

19 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Американские акции вчера продолжили дешеветь, хотя, на наш взгляд, нельзя сказать, что поводом для этого послужили данные статистики или корпоративные отчеты. Отметим, что немецкий индекс DAX, демонстрировавший до сих пор впечатляющий рост, сопоставимый с американским S&P500, вчера также снизился, закрывшись хуже большинства других европейских индексов, в т.ч. индексов стран, относящихся к проблемной европейской периферии. Напомним, что до недавнего времени наблюдалось расхождение между динамикой индексов развитых экономик и другими группами активов. Итоги торгов за последнюю пару дней, напротив, скорее демонстрируют более слабую динамику S&P500 и DAX.

Американский индекс S&P500, предпринимает сейчас очередную попытку пробития нижней границы восходящего тренда и мы скорее готовы ставить, что в этот раз эта попытка завершится успехом, что можно будет трактовать как сигнал для дальнейшего ухода из рискованных активов. Дальнейшее снижение мы связываем с ухудшением данных статистики в силу влияния на экономику секвестра госрасходов в США, замедления экономики Китая. **23 апреля** выходят предварительные значения **индикаторов деловой активности (PMI) в Китае, Еврозоне и США** за апрель – мы придаем этим данным большое значение.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы оставляем **негативные рекомендации** на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против доллара, индексам акций RTS и S&P500. По ценам на нефть мы пересмотрели ориентиры на 6-12 месяцев в сторону понижения и поставили нейтральную рекомендацию. При этом мы скорее склоняемся к тому, что потенциал снижения цен на нефть по большей части исчерпан (сейчас котировки находятся возле нашего долгосрочного целевого уровня), хотя в **ближайшее время (на горизонте 1 месяц) снижение цен на нефть может продолжиться**.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Цены на нефть укрепились даже на фоне снижения акций в США и Германии.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1332	0,3%	-5,2%	-10,5%	-16,9%	-11,9%	-17,7%
S&P500	1542	-0,7%	-3,0%	-1,1%	3,7%	5,8%	11,8%
Brent	99,5	1,9%	-3,5%	-8,5%	-11,0%	-11,5%	-16,2%
Валюты							
EURUSD	1,307	0,3%	-0,4%	1,0%	-1,9%	0,0%	-1,2%
USDRUB	31,55	-0,9%	1,5%	2,2%	4,2%	2,6%	7,2%
EURRUB	41,22	-0,6%	1,3%	3,2%	2,3%	2,3%	6,0%
Корзина	35,89	-0,9%	1,3%	2,7%	3,2%	2,4%	6,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,70	0	-2	-26	-14	-14	-27
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК o/n	6,08	-8	18	8	48	28	60

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Голосование по кандидатуре Президента Италии в Парламенте пока проваливается, демонстрируя раскол в рядах победившей Демократической Партии (ДП) во главе с Берсани. Отметим, впрочем, что сложности с выборами президента не вызвали заметной негативной реакции на рынке облигаций, хотя по-прежнему про выход из политического кризиса говорить не приходится.

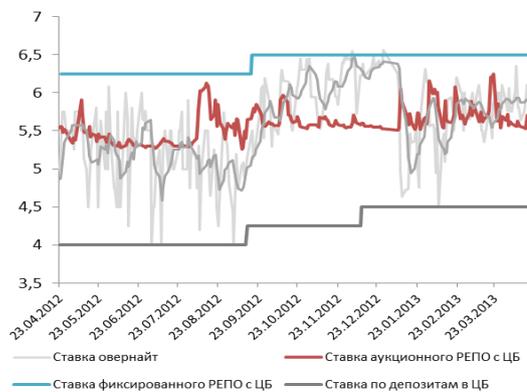
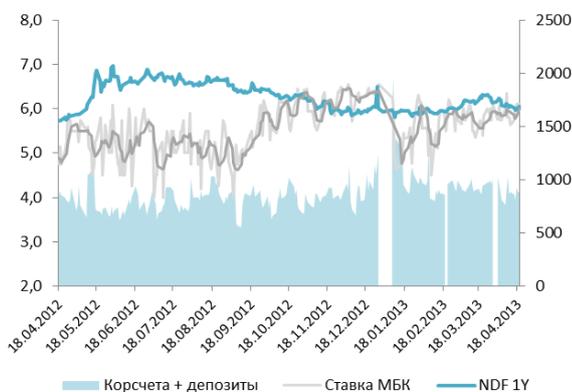
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Крупнейший государственный банк РФ **Сбербанк рассматривает возможность снижения процентных ставок** для корпоративных заемщиков для стимулирования затухающего роста экономики. Таким образом, банк, на долю которого приходится 58% совокупных активов банковской системы РФ (по данным ЦБ на 1 января 2013 года), фактически пытается подменить функции ЦБ, который уже который месяц медлит со снижением ставок. Между тем, в первом квартале 2013 года Сбербанк зафиксировал сокращение кредитного портфеля юридическим лицам на 1,5%, видимо для коммерческого банка этого достаточно для того, чтобы пожертвовать частью маржи, снизив ставки кредитования при стабильной стоимости фондирования.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

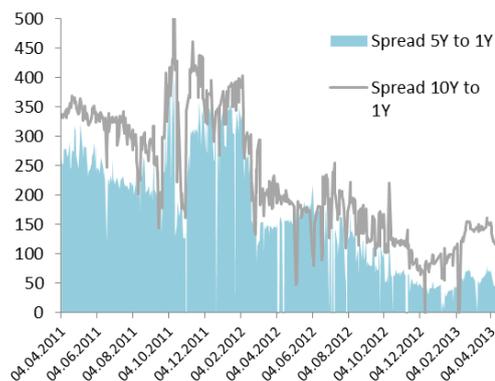
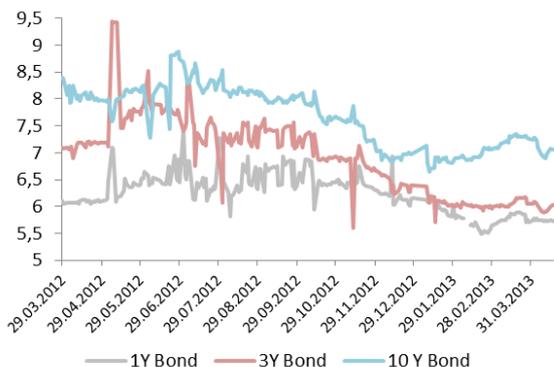
Ставки денежного рынка плавно переходят в «налоговый» диапазон 6 – 6,5%. Однако, **существенной напряженности на рынке не наблюдается**. Вчера на аукционе по размещению средств Федерального Казначейства сроком на месяц лимит составлял 80 млрд. рублей, при этом размещено было только 30 млрд. по средневзвешенной ставке 6%. На вчерашнем аукционе однодневного РЕПО с ЦБ лимит был установлен в 180 млрд. рублей, итоговый спрос превысил предложение в 1,6 раза, в результате чего ставка оказалась на 16 б.п. выше минимальной. Сегодня последний рабочий день перед уплатой НДС, которая будет производиться в понедельник, ставки вероятнее всего подрастут. Объем выплаты по НДС в понедельник можно оценить в 180-190 млрд. рублей.

Недельные данные по инфляции в РФ за период с 9 по 15 апреля, которые следует оценить как негативные для российского рынка. За неделю цены выросли на 0,2% - это означает, что накопленная с начала апреля инфляция составляет 0,3% и уже соответствует уровню прошлого года. В связи с этим вероятность превышения прошлогоднего уровня теперь резко выросла, что означает снижения вероятности снижения ставок ЦБ РФ на майском заседании. Напомним, что регулятор планирует провести следующее заседание по ставкам в первой половине мая.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На долговом рынке сохраняется относительно спокойная ситуация, доходности большинства выпусков ОФЗ остаются вблизи достигнутых ранее значений на фоне отсутствия выраженных факторов для движения в ту или другую сторону. Учитывая негативные данные по инфляции, **существенного движения рынка не ожидаем и на следующей неделе**.



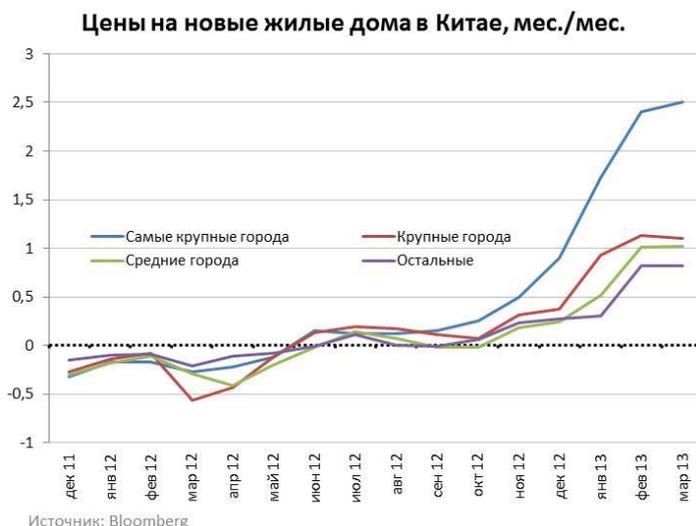
ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

Сезон отчетностей компаний США за первый квартал. Продолжают публиковаться отчетности американских компаний. В настоящий момент отчеты выпустили около 18%. Пока агрегированные продажи и прибыли показали рост на 2.5% и 4.6%, что оказалось лучше ожиданий на 0.1% и 4.0%.

Рынок труда США. Судя по количеству обращений за пособиями (еженедельные данные), настоящей драмы на рынке труда в связи с секвестром бюджета (с 1 марта) пока не наблюдается. При этом официальная статистика за март была довольно плохой. Данные по рынку труда важны не только как один из важных показателей состояния экономики, но и как возможно ключевой индикатор, на который ориентируется FOMC ФРС при принятии решения по действующей программе количественного смягчения.



Недвижимость в Китае в марте продолжила расти. Особенно сильным это оказалось в наиболее крупных городах. В последние два месяца китайские власти активно противодействуют этому с помощью ряда мер. Ускорившийся рост в последние два месяца мог быть попыткой покупателей запрыгнуть в уходящий поезд. Поскольку еще в начале марта было известно, что очередные меры (ограничение на кол-во покупаемых объектов для некоторых категорий граждан) могут быть введены.



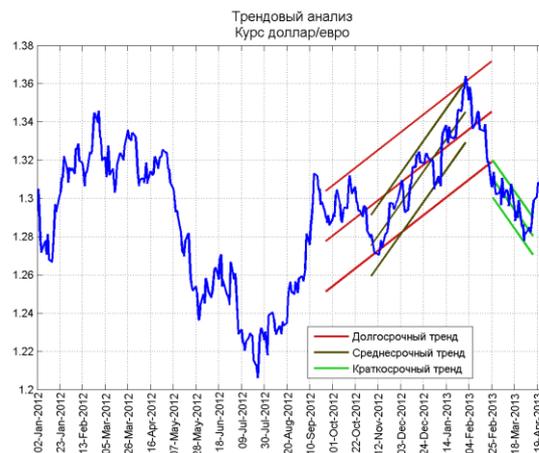
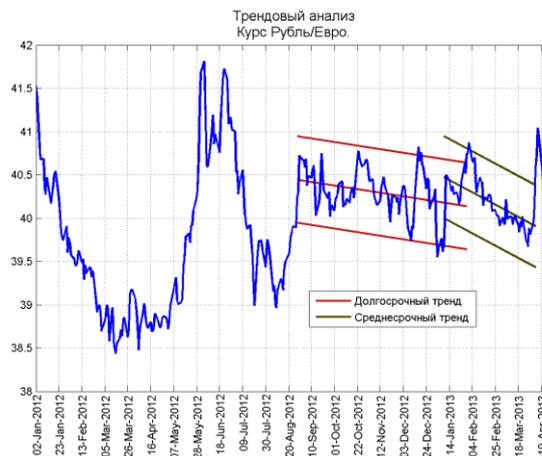
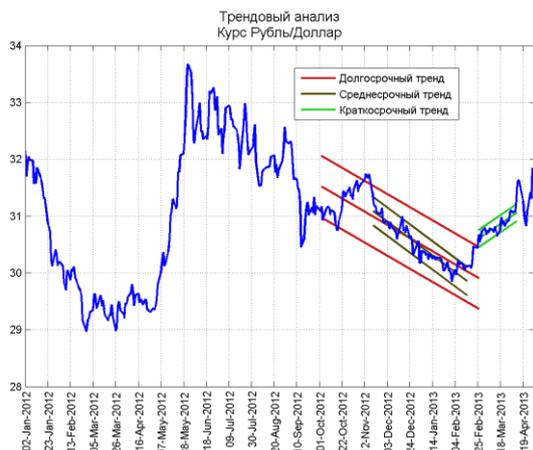
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
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	12.0B	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%	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%	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%	1.5%	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	--	24,9	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	--	-10,20%	-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	--	-0,8%	-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	--	0,8%	-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	305,0%	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%	-0.2%	0.7%	Китай						
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	0,10%	0.2%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	1.6%	1,5%	2.0%	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	2.0%	1,9%	2.0%	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
04/16/2013	16:30	CPI Core Index SA	Mar	232,984	232,7	232,512	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	1036K	917K	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Mar	1.4%	7,0%	0.8%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	943K	902K	939K	04/11/2013	05:00	Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	12.4%	17.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Mar	0.4%	-0,039	3.9%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M1 (YoY)	Mar	9.4%	11.9%	9.5%
04/16/2013	17:15	Industrial Production	Mar	0.2%	0,4%	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
04/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Mar	78.4%	78,5%	78.3%	04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
04/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Mar	0.1%	-0,1%	0.8%	04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
04/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	350K	352K	346K	04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
04/18/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 6	3073K	3068K	3079K	04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.02M	--	4.98M	04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.7%	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	--	--	--	04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	--	--	0.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	420K	--	411K	04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Mar	12.6%	12.6%	--
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	2.2%	--	-4.6%	15-18 APR		Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	5,70%	6.3%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-2.0%	--	5.6%	04/18/2013	05:30	China March Property Prices	Mar			
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.8%	--	-0.7%	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

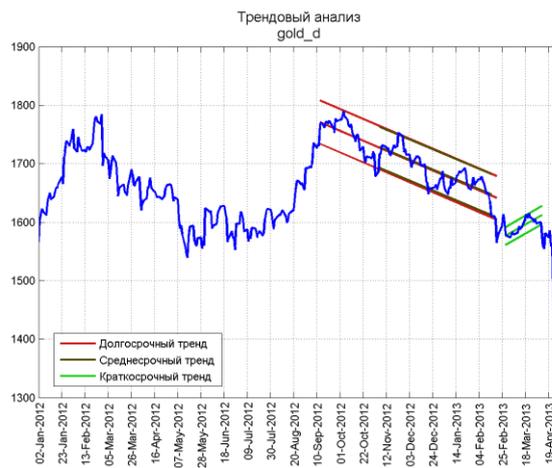
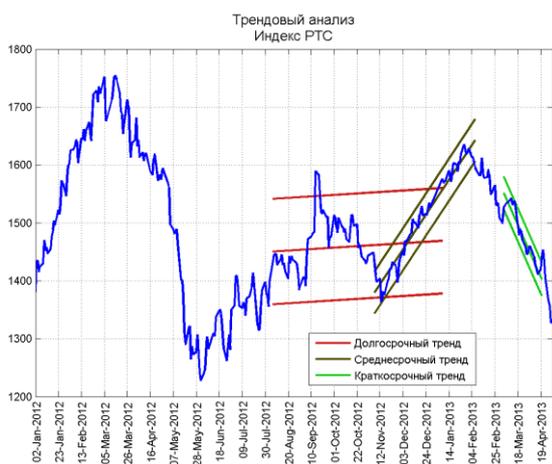
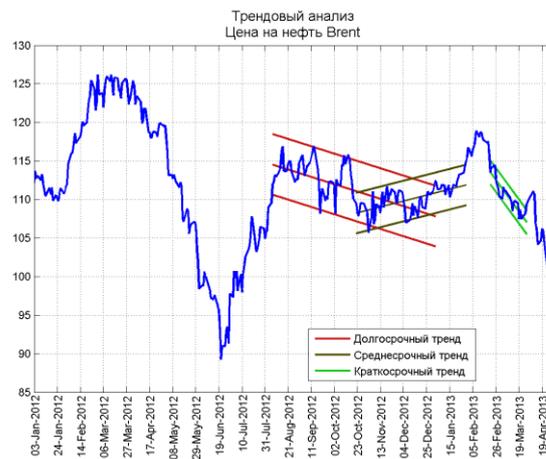
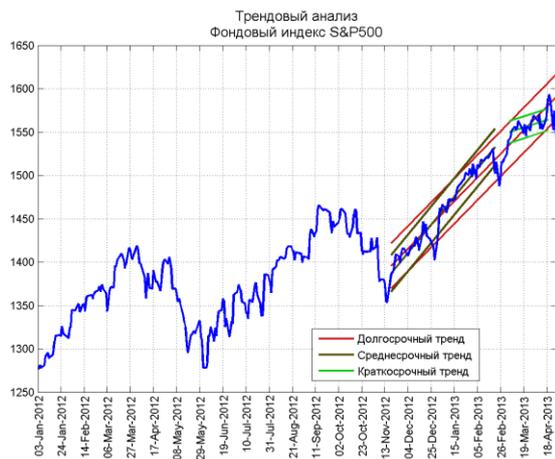
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	Сегодня	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	31,57	↗ (31,9)	↗ (31,9)	↘ (30,0)	↘ (30,0)
EUR/RUB	41,25	- (41,25)	↘ (41,15)	↘ (39,0)	↘ (39,0)
EUR/USD	1,3065	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↘ (1,3)	↘ (1,3)
Бивалютная корзина	35,93	↗ (36,06)	↗ (36,06)	↘ (34,05)	↘ (34,05)



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)	↗ (100)	↗ (100)	↗ (100)
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».