

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
Акции и товары							
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%
Валюты							
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%
Ставки и их изменения, б.п.							
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

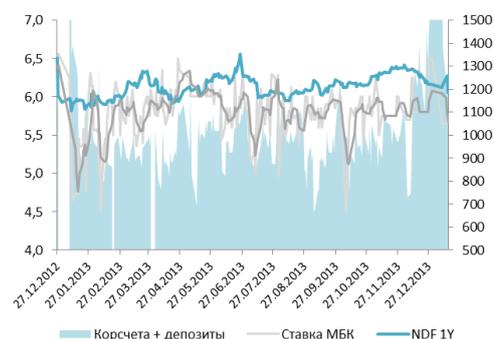
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение 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 подрос 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%.

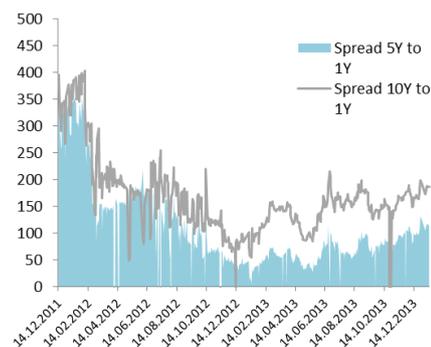
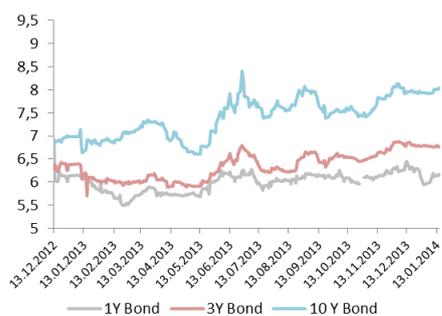
Отметим, что предпринятое ЦБ РФ упразднение целевых валютных интервенций на ликвидности банковской системы скажется относительно позитивно, т.к. в течение последнего года ЦБ РФ преимущественно продавал валюту, что приводило к стерилизации части ликвидности с денежного рынка.



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%.

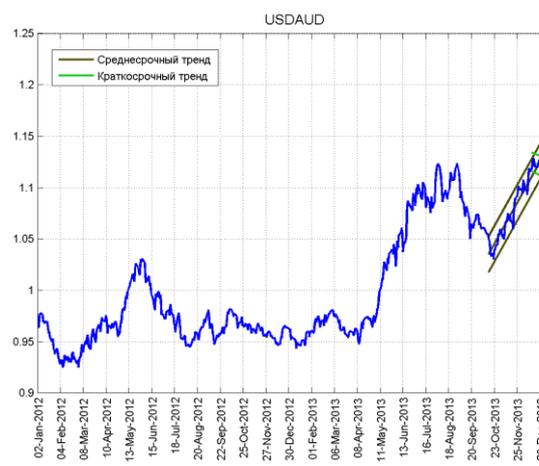
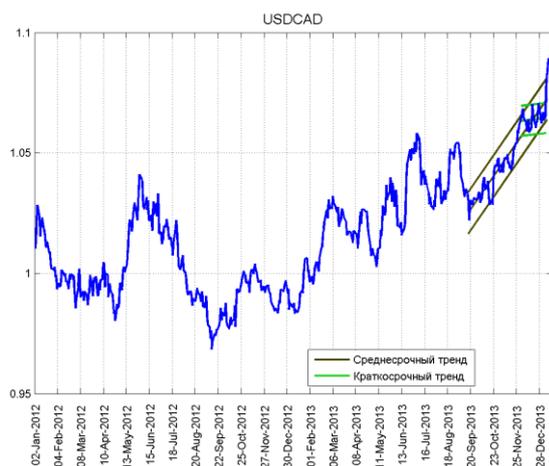
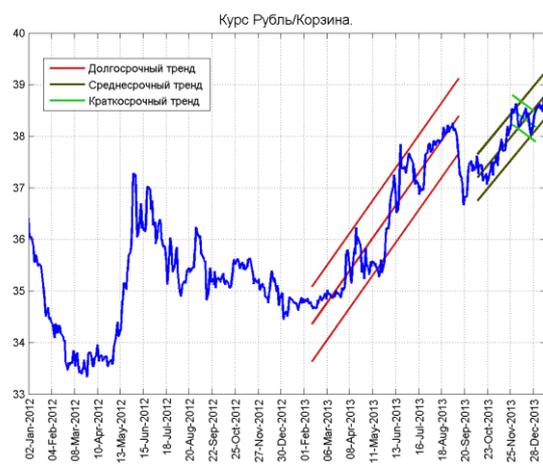
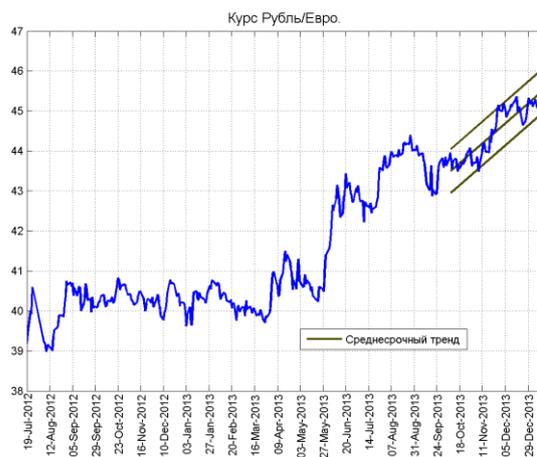
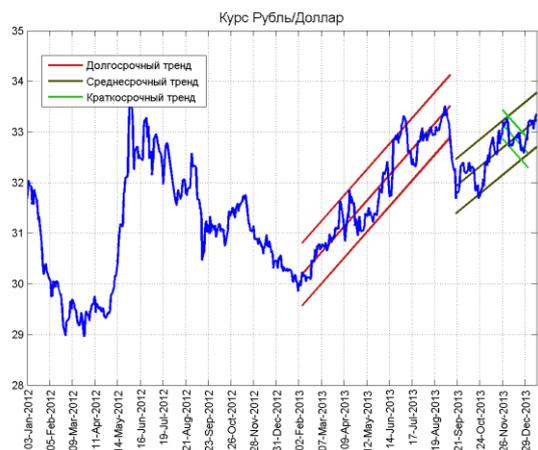


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

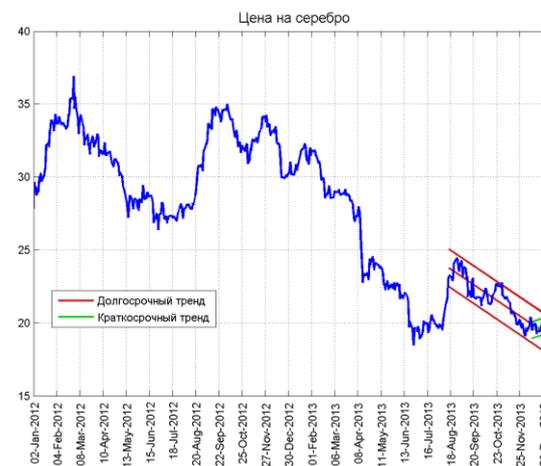
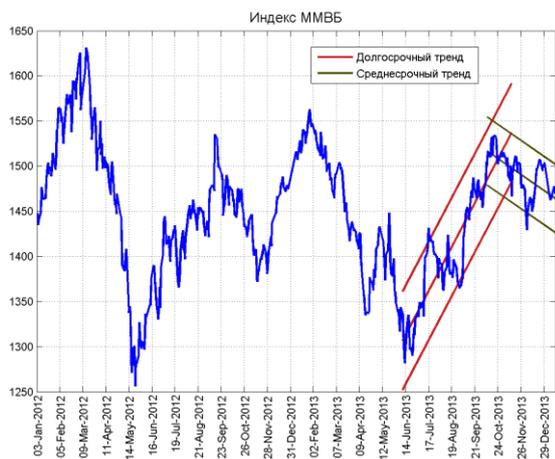
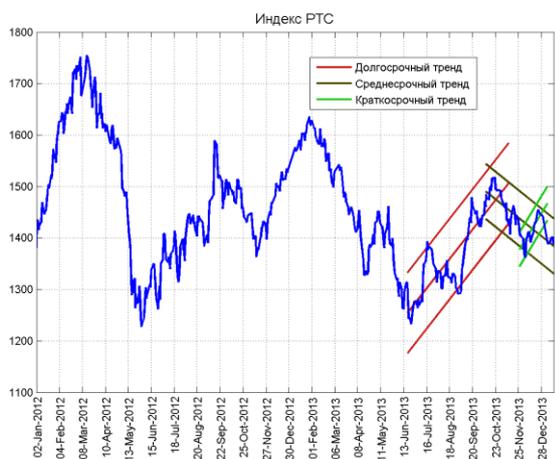
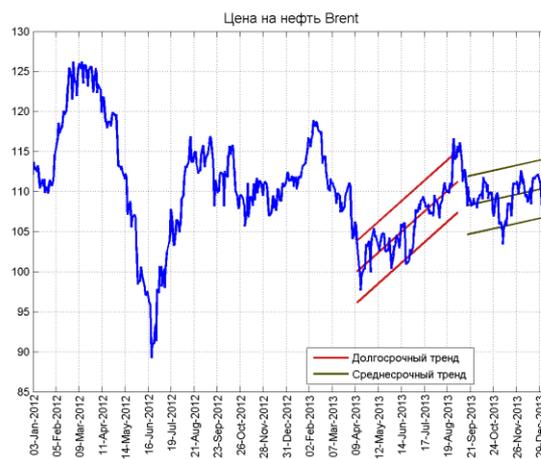
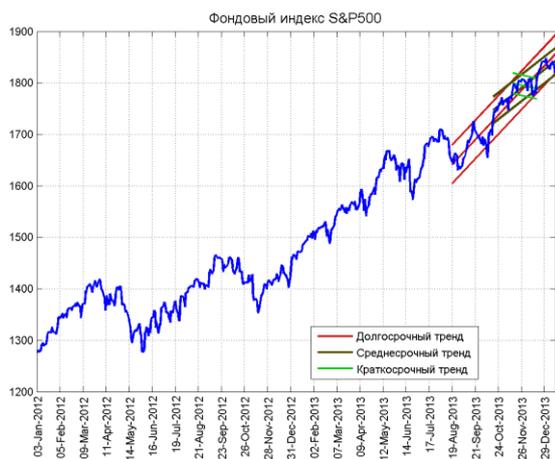
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/10/2014	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	197K	--	203K	01/14/2014	14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	1.5%	--	-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							
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%	01/10/2014	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
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».