

10 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

С момента выхода нашего финального обзора за 2013 год рынки показали существенные изменения. Американские акции по индексу S&P 500 показали минимальное изменение, снизившись на 5 пунктов (0,3%). Индекс РТС, выйдя с новогодних каникул, также не показал серьезных изменений и сегодня торгуется вблизи 1380 пунктов. Курс доллар/рубль закрывал год вблизи уровня 32,66, но к концу каникул показал существенное ослабление до уровня 33,19 или на 1,6%. Нефть URALS за время каникул подешевела со 110,86 долл./барр. до 106,58 долл./барр., таким образом, снижение составило 3,9%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1389	-0,1%	-	-1,2%	-5,8%	3,2%	-11,4%
S&P500	1837	0,0%	0,3%	3,1%	7,9%	9,4%	24,8%
Нефть Brent	107,2	-0,2%	-0,1%	-2,7%	-4,1%	-1,9%	-3,5%
Золото	1228	0,2%	-0,2%	-1,4%	-3,0%	-4,0%	-25,8%
Валюты							
EURUSD	1,361	0,2%	0,2%	-1,3%	0,5%	4,2%	2,0%
USDRUB	33,23	0,1%	0,0%	1,4%	2,8%	1,8%	9,5%
EURRUB	45,22	0,3%	0,2%	0,1%	3,3%	6,0%	11,7%
Корзина	38,63	0,2%	0,1%	0,7%	3,1%	4,0%	10,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,97	-2	-2	12	28	39	110
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК o/n	6,50	0	-33	-33	-33	-23	128

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Еврозона. Мы полагаем, что ключевым фактором для Еврозоны в 2014 году может стать валютный курс евро к доллару. Вчерашнее заседание ЕЦБ, хотя и не принесло существенных изменений, однако пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги показала, что он вполне настроен на проведение дальнейшей политики смягчения, однако вряд ли это будет связано с дальнейшим снижением ключевой ставки. Глава ЕЦБ заявил о том, что ставки останутся на текущем низком уровне на длительный период времени, по всей видимости, это ответ регулятора на произошедший в конце года рост ставок денежного рынка. Стоит отметить, что в своей речи Марио Драги отметил два триггера, которые смогут заставить регулятор приступить к активным действиям. Это дальнейшее ужесточение условий на денежном рынке, а также ухудшение ситуации с инфляцией. Мы будем отслеживать данные индикаторы для оценки вероятности введения новых мер ЕЦБ. Марио Драги, также дал понять, что продолжение программы LTRO не является основным рассматриваемым инструментом для поддержки ликвидности, более вероятно установление отрицательных ставок по депозитам банков в ЕЦБ и программа выкупа активов.

На данный момент консенсус-прогноз Bloomberg по курсу доллар/евро элиминирует ожидания снижения курса евро против доллара до уровня 1,3 в 2014 году.

США. В США основным является вопрос о том, с каким шагом будет сокращаться программа количественного смягчения, т.к. после объявления о начале сокращения QE3 вышел ряд достаточно позитивных данных по состоянию экономики США. Основное внимание инвесторов будет приковано к сегодняшнему блоку данных по рынку труда США. В соответствии с ожиданиями показатель NonFarm Payrolls может показать рост на 197 тыс. рабочих мест. Кроме того, по оценке экспертов уровень безработицы может оказаться ниже 7%.

РЕКОМЕНДАЦИИ

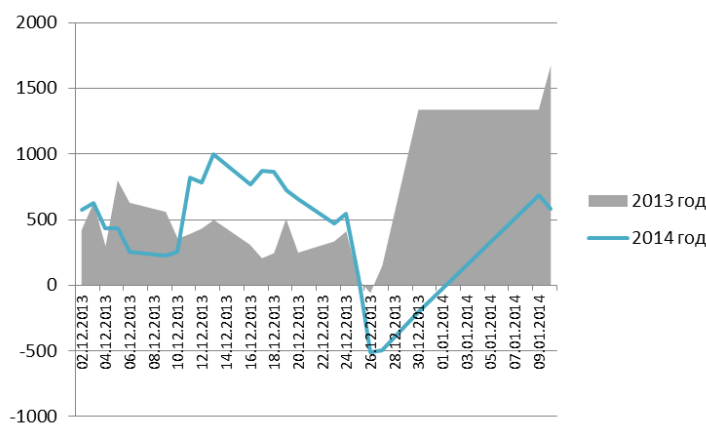
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с теми же США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности из развивающихся рынков. Так же мы полагаем, что нефть не вырастет в 2014 году, таким образом улучшение торгового баланса не сможет помочь российской валюте.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В декабре оценочный объем ликвидности, поступившей на рынок из бюджета, составил по нашим оценкам 800-900 млрд. рублей. В результате объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ вырос до 1,85 трлн. рублей на вчерашний день (сегодня уже 1,375 трлн. рублей). При этом задолженность банков перед ЦБ РФ на 9 января составила порядка 4,2 трлн. рублей т.е. она не показала снижения к уровню конца декабря и остается весьма значительной. На вчерашнем однодневном аукционе банки взяли на 337 млрд. рублей меньше, чем на последнем аукционе 2013 года от 30 декабря, а также сократилась задолженность по кредитам под залог нерыночных активов, поэтому сегодня общий объем задолженности слегка снизился, но все еще весьма близок к рекордам (на сегодняшнее утро - 3,8 трлн. рублей).

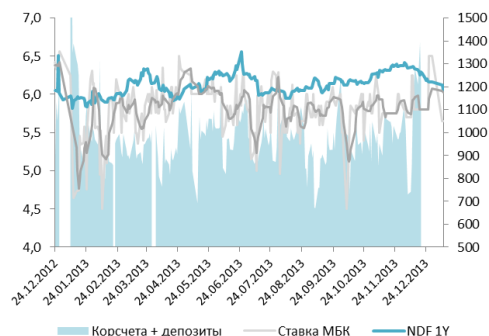
Для сравнения, при переходе через Новый год 2012/2013 объем остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ вырос примерно на 770 млрд. рублей (для расчетов мы берем данные не строго при переходе, а с момента, когда начала поступать ликвидность из бюджета), это в 1,7 раз больше чем в этом году. Кроме того, в номинальном выражении объем задолженности банков перед ЦБ в прошлом году был более чем в 2 раза ниже, чем в этом (4,2 трлн. рублей в конце декабря 2013 против 1,9 трлн. рублей в конце декабря 2012).

Если взять чистый прирост ликвидности (т.е. объем корсчетов и депозитов с учетом сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ), то в 2014 году стоит отметить **отсутствие качественного скачка** данного показателя при переходе через Новый год. В 2013 году такой скачок был, это можно увидеть на графике ниже.



Исходя из приведенных аргументов, можно ожидать, что снижение ставок в этом году будет весьма умеренным и более краткосрочным, чем в 2013 году. Так, в январе 2013 года ставки МБК снизились по сравнению с декабрем 2012 в среднем на 0,8% в терминах ставки RUONIA. Мы корректируем данный показатель в соответствии с уменьшением объема поступившей на рынок ликвидности (см. выше), и получим, что прогноз средней ставки RUONIA на январь-начало февраля 2014 года составляет **5,96%, что на 0,59% выше средней ставки в январе 2013 года.**

ОЖИДАНИЯ НА 2014 ГОД: В 2014 году мы ожидаем сохранения ситуации, когда основным поставщиком ликвидности на рынок останется Центральный банк РФ, поэтому ставки ЦБ РФ продолжат играть определяющую роль при формировании стоимости денег на межбанковском рынке. ЦБ РФ может снизить ставки по мере начала замедления инфляции, которая в 2014 году может опуститься до уровня в 4,9-5% на фоне замораживания тарифов основных инфраструктурных монополий. Мы полагаем, что снижение ставок ЦБ РФ произойдет не ранее 3 квартала 2014 году, чтобы иметь возможность убедиться в том, что таргет по инфляции на год может быть выполнен даже при условии снижения ставок.

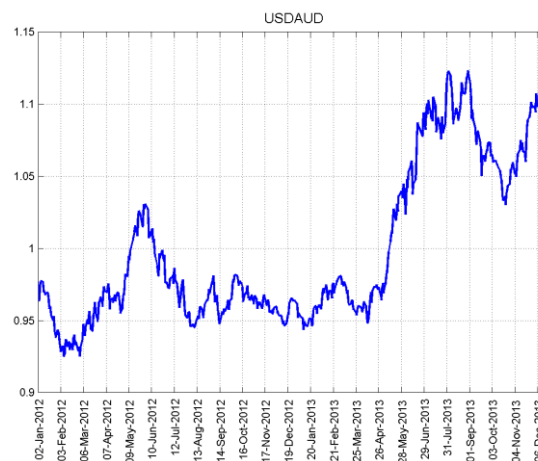
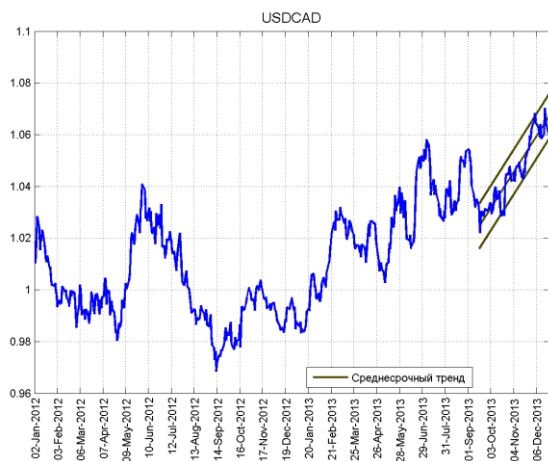
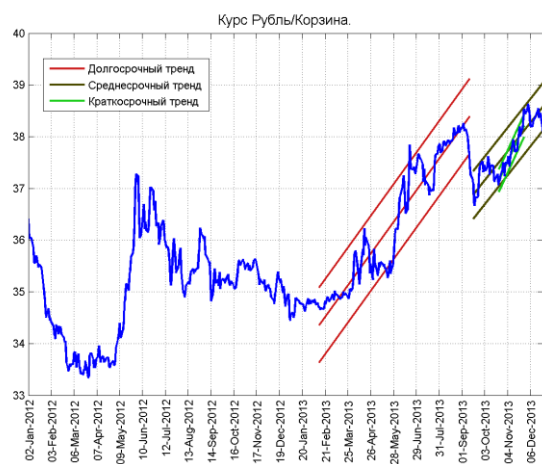
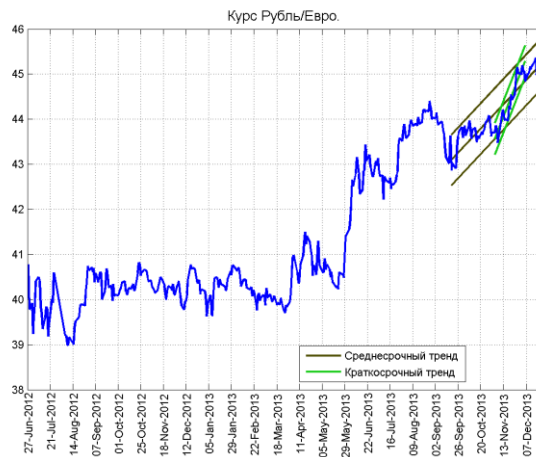
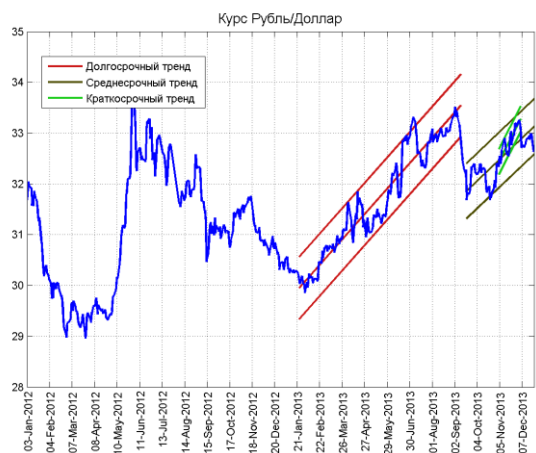


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

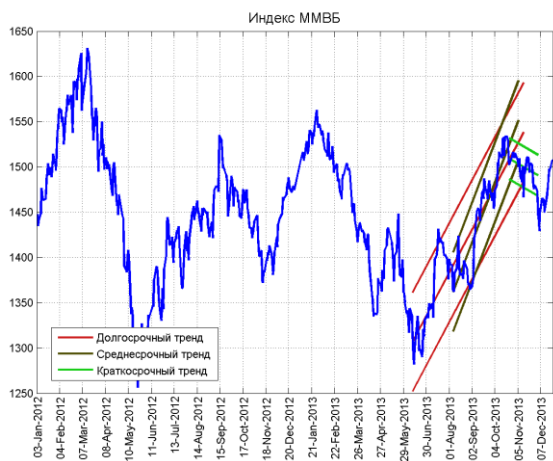
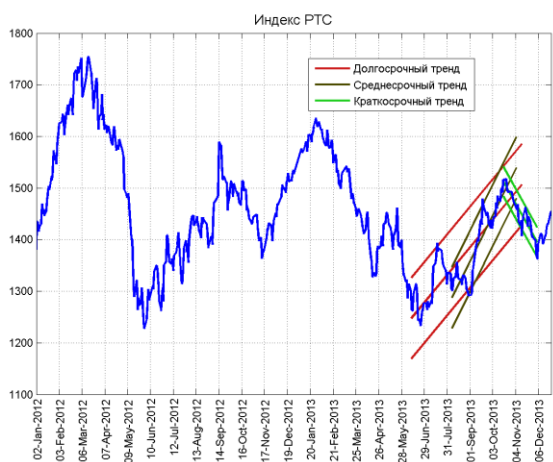
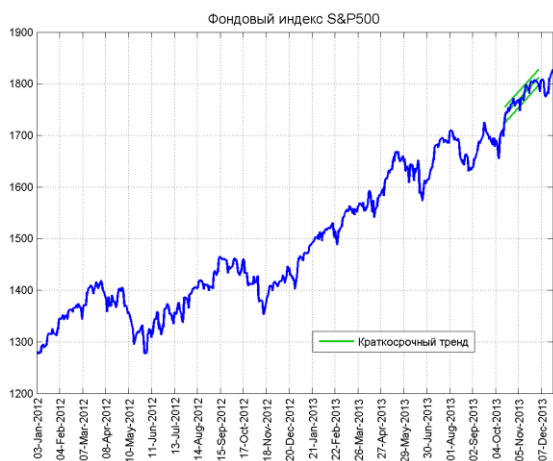
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/10/2014	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	197K	--	203K	01/14/2014	14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	1.5%	--	-1.1%
01/10/2014	17:30	Two-Month Payroll Net Revision	Dec	--	--	--	01/14/2014	14:00	Industrial Production WDA YoY	Nov	1.8%	--	0.2%
01/10/2014	17:30	Change in Private Payrolls	Dec	200K	--	196K	01/15/2014	14:00	Trade Balance SA	Nov	--	--	14.5B
01/10/2014	17:30	Change in Manufact. Payrolls	Dec	16K	--	27K	01/15/2014	14:00	Trade Balance NSA	Nov	--	--	17.2B
01/10/2014	17:30	Unemployment Rate	Dec	7.0%	--	7.0%	01/16/2014	11:00	EU27 New Car Registrations	Dec	--	--	1.2%
01/10/2014	17:30	Average Hourly Earnings MoM	Dec	0.2%	--	0.2%	01/16/2014	11:30	Bloomberg Jan. Eurozone Economic St	0	0	0	0
01/10/2014	17:30	Average Hourly Earnings YoY	Dec	1.9%	--	2.0%	01/16/2014	13:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
01/10/2014	17:30	Average Weekly Hours All Employ	Dec	34,5	--	34,5	01/16/2014	14:00	CPI MoM	Dec	0.3%	--	-0.1%
01/10/2014	17:30	Change in Household Employer	Dec	--	--	818	01/16/2014	14:00	CPI YoY	Dec F	0.8%	--	--
01/10/2014	17:30	Underemployment Rate	Dec	--	--	13.2%	01/16/2014	14:00	CPI Core YoY	Dec F	0.7%	--	--
01/10/2014	17:30	Labor Force Participation Rate	Dec	--	--	63.0%	01/17/2014	14:00	Construction Output MoM	Nov	--	--	-1.2%
01/13/2014	23:00	Monthly Budget Statement	Dec	\$44.0B	--	-\$135.2B	01/17/2014	14:00	Construction Output YoY	Nov	--	--	-2.4%
01/14/2014	17:30	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.1%	--	0.7%							
01/14/2014	17:30	Retail Sales Ex Auto MoM	Dec	0.4%	--	0.4%							
01/14/2014	17:30	Import Price Index YoY	Dec	--	--	-1.5%							
01/14/2014	19:00	Business Inventories	Nov	0.3%	--	0.7%							
01/15/2014	17:30	Empire Manufacturing	Jan	3	--	0,98							
01/15/2014	17:30	PPI YoY	Dec	1.2%	--	0.7%							
01/15/2014	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.3%	--	1.3%							
01/16/2014	17:30	CPI MoM	Dec	0.3%	--	0.0%	01/10/2014	06:00	Trade Balance	Dec	\$32.15B	\$25.64B	\$33.80B
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.1%	--	0.2%	01/10/2014	06:00	Exports YoY	Dec	5.0%	4.3%	12.7%
01/16/2014	17:30	CPI YoY	Dec	1.5%	--	1.2%	01/10/2014	06:00	Imports YoY	Dec	5.0%	8.3%	5.3%
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.7%	--	1.7%	01/10/2014	01/15	Aggregate Financing RMB	Dec	1137.5B	--	1230.0B
01/16/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 11	325K	--	330K	01/10/2014	01/15	Foreign Reserves	Dec	--	--	\$3660.0B
01/16/2014	17:30	Continuing Claims	Jan 4	--	--	2865K	01/10/2014	01/15	New Yuan Loans	Dec	570.0B	--	624.6B
01/16/2014	18:00	Total Net TIC Flows	Nov	--	--	\$194.9B	01/10/2014	01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	8.0%	--	7.7%
01/16/2014	18:00	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	--	\$35.4B	01/10/2014	01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	9.0%	--	9.4%
01/17/2014	17:30	Housing Starts	Dec	990K	--	1091K	01/10/2014	01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	13.9%	--	14.2%
01/17/2014	17:30	Building Permits	Dec	1010K	--	1017K	01/14/2014	01/18	Foreign Direct Investment YoY	Dec	--	--	2.4%
01/17/2014	18:15	Industrial Production MoM	Dec	0.3%	--	1.1%							
01/17/2014	18:15	Capacity Utilization	Dec	79.1%	--	79.0%							
01/17/2014	18:15	Manufacturing (SIC) Production	Dec	0.3%	--	0.6%							

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».