

14 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции в понедельник показали самое резкое падение с ноября. Индекс S&P500 снизился на 1,3% до уровня 1819 пунктов. Вместе с тем российский фондовый рынок продолжил расти. Индекс РТС прибавил 0,4%, достигнув отметки 1402 пункта. Стоимость нефти марки Brent увеличилась на 0,8% до \$107,3.

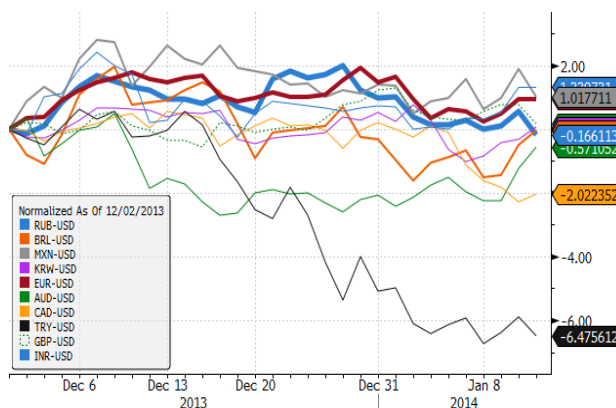
Рубль продемонстрировал достаточно сильное дневное падение. Курс российской валюты потерял 22 копейки против доллара, торгуясь при закрытии по курсу 33,28.

Доходность американских казначейских 10-летних облигаций снизилась еще на 2 пункта до 2,84% после существенного снижения в пятницу.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1402	0,4%	-0,4%	-0,7%	-7,5%	1,0%	-12,3%
S&P500	1819	-1,3%	-1,0%	2,5%	7,1%	8,5%	23,6%
Нефть Brent	107,3	0,8%	-0,4%	-1,7%	-2,7%	-2,2%	-3,0%
Золото	1253	0,4%	1,7%	1,2%	-2,3%	-3,0%	-25,4%
Валюты							
EURUSD	1,367	0,0%	0,4%	-0,6%	1,0%	3,8%	2,7%
USDRUB	33,28	0,7%	0,3%	1,1%	3,1%	2,5%	9,8%
EURRUB	45,50	0,7%	0,7%	0,6%	4,1%	6,4%	12,8%
Корзина	38,78	0,7%	0,5%	0,8%	3,6%	4,5%	11,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,84	-2	-10	-2	11	31	101
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК о/п	6,50	0	-33	-33	8	-23	119

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера рубль продемонстрировал существенное дневное ослабление. Если посмотреть на динамику валют других развивающихся стран или стран-экспортеров, то нельзя сказать, что аналогичное сильное движение произошло фронтально по многим другим валютам. Ряд валют вчера уверенно укреплялись (бразильский реал, австралийский доллар, корейский вон) в то время как некоторые другие, как и рубль, снижались (мексиканское песо, турецкая лира).



Скорее всего, участники рынка отреагировали на вчерашнюю новость о том, что со вчерашнего дня Центральный Банк России отказывается от проведения так называемых «целевых интервенций», снизив их объем с \$60 млн в день до нуля. ЦБ заявлял, что целевые интервенции были нужны для подавления «устойчивых ожиданий участников рынка относительно изменения курса». В тоже время другой тип интервенций – для снижения спекулятивных колебаний – остается в силе. Такие интервенции в объеме \$200 млн. в день ЦБ проводит когда «бивалютная корзина» выходит за рамки целевого коридора, который в настоящий момент составляет 35,1-38,2 руб.

Ниже мы приводим историю объемов интервенций (целевых и общего объема). В табличке видно, что в течение последних 9 месяцев регулятор только продавал валюту, тем самым поддерживая курс рубля. **Таким образом, отмена таких интервенций может негативно влиять на курс рубля по крайней мере в ближайшее время.** В тоже время эта мера, вероятно, позволит ЦБ в меньшей степени расходовать ЗВР и повысит волатильность рубля. Кроме этого, сдвиги валютного коридора для бивалютной корзины могут теперь происходить еще чаще.

Период	Покупка		Продажа	
	Всего	Целевые	Всего	Целевые
апр.13	0	0	663	663
май.13	0	0	237	237
июн.13	0	0	2708	2126
июл.13	0	0	4183	3075
авг.13	0	0	5456	3055
сен.13	0	0	3178	2191
окт.13	255	0	1909	1281
ноя.13	0	0	3328	1024
дек.13	0	0	3570	1117

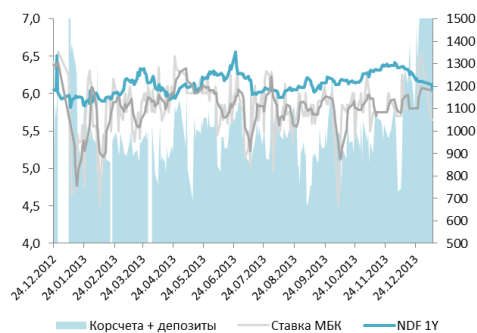
РЕКОМЕНДАЦИИ

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

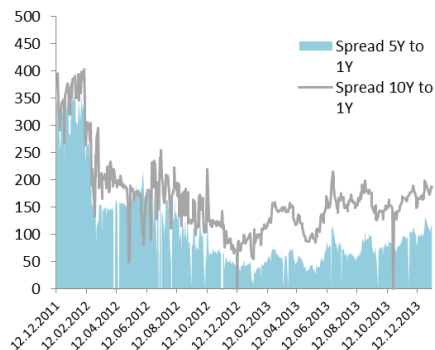
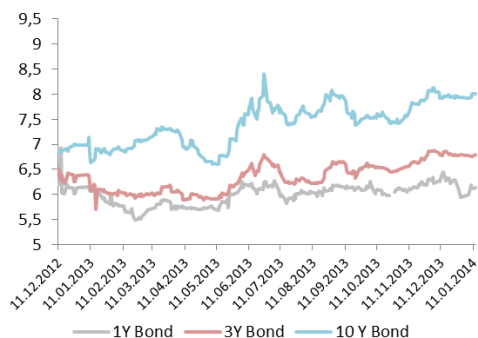
На сегодняшнее утро объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился на 133 млрд. рублей, с учетом сальдо предоставления/абсорбирования объем чистой ликвидности остается положительным, однако очень низким – 237 млрд. рублей. Ставки денежного рынка сохраняются на относительно высоком уровне и составляют порядка 6%. Вчерашний аукцион по предоставлению кредитов под залог нерыночных активов на три месяца (по 312-П) прошел удачно, объем размещения составил 480 млрд. рублей при предложении в 500 млрд. Ставка размещения средств составила 5,76%, а диапазон выставленных банками заявок составил от 5,76% до 6,55%. Глядя на данный диапазон можно заметить, что некоторые банки судя по всему испытывают существенную потребность в беззалоговых деньгах, т.к. выставляют заявки существенно выше текущего рынка МБК.

Отметим, что упразднение целевых валютных интервенций ЦБ РФ на ликвидности банковской системы скажется относительно позитивно, т.к. в течение последнего года ЦБ РФ преимущественно продавал валюту, что приводило к стерилизации части ликвидности с денежного рынка.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Для долгового рынка РФ сейчас появились некоторые относительно позитивные факторы на фоне которых котировки ряда выпусков ОФЗ показали вчера небольшой рост. Позитив был вызван выходом негативной статистики по рынку труда США (данные о создании новых рабочих мест в декабре показали очень слабый прирост), в результате чего доходности по US Treasuries показывают некоторое снижение. Это локальный позитивный фактор для рынков долгов развивающихся стран в т.ч. и российских. Однако, мы все же полагаем, что уже в следующем месяце данные по рынку труда могут показать новое улучшение. Завтра будут опубликованы первые в этом году данные по инфляции. Учитывая эффект от заморозки тарифов, данные должны показать замедление инфляции к прошлому году, это также потенциальный умеренно позитивный фактор для долгового рынка.

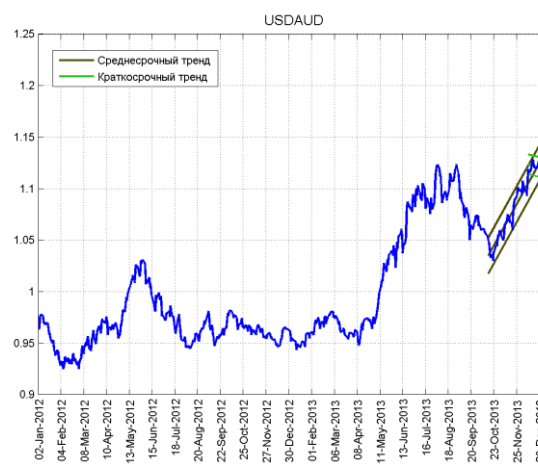
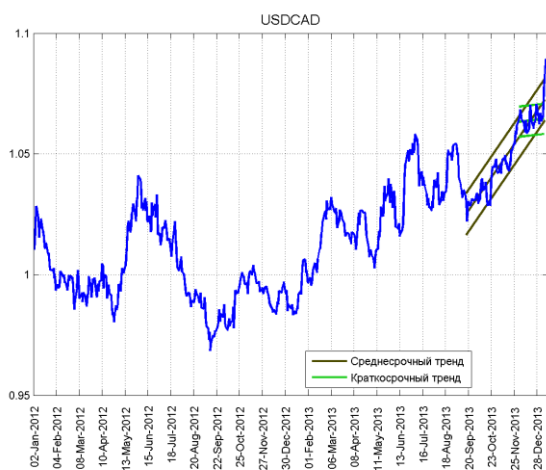
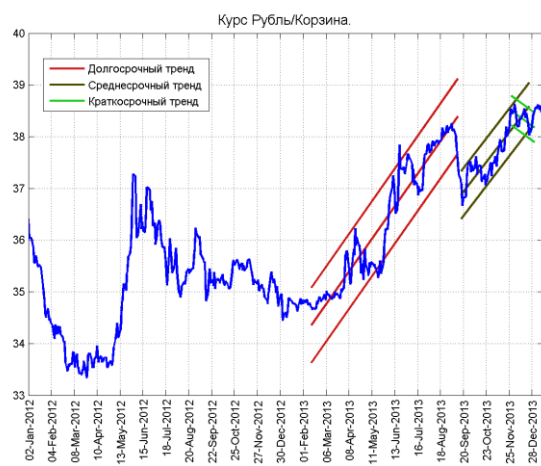
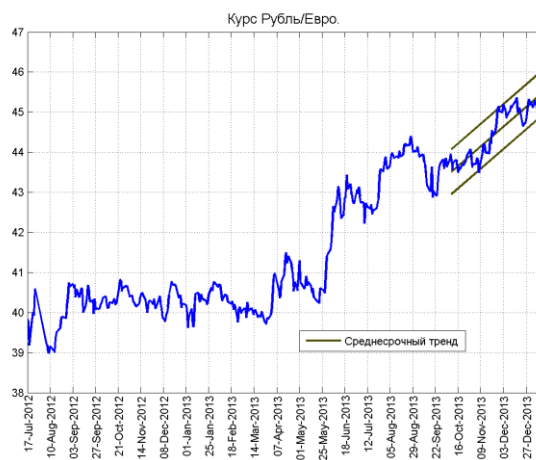
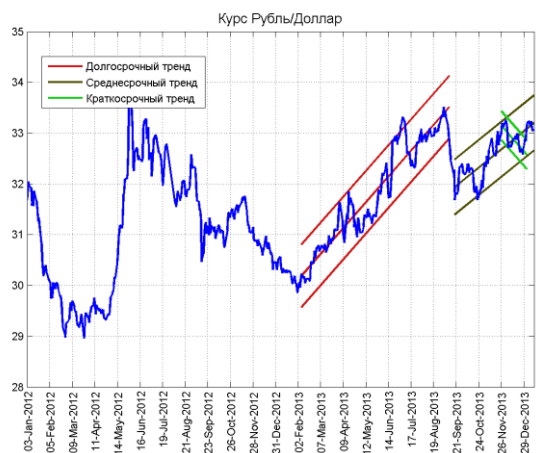


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

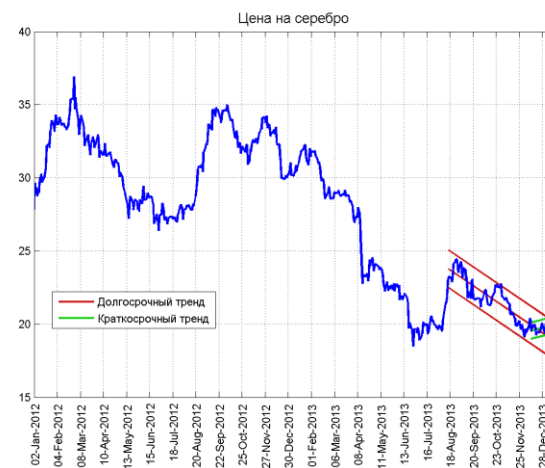
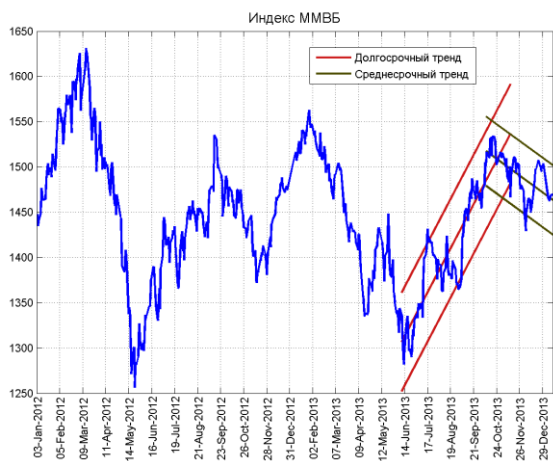
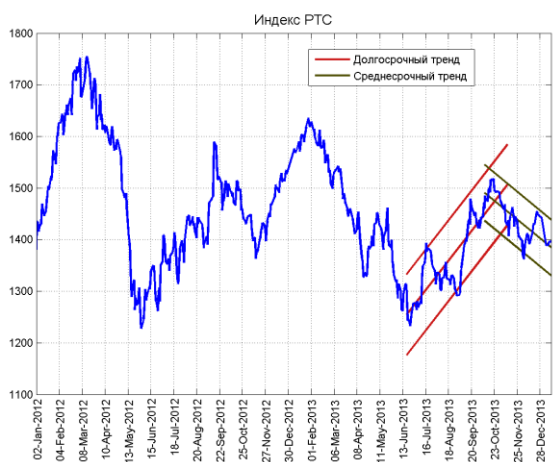
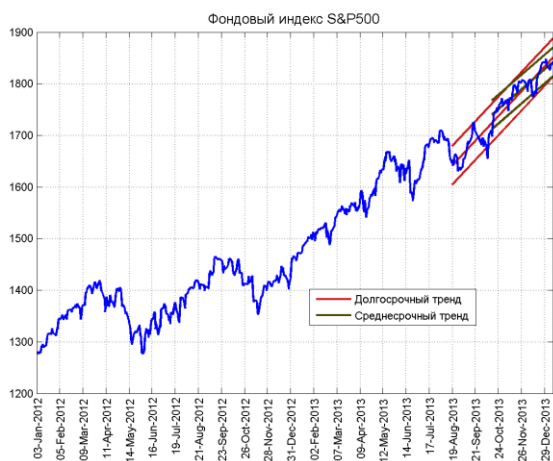
Календарь макростатистики													
США						Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
01/10/2014	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	197K	--	203K	01/14/2014	14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	1.5%	--	-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 Empl	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%							
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.1%	--	0.2%							
01/16/2014	17:30	CPI YoY	Dec	1.5%	--	1.2%							
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.7%	--	1.7%							
01/16/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 11	325K	--	330K							
01/16/2014	17:30	Continuing Claims	Jan 4	--	--	2865K							
01/16/2014	18:00	Total Net TIC Flows	Nov	--	--	\$194.9B							
01/16/2014	18:00	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	--	\$35.4B							
01/17/2014	17:30	Housing Starts	Dec	990K	--	1091K							
01/17/2014	17:30	Building Permits	Dec	1010K	--	1017K							
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%							
Китай													
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
01/10/2014	06:00	Trade Balance	Dec	\$32.15B	\$25.64B	\$33.80B	01/10/2014	06:00	Exports YoY	Dec	5.0%	4.3%	12.7%
01/10/2014	06:00	Imports YoY	Dec	5.0%	8.3%	5.3%	01/10/2014	06:00	Imports YoY	Dec	5.0%	8.3%	5.3%
01/10/2014	01/15	Aggregate Financing RMB	Dec	1137.5B	--	1230.0B	01/10/2014	01/15	Foreign Reserves	Dec	--	--	\$3660.0B
01/10/2014	01/15	New Yuan Loans	Dec	570.0B	--	624.6B	01/10/2014	01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	8.0%	--	7.7%
01/10/2014	01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	9.0%	--	9.4%	01/10/2014	01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	9.0%	--	9.4%
01/10/2014	01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	13.9%	--	14.2%	01/10/2014	01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	13.9%	--	14.2%
01/14/2014	01/18	Foreign Direct Investment YoY	Dec	--	--	2.4%	01/14/2014	01/18	Foreign Direct Investment YoY	Dec	--	--	2.4%

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».