

17 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский фондовый индекс вчера незначительно опустился от исторического максимума, достигнутого днем ранее. Снижение индекса составило 0,1% до 1846 пунктов. Российский фондовый рынок также закрылся в «минусе». Индекс РТС снизился на 0,3% до отметки 1397 пункта. Стоимость нефти марки Brent практически не изменилась за день, торгуясь на уровне \$107,1. Курс рубля вчера потерял еще 5 копеек против доллара, торгуясь при закрытии по курсу 33,42.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1397	-0,3%	0,3%	-1,7%	-7,7%	1,3%	-12,7%
S&P500	1846	-0,1%	0,2%	1,9%	5,8%	9,1%	24,2%
Нефть Brent	107,1	0,7%	-1,6%	-3,7%	-4,0%	-2,3%	-5,7%
Золото	1242	0,0%	-0,5%	2,0%	-5,6%	-4,1%	-26,2%
Валюты							
EURUSD	1,362	0,1%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	3,6%	2,2%
USDRUB	33,42	0,2%	1,1%	1,6%	5,0%	3,2%	10,3%
EURRUB	45,52	0,3%	0,7%	1,1%	4,4%	6,9%	12,8%
Корзина	38,86	0,2%	0,9%	1,4%	4,7%	5,1%	11,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,84	-5	-2	-6	26	35	100
LIBOR USD 3m	0,24	0	-1	-1	0	-3	-7
МБК o/n	6,25	25	-33	-33	10	-33	58

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

На этой неделе отчитались несколько банков, в том числе Goldman Sachs, JPMorgan, Wells Fargo, Bank of America, Citigroup. Из этих пяти финансовых институтов выручка и прибыль хуже ожиданий оказалась только у Citigroup. Финансовый сектор пока самых многочисленный из всех отчитавшихся уже компаний (порядка 10% из всего списка S&P500). В целом по сектору выручка оказалась лучше ожиданий на 2%, в то время как чистая прибыль - на 14%. Остальные секторы демонстрируют не столько впечатляющие результаты, тем не менее, пока выводы делать преждевременно.

Вчерашние данные о потребительских ценах в США показали, что инфляция остается на достаточно комфортном для регулятора уровне и пока не оказывает существенного давления. Годовой рост цен без учета продовольствия и топлива (CPI Core) остался на прежнем уровне 1,7%. Полная инфляция (включая цены на продукты и электроэнергию) выросла на 0,3% или на 1,5% в годовом выражении. На наш взгляд пока такие данные не оказывают существенного влияния на действующий курс ФРС в отношении сокращения программы QE. Кроме того, регулятор в большей степени принимает во внимание другой показатель потребительских цен, PCE Core, который в конце ноября составлял всего 1,1% год к году.

Нефть. Крупнейшая нефтяная компания Китая CNPC прогнозирует рост потребления нефти на 4% за счет запуска новых НПЗ или еще 400 млн. баррелей в сутки. Такой прогноз означает ускорение, поскольку за 11 месяцев 2013 года спрос на нефть в Китае вырос только на 2,3% до 9,76 млн баррелей в сутки. Значимым является тот факт, что большую часть спроса планируется удовлетворить на счет роста импорта на 7,1% до 5,96 млн баррелей в сутки. Таким образом, 58% потребляемой нефти в стране будет импортной. Китай занимает второе место в мире по потреблению нефти после США и является крупнейшим импортером. По мнению Управления энергетической информации США, спрос на нефть в США в этом году повысится на 3,7%. Отметим, что все это укладывается в сформировавшиеся мировые тренды, в рамках которых мировой спрос на нефть растет за счет развивающихся стран, при этом спрос в развитых странах в среднем остается на прежнем уровне или даже снижается. Подобные предположения (без учета возможного увеличения предложения со стороны Ливии и Ирана) предполагают медленный рост цен на нефть около 2% в год.

ОПЕК отчиталась о снижении добычи нефти четвертый месяц подряд. Существенный спад производства «черного золота» пришелся на Венесуэлу, в то время как остальные участники нефтяного картеля добычу нарастили.

РЕКОМЕНДАЦИИ

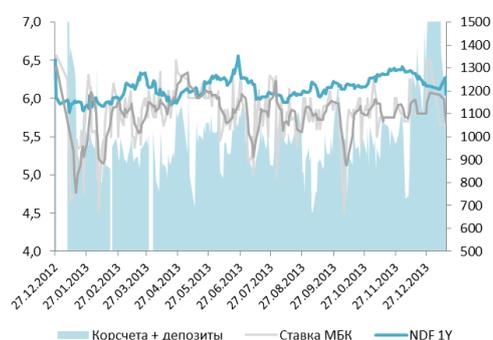
В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение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

Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро составил 1261,7 млрд. рублей, что незначительно (на 65 млрд. рублей) меньше вчерашнего уровня. Таким образом, уровень ликвидности остается относительно стабильным. Следующая налоговая выплата состоится в понедельник 20 января, банки будут перечислять треть НДС за 4 квартал 2013 года, приблизительный объем 200 млрд. рублей. Сейчас ставки денежного рынка держатся близи уровня в 5,5%, но с началом налоговых выплат могут подняться до уровня в 6 – 6,25% на фоне отсутствия в системе избыточной ликвидности.

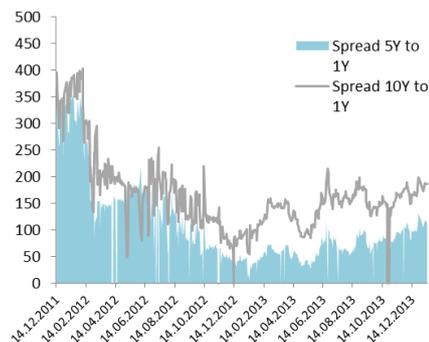
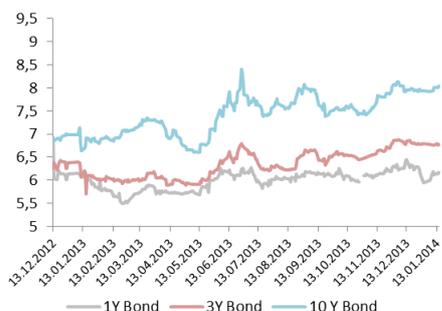
Вчера Госкомстат опубликовал данные по инфляции, которые оказались нейтральными для рынка. Рост цен с 1 по 13 января оказался равен прошлогоднему и составил 0,3%. По нашей оценке, данные за полный месяц должны оказаться менее 1%. В случае если рост цен окажется равным прошлогоднему (или выше), это будет негативным фактором для рынка рублевых ставок, как коротких, так и длинных. Прогноз инфляции на январь от Минэкономразвития составляет 0,7-0,9%, в данном случае мы поддерживаем прогноз от регулятора.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходность американского госдолга показала вчера очень небольшой рост, однако сам факт продолжения повышения доходностей негативно отражается на долгах развивающихся стран в т.ч. и РФ. Кроме того, вчерашние данные по инфляции, которые могли бы стать позитивным драйвером для рынка не показали ожидавшегося замедления. В данной ситуации результаты аукционов ОФЗ, которые оказались совершенно не впечатляющими, выглядят вполне закономерно.

Аукцион по более короткой ОФЗ 25082 с погашением в 2016 году прошел с переспросом в 1,17 раза, однако размещено было лишь 2 млрд. рублей т.к. Минфин отсек заявки по цене, соответствующей уровню доходности 6,67%, что, по всей видимости, не соответствовало ожиданиям большинства участников. По выпуску ОФЗ 26214 объем спроса составил 11,7 млрд. рублей против предложения в 20 млрд. рублей. Таким образом, участники рассчитывали на предоставление более существенных премий по ОФЗ, что вызвало низкий объем размещения.

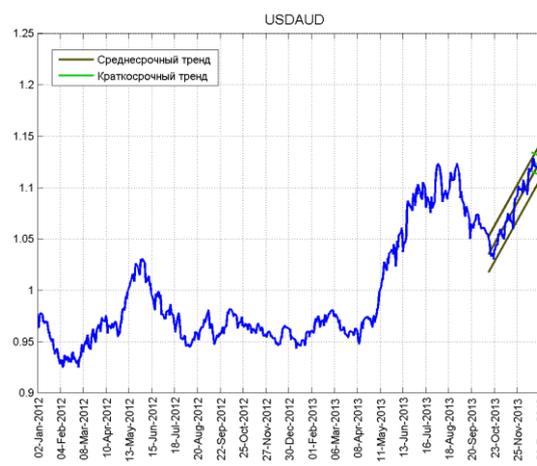
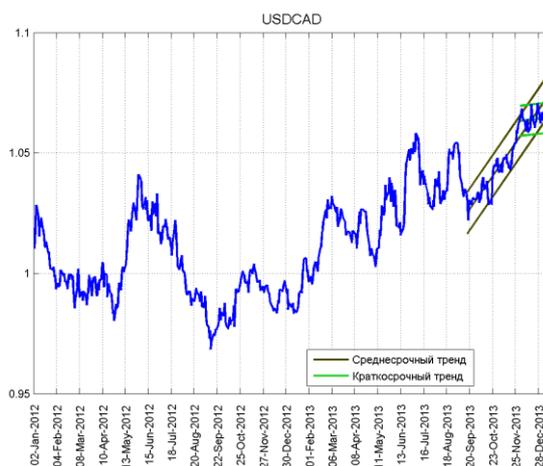
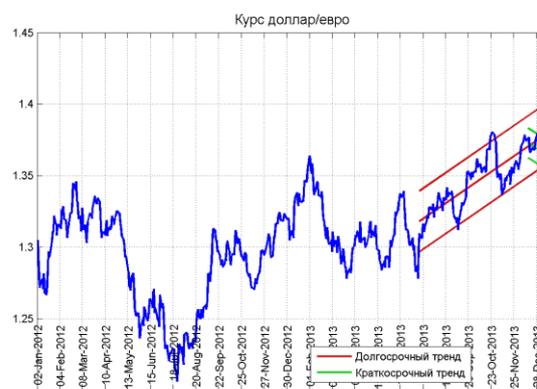
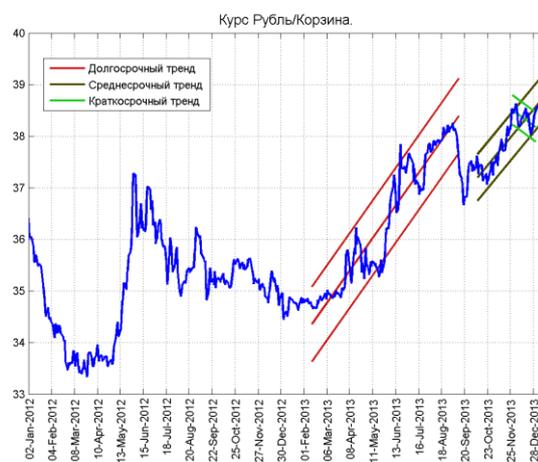
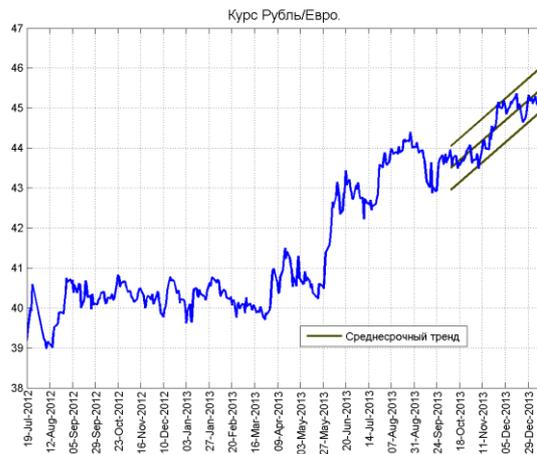


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

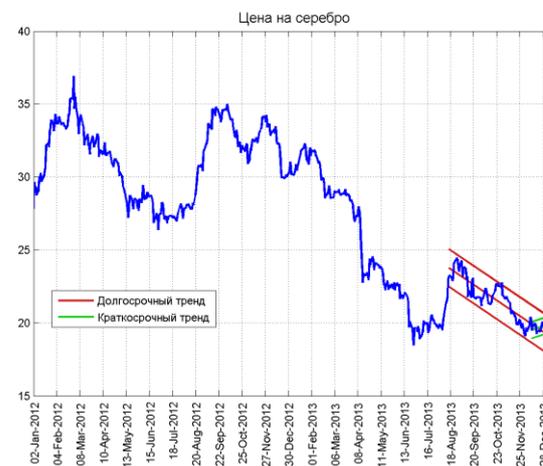
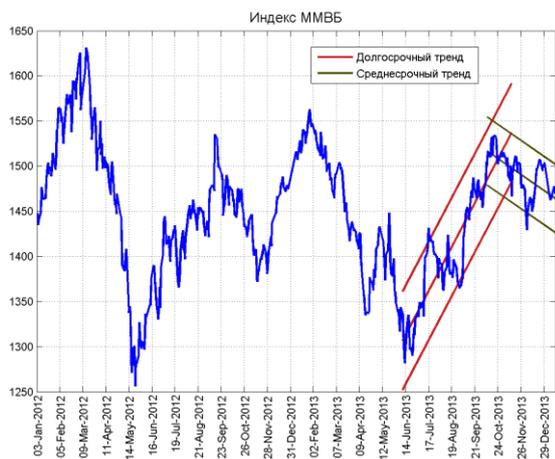
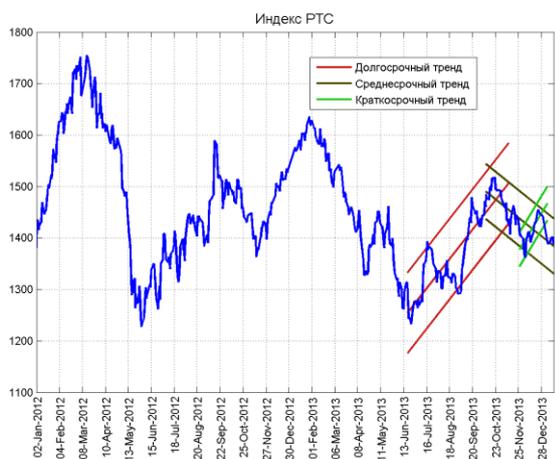
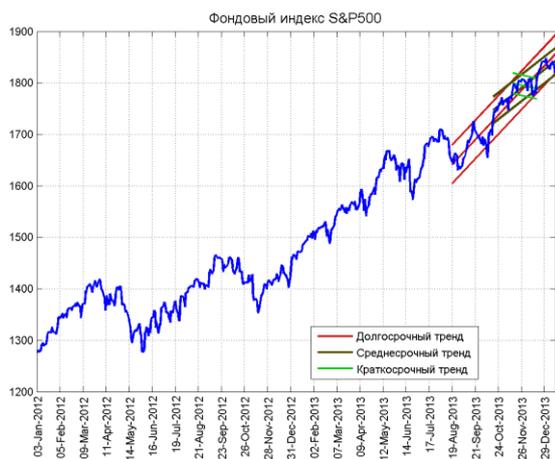
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/10/2014	17:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	197K	--	203K	01/14/2014	14:00	Industrial Production SA MoM	Nov	1.5%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