

12 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Новости из Европы остаются и останутся в ближайшее время значимым драйвером для рынков. Воздействие этого драйвера оказывает негативное влияние на «аппетит к риску». В связи с этим **фондовые площадки, а также валюты сырьевой секции (в том числе рубль) имеют шансы подешеветь еще больше**. Новости касательно секвестирования госрасходов в США скорее предполагают, что возможный ущерб для экономики будет смягчен или, по крайней мере, отложен. Вместе с этим, на наш взгляд, сейчас можно скорее ожидать локального ухудшения в данных статистики, связанных с американским потребительским сектором.

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

В последние дни цены на нефть демонстрируют заметно лучшую динамику, нежели индексы акций и евро/доллар. С точки зрения технического анализа индекс RTS сломал вниз наблюдавшийся с ноября 2012 г. восходящий тренд, а цены на золото продолжили двигаться в рамках среднесрочного нисходящего тренда.

Рубль не продолжил укрепление против доллара. Сегодняшние торги также показывают, что российская валюта немного подешевела также против бивалютной корзины валют.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1579	-0,7%	-3,0%	0,4%	15,8%	9,2%	-4,0%
S&P500	1517	-0,1%	0,3%	3,1%	10,4%	8,1%	12,3%
Brent	118,1	-0,7%	1,1%	6,7%	9,1%	3,6%	-0,1%
Валюты							
EURUSD	1,338	0,1%	-1,9%	0,3%	5,3%	8,6%	1,9%
USDRUB	30,19	0,1%	1,1%	-0,5%	-4,9%	-5,2%	0,4%
EURRUB	40,39	0,2%	-1,2%	-0,3%	0,1%	2,8%	2,2%
Корзина	34,78	0,1%	0,0%	-0,3%	-2,3%	-1,1%	1,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,96	1	-5	10	37	23	3
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/п	5,50	0	-32	61	-77	-65	113

СОБЫТИЯ В МИРЕ

Облигации Италии продолжили расти по доходности, отражая озабоченность инвесторов результатами предстоящих выборов в этой стране. Согласно опросам популярность евроскептиков (Берлускони и Грилло) растет, а вот поддержка сторонников проводимых мер бюджетной экономии (Берсани и Монти) снижается. Пока наиболее вероятным сценарием является все же то, что правительственную коалицию сформируют сторонники мер бюджетной экономии, однако, в любом случае влияние евроскептиков будет очень высоко в новом парламенте.

СОБЫТИЯ В РОССИИ

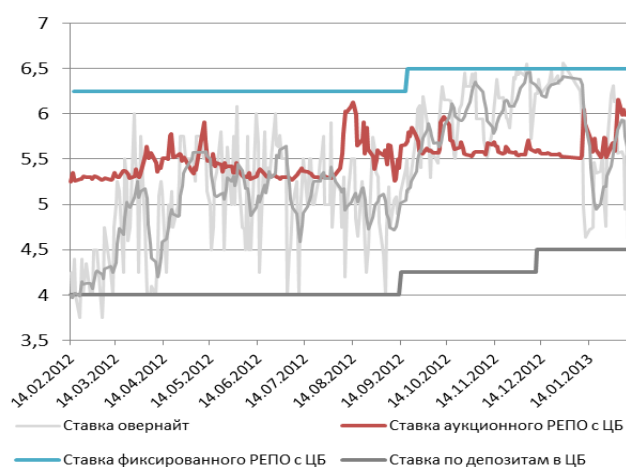
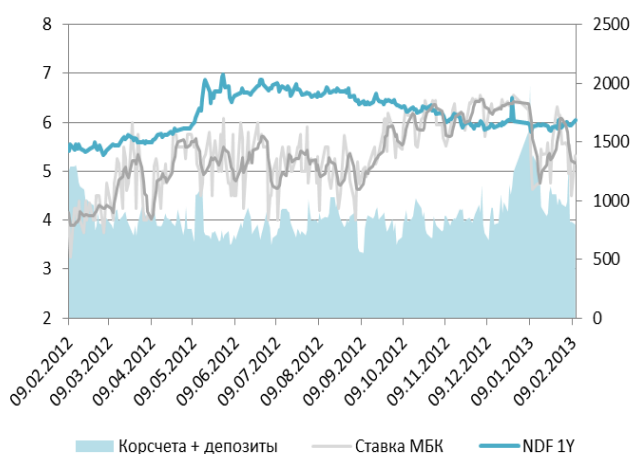
Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы ожидаем, что ЦБ РФ не станет изменять ставки, которые оказывают реальное воздействие на денежный рынок - это ставки прямого РЕПО с ЦБ РФ и ставка по рублевой части операций валютный своп с ЦБ. При этом полностью исключать возможность какого-либо "косметического" изменения ставок (например, понижения ставки рефинансирования на 25 б.п.) мы бы не стали. Тем более, что недавно зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявлял о том, что в ЦБ думают о возможности сокращения разрыва между ставкой рефинансирования и основными ставками кредитования, правда с оговоркой, что решения пока нет. В сложившейся ситуации такое решение могло бы стать выходом для ЦБ, позволяющим с одной стороны в явном виде показать намерение регулятора приступить к поддержке экономики в будущем, и с другой стороны переждать пик инфляции без снижения основных ставок.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня сохраняются вблизи уровня в 5%. **Объем средств на корсчетах и депозитах сегодня подрос на 100 млрд. рублей до 898 млрд.** По данным с сайта ЦБ РФ прирост ликвидности произошел за счет операций ЦБ РФ по предоставлению ликвидности.

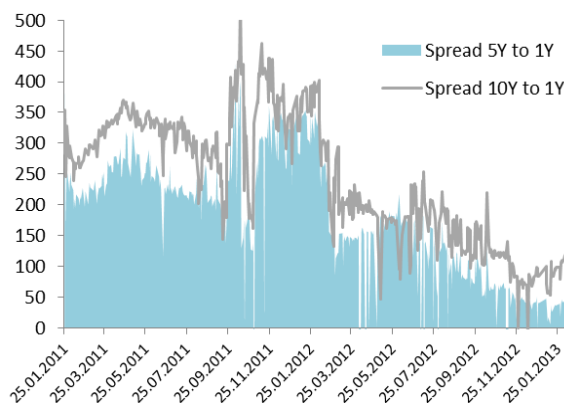
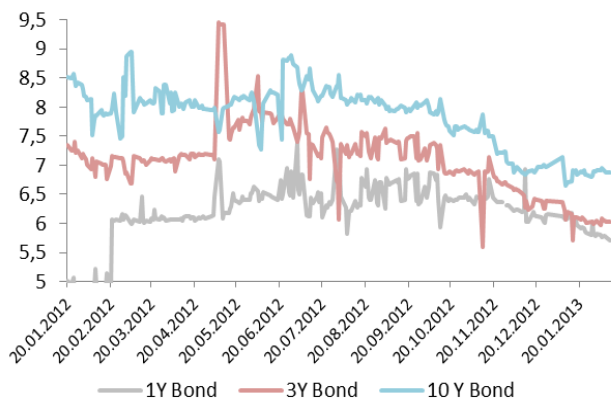
На этой неделе в пятницу предстоит уплата страховых взносов в фонды в объеме порядка 200 млрд. рублей. В связи с этим, **скорее всего, ЦБ РФ повысит лимит по сегодняшнему недельному аукциону РЕПО с 700 млрд. рублей до, как минимум, 900 млрд. на этой.** В противном случае ставки покажут существенный рост. Также, на неделе пройдут два аукциона по предоставлению денег банкам от Росказначы (Минфин) общим объемом 20 млрд. рублей (сегодня 12 февраля и в четверг 14 февраля).

Мы ожидаем, что сегодня **ЦБ РФ не станет снижать ключевые ставки** (минимальная ставка РЕПО с ЦБ, ставка по операциям валютный своп с ЦБ), но может провести «косметические» изменения – например, снизить ставку рефинансирования.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

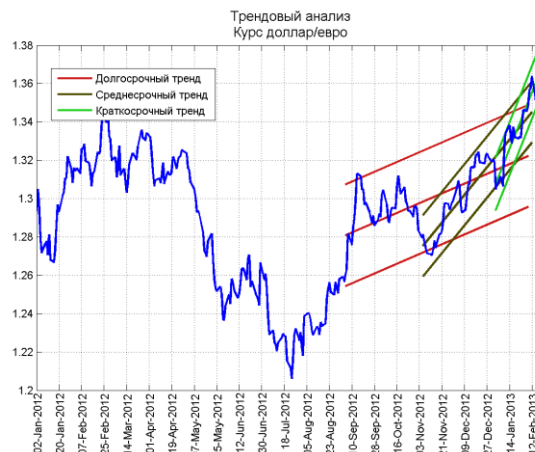
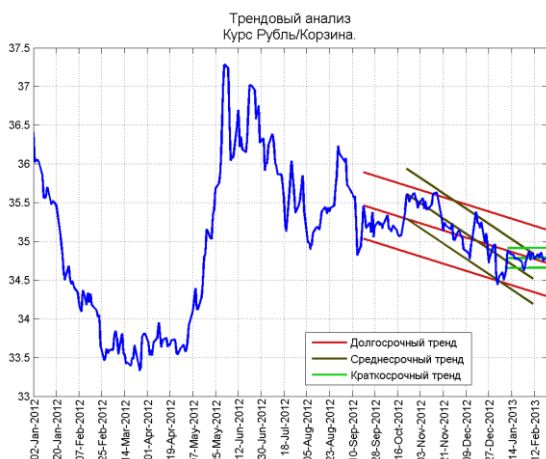
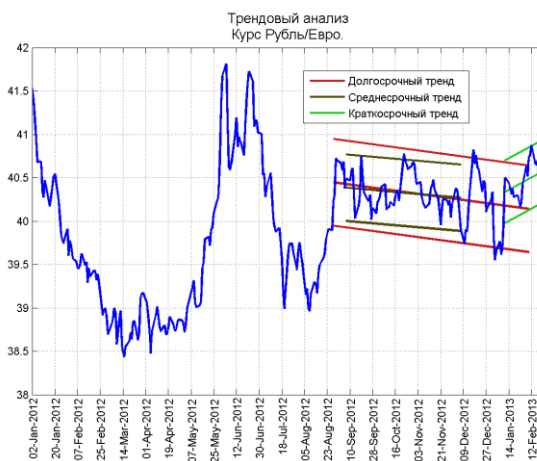
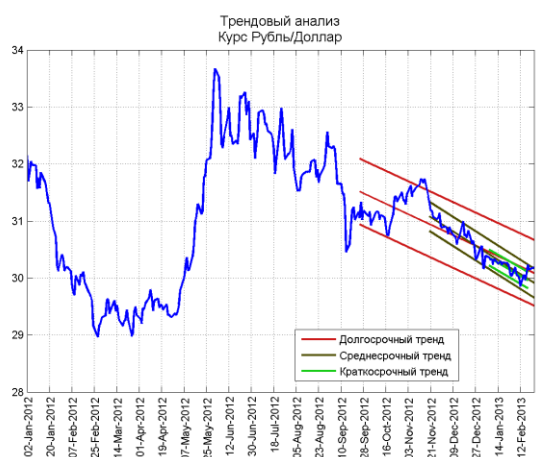
Вчера рынок ОФЗ показал фактически нулевое изменение. **В перспективе до конца недели на рынок будет оказывать влияние фактор налогов** (с 15 февраля – пятница), а также сегодняшнее заседание ЦБ РФ. Наш прогноз – укрепление рубля под налоги и нейтральное влияние решения регулятора – для рынка рублевого госдолга это означает сохранение умеренного позитива.



ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

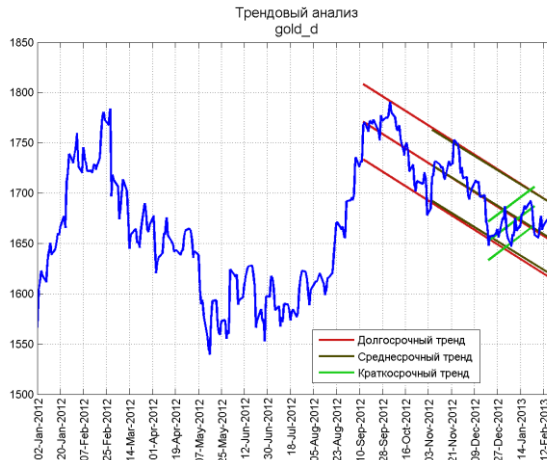
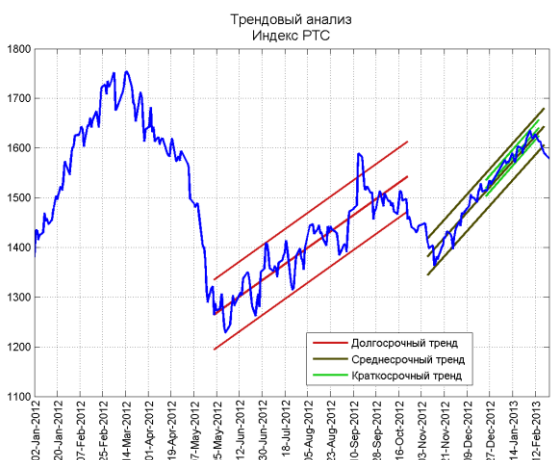
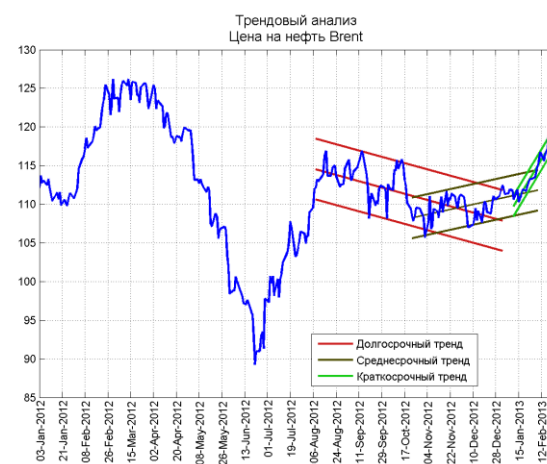
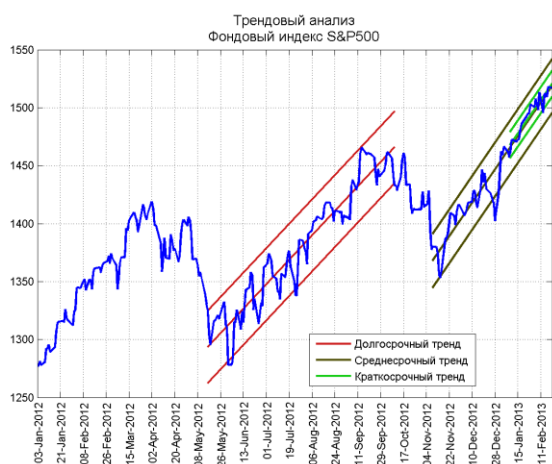
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес. 07.03.2013	3 мес. 08.05.2013	6 мес. 07.08.2013	1 год 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. 07.03.2013	3 мес. 08.05.2013	6 мес. 07.08.2013	1 год 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».