

24 декабря 2013

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции выросли на 0,5% до отметки 1828 пунктов по индексу S&P500 и тем самым обновили исторический максимум. Индекс РТС прибавил 1.6%, закрывшись на отметке 1453 пункт. Цена нефти Brent практически не изменилась, снизившись всего на 0,2% до \$111,6.

Достаточно сильно вчера укрепился рубль. Курс вырос на 36 копеек до 32,64 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1453	1,6%	2,7%	0,6%	0,5%	16,9%	-4,1%
S&P500	1828	0,5%	2,6%	1,3%	7,7%	15,1%	28,1%
Нефть Brent	111,6	-0,2%	2,9%	0,4%	2,7%	10,2%	2,5%
Золото	1199	-0,4%	-2,6%	-3,6%	-9,4%	-6,2%	-27,7%
Валюты							
EURUSD	1,370	0,2%	-0,6%	0,9%	1,5%	4,6%	3,8%
USDRUB	32,64	-1,1%	-0,8%	-0,3%	2,5%	-0,5%	6,7%
EURRUB	44,70	-0,9%	-1,5%	0,6%	4,1%	4,1%	10,8%
Корзина	38,06	-1,0%	-1,2%	0,2%	3,4%	1,9%	8,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,89	0	9	18	27	32	115
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	1	0	-3	-6
МБК о/п	6,50	0	-33	-33	-33	5	-50

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Внешняя конъюнктура в основном способствовала хорошему настроению на рынках. Американские акции обновили исторический максимум, новый рекорд поставил ключевой фондовый индекс Германии – DAX.

Нефть Brent поднялась до уровня \$111,8. Отчасти этим можно объяснить вчерашнее укрепление российской валюты. Кроме этого поддержку рублю в настоящий момент оказывает потребность экспортеров в рублевой ликвидности перед уплатой налога на добычу полезных ископаемых. В декабре объем НДПИ может превысить, по разным оценкам, 320 миллиардов рублей. Завершится текущий фискальный период 30 декабря налогом на прибыль, размер которого в этом месяце может составить 140-180 миллиардов рублей.

Хотелось бы отметить опубликованные в пятницу данные по росту американской экономики за третий квартал, которая выросла на внушительные 4.1% в годовом выражении. Для сравнения – рост российской экономики в третьем квартале, судя по предварительной оценке, составил всего 1,2%. Этот рост пока поддерживается потребительским спросом и ростом кредитования, но и эти показатели замедляются. Если говорить о состоянии российской промышленности, то отрицательный прирост в 1% говорит сам за себя. При этом промышленность США сейчас переживает период восстановления.

Это сравнение видится нам очень важным с точки зрения глобальных потоков капитала. С весны мы наблюдали усиление этого оттока ликвидности из России и других развивающихся рынков. В результате произошел рост доходности облигаций, снижение курса рубля и отсутствие роста фондовых индексов. Это также нашло отражение и в ухудшении платежного баланса. Происходящее отставание роста российской экономики сейчас может дополнительно усилить отток капитала из страны. Это, в свою очередь, может вылиться в продолжение снижения курса российской валюты. Отметим к слову, что Центральный Банк России в очередной раз повысил границы бивалютного коридора на 5 копеек до 33,00-40,00.

В отличие от США, состояние дел наших торговых партнеров в Еврозоне не многим отличается от нашего. Некоторые признаки ускорения, наблюдаемые во втором квартале (ВВП - 0,3% кв./кв.), сошли на нет в третьем квартале (0,1%). Между тем наши расчеты показывают достаточно тесную взаимосвязь роста экономик России и Еврозоны, поэтому пока нет оснований говорить, что Европа станет драйвером роста российской экономики.

Китай. Сегодня утром в Китае ставки на денежном рынке наконец снизились, после того как ЦБ этой страны влил около 29 млрд юаней (\$4.8 млрд) в финансовую систему посредством операций на открытом рынке. ЦБ Китая впервые с начала декабря предоставил деньги на 7-дневном аукционе РЕПО. Хотя объем средств является не очень крупным, однако, принципиально важно само намерение поддержать рынок в целом, а не проводить директивную поддержку отдельных финансовых организаций, как это было, например, на прошлой неделе. Действие ЦБ Китая позволяет теперь надеяться, что худший период уже второго за последний год кризиса ликвидности позади.

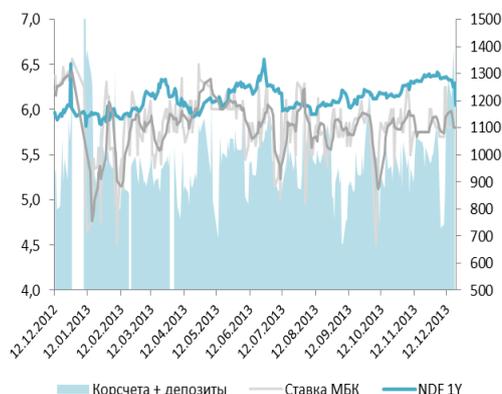
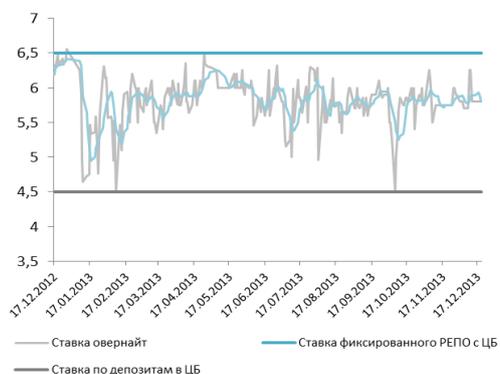
РЕКОМЕНДАЦИИ

В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

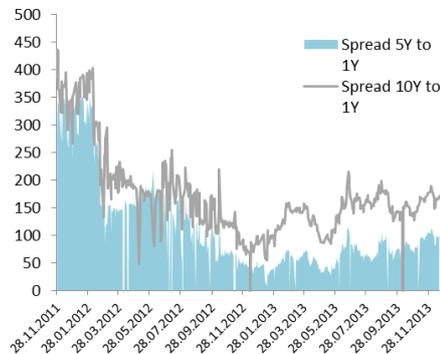
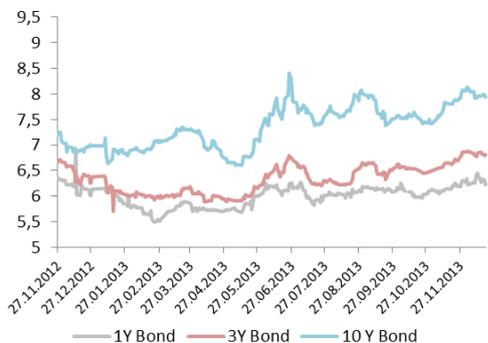
Ставки денежного рынка остаются вблизи 6,5%. На последнем аукционе средств от Федерального Казначейства средневзвешенная ставка составила 6,53% с разбросом заявок от 5,7 до 6,6%. По сравнению с предыдущими аукционами максимальная выставленная ставка постоянно растет, как и средневзвешенная. Таким образом, в условиях ограниченности обеспечения по кредитам РЕПО от ЦБ РФ, банки пытаются взять беззалоговые деньги Минфина (переспрос на последних аукционах был не менее двух раз). Объемы операций валютный своп с ЦБ остаются существенными. Стоит отметить, что в условиях отзыва лицензий у ряда банков рынок МБК показывает существенное снижение оборотов. В текущий момент банки предпочитают кредитоваться друг у друга при помощи операций своп.

В оставшуюся часть декабря стоит ожидать дальнейшего роста объемов по операциям «валютный своп с ЦБ». В то же время, регулятор ставит своей целью стимулировать банки к тому, чтобы они получали ликвидность, закладывая в ЦБ РФ кредиты (рефинансирование по 312-П). Этот вид рефинансирования в 2014 году может стать ежедневным.



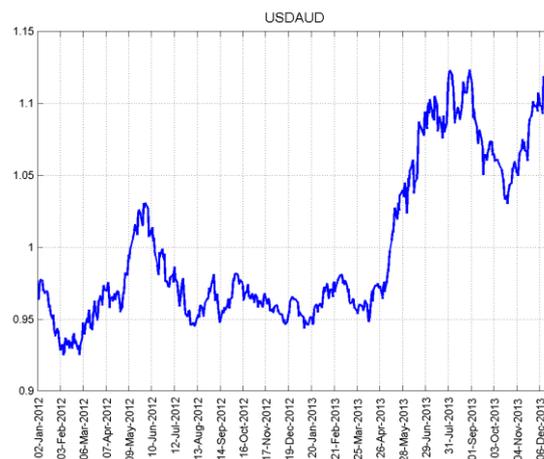
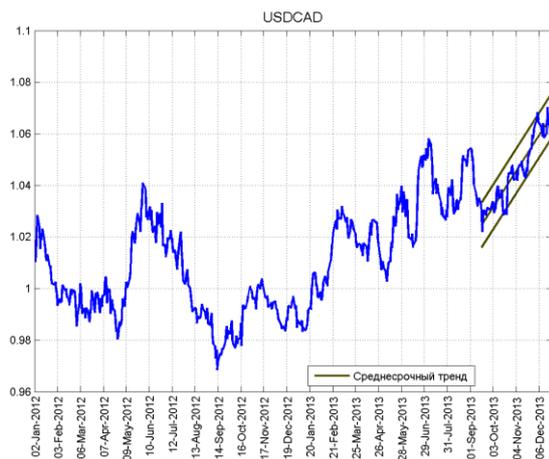
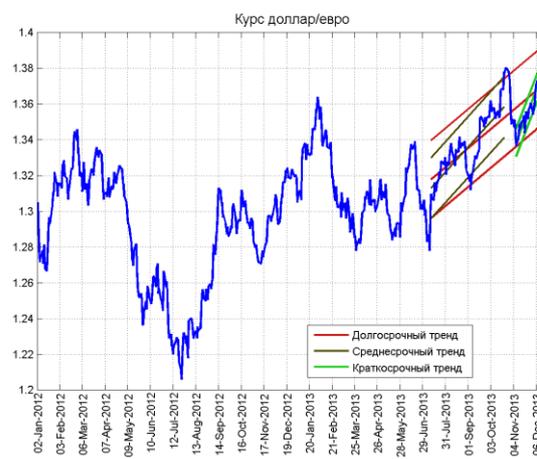
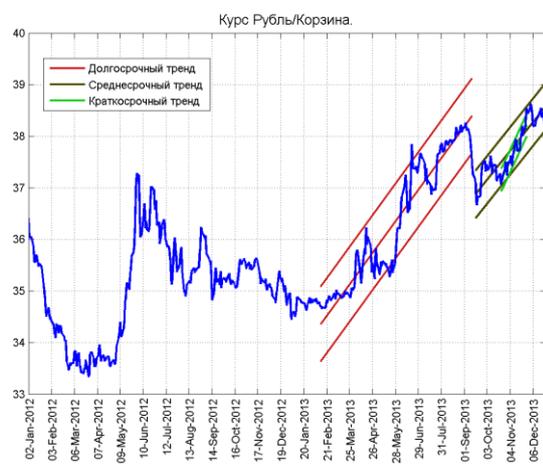
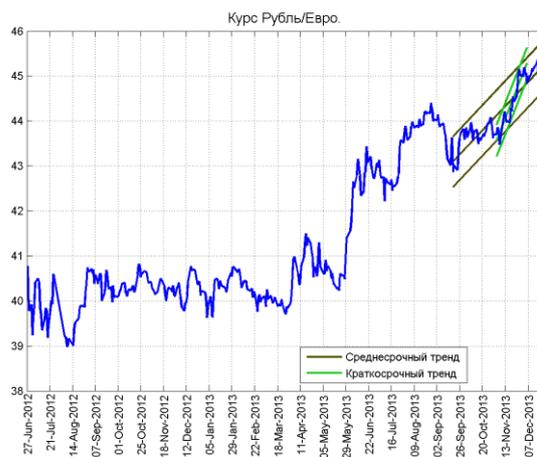
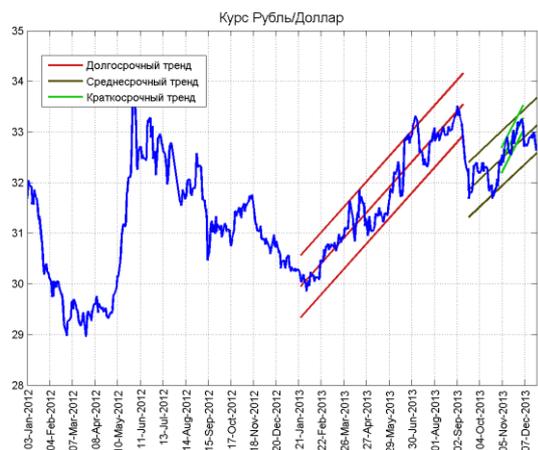
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Для долгового рынка ситуация складывается в нейтральном ключе. Рубль показывает умеренное ослабление, ставки денежного рынка остаются высокими, но внешний фон относительно позитивен. По всей видимости, в текущей ситуации до конца года следует ожидать бокового движения рынка. Ликвидность из бюджета, по нашей оценке, подойдет уже в самом конце декабря и уже не сможет оказать влияние на рынок в этом году.

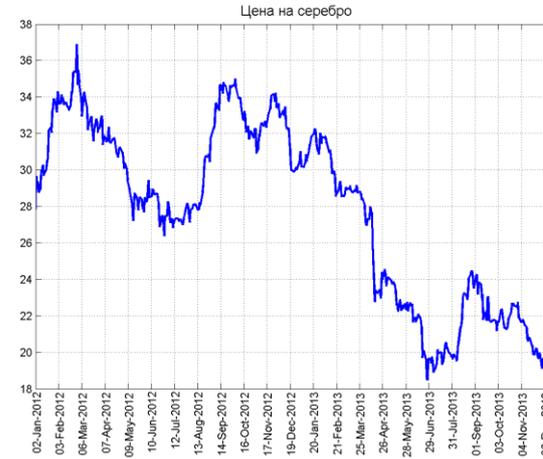
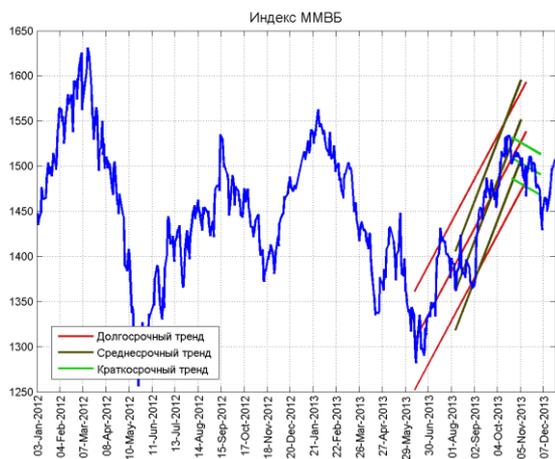
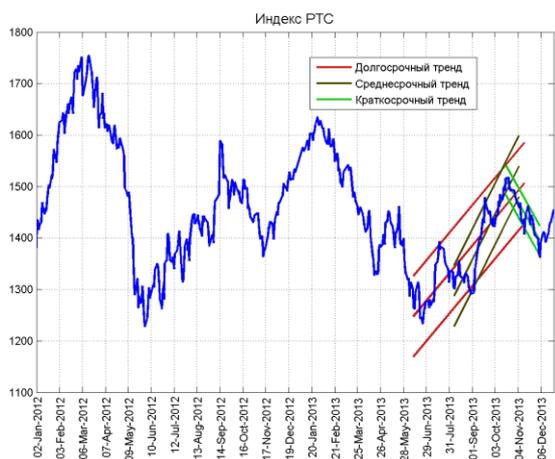
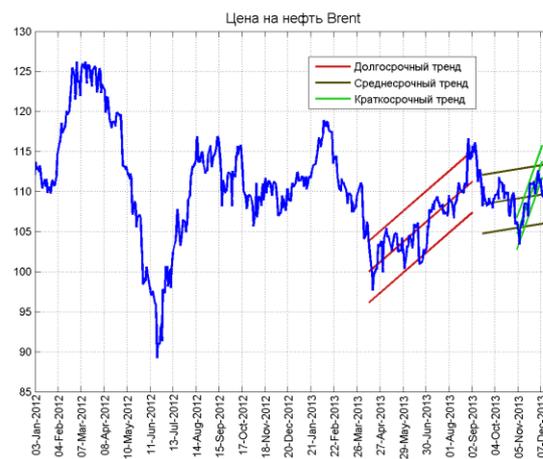
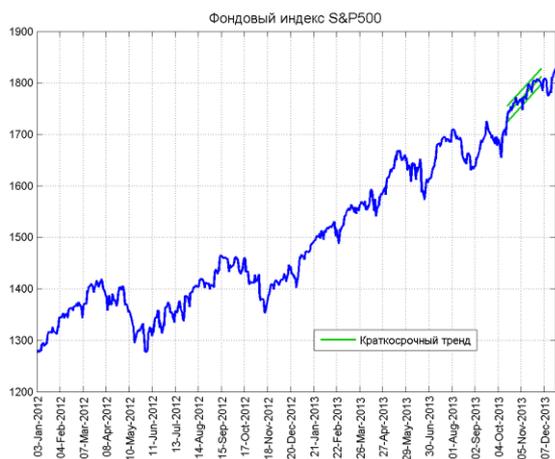


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



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**Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управления

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

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».