

13 января 2014

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции в пятницу не показали направленного движения в ту или иную сторону. Индекс S&P500 остался на прежнем уровне 1808 пунктов. Вместе с тем российский фондовый рынок смог немного вырасти. Индекс РТС прибавил 0,5%, достигнув отметки 1396 пунктов. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 0,7% до \$106,4.

Российский рубль укрепился на 12 копеек против доллара, торгуясь при закрытии по курсу 33,06.

Отметим, что доходность американских казначейских 10-летних облигаций в пятницу показала существенное снижение на 11 базисных пунктов до 2,86%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1396	0,5%	0,6%	0,3%	-5,3%	3,1%	-12,2%
S&P500	1838	0,0%	0,6%	3,5%	7,5%	9,2%	25,0%
Нефть Brent	106,4	-0,7%	0,3%	-1,6%	-3,6%	-1,9%	-4,3%
Золото	1248	1,7%	1,1%	1,1%	-1,6%	-2,5%	-24,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,367	0,5%	0,4%	-0,5%	0,9%	4,7%	2,2%
USDRUB	33,06	-0,5%	-0,5%	0,6%	2,3%	1,4%	9,3%
EURRUB	45,19	-0,1%	-0,2%	0,1%	3,2%	6,2%	11,7%
Корзина	38,52	-0,3%	-0,3%	0,3%	2,8%	3,9%	10,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,86	-11	-10	-1	17	32	101
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК o/n	6,50	0	-100	-100	-100	-90	52

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

**США.** В пятницу в США была опубликована официальная статистика по рынку труда. Цифры оказались намного хуже ожиданий, что возможно объясняется необычно холодной погодой. Несмотря на небольшой прирост числа новых рабочих мест, показатель безработицы снизился в декабре с 7,0% до 6,7%. Поэтому мы не стали бы пока драматизировать ситуацию, поскольку многие другие данные говорят о том, что экономика США чувствует себя пока довольно хорошо. В связи с чем мы скорее ожидаем, что ФРС на следующем заседании в конце января продолжит сокращение программы количественного смягчения.

Так число новых рабочих мест вне с/х сектора увеличилось всего на 74 тысячи, тогда как по опросам экономистов ожидалось 197 тысяч. Стоит отметить, что данные за ноябрь при этом были пересмотрены в лучшую сторону: с 203 до 241 тысячи.

Между тем по данным независимой компании ADP в декабре такого спада, о котором говорят цифры официальной статистики, не произошло: число новых рабочих мест по версии ADP выросло на 238 тысяч, что оказалось даже лучше цифр за ноябрь. При этом обычно данные по версии ADP и официальная статистика по занятости достаточно хорошо соотносятся друг с другом.

Одним из объяснений подобного ухудшения занятости могла стать необычно суровая погода в декабре. Многие респонденты отмечают это как причину отсутствия работы. По-видимому, в основном это относилось к различным временным сезонным видам работ. Снижение в строительстве также свидетельствует в пользу данной версии.

Пятничные данные по рынку труда несколько уменьшили уверенность участников рынка в продолжении сокращения количественного смягчения. В частности об этом говорит значимое снижение доходностей гос. облигаций. Вместе с тем, мы полагаем, что уже в январе данные о количестве новых рабочих мест могут оказаться на уровне осенних месяцев (т.е. 180-200 тысяч). Кроме этого, как это часто бывало ранее, декабрьские цифры могут быть пересмотрены вверх.

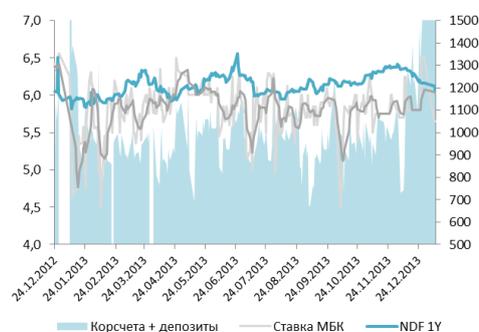
## РЕКОМЕНДАЦИИ

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 США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности с развивающихся рынков. Также мы полагаем, что нефть не вырастет в 2014 году, таким образом, улучшение торгового баланса не сможет помочь российской валюте.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня объем ликвидности в системе продолжил сокращаться. Суммарный объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составляет 1229,5 млрд. рублей. С учетом отрицательного сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности объем «живой» ликвидности в системе составляет только 370 млрд. рублей, что соответствует уровню начала декабря 2013 года. Таким образом, опасения относительно того, что в этом году избыточная ликвидность будет «рассасываться» значительно быстрее, чем в предыдущие годы получает свое подтверждение. Сегодня ставки на межбанковском рынке повысились до 6%, что выглядит закономерным в свете описанных выше тенденций. На этой неделе банкам предстоит уплачивать Страховые взносы в Фонды в объеме порядка 350 млрд. рублей, что будет дополнительным негативным фактором для рынка. Из позитивных факторов следует отметить сегодняшний аукцион по предоставлению ликвидности под залог нерыночных активов (рефинансирование по 312-П) в объеме 500 млрд. рублей. Учитывая, что нехватка ликвидности в системе сохраняется, можно ожидать прохождения аукциона с переспросом.

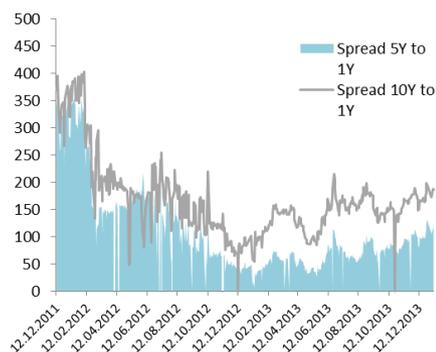
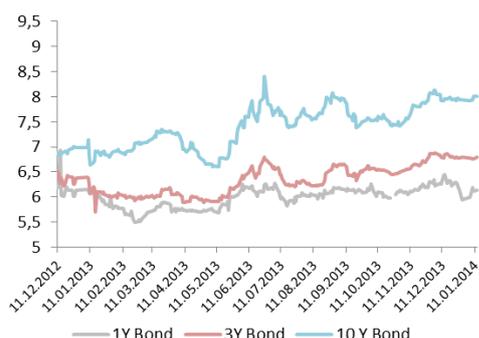
**ОЖИДАНИЯ НА 2014 ГОД:** В 2014 году мы ожидаем сохранения ситуации, когда основным поставщиком ликвидности на рынок останется Центральный банк РФ, поэтому ставки ЦБ РФ продолжат играть определяющую роль при формировании стоимости денег на межбанковском рынке. ЦБ РФ может снизить ставки по мере начала 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.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Для долгового рынка РФ сейчас появились некоторые относительно позитивные факторы. Во-первых, на фоне выхода негативной статистики по рынку труда США (данные о создании новых рабочих мест в декабре показали очень слабый прирост) доходности по US Treasuries показали некоторое снижение. Это может стать **локальным** позитивным фактором для рынков долгов развивающихся стран в т.ч. и российских. Однако, мы все же склонны рассматривать этот фактор, как краткосрочный и по всей видимости в следующем месяце данные по рынку труда могут показать улучшение. Также, на этой неделе будут опубликованы первый в этом году данные по инфляции. Учитывая эффект от заморозки тарифов, данные должны оказаться достаточно позитивными, это потенциальный умеренно позитивный фактор для долгового рынка.

Отметим, также, что с января 2014 года Минфин прекращает практику объявления диапазонов к размещениям выпусков ОФЗ, первый аукцион без объявления «диапазона Минфина» пройдет на этой неделе в среду.



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



**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

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