

4 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Последние дни оказались насыщены важными новостями, влияющими на финансовые рынки, значительная часть из которых связана с ЦБ РФ. Впрочем, то, что происходит за пределами России, является не менее важным. Стоит сказать о том, что, по всей видимости, **выходящие данные макростатистики в США все больше отражают негативное влияние секвестра госрасходов на американскую экономику**. Последние опубликованные цифры, например, по индексам деловой активности в США (от ISM) мы трактуем именно в этой канве.

Американские фондовые площадки до сих пор выступали своеобразным оплотом «спроса на риск». Продолжающийся рост S&P500 контрастировал с динамикой рынков акций развивающихся стран и оставлял открытым вопрос, насколько долго данная ситуация будет продолжаться и в какую сторону какие из рынков двинутся. Вчерашнее закрытие торгов и негативная реакция на вышедшие данные статистики, на наш взгляд, демонстрируют, что снизиться скорее готов американский фондовый рынок, нежели вырасти индекс РТС.

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, снижение цен на нефть и ослабление рубля против доллара США**. Мы оставляем соответствующие негативные рекомендации.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские фондовые площадки закрылись в минус на плохих данных макростатистики. Цены на нефть продемонстрировали сильное снижение, однако, для нас менее объяснимым было не последнее снижение, а предварявший его рост.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
РТС	1412	-2,0%	-3,0%	-7,3%	-7,6%	-5,4%	-14,1%
S&P500	1554	-1,1%	-1,0%	0,9%	10,8%	7,1%	11,1%
Brent	107,4	-3,0%	-2,4%	-3,8%	-2,9%	-0,7%	-13,0%
Валюты							
EURUSD	1,283	0,1%	0,1%	-1,7%	-2,9%	-0,6%	-1,8%
USDRUB	31,64	1,1%	1,7%	3,1%	4,3%	1,5%	7,4%
EURRUB	40,59	1,1%	1,8%	1,7%	1,1%	0,9%	5,5%
Корзина	35,66	1,1%	1,7%	2,3%	2,5%	1,2%	6,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,81	-5	-4	-9	11	19	-37
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	-3	-7	-19
МБК o/n	6,13	38	0	5	-69	58	170

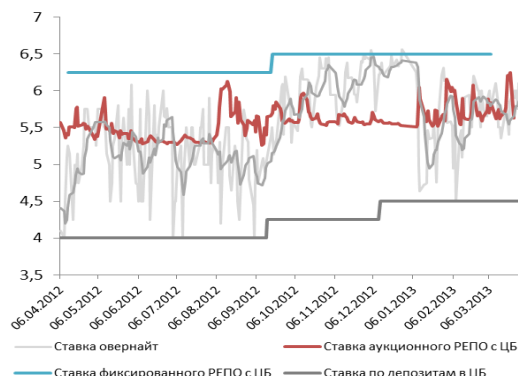
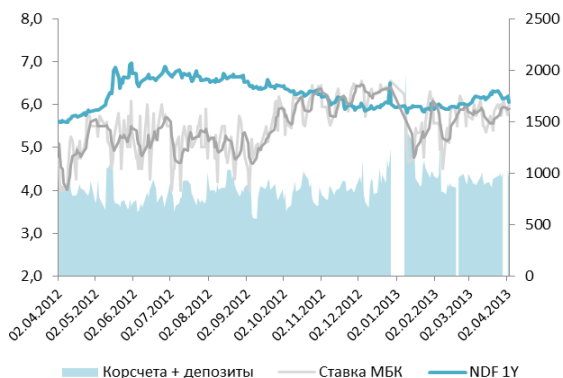
НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Последние новости, связанные с ЦБ РФ и Минфином, оказались, на наш взгляд, более определяющими для рубля, значительно подешевевшего за последние дни, нежели даже события на внешних рынках. Так, вчера глава Минфина Антон Силуанов заявил о том, что Минфин со второго полугодия 2013 г. начнет предлагать валюту на депозитных аукционах. Эта новость важна не столько с точки зрения, что можно будет получить финансирование в валюте, сколько – как сигнал о том, что Минфин скоро начнет действовать как самостоятельный игрок на валютном рынке, уменьшит прямые покупки валюты у ЦБ и будет покупать валюту на рынке. Мы воспринимаем эту новость как **желание Минфина влиять на курс рубля, а точнее – дополнительно ослабить российскую валюту**.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка прочно обосновались в диапазоне 6-6,5%, что неудивительно учитывая динамику на валютном рынке. С учетом изменившейся конъюнктуры, **ожидать снижения ставок ниже обозначенных уровней в ближайший месяц не стоит, однако, и роста ставок мы не ожидаем**, особенно учитывая тенденцию к наращиванию предоставления денег на однодневных аукционах ЦБ РФ.

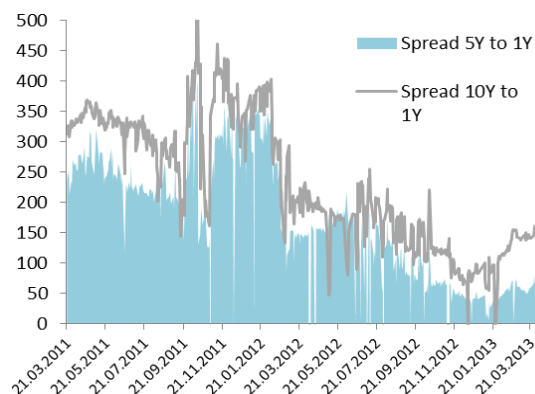
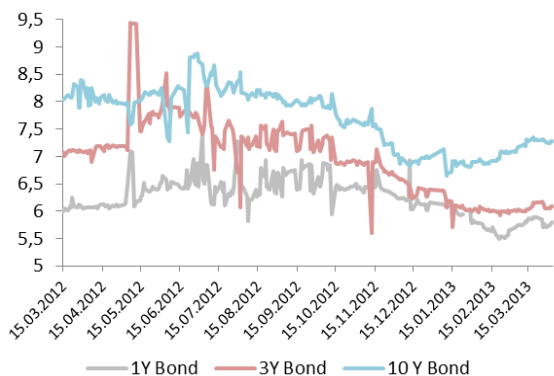
Наиболее важным индикатором для денежного и долгового рынка на наш взгляд сейчас является темп инфляции. Отметим, что по последним данным за период с 26 марта по 1 апреля прирост цен оказался нулевым, что позитивно с точки зрения перспективы снижения ставок ЦБ на майском заседании. Напомним, что **глава ЦБ РФ Игнатьев отметил во вчерашних заявлениях, что не исключает снижения ставок, однако при условии замедления инфляции.**



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ, которые прошли в целом неплохо. Выпуск более длинной ОФЗ 26211 с дюрацией 7,2 года был размещен в полном объеме с доходностью 7,12%, при объявленном диапазоне Минфина в 7,08-7,13%. Аукцион по более короткой ОФЗ 25081 с дюрацией 4,21 года прошел в объеме менее 40% от предложенного, также по ставке близкой к верхней границе озвученного Минфином диапазона (6,33% при диапазоне 6,29-6,34%).

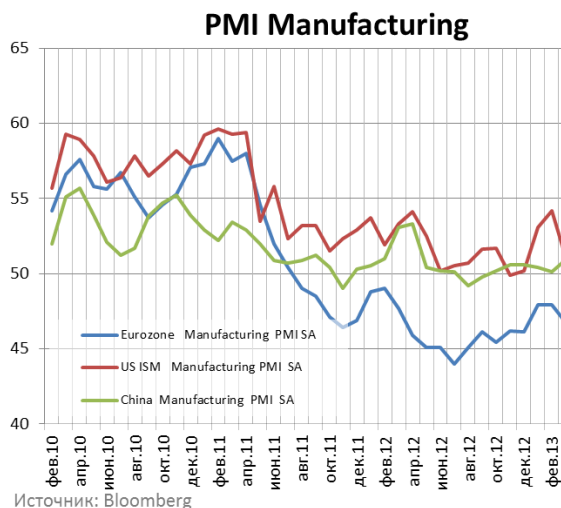
Неплохие перспективы снижения ставок ЦБ РФ уже в мае – позитивный фактор для долгового рынка, однако ситуация на валютном рынке добавляет негатива. **Мы ожидаем бокового движения на рынке ОФЗ в ближайшее время.**



ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА

ИНДЕКСЫ PMI

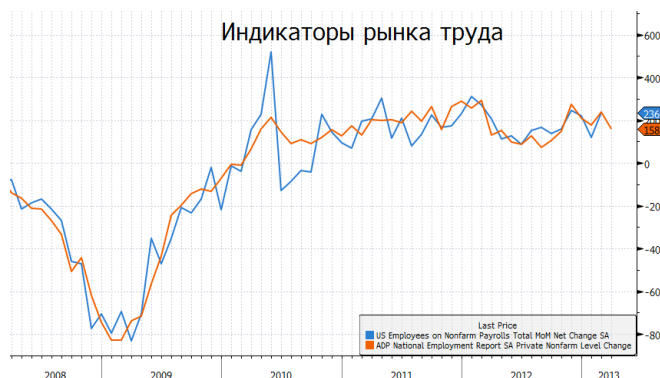
Наконец опубликованы финальные данные по индексам PMI в ключевых экономиках мира и мы можем подвести некоторые итоги. Если говорить, о секторе услуг, то ключевой момент на который бы мы хотели обратить внимание – динамика индекса в Еврозоне. В период с ноября по январь мы видели определенные «улучшения» (на самом деле замедление ухудшения), которые при сохранении тех темпов означали бы выход из рецессии в первом-втором квартале 2013 года. Однако же в феврале-марте ситуация в секторе услуг Еврозоны продолжила ухудшаться ускоренным темпом. Значения индекса в районе отметки 55 по Китаю и США говорят о том, что сектор услуг в этих странах чувствует себя достаточно хорошо.



Глядя на картинку промышленных индексов, первое, что отмечаем – значительное замедление роста промышленности в США в марте. Китай остается вблизи отметки нулевого роста (50) уже практически целый год. Промышленность Еврозоны продолжает чахнуть.

РЫНОК ТРУДА

На этой неделе публикуются показатели о рынке труда США за март. Один из них – от ADP – опубликован вчера, второй – от Министерства труда – завтра. Судя по цифрам от ADP, прирост рабочих мест в марте довольно сильно замедлился (с 236 тысяч в феврале до 158 – марте). Вероятно можно ожидать подобные цифры и от официальной статистики в пятницу. Опрос агентства Bloomberg показывает средние ожидания на уровне 195 тысяч новых рабочих мест. Данные имеют довольно большое влияние на настроение участников финансовых рынков и в случае выхода финальных данных хуже ожиданий это наверняка станет негативным драйвером.



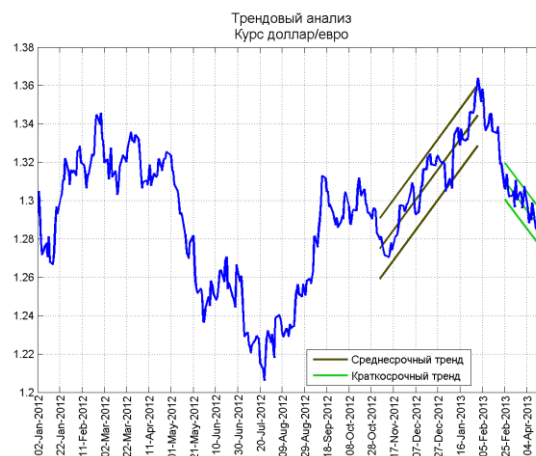
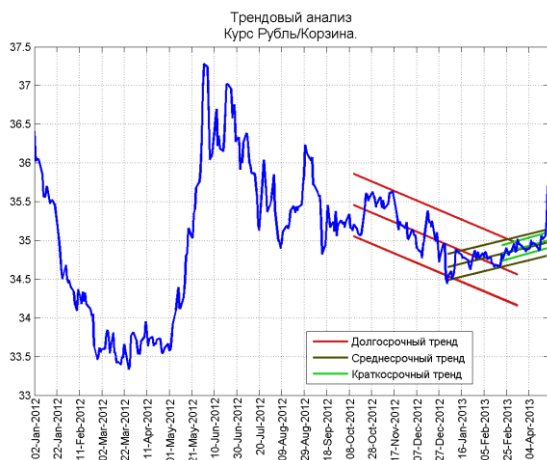
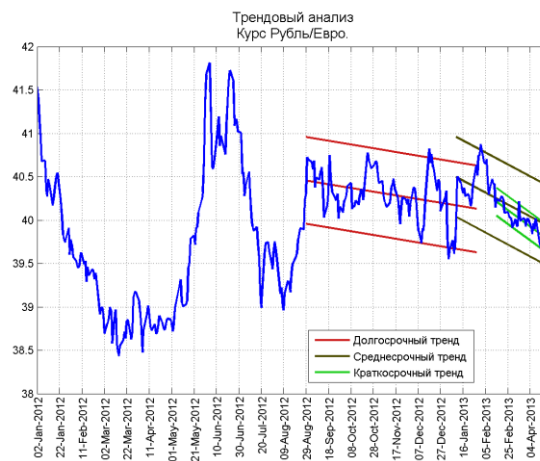
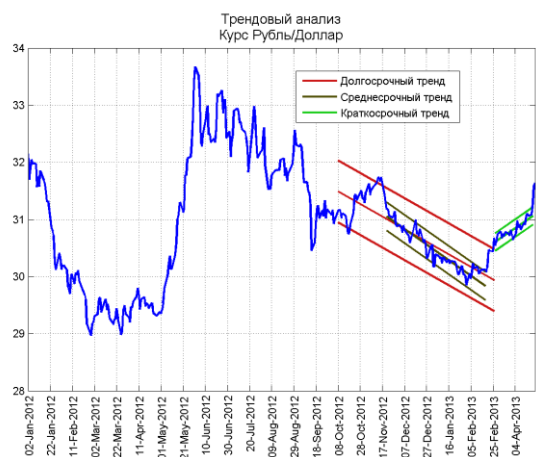
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

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	46,8	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	12,0%	12,0%	12,0%
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%	1,7%	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%	04/03/2013	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	54,6	54,9	04/01/2013	05:00	Non-manufacturing PMI	Mar	--	55,6	54,5
04/01/2013	18:00	Construction Spending MoM	Feb	1.0%	1,2%	-2.1%	04/03/2013	05:45	HSBC Services PMI	Mar	--	54,3	52,1
04/01/2013	18:00	ISM Manufacturing	Mar	54,1	51,3	54,2							
04/02/2013	18:00	Factory Orders	Feb	1.8%	0,03	-2.0%							
04/03/2013	01:00	Total Vehicle Sales	Mar	15.30M	15.22M	15.33M							
04/03/2013	01:00	Domestic Vehicle Sales	Mar	12.08M	12.0M	11.99M							
04/03/2013	16:15	ADP Employment Change	Mar	187K	158K	237K							
04/03/2013	18:00	ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	54,4	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

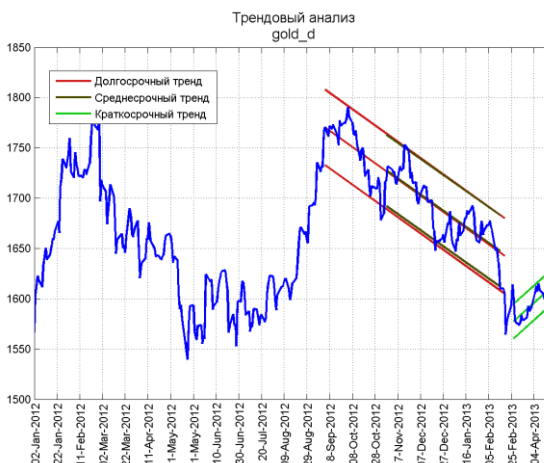
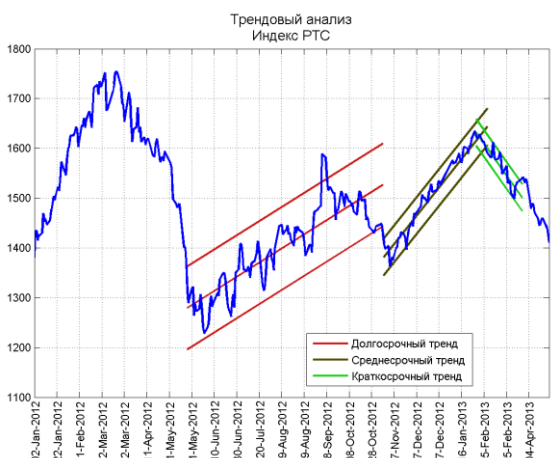
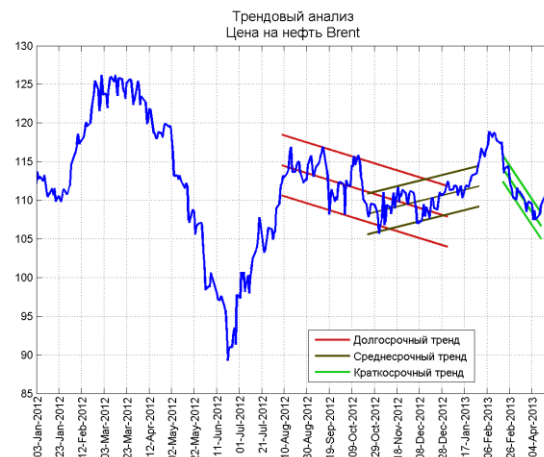
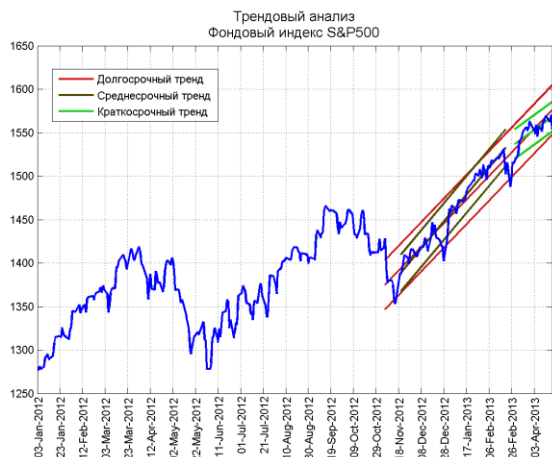
ВАЛЮТЫ

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)	↗ (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».