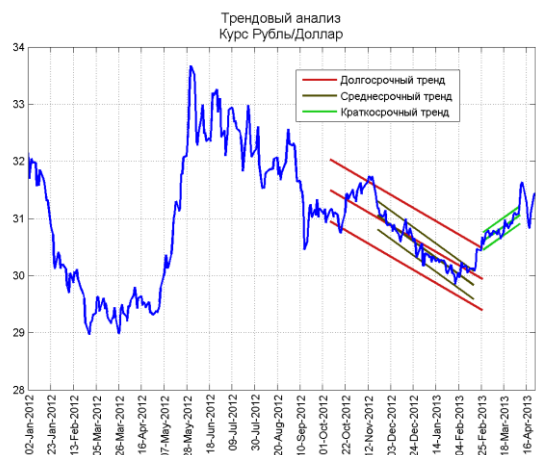
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/11/2013	00:00	Monthly Budget Statement	Mar	-\$107.0B	-\$106.5B	-\$198.2B	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	0.4%	-0.4%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Mar	-0.5%	-0.5%	0.6%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Feb	-2.5%	-3.1%	-1.3%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Mar	-2.0%	-2.7%	-0.8%	04/15/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Feb	10.0B	--	9.0B
04/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 6	360K	346K	388K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	1.2%	--	0.4%
04/11/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 30	3067K	3079K	3091K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	1.7%	--	1.7%
04/12/2013	16:30	Advance Retail Sales	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	1.4%	--	1.3%
04/12/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Apr	--	--	33,4
04/12/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Mar	0.3%	-0.1%	0.3%	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	--	-10.5%
04/12/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Mar	0.2%	-0.2%	0.3%	04/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	--	-1.4%
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Mar	-0.2%	-0.6%	0.7%	04/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Feb	--	--	-7.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	0.2%	0.2%	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Feb	--	--	14.8B
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Mar	1.4%	1.1%	1.7%	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratic	2012	--	--	87.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	--	--	-23,5
04/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr P	78,6	72,3	78,6	04/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr A	--	--	46,8
04/12/2013	18:00	Business Inventories	Feb	0.4%	0.1%	0.9%	04/23/2013	12:00	PMI Services	Apr A	--	--	46,4
04/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Apr	7	--	9,24	04/23/2013	12:00	PMI Composite	Apr A	--	--	46,5
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Mar	0.0%	--	0.7%							
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	--	0.2%							
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	1.6%	--	2.0%							
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	2.0%	--	2.0%							
04/16/2013	16:30	CPI Core Index SA	Mar	232,984	--	232,512	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	--	917K	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
04/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Mar	1.4%	--	0.8%	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	943K	--	939K	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Mar	0.4%	--	3.9%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
04/16/2013	17:15	Industrial Production	Mar	0.2%	--	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	12.4%	17.2%
04/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Mar	78.4%	--	78.3%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M1 (YoY)	Mar	9.4%	11.9%	9.5%
04/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Mar	0.1%	--	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
04/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	350K	--	346K	04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
04/18/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 6	3073K	--	3079K	04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.02M	--	4.98M	04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.7%	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	--	--	--	04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	--	--	0.6%	04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	420K	--	411K	04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	2.2%	--	-4.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-2.0%	--	5.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Mar	12.6%	12.6%	--
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.8%	--	-0.7%	15-18 APR		Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	--	6.3%
							04/18/2013	05:30	China March Property Prices	Mar			
							04/19/2013	06:00	Conference Board China March Leading Economic Index				
							04/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI				

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

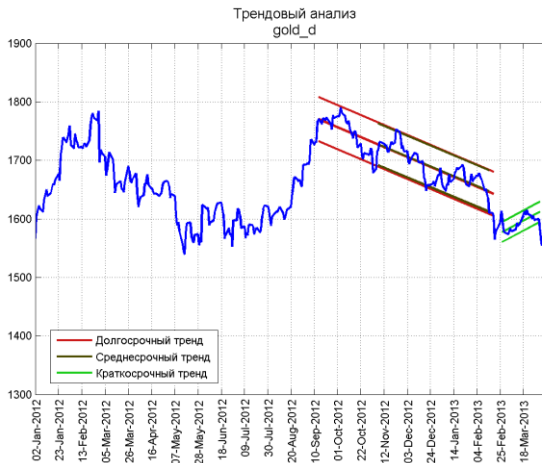
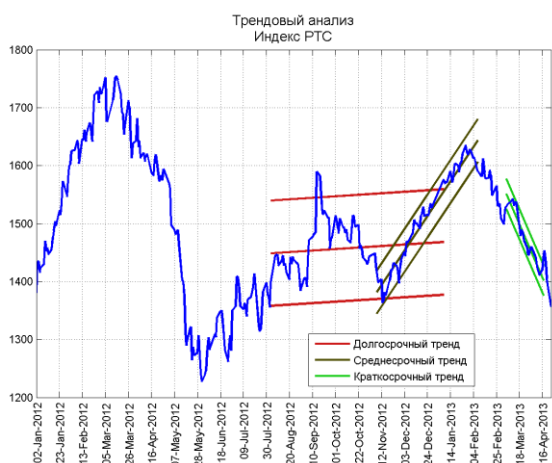
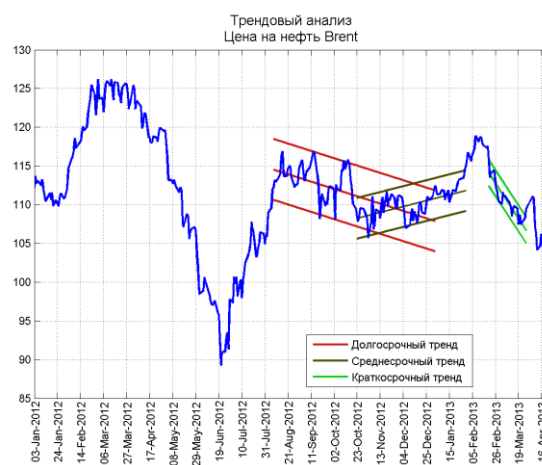
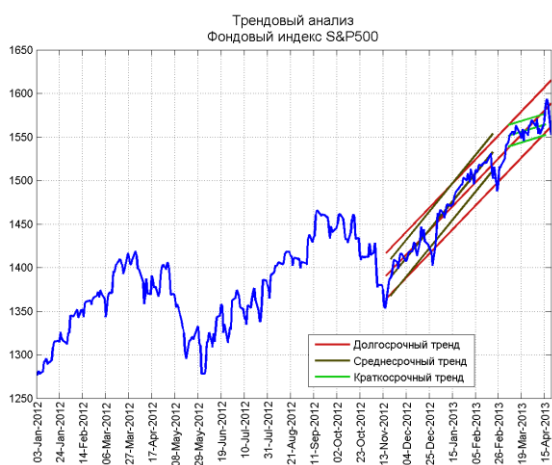
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,7)	↗ (31,7)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,89)	↗ (40,89)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,84)	↗ (35,84)	↘ (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	↘ (1287)	↘ (1287)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	↘ (94)	↘ (94)	↘ (108)	↘ (107)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗



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».