

18 апреля 2013

РЕЗЮМЕ

Финансовые рынки демонстрируют высокую волатильность в последнее время, хотя, на наш взгляд, все же **преобладает тенденция снижения «аппетита к риску»**. Наибольший спрос на риск до сих пор проявлялся по акциям США и Германии, однако, отметим, что вчера немецкий фондовый индекс продемонстрировал падение, превысившее среднее снижение акций в других странах ЕС. **Американский индекс S&P500, предпринял очередную попытку пробития нижней границы восходящего тренда и мы скорее готовы ставить, что в этот раз эта попытка завершится успехом, что можно будет трактовать как сигнал для дальнейшего ухода из рискованных активов.**

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы оставляем **негативные рекомендации** на горизонте 1-3 месяца по курсу рубля против доллара, нефти, индексам акций RTS и S&P500. В связи с тем, что наши целевые уровни достигнуты, мы обновляем ориентиры, но не меняем принципиально направление рекомендаций. **Самое большое наше сомнение** связано с рекомендацией **евро/рубль**. Мы предполагаем, что евро все же начнет вести себя как рискованный актив и снижаться против доллара, однако, пока цены на нефть падают отвесно и рубль дешевеет против доллара в большей степени, нежели евро. По этой причине **мы ставим нейтральную рекомендацию по евро/рубль на горизонте 1 месяц**, хотя еще вчера мы поставили рекомендацию продавать евро против рубля. Отметим, что мы оставляем рекомендацию **продавать евро против рубля на горизонте 3 месяца**. На этом же горизонте (3 месяца) **мы ждем прекращения снижения цен на нефть и ставим нейтральную рекомендацию по данному активу.**

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

С точки зрения технического анализа вчерашнее снижение по S&P500 вписывается в рамки пробития нижней границы восходящего тренда, начавшегося в ноябре 2012 г.

Инструмент	Последнее значение	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и нефть							
PTC	1327	-2,2%	-7,4%	-10,3%	-16,3%	-12,4%	-17,6%
S&P500	1552	-1,4%	-2,6%	0,2%	4,8%	6,2%	12,7%
Brent	97,6	-2,4%	-6,4%	-9,2%	-12,2%	-13,8%	-17,3%
Валюты							
EURUSD	1,305	-1,0%	-0,4%	1,3%	-2,5%	-0,6%	-0,7%
USDRUB	31,85	1,7%	3,3%	2,8%	5,3%	3,5%	7,8%
EURRUB	41,54	0,7%	2,7%	4,3%	2,9%	2,9%	7,2%
Корзина	36,20	1,4%	2,9%	3,4%	4,1%	3,2%	7,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,68	-4	-11	-22	-20	-14	-29
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-4	-19
МБК o/n	6,15	-2	15	8	44	-9	67

СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Сезон публикации отчетности в США. Продолжают публиковаться отчетности американских компаний. В настоящий момент отчеты выпустили около 8%. Пока агрегированные продажи и прибыли показали рост на 1% и 3.9%, что оказалось лучше ожиданий на 0.58% и 3.8%. **Китай.** Несмотря на ряд принятых мер в Китае, направленных на сдерживание роста цен на недвижимость, недвижимость в марте продолжила расти практически во всех городах.

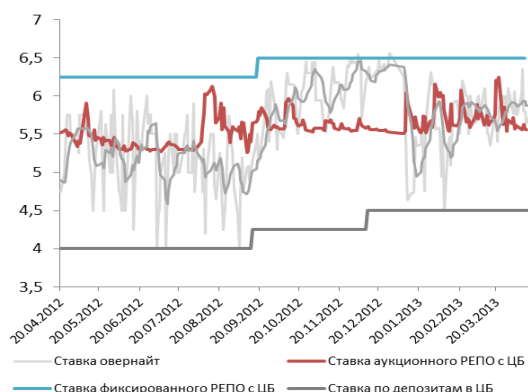
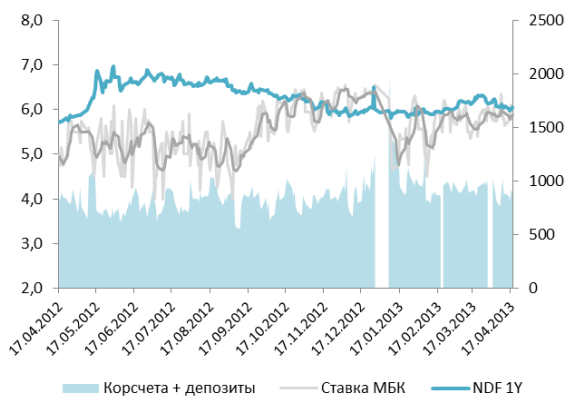
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Блок экономических данных по состоянию российской экономики, опубликованный на этой неделе, оказался смешанным. Как мы уже отмечали, рост промышленности на 2,6% в марте позволил промышленности России лишь выйти на нулевой квартальный прирост. Ускорение роста оборота розничной торговли по сравнению с февралем на 1,4% (4,4% в марте против 3% в феврале) – слабый позитив, т.к. означает существенное снижение темпа роста по сравнению с мартом 2012 года. Хороший прирост показали реальная заработная плата (+ 4,2% г/г) и реальные располагаемые доходы населения (+ 8,3% г/г). Таким образом, можно констатировать, что потребительский сектор пока сохраняется относительно позитивным. На этом фоне разочаровывающими выглядят данные по динамике инвестиций в основной капитал, которые снизились на 0,8% г/г. С подобной динамикой инвестиций ожидать ускорения промышленного роста вряд ли стоит.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

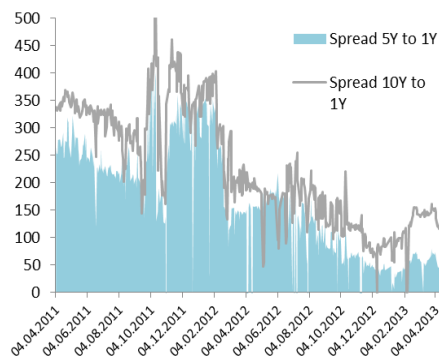
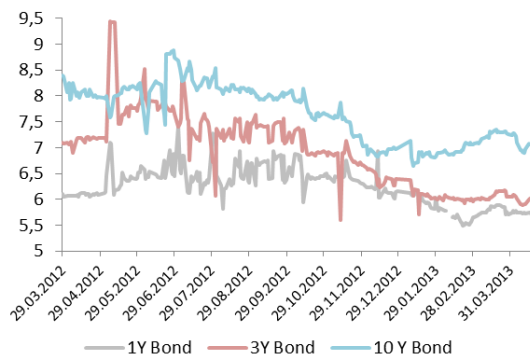
Денежные ставки сохраняются вблизи уровня в 6%. Объем ликвидности на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро 886 млрд. рублей. **На вчерашнем аукционе РЕПО с ЦБ лимит предоставления средств был сокращен** до 110 млрд. рублей, против 350 млрд. рублей днем ранее. В результате образовался переспрос в 1,5 раза, средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,7%, что на 20 пунктов выше минимальной. Сегодня ЦБ установил лимит предоставления ликвидности на однодневном аукционе в 180 млрд. рублей, это на 20 млрд. рублей больше, чем объем спроса на вчерашнем аукционе.

Вчера были опубликованы **недельные данные по инфляции в РФ**, которые следует оценить как негативные для российского рынка. За неделю цены выросли на 0,2% - это означает, что накопленная с начала апреля инфляция составляет 0,3% и уже соответствует уровню прошлого года. В связи с этим вероятность превышения прошлогоднего уровня теперь резко выросла, что означает снижения вероятности снижения ставок ЦБ РФ на майском заседании. Напомним, что **регулятор планирует провести следующее заседание по ставкам в первой половине мая**.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На долговом рынке сохраняется относительно спокойная ситуация, доходности большинства выпусков ОФЗ остаются вблизи предыдущих значений на фоне отсутствия выраженных факторов для движения в ту или другую сторону. **Вчерашние аукционы прошли достаточно удачно**, выпуск ОФЗ 26211 был размещен под средневзвешенную ставку 6,93% при объявленном ранее диапазоне 6,92-6,97%. Выпуск ОФЗ 25081 был размещен со средневзвешенной доходностью 6,24% при объявленном диапазоне 6,2 – 6,25%. Таким образом, более выпуск 26211 с погашением в 2023 году вызвал больший интерес у рынка, что косвенно свидетельствует о том, что интерес поддерживается внешними инвесторами (нерезидентами). **Учитывая негативные данные по инфляции, существенного движения рынка не ожидаем**.



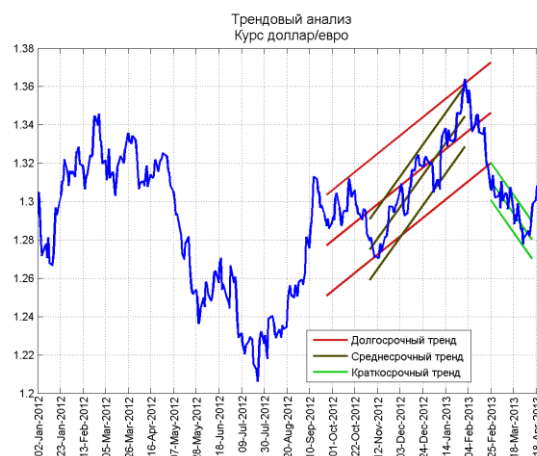
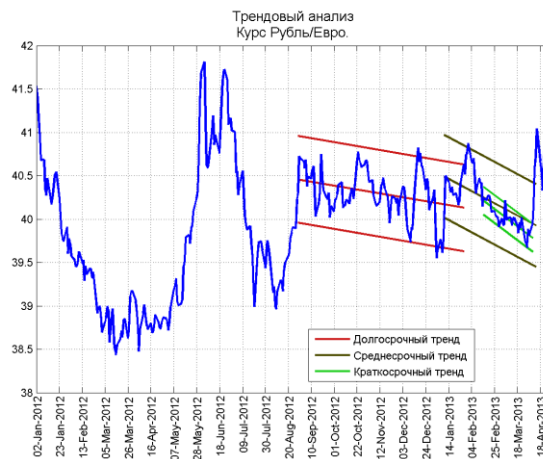
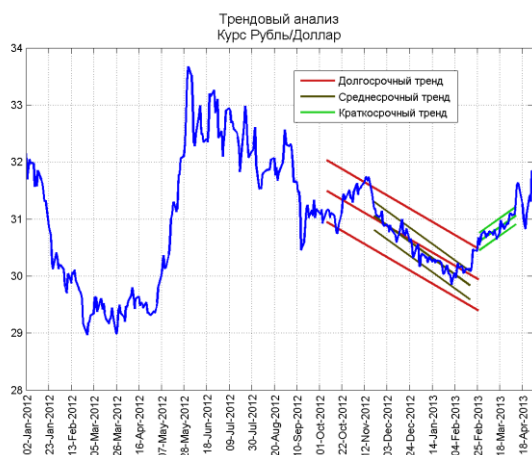
КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ

Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/11/2013	00:00	Monthly Budget Statement	Mar	-\$107.0B	-\$106.5B	-\$198.2B	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	Feb	0.2%	0.4%	-0.4%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (MoM)	Mar	-0.5%	-0.5%	0.6%	04/12/2013	13:00	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	Feb	-2.5%	-3.1%	-1.3%
04/11/2013	16:30	Import Price Index (YoY)	Mar	-2.0%	-2.7%	-0.8%	04/15/2013	13:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Feb	10.0B	12.0B	9.0B
04/11/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 6	360K	346K	388K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Mar	1.2%	1.2%	0.4%
04/11/2013	16:30	Continuing Claims	Mar 30	3067K	3079K	3091K	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%
04/12/2013	16:30	Advance Retail Sales	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Mar	1.4%	1.5%	1.3%
04/12/2013	16:30	Retail Sales Less Autos	Mar	0.0%	-0.4%	1.0%	04/16/2013	13:00	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	Apr	--	24,9	33,4
04/12/2013	16:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	Mar	0.3%	-0.1%	0.3%	04/17/2013	10:00	EU27 New Car Registrations	Mar	--	-10,20%	-10.5%
04/12/2013	16:30	Retail Sales "Control Group"	Mar	0.2%	-0.2%	0.3%	04/17/2013	13:00	Construction Output SA MoM	Feb	--	-0,8%	-1.4%
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Mar	-0.2%	-0.6%	0.7%	04/17/2013	13:00	Construction Output WDA YoY	Feb	--	0,8%	-7.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	0.2%	0.2%	04/19/2013	12:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Feb	--	--	14.8B
04/12/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Mar	1.4%	1.1%	1.7%	04/22/2013	13:00	Euro-Zone Govt Debt/GDP Ratic	2012	--	--	87.3%
04/12/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	1.7%	1.7%	1.7%	04/22/2013	18:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Apr A	--	--	-23,5
04/12/2013	17:55	U. of Michigan Confidence	Apr P	78,6	72,3	78,6	04/23/2013	12:00	PMI Manufacturing	Apr A	--	--	46,8
04/12/2013	18:00	Business Inventories	Feb	0.4%	0.1%	0.9%	04/23/2013	12:00	PMI Services	Apr A	--	--	46,4
04/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Apr	7	305,0%	9,24	04/23/2013	12:00	PMI Composite	Apr A	--	--	46,5
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (MoM)	Mar	0.0%	-0,2%	0.7%							
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Mar	0.2%	0,10%	0.2%							
							Китай						
							Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/16/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Mar	1.6%	1,5%	2.0%	04/10/2013	06:00	Trade Balance (USD)	Mar	\$15.15B	-\$0.88B	\$15.25B
04/16/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Mar	2.0%	1,9%	2.0%	04/10/2013	06:00	Exports YoY%	Mar	11.7%	10.0%	21.8%
04/16/2013	16:30	CPI Core Index SA	Mar	232,984	232,7	232,512	04/10/2013	06:00	Imports YoY%	Mar	6.0%	14.1%	-15.2%
04/16/2013	16:30	Housing Starts	Mar	930K	1036K	917K	04/11/2013	05:00	Foreign Exchange Reserves	Mar	\$3361.0B	\$3440.0B	\$3310.0B
04/16/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Mar	1.4%	7,0%	0.8%	04/11/2013	05:00	New Yuan Loans	Mar	900.0B	1060.0B	620.0B
04/16/2013	16:30	Building Permits	Mar	943K	902K	939K	04/11/2013	05:00	Money Supply - M0 (YoY)	Mar	12.7%	12.4%	17.2%
04/16/2013	16:30	Building Permits MOM%	Mar	0.4%	-0,039	3.9%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M1 (YoY)	Mar	9.4%	11.9%	9.5%
04/16/2013	17:15	Industrial Production	Mar	0.2%	0,4%	0.8%	04/11/2013	05:00	Money Supply - M2 (YoY)	Mar	14.6%	15.7%	15.2%
04/16/2013	17:15	Capacity Utilization	Mar	78.4%	78,5%	78.3%	04/11/2013	05:00	Aggregate Financing	Mar	1800.0B	2540.0B	1070.0B
04/16/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Production	Mar	0.1%	-0,1%	0.8%	04/15/2013	06:00	Real GDP YTD (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.8%
04/18/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	350K	346K		04/15/2013	06:00	Real GDP (YoY)	1Q	8.0%	7.7%	7.9%
04/18/2013	16:30	Continuing Claims	Apr 6	3073K	--	3079K	04/15/2013	06:00	Real GDP (QoQ)	1Q	2.0%	1.6%	2.0%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales	Mar	5.02M	--	4.98M	04/15/2013	06:00	Industrial Production YTD YoY	Mar	10.0%	9.5%	9.9%
04/22/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Mar	0.7%	--	0.8%	04/15/2013	06:00	Industrial Production (YoY)	Mar	10.1%	8.9%	--
04/23/2013	16:58	Markit US PMI Preliminary	Apr	--	--	--	04/15/2013	06:00	Fixed Assets Inv Excl. Rural YTD YoY	Mar	21.3%	20.9%	21.2%
04/23/2013	17:00	House Price Index MoM	Feb	--	--	0.6%	04/15/2013	06:00	Retail Sales YTD YoY	Mar	12.5%	12.4%	12.3%
04/23/2013	18:00	New Home Sales	Mar	420K	--	411K	04/15/2013	06:00	Retail Sales (YoY)	Mar	12.6%	12.6%	--
04/23/2013	18:00	New Home Sales MoM	Mar	2.2%	--	-4.6%	15-18 APR		Actual FDI (YoY)	Mar	1.9%	--	6.3%
04/24/2013	16:30	Durable Goods Orders	Mar	-2.0%	--	5.6%	04/18/2013	05:30	China March Property Prices	Mar			
04/24/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Mar	0.8%	--	-0.7%	04/19/2013	06:00	Conference Board China March Leading Economic Index				
							04/23/2013	05:45	HSBC Flash Manufacturing PMI				

ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

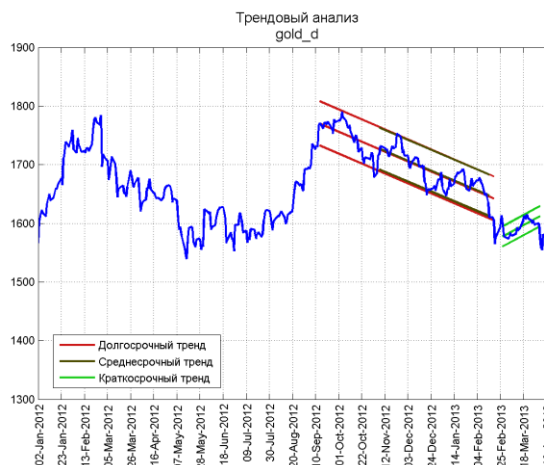
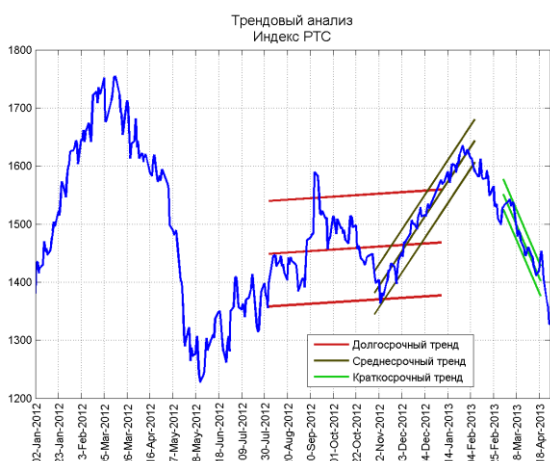
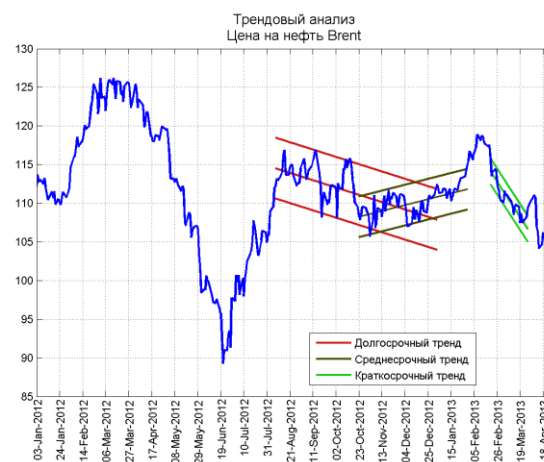
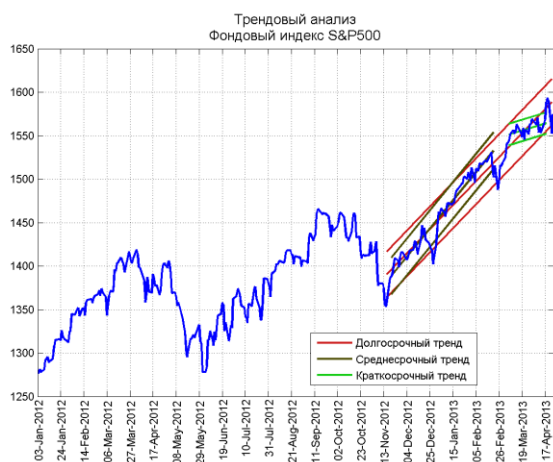
ВАЛЮТЫ

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (32)	↗ (32)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	- (41,3)	↘ (41,28)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,29)	↘ (1,29)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (36,18)	↗ (36,18)	↘ (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	↘ (1287)	↘ (1287)	↗ (1600)	↗ (1700)
Нефть (Brent)	↘ (94)	- (100)	↗ (108)	↗ (107)
Золото	-	-	↗	↗
Серебро	-	-	↗	↗



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».