

15 февраля 2013

РЕЗЮМЕ

Основываясь на том, что в ключевых экономиках все же преобладают позитивные сигналы, **масштаб потенциальной коррекции на ключевых финансовых рынках может быть ограничен**. Последние недельные данные с рынка труда в США демонстрируют, что здесь продолжается позитивная тенденция. Вышедшие данные по ВВП стран Еврозоны, хотя и оказались хуже ожиданий, однако, являются запаздывающими по отношению к индексам деловой активности PMI, где скорее наблюдается улучшение. В Китае также статистика выходит скорее со знаком плюс.

Важно отметить, что **в любом случае до начала марта, на наш взгляд, не стоит занимать позиции в акциях и таких валютах как рубль**, т.к. для того, чтобы коррекции не случилось, требуется выполнение таких сложных событий как отложение автоматического сокращения расходов в США и проигрыш Берлускони на выборах. Именно эти события в негативном, но довольно вероятном варианте исполнения могут стать триггерами для коррекции на основных финансовых рынках.

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

Рынок российских акций вчера негативно отреагировал на вышедшую статистику ВВП стран Еврозоны вместе с фондовыми площадками Европы и курсом евро. На этом фоне рубль даже смог укрепиться против корзины, так как рубль подешевел против доллара меньше чем евро против доллара. Цены на золото продолжают находиться в нисходящем тренде.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1589	-1,5%	-0,4%	1,1%	15,4%	12,1%	-4,1%
S&P500	1521	0,1%	0,8%	3,3%	11,9%	7,3%	11,8%
Brent	118,0	-0,6%	0,6%	6,7%	8,3%	3,8%	-1,3%
Валюты							
EURUSD	1,336	-0,7%	-0,3%	0,5%	4,8%	8,3%	1,6%
USDRUB	30,11	0,2%	-0,4%	-0,6%	-5,1%	-6,0%	0,6%
EURRUB	40,21	-0,5%	-0,6%	-0,2%	-0,4%	1,8%	2,2%
Корзина	34,65	-0,1%	-0,5%	-0,4%	-2,7%	-2,1%	1,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,00	-3	4	18	42	19	-1
LIBOR USD 3m	0,29	0	0	-1	-2	-14	-20
МБК о/п	5,30	0	-20	-4	-113	40	77

СОБЫТИЯ В МИРЕ

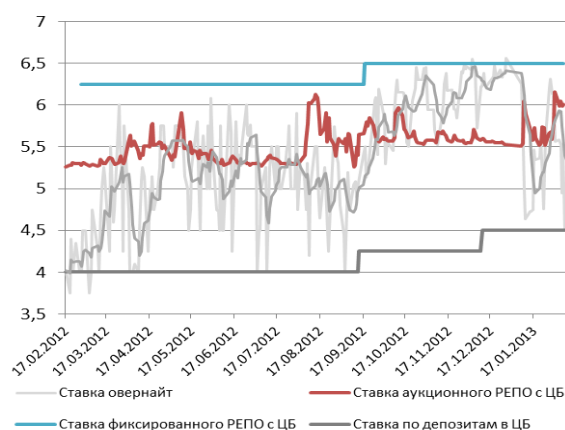
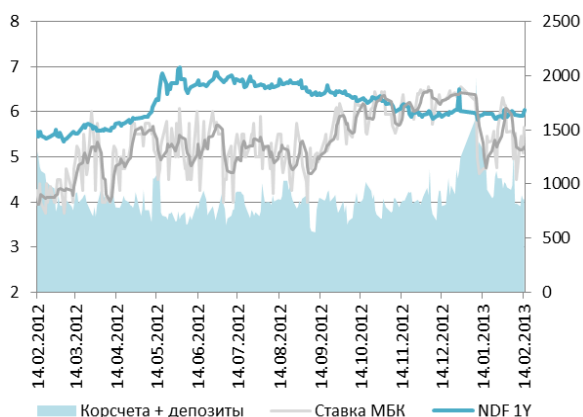
Секвестирование расходов США. Демократы сделали новое предложение отодвинуть автоматическое сокращение расходов на 10 месяцев, компенсировав выпадающие доходы с помощью «Правила Баффета» - введения минимальной 30%го эффективной ставки налога на самых богатых. Значительная часть республиканцев противится любому новому повышению налогов, однако, с электоральной стороны позиции республиканцев ослаблены тем, что они вынуждены выбирать – или поднимать налоги или сейчас же сокращать расходы на оборону. Если бы демократам удалось провалить этот вариант, то возможно это был бы лучший вариант разрешения ситуации.

Вышедшие **данные по первичным обращениям за пособием по безработице в США** демонстрируют продолжение улучшения ситуации на рынке труда в феврале.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня **объем средств на корсчетах и депозитах банков показал рост на 13 млрд. рублей**, т.е. фактически остался на предыдущих уровнях. Ставки денежного рынка, как мы и ожидали, слегка подросли и с утра котироваются на уровнях 5,2/5,7%. Причиной по которой ставки выросли незначительно стало **вчерашнее увеличение лимита по однодневному аукциону ЦБ РФ до 40 млрд. рублей** (из них банки выбрали 37,03 млрд. рублей), а также аукцион по размещению средств Росказны на 10 млрд. рублей под 5,68%, т.е. практически по такой же ставке, как однодневные деньги от ЦБ РФ.

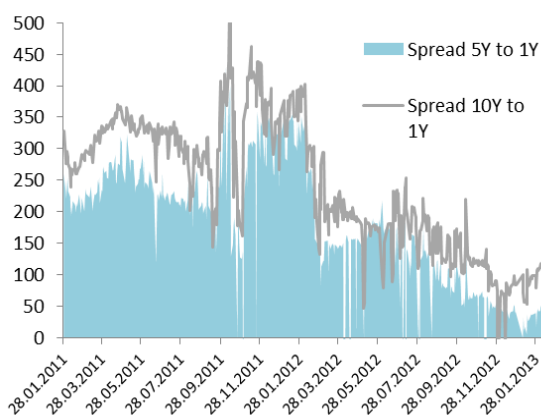
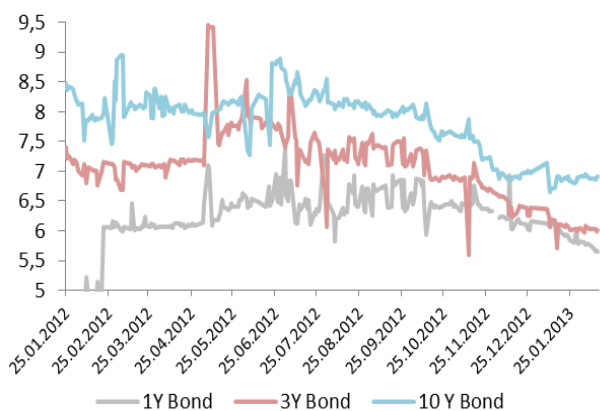
На следующей неделе продолжится налоговый период, в среду 20 февраля предстоит налоговая выплата по НДС в объеме около 200 млрд. рублей.



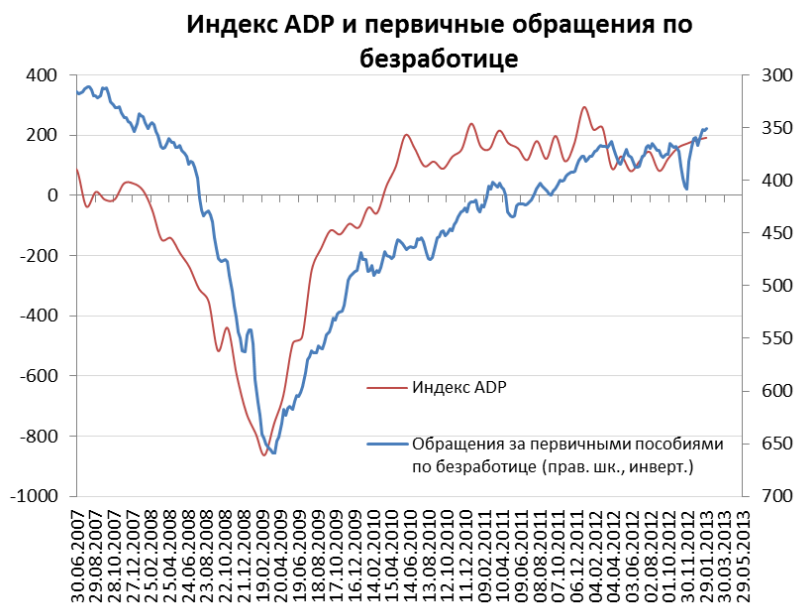
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Рынок рублевого долга по-прежнему не показывает выраженного движения, вчера изменение котировок было минимальным, лишь по некоторым выпускам произошел рост доходности в пределах 5 б.п. На следующей неделе на российском денежном рынке ситуация будет более жесткой в связи с продолжением налогового периода, что может оказать дополнительное давление на долговой рынок.

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



СТАТИСТИКА



Первичные обращения за пособиями по безработице в США продолжают обновлять минимумы.

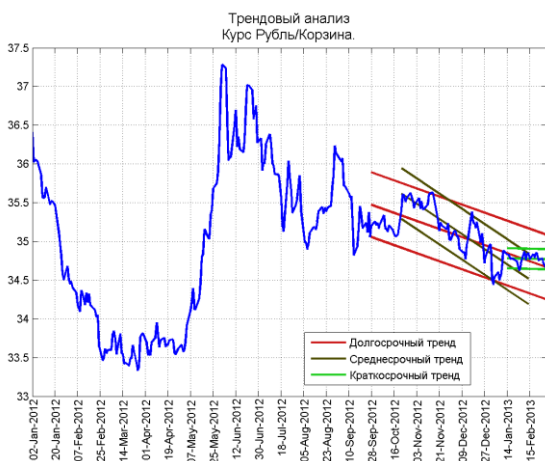
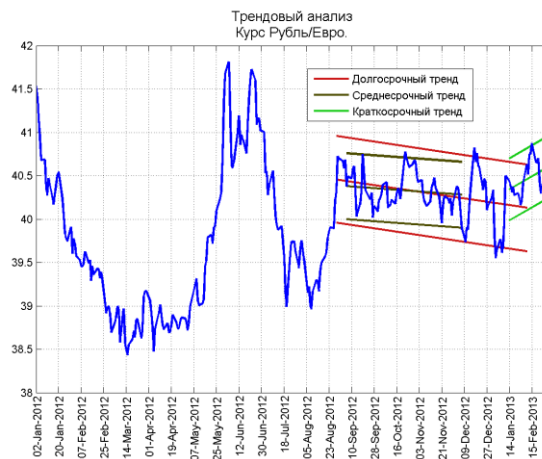
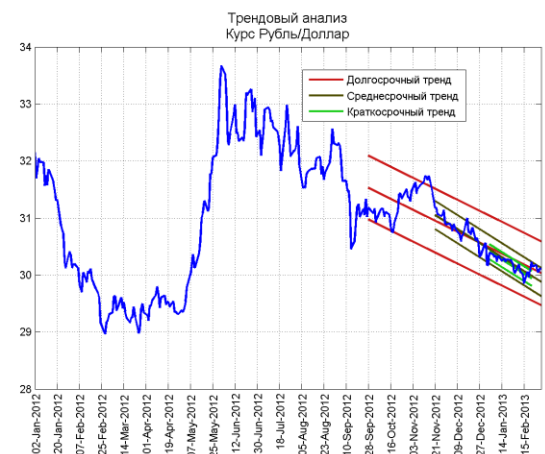


Данные по ВВП Еврозоны за четвертый квартал продолжили оставаться в отрицательной зоне, составив -0.9% г/г. Ожидания были на уровне -0.7%. По-видимому, это и стало основной причиной вчерашнего ослабления европейской валюты. В то же время мы видим, что опережающие данные по индексам PMI (уже есть значения за февраль) в целом указывают, что при продолжении восстановления такими же темпами Еврозона уже в первом полугодии может выйти из рецессии.

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

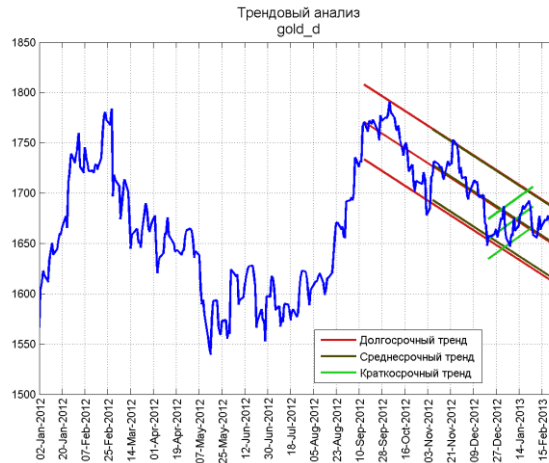
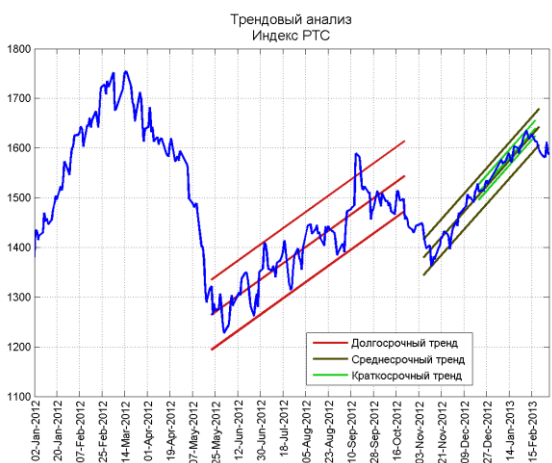
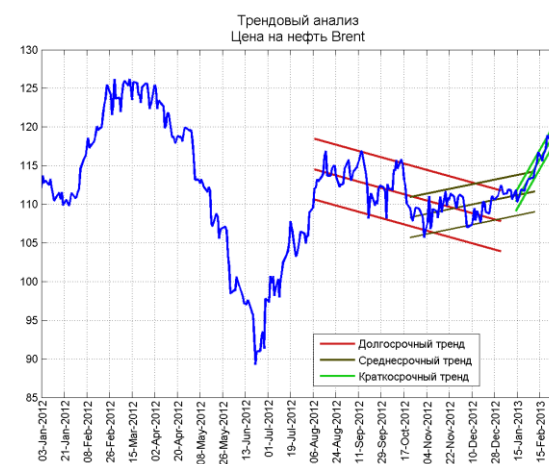
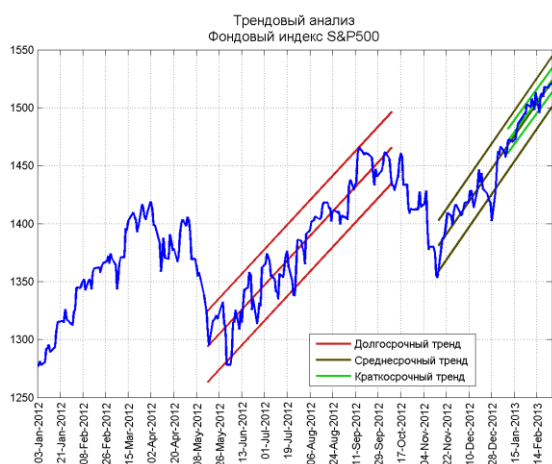
ВАЛЮТЫ

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».