

15 января 2014

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции вчера отчасти восстановились после сильного падения в понедельник. Индекс S&P500 вырос на 0,9% до уровня 1839 пунктов. Вместе с тем российский фондовый рынок закрылся в «минусе». Индекс РТС снизился на 0,9% до отметки 1389 пунктов. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 0,8% до \$107,3. Курс рубля вчера потерял еще 3 копейки против доллара, торгуясь при закрытии по курсу 33,28. Доходность американских казначейских 10-летних облигаций выросла на 4 пункта до 2,87%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1389	-0,9%	0,0%	-1,2%	-7,3%	-0,2%	-11,5%
S&P500	1839	1,1%	0,1%	2,9%	6,8%	9,4%	24,9%
Нефть Brent	106,4	-0,8%	-0,9%	-3,8%	-4,2%	-2,2%	-4,0%
Золото	1245	-0,6%	1,1%	-0,1%	-3,3%	-2,8%	-26,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,368	0,1%	0,4%	-0,9%	0,7%	3,9%	2,6%
USDRUB	33,32	0,1%	0,5%	1,4%	3,8%	3,1%	10,0%
EURRUB	45,58	0,2%	0,9%	0,4%	4,6%	7,1%	12,9%
Корзина	38,84	0,2%	0,7%	0,9%	4,2%	5,2%	11,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,87	4	-12	0	21	38	106
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-1	-3	-7
МБК о/п	6,18	-33	-25	-25	-25	35	92

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Отметим, что продолжающееся сегодня снижение курса российской валюты происходит на фоне снижения валют других развивающихся стран.

Очередная порция макроэкономической статистики из США не разочаровала. Рост совокупных розничных продаж в США за декабрь составил 0.2%, что лучше ожиданий, хотя и не выглядит выдающимся результатом. Вместе с тем без учета автомобилей продажи выросли на весьма существенные 0.7%, что говорит, что население США продолжает чувствовать себя достаточно уверенно. Продажи машин действительно снизились в декабре на 1,8% относительно ноября. В то же время этот спад произошел относительно максимальных с докризисных времен продаж в ноябре.

В США начался очередной сезон отчетностей компаний за четвертый квартал 2013 год. Новости о результатах компаний снова ставятся драйвером для фондового рынка. Wells Fargo Co., крупнейший банк США по капитализации и лидер американского рынка ипотечного кредитования, увеличил чистую прибыль в IV квартале 2013 г. на 10%, а результат при этом превысил ожидания рынка. Квартальная выручка Wells Fargo снизилась на 6% — до \$20,7 млрд с \$21,9 млрд в IV квартале 2012 г., как и ожидалось.

Чистая прибыль одного из крупнейших американских коммерческих банков J.P.Morgan Chase & Co. за 2013г. снизилась на 16% и составила 17,9 млрд долл. по сравнению с 21,28 млрд долл., полученными за 2012г. Совокупная чистая выручка за отчетный период сохранилась на уровне 99,8 млрд долл. В целом отчетность банка оказалась чуть хуже ожиданий аналитиков.

Сегодня свои отчеты представляют второй по размеру активов Bank of America Corp. и третий по этому показателю Citigroup Inc.

Мы продолжаем следить за высказываниями действующих лиц Федеральной резервной системы. Чарльз Пlossер и Ричард Фишер высказались за окончание программы выкупа активов, а днем ранее глава Федерального резервного банка Атланты Деннис Локхарт также поддержал сворачивание экономических стимулов. Подобные выступления в настоящий момент представляют определенный интерес после того как данные в состоянии рынка труда в США за декабрь оказались неожиданно плохими.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

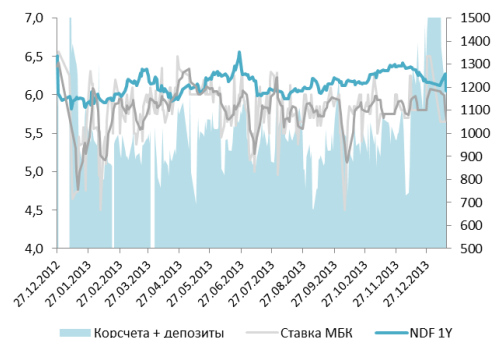
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение 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 вырос на 230 млрд. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ оказалось довольно низким – минус 89,1 млрд. рублей, что вызвало рост чистого показателя ликвидности до 1237 млрд. рублей. Сегодня банки будут уплачивать страховые взносы в Фонды в объеме порядка 350 млрд. рублей. На фоне некоторой нормализации ситуации с ликвидностью после праздников ставки показывают умеренное снижение до диапазона 5,5-6,0%. Сегодня с утра рынок однодневных банковских кредитов через СВОП находится вблизи 5,75%.

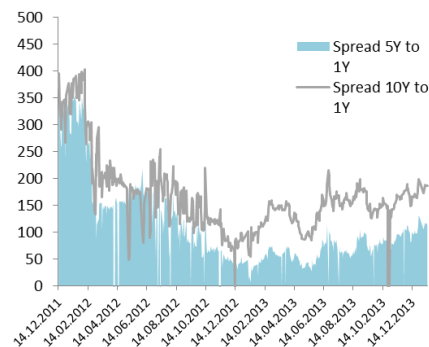
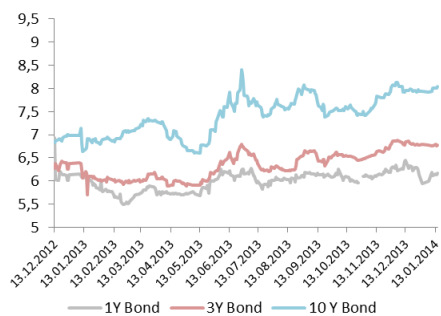
Отметим, что предпринятое ЦБ РФ упразднение целевых валютных интервенций на ликвидности банковской системы скажется относительно позитивно, т.к. в течение последнего года ЦБ РФ преимущественно продавал валюту, что приводило к стерилизации части ликвидности с денежного рынка.



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Позитивный эффект от снижения доходностей US Treasuries оказался даже более краткосрочным, чем мы предполагали. Вчера доходность десятилетней гособлигации США показала рост до 2,87%, тогда как накануне торговалась вблизи 2,83%. Это сказалось и на долгах развивающихся стран в т.ч. РФ. Мы полагаем, что доходности по американскому госдолгу будут расти далее в течение года, что будет вызывать коррекцию и на долгах развивающихся стран. По нашей оценке десятилетняя бумага в течение года перейдет в диапазон 3,0 – 3,5%.

Из российских новостей отметим, что сегодня будут опубликованы первые в этом году данные по инфляции. Учитывая эффект от заморозки тарифов, данные должны показать замедление инфляции к прошлому году, это потенциальный умеренно позитивный фактор для долгового рынка. Кроме того, сегодня пройдут первые в этом году аукционы по размещению ОФЗ двух выпусков. ОФЗ 26214 с погашением в 2020 году и ОФЗ 25082 с погашением в 2016 году. ОФЗ 26214 торгуется вблизи уровня в 7,51%, вряд ли Минфин захочет предоставлять существенную премию, мы бы не рассчитывали на доходность выше 7,55%. ОФЗ 25082 в настоящее время торгуется в диапазоне 6,56-6,6 %, наша оценка доходности по итогам аукциона 6,0-6,3%.

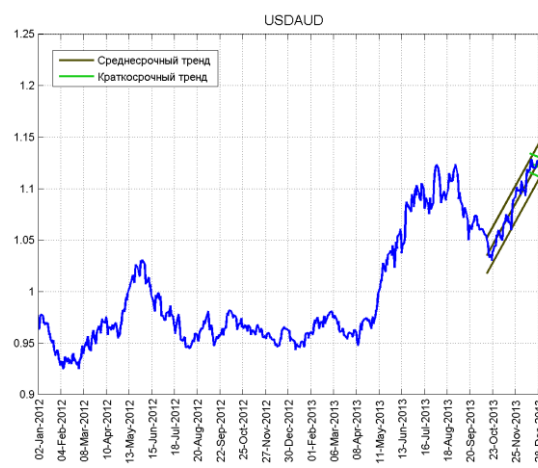
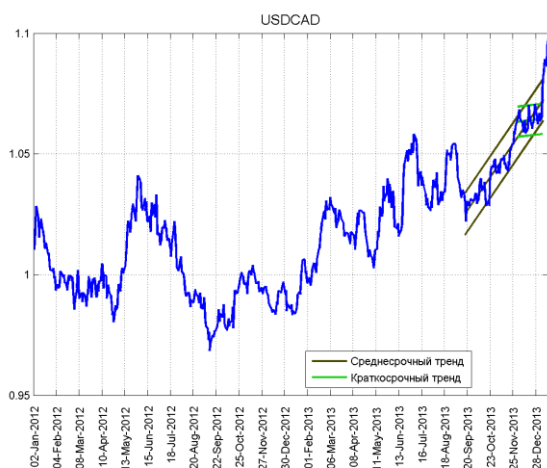
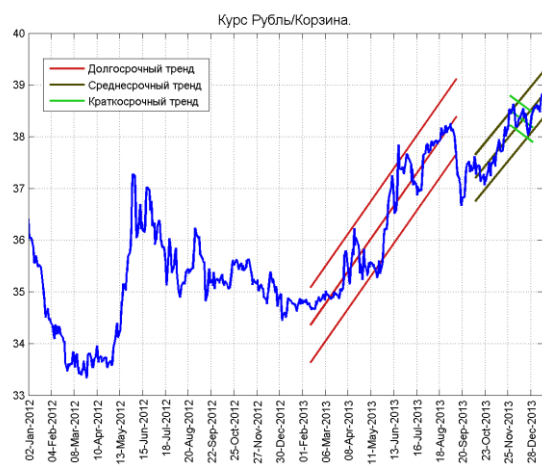
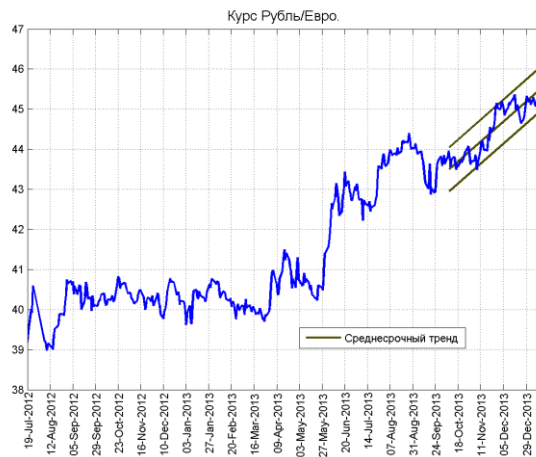
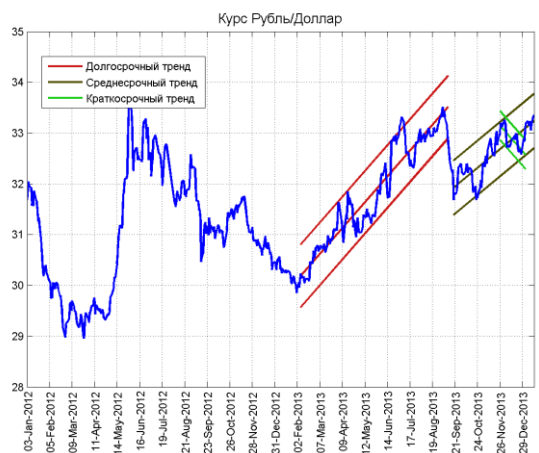


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

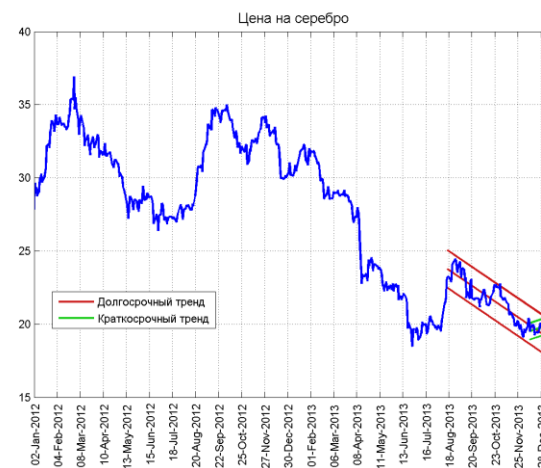
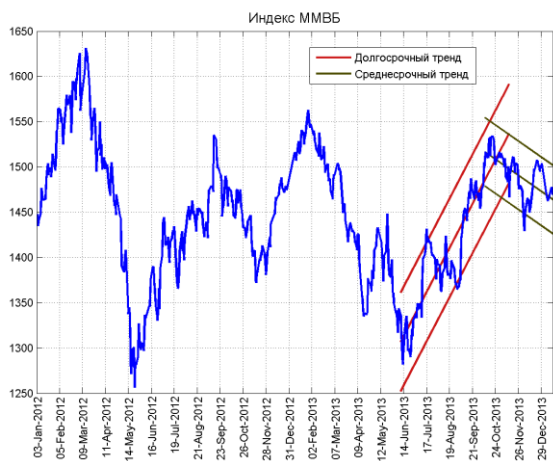
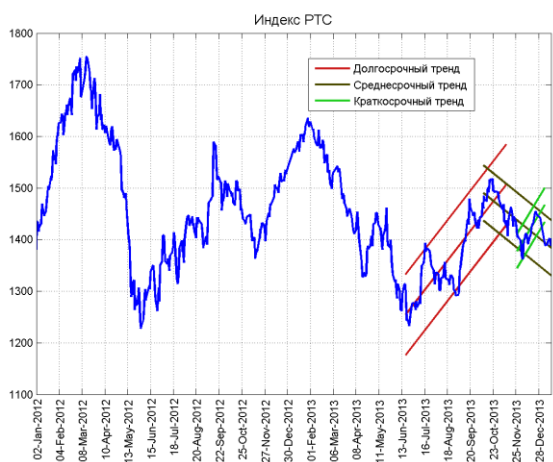
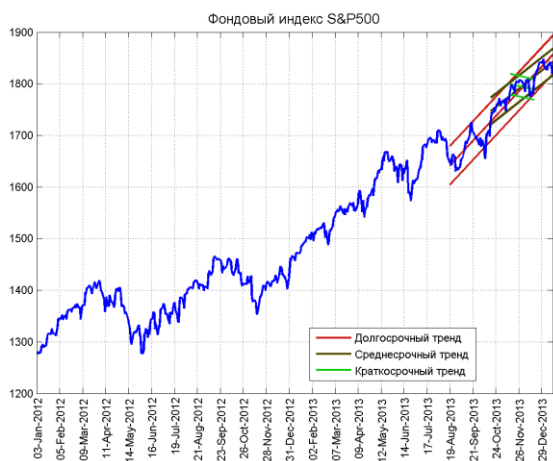
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/10/2014	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	197K	--	203K	01/14/2014	14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	1.5%	--	-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							
							Китай						
01/15/2014	17:30	PPI YoY	Dec	1.2%	--	0.7%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/15/2014	17:30	PPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.3%	--	1.3%	01/10/2014	06:00	Trade Balance	Dec	\$32.15B	\$25.64B	\$33.80B
01/16/2014	17:30	CPI MoM	Dec	0.3%	--	0.0%	01/10/2014	06:00	Exports YoY	Dec	5.0%	4.3%	12.7%
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Dec	0.1%	--	0.2%	01/10/2014	06:00	Imports YoY	Dec	5.0%	8.3%	5.3%
01/16/2014	17:30	CPI YoY	Dec	1.5%	--	1.2%	01/10/2014	01/15	Aggregate Financing RMB	Dec	1137.5B	--	1230.0B
01/16/2014	17:30	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	1.7%	--	1.7%	01/10/2014	01/15	Foreign Reserves	Dec	--	--	\$3660.0B
01/16/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 11	325K	--	330K	01/10/2014	01/15	New Yuan Loans	Dec	570.0B	--	624.6B
01/16/2014	17:30	Continuing Claims	Jan 4	--	--	2865K	01/10/2014	01/15	Money Supply M0 YoY	Dec	8.0%	--	7.7%
01/16/2014	18:00	Total Net TIC Flows	Nov	--	--	\$194.9B	01/10/2014	01/15	Money Supply M1 YoY	Dec	9.0%	--	9.4%
01/16/2014	18:00	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	--	\$35.4B	01/10/2014	01/15	Money Supply M2 YoY	Dec	13.9%	--	14.2%
01/17/2014	17:30	Housing Starts	Dec	990K	--	1091K	01/14/2014	01/18	Foreign Direct Investment YoY	Dec	--	--	2.4%
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%							

**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](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».*