

13 февраля 2013

## РЕЗЮМЕ

Мы по-прежнему предполагаем, что **на горизонте до 3х месяцев весьма вероятно продолжение коррекционного движения на фондовых площадках и по валютам товарной секции.**

В большей степени сейчас спрос на «рисковые активы» определяет обновляющие локальные максимумы американские фондовые площадки. В свою очередь для американских акций драйвером является корпоративная отчетность, «сезон» публикации которой за 4й квартал подходит к концу. Вышедшие данные по розничным продажам в США за январь скорее подтверждают наше мнение, что следующий сезон корпоративной отчетности будет не столь замечательным.

**Сохраняем оптимизм относительно перспектив мировой экономики**, а также относительно рассматриваемых фондовых, товарных рынков и перспектив курса рубля на горизонте больше 3 месяцев.

**В России** экономический рост замедляется, мы ожидаем **два снижения ставок ЦБ РФ** в этом году с шагом по 25 б.п.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Результаты вчерашнего размещения гособлигаций Италии скорее поддержали спрос на «риск» и привели к дополнительному снижению доходности по госбондам Италии и Испании. Вместе с тем, евро не спешит возвращаться к максимумам. А ряд фондовых рынков развивающихся стран (например, Мексики и Бразилии) продолжают снижаться.

| Инструмент                         | Последнее значение | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
|------------------------------------|--------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Акции и нефть</b>               |                    |        |       |       |       |       |       |
| PTC                                | 1608               | 1,6%   | 0,3%  | 2,0%  | 16,4% | 12,4% | -2,0% |
| S&P500                             | 1520               | 0,1%   | 0,5%  | 3,3%  | 12,3% | 7,4%  | 12,0% |
| Brent                              | 118,0              | -0,5%  | 1,1%  | 7,0%  | 6,3%  | 1,0%  | -1,7% |
| <b>Валюты</b>                      |                    |        |       |       |       |       |       |
| EURUSD                             | 1,343              | -0,2%  | -0,7% | 1,0%  | 5,1%  | 8,7%  | 2,3%  |
| USDRUB                             | 30,08              | 0,1%   | 0,0%  | -0,6% | -5,0% | -5,6% | -0,1% |
| EURRUB                             | 40,38              | -0,1%  | -0,8% | 0,0%  | -0,2% | 2,5%  | 2,3%  |
| Корзина                            | 34,71              | 0,0%   | -0,4% | -0,3% | -2,6% | -1,5% | 1,1%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |                    |        |       |       |       |       |       |
| UST 10y                            | 2,03               | 5      | 7     | 19    | 44    | 19    | 4     |
| LIBOR USD 3m                       | 0,29               | 0      | 0     | -1    | -2    | -14   | -20   |
| МБК o/n                            | 5,30               | -20    | -8    | 32    | -134  | 5     | 105   |

## СОБЫТИЯ В МИРЕ

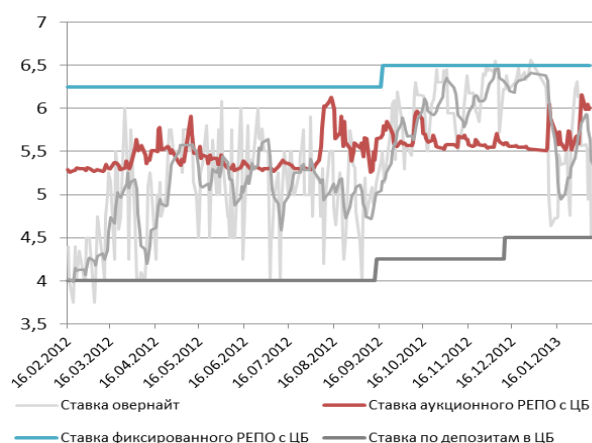
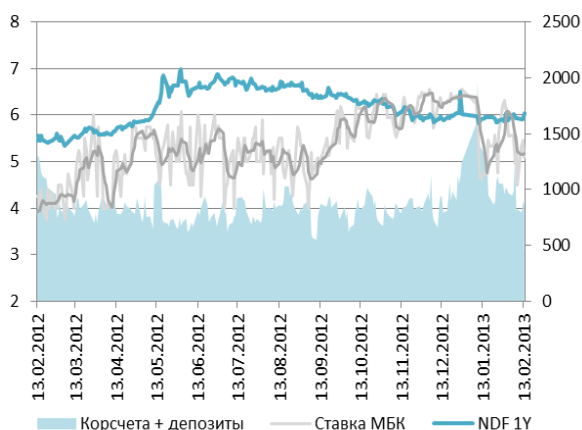
Относительно **секвестирования расходов США** принципиально нового ничего сказать нельзя. Предложения с обеих сторон (от демократов и республиканцев) поступают, однако, шансы, что автоматическое сокращение расходов 1 марта произойдет, довольно высоки.

**ВВП Германии и Франции за 4й квартал вышли хуже ожиданий и в отрицательной зоне.** Мы больше обращаем внимание на опережающие индексы деловой активности PMI, значения которых можно трактовать скорее с положительной стороны и отражают «замедление ухудшения». Вместе с тем, сейчас, когда стоит вопрос о возможности существенной коррекции на ключевых финансовых рынках данные по ВВП играют в пользу того, чтобы коррекция случилась. После публикации данных курс евро/доллар ушел ниже \$1.34.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня **объем средств на корсчетах и депозитах банков вырос на 40 млрд. рублей**, ставки денежного рынка показали умеренное снижение. Учитывая, что завтра предстоит первая выплата по налогам (уплата страховых взносов в фонды) в объеме примерно 200 млрд. рублей, **уровень ставок, скорее всего, вырастет до 5,7-5,9%**. В преддверии налогового платежа **ЦБ РФ увеличил лимит по однодневному аукциону прямого РЕПО до 40 млрд. рублей** с минимального уровня в 10 млрд. рублей, на котором он находился вчера. Сегодня с утра рынок МБК открылся на уровнях 5/5,5%.

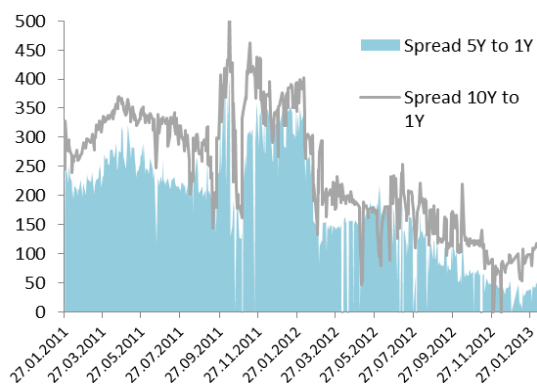
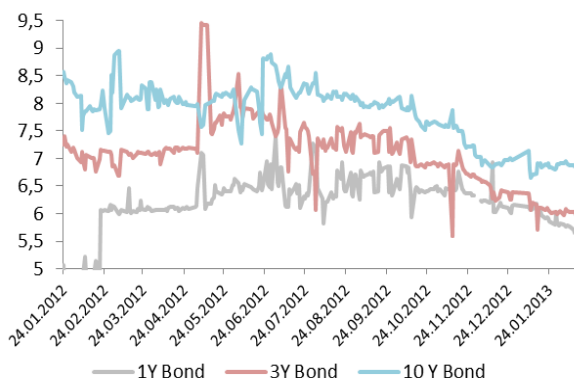
**Вчера вышли данные по инфляции, которые показали прирост в 0,1%** против предыдущих значений в 0,2%. Таким образом, недельный рост цен показал замедление на неделе с 5 по 11 февраля. Основными драйверами роста цен осталась водка (последствие повышения акцизов), мука и продукты из нее (последствие засухи), плодоовощная продукция (сезонное удорожание). Повышение цен на алкоголь все же должно вскоре прекратиться, а ограничению цен на муку будет способствовать приостановление действия 5%-ной пошлины на импорт зерна в РФ, рассматриваемое правительством РФ.



## РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

**Вчерашний аукцион ОФЗ прошел достаточно негативно.** Из предложенного к размещению объема в 25 млрд. рублей было размещено только 10,7 млрд. рублей, при этом средневзвешенная доходность сложилась на уровне 6,82% при прогнозе Минфина 6,77-6,82%, т.е. размещение прошло по верхней границе озвученного диапазона. Таким образом, итоги аукциона таковы - спрос был слабым и целиком был сконцентрирован на верхней границе.

Учитывая, что **Euroclear начнет биржевые операции с ОФЗ в марте**, мы считаем, что до марта вряд ли произойдет коррекция на рынке, а далее ситуация будет сильно зависеть от того, как будут проходить аукционы. Также, вчера стало известно, Euroclear планирует начать операции с корпоративными облигациями, также, в марте т.е. значительно раньше, чем это ожидалось.



СТАТИСТИКА



**Розничные продажи выросли в январе всего лишь на 0.1% к декабрю**, что во многом стало следствием увеличения налогов для домохозяйств с 1 января. Отметить, что с учетом инфляции, которая по ожиданиям в январе будет тоже 0.1%, реальные розничные продажи в январе, скорее всего, окажутся близкими к нулю. Как следствие, это негативно повлияет на корпоративные прибыли в первом квартале.

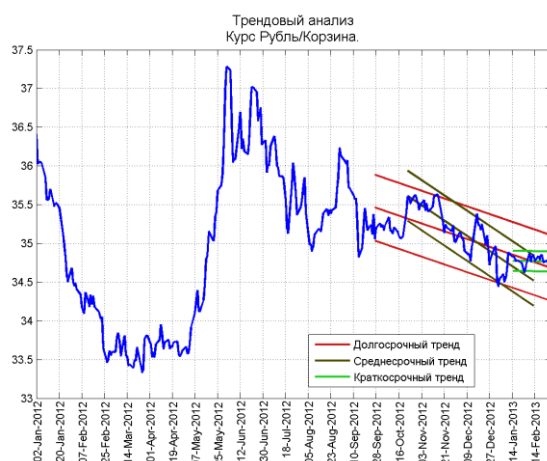
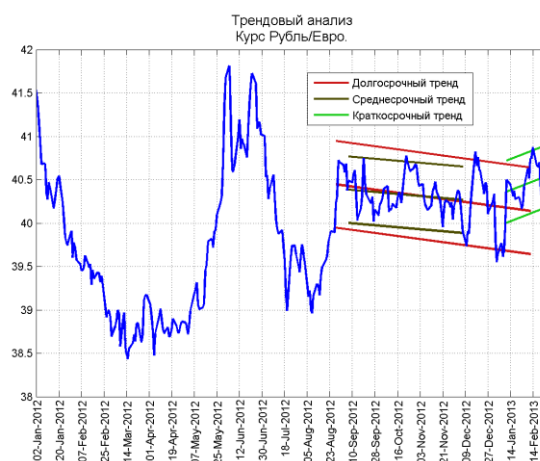
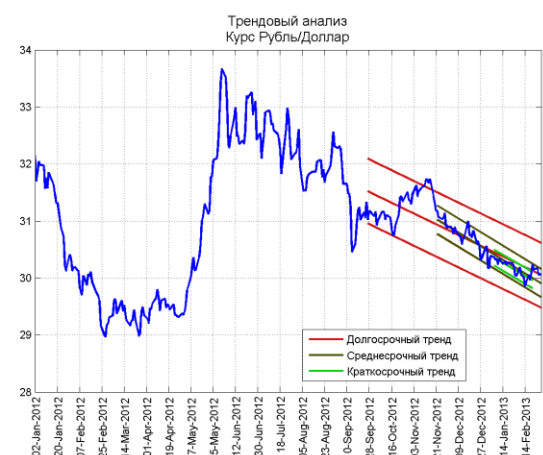
Пока продолжается сезон отчетностей за четвертый квартал 2012 года. В настоящий момент отчиталось уже порядка 80% компаний из индекса S&P500.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

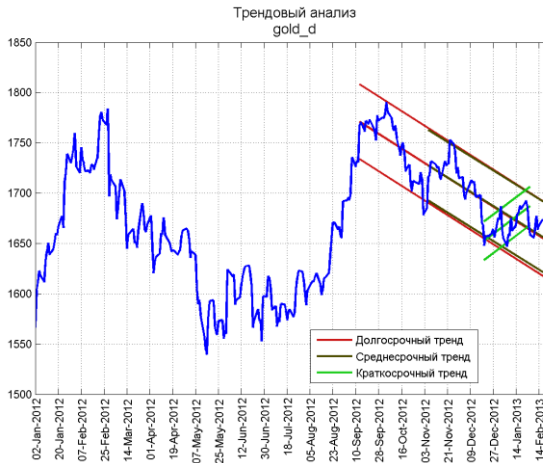
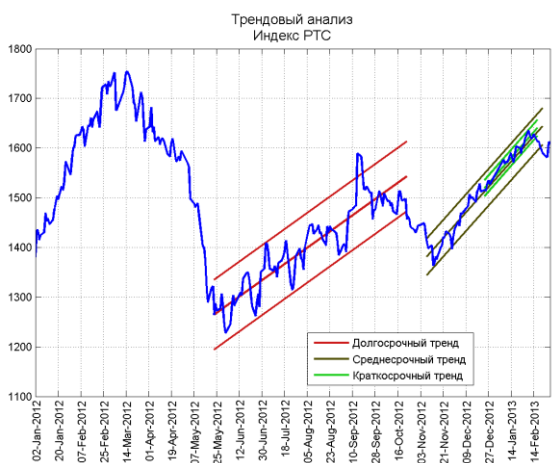
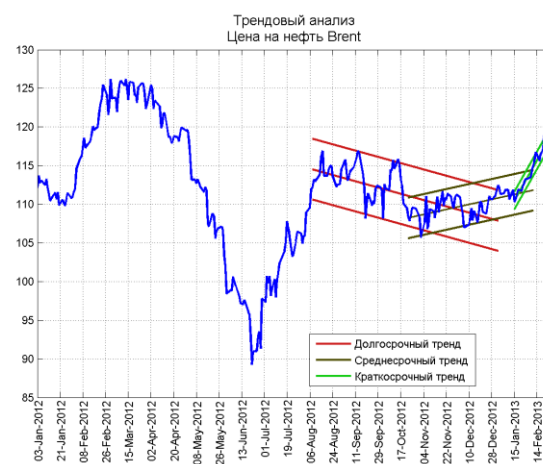
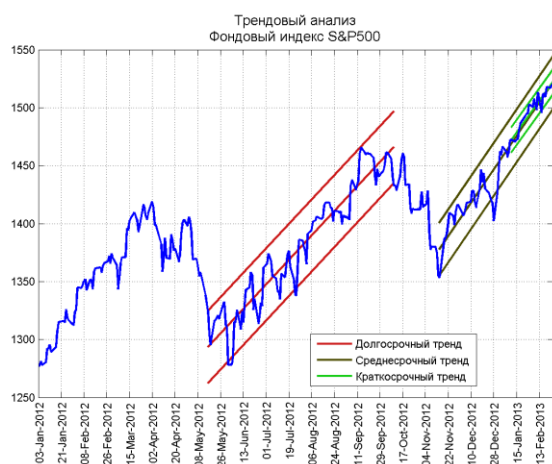
ВАЛЮТЫ

| Рекомендации       | 1 мес.<br>07.03.2013 | 3 мес.<br>08.05.2013 | 6 мес.<br>07.08.2013 | 1 год<br>05.02.2014 |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| USD/RUB            | ↘ (30,05)            | ↘ (29,9)             | ↘ (29,4)             | ↘ (28,9)            |
| EUR/RUB            | ↘ (40,36)            | ↘ (39,47)            | ↘ (38,66)            | ↘ (37,57)           |
| EUR/USD            | - (1,343)            | ↘ (1,32)             | ↘ (1,315)            | ↘ (1,3)             |
| Бивалютная корзина | ↘ (34,69)            | ↘ (34,21)            | ↘ (33,57)            | ↘ (32,8)            |



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

| Рекомендации  | 1 мес.<br>07.03.2013 | 3 мес.<br>08.05.2013 | 6 мес.<br>07.08.2013 | 1 год<br>05.02.2014 |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Индекс S&P500 | - (1500)             | - (1500)             | ↗ (1690)             | ↗ (1700)            |
| Индекс RTS    | - (1600)             | - (1600)             | ↗ (1900)             | ↗ (2200)            |
| Нефть (Brent) | ↗ (118)              | ↗ (118)              | ↗ (119)              | ↗ (123)             |
| Золото        | ↗ (1690)             | ↗ (1730)             | ↗ (1780)             | ↗ (1900)            |
| Серебро       | ↗ (32,1)             | ↗ (32,5)             | ↗ (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».