

1 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

В пятницу в преддверие Пасхи у католиков и протестантов торги на ряде площадок не проводились, что выразилось в отсутствии сильных движений в частности в российском сегменте финансовых рынков. На неделе ожидается публикация целого ряда важнейших статистических показателей, способных вернуть интерес инвесторов к торгам.

Отметим, что сейчас мы крайне внимательно относимся к публикации в первую очередь данных американской статистики, т.к. оцениваем, насколько сильным окажется влияние секвестра расходов на экономику. **Мы предполагаем, что рынки недооценивают возможного ухудшения данных статистики, которое вполне может произойти.**

На наш взгляд по-прежнему опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца. Мы считаем, что **можно продолжать ставить на снижение фондовых площадок и ослабление рубля против доллара США.** Мы оставляем соответствующие негативные рекомендации.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Курс EUR/USD как и доходности по 10-летним облигациям Казначейства США остаются вблизи минимумов.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1459	0,3%	0,0%	-3,4%	-4,5%	-1,2%	-11,2%
S&P500	1569	0,4%	1,1%	3,4%	11,9%	8,9%	10,6%
Brent	109,7	-0,3%	1,4%	-0,6%	-0,8%	-2,4%	-12,5%
Валюты							
EURUSD	1,279	-0,2%	-0,5%	-1,8%	-3,2%	-0,6%	-4,0%
USDRUB	31,06	-0,1%	0,4%	1,1%	2,4%	-0,4%	6,1%
EURRUB	39,73	-0,4%	-0,1%	-0,5%	-1,0%	-1,0%	1,7%
Корзина	34,95	-0,3%	0,1%	0,3%	0,4%	-0,7%	3,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,87	2	-5	3	17	23	-32
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-8	-19
МБК o/n	6,25	13	0	35	-57	-20	97

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Президент Италии Джорджо Наполитано в субботу сформировал две независимые экспертные группы, которые должны будут представить свои предложения по программе деятельности нового национального правительства. Италии необходимо сформировать правительство с поддержкой большинства в парламенте. Результаты прошедших выборов показали, что меры, устроившие инвесторов, не пришлись по вкусу населению. Сейчас итальянские парламентарии готовы в большей степени сыграть на стороне населения, но рынки к таким намерениям, судя по подросшей доходности гособлигаций, относятся весьма настороженно.

Президент Кипра Никос Анастасиадис обозначил в пятницу, что Кипр не намерен выходить из Евросоюза и отказываться от евро. Ситуация, при которой Кипр покинет еврозону (выход из Евросоюза связан с выходом из Еврозоны) маловероятна в т.ч. и по политическим причинам, поскольку это даст дополнительные рычаги давления на Кипр со стороны Турции. По заявлению министра иностранных дел страны Иоаниса Касулидиса, ограничения на движения капитала могут быть полностью сняты к маю. Изначально, ограничения на движение капитала на Кипре были введены сроком на семь дней и пересматриваются ежедневно.

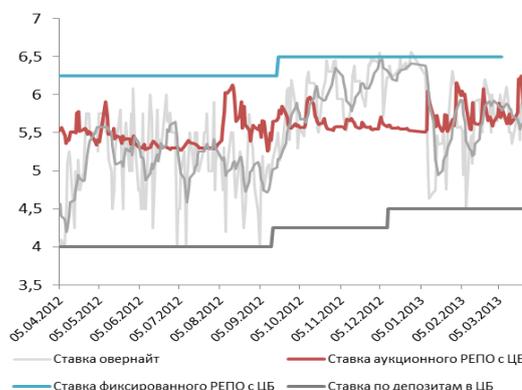
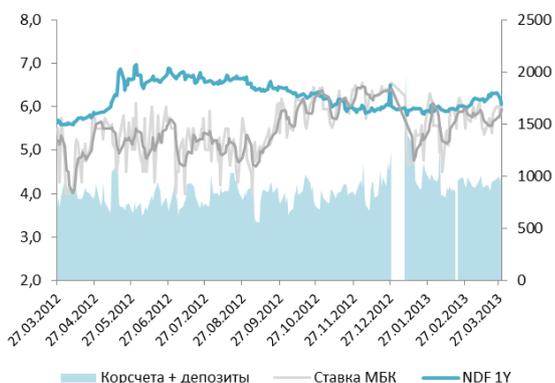
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Сегодня вышли **данные по индексу PMI в обрабатывающем секторе РФ.** Рост деловой активности в марте резко замедлился – индекс сохранился выше 50 пунктов, однако упал с 52 пунктов в феврале до 50,8 пункта в марте. Произошло замедление темпов роста новых заказов и первое за три месяца сокращение объемов незавершенных заказов, кроме того пятый месяц подряд падает занятость. Таким образом, производители товаров делают ставку на сокращение спроса на их продукцию и не расширяют производство, при этом следует отметить рост расхождения между замедляющимся (снижающимся) промышленным производством и сохраняющимся приростом розничных продаж и доходов населения.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня снизились, однако незначительно. На сегодняшнее утро стоимость однодневных кредитов на рынке МБК колеблется в интервале 5,8-6,3%, что примерно на 40 б.п. ниже уровней прошлой недели. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ составил 1076,6 млрд. рублей, что на 63 млрд. рублей выше, чем в пятницу. **Мы полагаем, что ставки денежного рынка на неделе будут тяготеть к уровню 5,8%.**

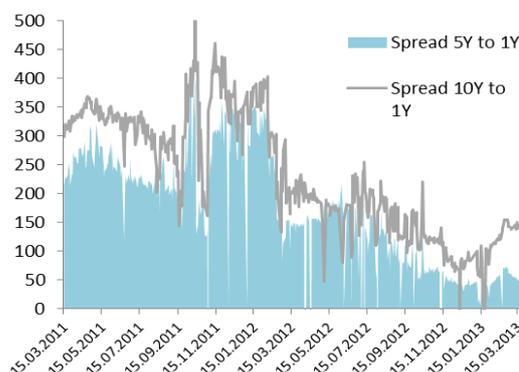
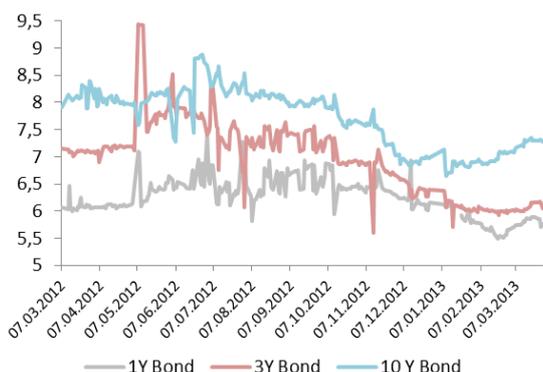
Завтра **2 апреля** состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. По опубликованному сегодня опросу Рейтер медианные ожидания – сохранение ставки неизменной на апрельском заседании, однако все же есть часть участников опроса, которые обозначили ожидания снижения на 25 б.п. уже в апреле. По нашей оценке, есть факторы как за сохранение ставки, так и за ее снижение, при этом **экономический перевес явно на стороне факторов за снижение ставки** т.к. промышленность показала снижение два месяца подряд, а мартовский производственный PMI показал существенное замедление роста, что говорит о том, что в текущей ситуации производители не верят в перспективы расширения спроса и не закладывают расширения производства. В пользу сохранения ставки – весьма несущественное замедление инфляции ожидаемое по итогам марта, а также позиция нынешнего руководства ЦБ, в соответствии с которой снижение ставки повлияет лишь на цены, а не на объем производства т.к. в настоящее время валовой выпуск близок к потенциальному. На прошлой неделе свои позиции высказали, как замглавы Минэко (снижение ставки), так и зампред ЦБ (сохранение ставки), окончательное решение будет принято уже завтра, **мы ставим на то, что ставка все же будет снижена.**



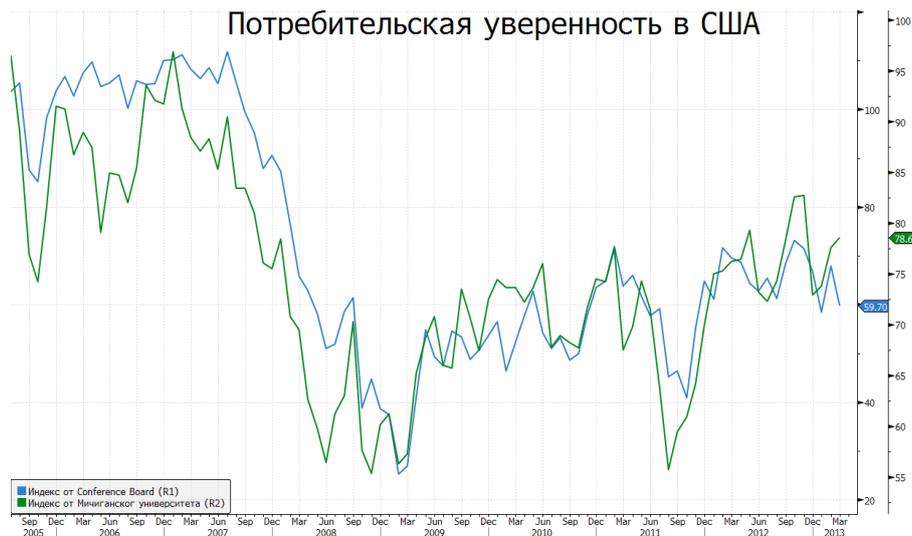
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

После определенного «скачка» по снижению доходности на прошлой неделе в пятницу движение на рынке было слабым. Импульс рынку может быть придан по итогам завтрашнего заседания ЦБ РФ, при этом важно не только итоговое решение, но и сопутствующий комментарий. Учитывая, что одно снижение уже в ценах облигаций, **в случае разочаровывающего решения и сохранения прежней риторики можно ожидать коррекции вверх по доходности (15-20 б.п.),** однако мы все же надеемся на то, что снижение ставки состоится.

В пятницу вечером Минфин опубликовал план по заимствованиям на второй квартал. В планы министерства входит занять 300 млрд. в большей степени на длинном конце кривой. Следует отметить, что Минфин отходит от практики объявления размещаемых выпусков заранее, теперь объявления об объемах и номерах выпусков будут осуществляться за 2 дня до размещения.



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА



Опубликованный в пятницу 29 марта **финальный релиз данных потребительской уверенности от Мичиганского университета** оказался для участников рынка крайне неожиданным. В основном участники рынка предполагали, что индекс будет в районе 72-73, чуть лучше предварительного релиза, который был опубликован 15 марта. Однако финальные цифры подскочили до 78.6, по большей части из-за субиндекса ожиданий на 6 месяцев вперед. Предварительные данные хорошо сочетались с альтернативным показателем потребительских настроений от Conference Board – и в том и другом случае цифры показывали ухудшение, в тоже время как финальные цифры вызывают недоумение в первую очередь из-за большой разницы со значениями двумя неделями ранее.

Подводя итог можно сказать, что **последние данные доверия не вызывают**, хотя в качестве объяснения улучшения потребительской уверенности все же можно привести рост фондовых площадок и недвижимости, а также и снижение стоимости бензина.

	Март	Март	Февраль	Январь	Декабрь
	Final	Предв.	2013	2013	2012
Общий индекс	78,6	71,8	77,6	73,8	72,9
Оценка текущей ситуации	90,7	87,5	89,0	85,0	87,0
Ожидания	70,8	61,7	70,2	66,6	63,8

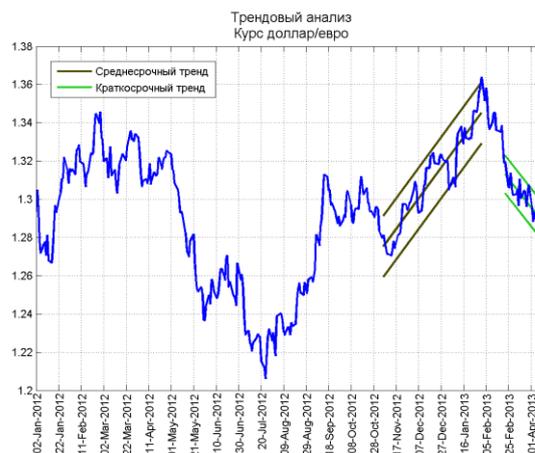
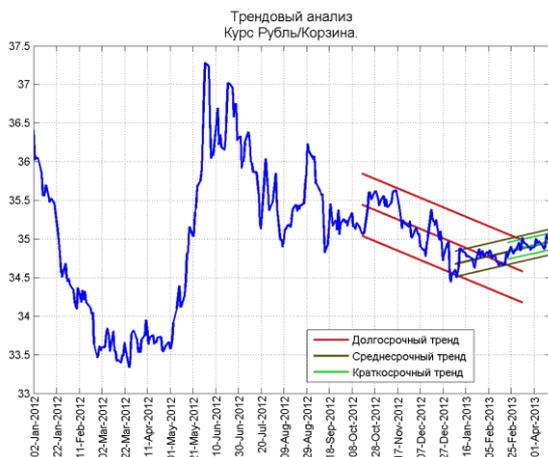
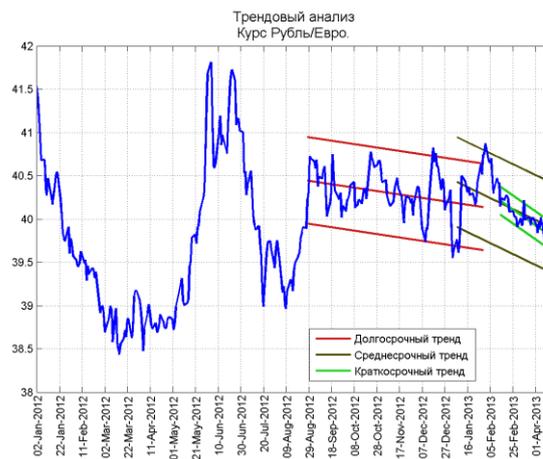
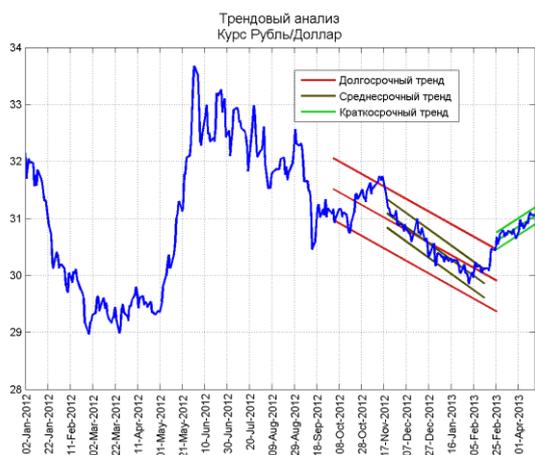
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/21/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 16	340K	336K	334K	03/21/2013	13:00	PMI Manufacturing	Mar A	48,2	46,6	47,9
03/21/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 9	3050K	3053K	3048K	03/21/2013	13:00	PMI Services	Mar A	48,2	46,5	47,9
03/21/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Mar	54,8	54,9	54,3	03/21/2013	13:00	PMI Composite	Mar A	48,2	46,5	47,9
03/21/2013	17:00	House Price Index MoM	Jan	0.7%	0.6%	0.5%	03/27/2013	14:00	Euro-Zone Economic Confidence	Mar	90,5	90,0	91,1
03/21/2013	18:00	Existing Home Sales	Feb	5.00M	4.98M	4.94M	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Feb	3.2%	3,1%	3.5%
03/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Feb	3.9%	5,70%	-0,038	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Feb	3.3%	3,3%	3.5%
03/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Feb	0.6%	-0,005	0,029	04/02/2013	12:00	PMI Manufacturing	Mar F	--	--	46,6
03/26/2013	17:00	S&P/CaseShiller Home Price Ind	Jan	146,17	146,14	145,95	04/02/2013	13:00	Euro-Zone Unemployment Rate	Feb	--	--	11.9%
03/26/2013	18:00	Consumer Confidence	Mar	67,5	59,7	68	04/03/2013	13:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Mar	1.7%	--	1.8%
03/26/2013	18:00	New Home Sales	Feb	420K	411K	437K	04/04/2013	12:00	PMI Services	Mar F	--	--	46,5
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Feb	-0.3%	-0,4%	4.5%	04/04/2013	12:00	PMI Composite	Mar F	--	--	46,5
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Feb	8.7%	5,0%	10.4%	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (MoM)	Feb	--	--	0.6%
03/28/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q T	0.5%	0,4%	0.1%	04/04/2013	13:00	Euro-Zone PPI (YoY)	Feb	--	--	1.9%
03/28/2013	16:30	Personal Consumption	4Q T	2.1%	1,8%	2.1%	04/04/2013	15:45	ECB Announces Interest Rates	Apr 4	0.75%	--	0.75%
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	1,0%	0.9%	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	Feb	--	--	1.2%
03/28/2013	16:30	Core PCE QoQ	4Q T	0.9%	1,0%	0.9%	04/05/2013	13:00	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	Feb	--	--	-1.3%
03/28/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 23	340K	357K	341K	Китай						
03/29/2013	16:30	Personal Income	Feb	0.8%	1,10%	-3.6%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/29/2013	16:30	Personal Spending	Feb	0.6%	0,007	0.2%	03/21/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI	Mar	50,8	51,7	50,4
03/29/2013	16:30	PCE Core (MoM)	Feb	0.1%	0,001	0.1%	03/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	17,2%	5.3%
03/29/2013	16:30	PCE Core (YoY)	Feb	1.3%	0,013	1.3%	04/01/2013	05:00	Manufacturing PMI	Mar	51,3	50,9	50,1
03/29/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Mar F	72,6	78,6	71,8	04/01/2013	05:45	HSBC Manufacturing PMI	Mar	51,5	51,6	50,4
04/01/2013	16:58	Markit US PMI Final	Mar	55,2	--	--	04/03/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	--	54,5
04/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Feb	1.0%	--	-2.1%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	--	52,1
04/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Mar	54,1	--	54,2							
04/02/2013	18:00	Factory Orders	Feb	1.8%	--	-2.0%							
04/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Mar	15.30M	--	15.33M							
04/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Mar	12.08M	--	11.99M							
04/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Mar	187K	--	198K							
04/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	--	56							
04/04/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 30	--	--	--							
04/05/2013	16:30	Trade Balance	Feb	-\$44.8B	--	-\$44.4B							
04/05/2013	16:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	190K	--	236K							
04/05/2013	16:30	Two-Month Payroll Net Revis	Mar	--	--	-15K							
04/05/2013	16:30	Change in Private Payrolls	Mar	196K	--	246K							
04/05/2013	16:30	Change in Manufact. Payrolls	Mar	10K	--	14K							
04/05/2013	16:30	Unemployment Rate	Mar	7.7%	--	7.7%							
04/05/2013	16:30	Underemployment Rate (U6)	Mar	--	--	14.3%							
04/05/2013	23:00	Consumer Credit	Feb	\$16.000B	--	\$16.151B							

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

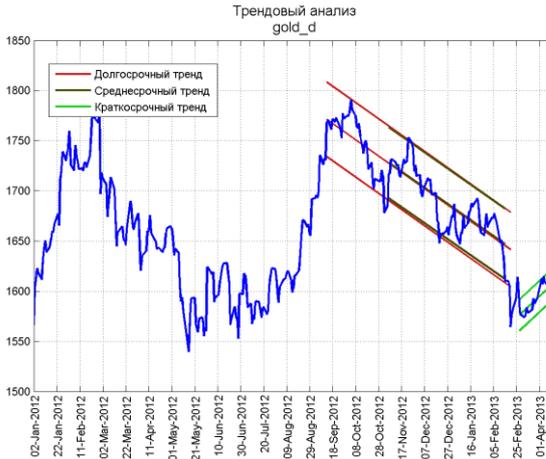
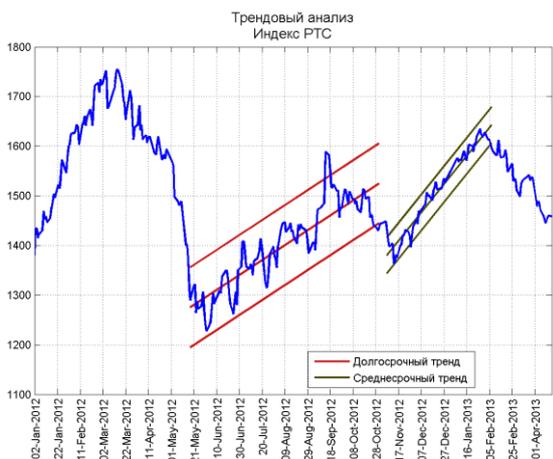
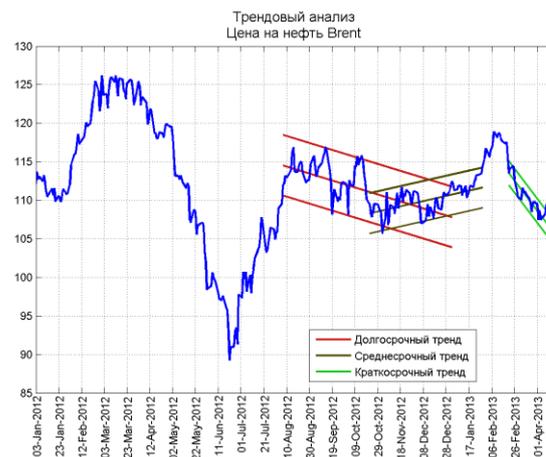
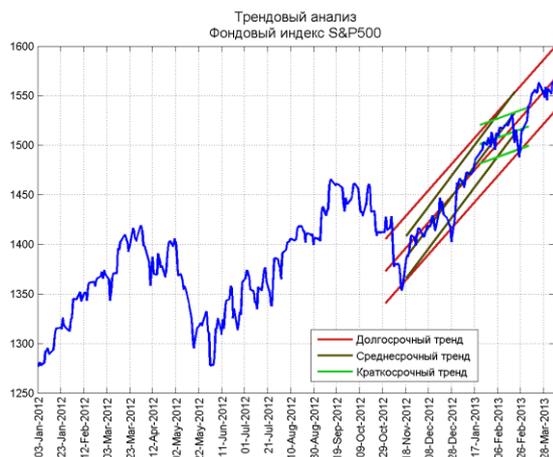
ВАЛЮТЫ

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)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	↘ (1475)	↘ (1475)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	- (108)	- (108)	↗ (119)	↗ (123)
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».