

21 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский фондовый рынок вчера был закрыт из-за празднования дня Мартина Лютера Кинга. Российские акции практически остались на прежнем уровне - индекс РТС снизился на 0.1% до отметки 1394 пункта. Стоимость нефти марки Brent также значимо не изменилась – снижение составило всего 0,1% до \$106,4. Снижение курса российской валюты продолжилось. За день рубль потерял еще 0,9%, закрывшись по курсу 33,77. Таким образом, курс рубля опустился до уровня, наблюдавшегося последний раз в 2009 году.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1394	-0,1%	0,8%	-3,7%	-7,9%	1,4%	-12,8%
S&P500	1839	-0,4%	0,0%	0,6%	4,8%	8,6%	23,0%
Нефть Brent	106,4	-0,1%	0,2%	-4,5%	-3,1%	-1,7%	-5,5%
Золото	1255	0,0%	0,7%	4,6%	-6,5%	-6,8%	-25,6%
Валюты							
EURUSD	1,355	0,1%	-1,0%	-1,1%	-1,7%	2,4%	1,7%
USDRUB	33,77	0,6%	1,6%	3,7%	6,8%	4,7%	12,1%
EURRUB	45,76	0,7%	0,6%	2,6%	5,0%	7,2%	14,0%
Корзина	39,16	0,7%	1,1%	3,1%	5,9%	6,0%	13,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,82	0	-3	-8	33	34	102
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	0	-3	-6
МБК o/n	6,46	40	28	-4	-4	21	109

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

РУБЛЬ. Курс российской валюты вчера продолжил оставаться под сильным давлением. Причем, как видно на рисунке ниже, вчерашнее снижения рубля против доллара было наиболее сильным по сравнению с сопоставимыми валютами. Таким образом, снижение рубля в данный период времени, скорее всего, продолжается под действием локальных внутрироссийских факторов, нежели изменениями глобальных потоков ликвидности.



Из факторов против рубля в настоящий момент, возможно, продолжает действовать необходимость Минфина конвертировать до 1 февраля рубли в валюту для зачисления в Резервный фонд. Вместе с тем в феврале давление на рубль, по-видимому, ослабнет. Кроме этого, недавняя новость об отказе ЦБ РФ от проведения целевых интервенций также в настоящий момент продолжает действовать против рубля.

Вместе с тем из факторов в пользу укрепления рубля стоит отметить приближение Олимпиады, гости которой будут предъявлять дополнительный спрос на российскую валюту.

«Бивалютная корзина» (сейчас 39.25) сейчас вплотную подобралась к тому уровню (39.30), выше которой ЦБ будет проводить интервенции в поддержку рубля уже в объеме \$400 млн. в день, что окажет дополнительную поддержку рубля. В тоже время, по действующим правилам ЦБ может сдвигать эту границу раз в два дня на пять копеек.

Платежный баланс. В конце прошлой недели ЦБ опубликовал оценку платежного баланса за четвертый квартал 2013 года. В целом данные оказались неутешительными, ослабление рубля в последние месяцы прошлого года является их отражением. В частности, сальдо счета текущих операций составило \$4,7 млрд., в то время как по финансовому счету из страны «утекло» \$14,8. Разница счета текущих операций и финансового счета (фактически определяет спрос на конверсии рублей в валюту) составила минус \$10,1 млрд.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы полагаем, что в ближайшие десять дней рубль может остаться возле текущих уровней, но в феврале (хотя это может произойти и раньше) начнет укрепляться. Мы полагаем, что в конце февраля курс доллар/рубль может достичь уровня в **33,30**. Вместе с тем, наш более долгосрочный взгляд на рубль остается негативным, и мы ждем, что по итогам 2014 года курс рубля все равно снизится, по крайней мере, на 6-7% (примерно до **34,5**).

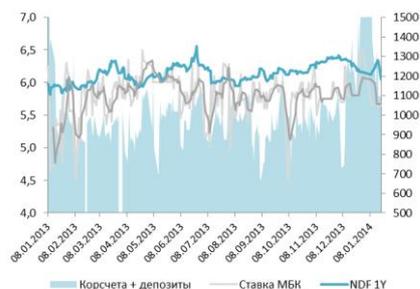
Мы пока сохраняем наш прогноз по рублю на конец марта на уровне **33,55**. Основными причинами этого могут стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности с развивающихся рынков. Также мы полагаем, что нефть не вырастет в 2014 году, таким образом, улучшение торгового баланса не сможет помочь российской валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

После того, как стало ясно, что от идеи накачки экономики деньгами через бюджет и снижение регулируемых ставок было решено отказаться, появились идеи от МинЭко по поводу возможного плана дальнейших действий. Основные пункты новой программы министерства в целом перекликаются с программой, принятой не так давно в Китае. С точки зрения стимулирования роста в проекте МинЭко предлагается кредитовать малые и средние предприятия из средств Резервного фонда, ввести для таких предприятий стимулирующие налоговые и регулятивные меры (запреты проверок). Также, значительное внимание уделяется мерам повышения эффективности государственных монополий. Таким образом, основные тренды данной программы – снижение рыночной силы государственных монополий, стимулирование частного предпринимательства, повышение эффективности институтов.

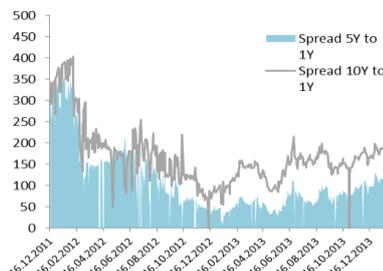
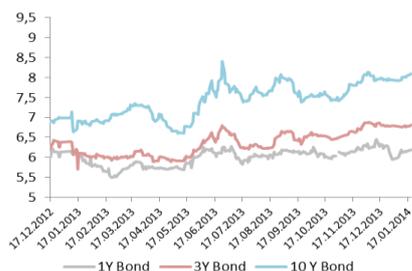
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро снизился на 65 млрд. рублей ко вчерашнему уровню. Фактически добавочная ликвидность начала января в этом году уже рассосалась. На фоне вчерашней уплаты НДС ставки денежного рынка переместились ближе к уровню в 6%. Мы ожидаем, что денежные ставки останутся в коридоре 5,75 – 6,25%. Следующая выплата по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) состоится 27 января, оценочный объем выплаты – 220 млрд. рублей.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ умеренно подросли. Внешний фон для рынка был относительно нейтральным, т.к. американский рынок был закрыт из-за праздника, а ликвидность на развивающихся рынках была пониженной. В такой ситуации бал правило продолжение девальвации рубля и нехватка ликвидности на денежном рынке.



КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

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.

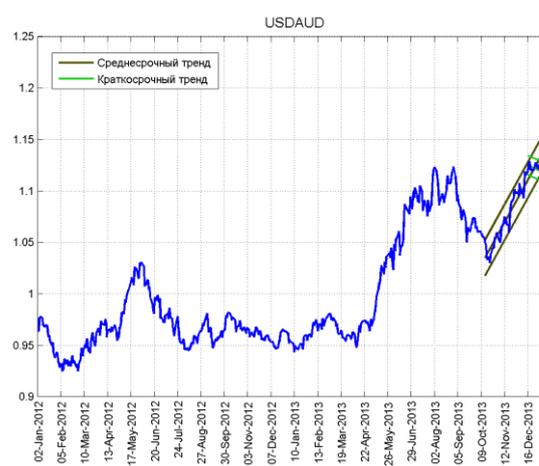
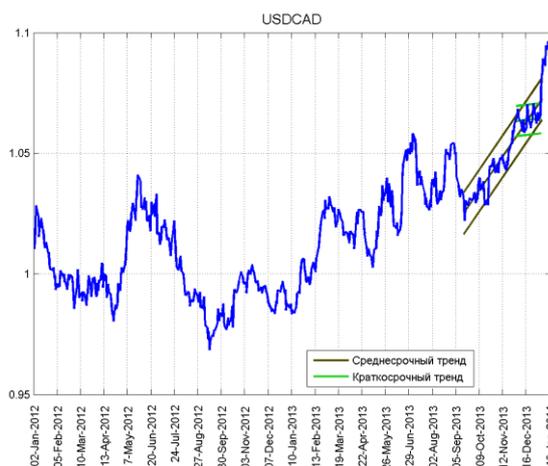
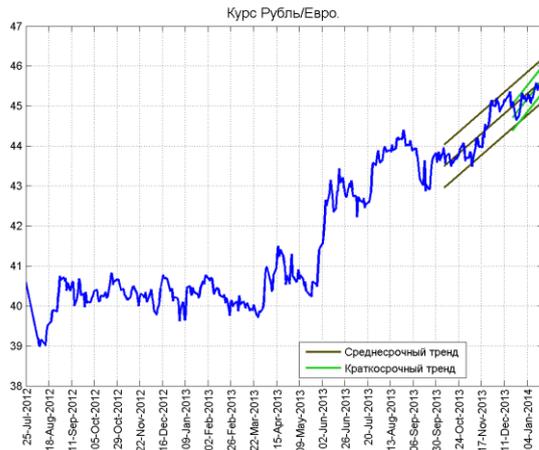
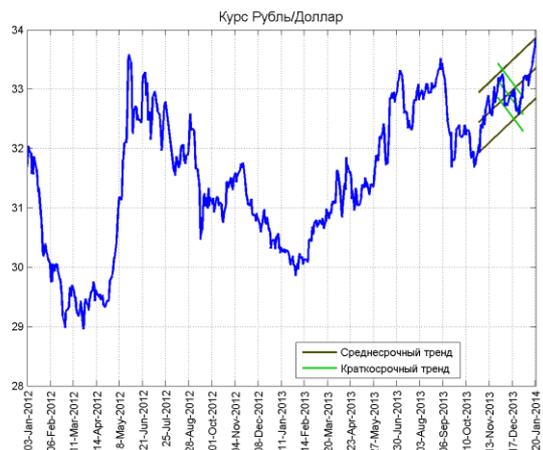
Рост совокупных розничных продаж в США за декабрь составил 0.2%, что лучше ожиданий, хотя и не выглядит выдающимся результатом. Вместе с тем без учета автомобилей продажи выросли на весьма существенные 0.7%, что говорит, что население США продолжает чувствовать себя достаточно уверенно. Продажи машин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

На выходных был опубликован внушительный блок макростатистики из Китая:

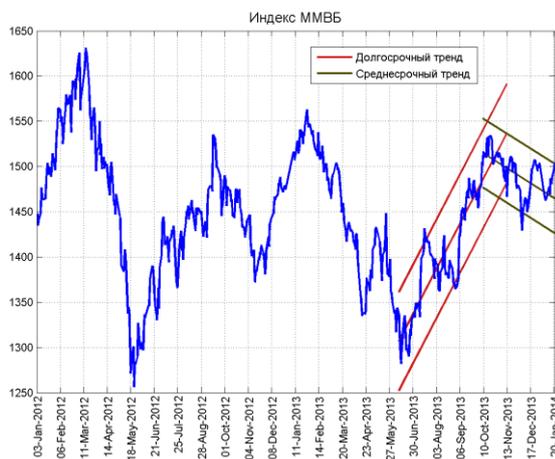
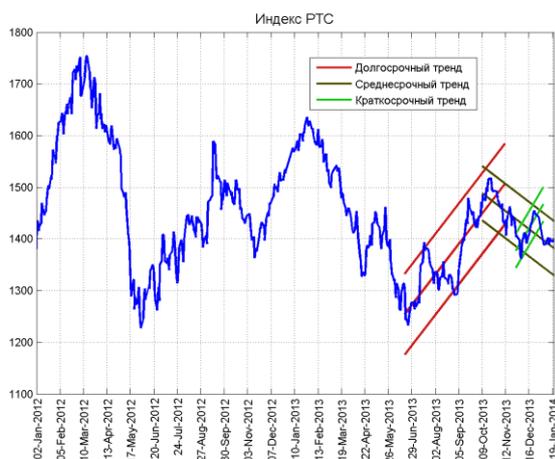
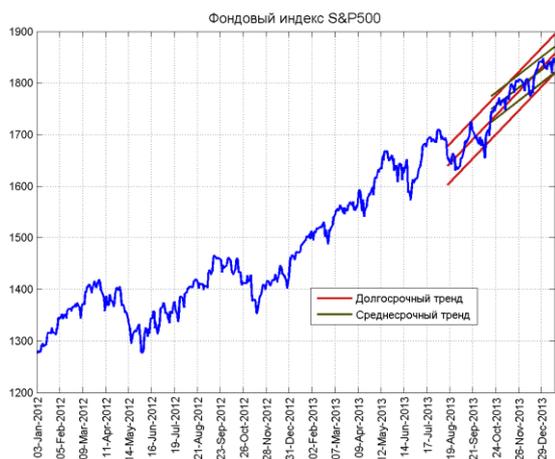
Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/13/2014	23:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Dec	\$44.0B	\$53.2B	-\$1.2B	01/14/2014	14:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Nov	1.4%	1.8%	-1.1%
01/14/2014	17:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Dec	0.1%	0.2%	0.4%	01/14/2014	14:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Nov	1.8%	3.0%	0.2%
01/14/2014	17:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Dec	0.4%	0.7%	0.1%	01/15/2014	14:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Nov	14.8B	16.0B	14.5B
01/14/2014	17:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Dec	0.4%	0.0%	-0.9%	01/16/2014	14:00	CPI MoM	Dec	0.3%	0.3%	-0.1%
01/14/2014	17:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Dec	-0.6%	-1.3%	-1.9%	01/16/2014	14:00	ИПЦ (r/r)	Dec F	0.8%	0.8%	0.8%
01/14/2014	19:00	Товарные запасы	Nov	0.3%	0.4%	0.8%	01/16/2014	14:00	Основной ИПЦ (r/r)	Dec F	0.7%	0.7%	0.7%
01/15/2014	17:30	ИЦП (м/м)	Dec	0.4%	0.4%	-0.1%	01/17/2014	14:00	Строит. производство (м/м)	Nov	--	-0.6%	-1.2%
01/15/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Dec	0.1%	0.3%	0.1%	01/17/2014	14:00	Строит. производство (r/r)	Nov	--	-1.7%	-2.4%
01/15/2014	17:30	ИЦП (r/r)	Dec	1.1%	1.2%	0.7%	01/21/2014	14:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jan	--	--	68,3
01/15/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Dec	1.3%	1.4%	1.3%	01/22/2014	14:00	Euro Area Third Quarter Government Debt	0	0	-	0
01/15/2014	01/16	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Nov	\$18.5B	-\$29.3B	\$28.7B	01/23/2014	13:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Nov	--	--	21.8B
01/16/2014	17:30	CPI MoM	Dec	0.3%	0.3%	0.0%	01/23/2014	13:00	Текущий счет, без уч. сез.	Nov	--	--	26.2B
01/16/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Dec	0.1%	0.1%	0.2%	01/23/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Jan A	53	--	52,7
01/16/2014	17:30	ИЦП (r/r)	Dec	1.5%	1.5%	1.2%	01/23/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Jan A	52,50	--	52,10
01/16/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Dec	1.7%	1.7%	1.7%	01/23/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Jan A	51,40	--	51
01/16/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 11	328K	326K	328K	01/23/2014	19:00	Потребительская уверенность	Jan A	-13	--	-13,6
01/17/2014	17:30	Строительство новых домов (м/м)	Dec	-9.7%	-9.8%	23.1%	Китай						
01/17/2014	17:30	Разрешения на строительство (м/м)	Dec	-0.3%	-3.0%	-2.1%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/17/2014	18:15	Промышл. производство (м/м)	Dec	0.3%	0.3%	1.0%	01/15/2014	06:11	Международные резервы	Dec	--	\$3820.0B	\$3660.0B
01/17/2014	18:15	Загрузка мощностей	Dec	79.1%	79.2%	79.1%	01/15/2014	06:11	Кредиты - новый юань	Dec	570.0B	482.5B	624.6B
01/17/2014	18:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Jan P	83,5	80,4	82,5	01/15/2014	06:11	Денежный агрегат M0 (r/r)	Dec	8.0%	7.1%	7.7%
01/23/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 18	330K	--	326K	01/15/2014	06:11	Денежный агрегат M1 (r/r)	Dec	9.0%	9.3%	9.4%
01/23/2014	18:00	Индекс цен на жилье (м/м)	Nov	0.3%	--	0.5%	01/15/2014	06:11	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Dec	13.9%	13.6%	14.2%
01/23/2014	19:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Dec	4.95M	--	4.90M	01/16/2014	06:17	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Dec	2.5%	3.3%	2.4%
01/23/2014	19:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Dec	1.0%	--	-4.3%	01/18/2014	05:30	China December Property Prices	0	0	0	0
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.6%	--	-2.1%	01/20/2014	06:00	ВВП с н.г. (r/r)	4Q	7.7%	7.7%	7.7%
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья	Dec	457K	--	464K	01/20/2014	06:00	ВВП (r/r)	4Q	7.6%	7.7%	7.8%
							01/20/2014	06:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	4Q	2.0%	1.8%	2.2%
							01/20/2014	06:00	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Dec	9.7%	9.7%	9.7%
							01/20/2014	06:00	Пром. производство (r/r)	Dec	9.8%	9.7%	10.0%
							01/20/2014	06:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Dec	19.8%	19.6%	19.9%
							01/20/2014	06:00	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Dec	13.1%	13.1%	13.0%
							01/20/2014	06:00	Розничные продажи (r/r)	Dec	13.6%	13.6%	13.7%
							01/23/2014	05:45	Инд. деловой активности (PMI) для произв. сферы от HSBC/Markit	Jan	50,3	--	50,5

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».