

25 декабря 2013

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции по индексу S&P500 вчера снова обновили исторический максимум. Индекс вырос на 0,3% до отметки 1833 пункта. Индекс PTC прибавил 0.1%, закрывшись на отметке 1454 пункт.

Рубль остался на прежних уровнях – 32,64, при этом он значительно укрепился днем раньше. Отметим, что доходность американских казначейских облигаций вновь подросла до 2,98%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1454	0,1%	2,3%	1,6%	0,2%	15,5%	-3,9%
S&P500	1833	0,3%	1,3%	1,7%	8,3%	14,3%	28,5%
Нефть Brent	111,6	-0,2%	2,1%	0,8%	3,3%	10,1%	2,8%
Золото	1204	0,5%	-1,4%	-4,0%	-10,0%	-2,1%	-27,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,368	-0,1%	-0,1%	1,1%	1,1%	5,1%	3,7%
USDRUB	32,64	0,0%	-0,8%	-1,0%	1,7%	-1,0%	6,5%
EURRUB	44,65	-0,1%	-0,9%	0,1%	2,8%	4,0%	10,5%
Корзина	38,04	-0,1%	-0,8%	-0,4%	2,3%	1,5%	8,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,98	5	9	25	35	44	120
LIBOR USD 3m	0,25	0	0	1	0	-3	-6
МБК о/п	6,50	0	-33	-33	-13	18	-50

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На фоне отсутствия новых сильных драйверов и приближения праздников активность торгов вчера была невысокой. Кроме этого многие участники рынка уже начали отмечать Рождество. В результате рынки в целом остались на прежних уровнях.

Вышедшая вчера статистика (продажи новых домов, заказы на товары длительного пользования) в США продолжает указывать на хорошее состояние экономики этой страны, хотя опубликованные данные возможно не столь интересны, так как относятся к ноябрю. Ключевым событием декабря для мировой экономики стало решение о начале сворачивания программы количественного смягчения в США. Следствием этого события стал весьма умеренный рост ставок, вряд ли способный найти отражение в декабрьских данных. Возможно, более серьезное влияние проявится в январе, когда ФРС США непосредственно сократит объем выкупаемых с рынка облигаций. Но эти последствия будут отражаться уже в январских данных.

Неплохие данные по доходам и расходам населения США за ноябрь дают основания полагать, что потребительские расходы смогут поддержать рост экономики США в четвертом квартале. Об этом же свидетельствует и ряд других индикаторов, таких как розничные продажи и продажи автомобилей.

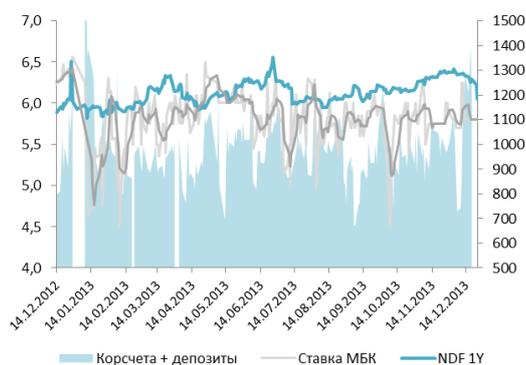
## РЕКОМЕНДАЦИИ

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

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

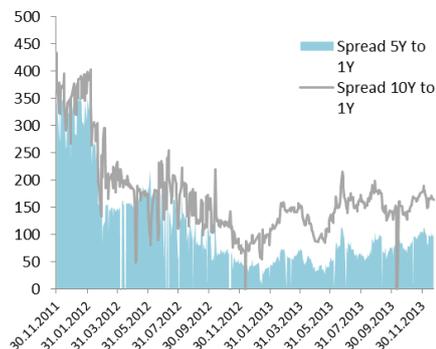
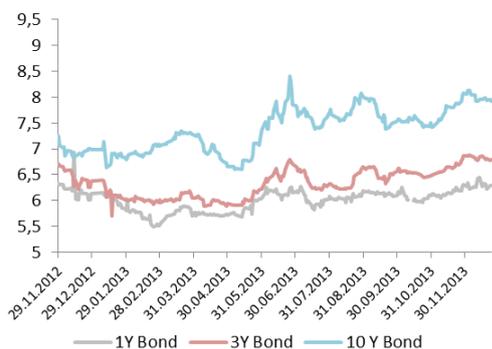
Ставки денежного рынка остаются высокими на фоне продолжения налогового периода, вчера ставки колебались в диапазоне 6,3 – 6,8%. Нехватка ликвидности в системе остается весьма ярко выраженной. Объемы задолженности банков перед ЦБ РФ по операциям РЕПО показывают все новые максимумы. Объем операций «валютный своп с ЦБ» вчера составил 457,7 млрд. рублей, что является максимальным уровнем в этом году и элиминирует масштаб имеющихся проблем с ликвидностью. Приход ликвидности из бюджета, которая по нашей информации уже начинает понемногу поступать, позволит облегчить ситуацию, но ненадолго. Скорее всего, снижение ставок в результате бюджетного фактора будет оказывать влияние на рынок лишь в январе, а затем рынок вернется к состоянию дефицита ликвидности.

*В оставшуюся часть декабря объемы операций «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**

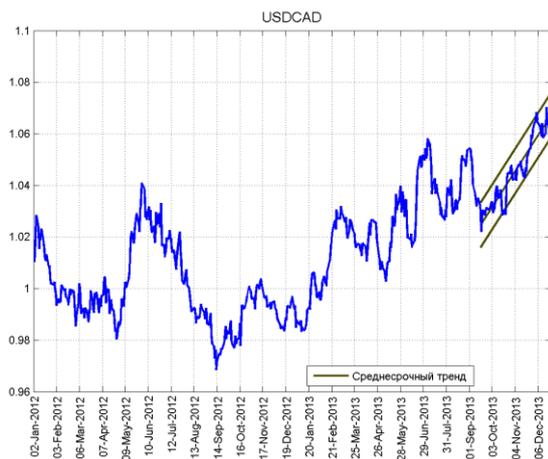
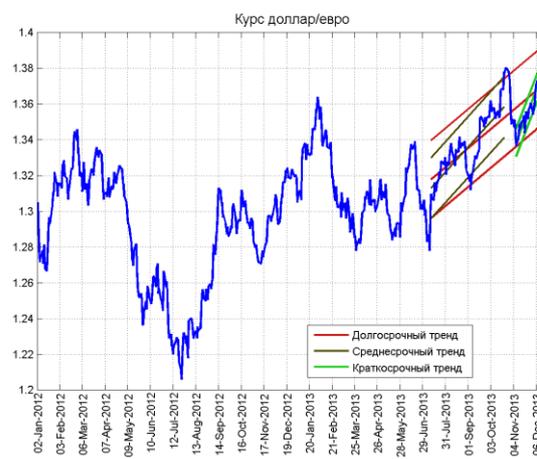
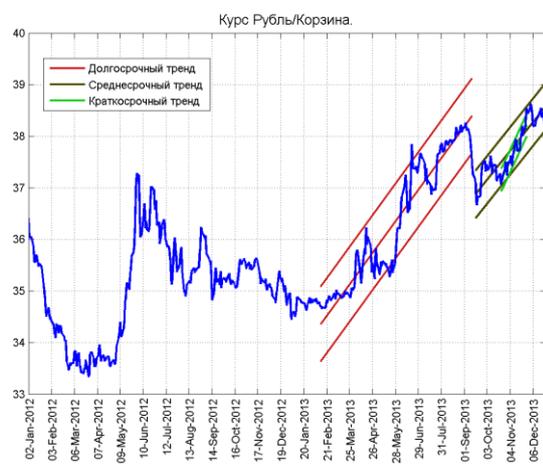
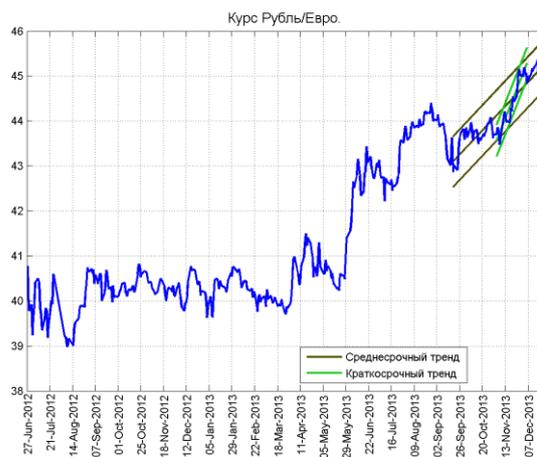
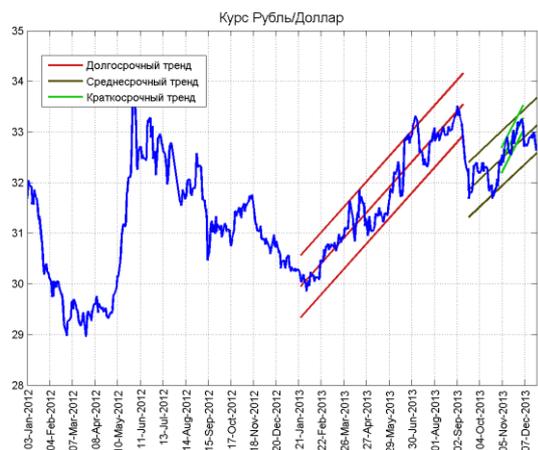
Для долгового рынка ситуация вчера была умеренно негативной, котировки большинства ОФЗ показали умеренное снижение. Ставки денежного рынка остаются высокими, внешний фон относительно позитивен. По всей видимости, в текущей ситуации до конца года следует ожидать бокового движения рынка. Основная часть ликвидности из бюджета, по всей видимости, подойдет уже в самом конце декабря и уже не сможет оказать влияние на рынок в этом году.



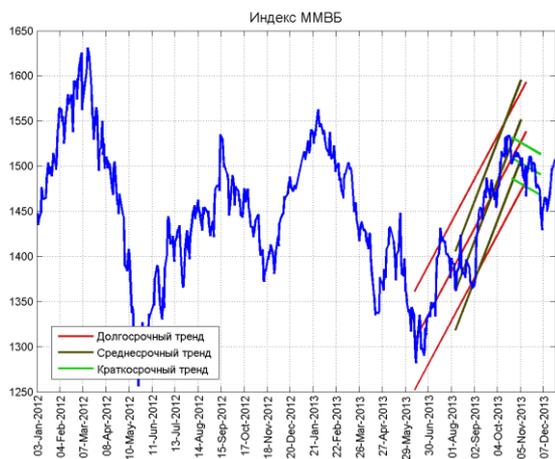
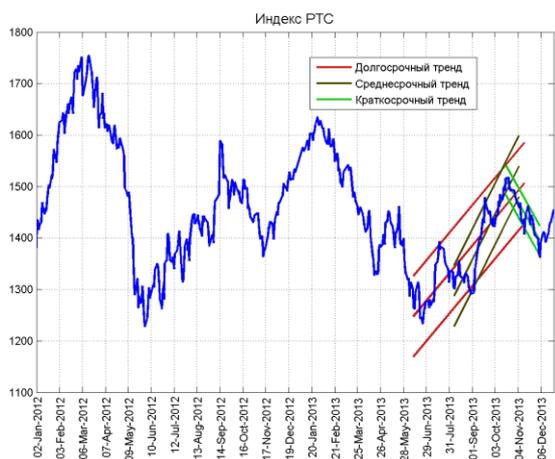
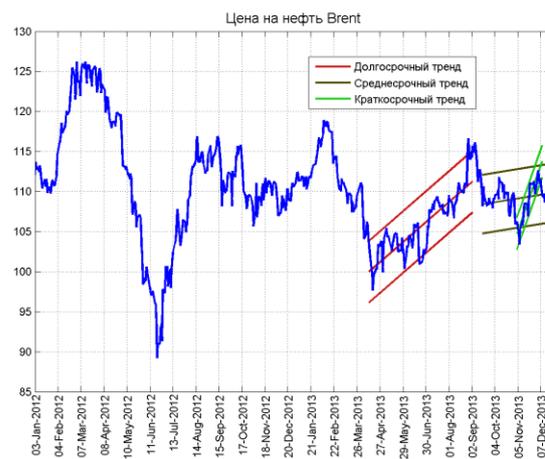
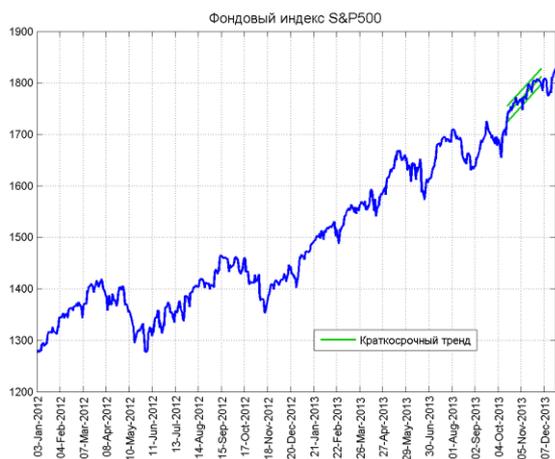


**ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

**ВАЛЮТЫ**



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspp.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@bspp.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspp.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspp.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspp.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspp.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».