

22 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский фондовый рынок вчера чувствовал себя умеренно позитивно. Индекс S&P500 вырос на 0,3% до 1843 пунктов. Российские акции остались почти на прежнем уровне - индекс РТС вырос на 0,1% до отметки 1396 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$106,7. Снижение курса российской валюты вчера продолжилось. За день рубль потерял еще 0,5%, закрывшись по курсу 33,94. 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	1396	0,1%	-0,5%	-4,0%	-6,7%	1,9%	-13,0%
S&P500	1844	0,3%	-0,2%	0,6%	5,6%	9,4%	23,3%
Нефть Brent	106,7	0,4%	0,0%	-4,3%	-0,7%	-0,1%	-5,5%
Золото	1241	-1,1%	-0,1%	3,0%	-7,0%	-6,2%	-25,6%
Валюты							
EURUSD	1,356	0,1%	-0,4%	-0,9%	-1,6%	2,7%	1,3%
USDRUB	33,94	0,5%	1,5%	3,8%	6,7%	4,4%	12,7%
EURRUB	46,03	0,6%	1,2%	2,9%	5,0%	7,2%	14,2%
Корзина	39,38	0,6%	1,3%	3,3%	5,8%	5,8%	13,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,83	1	-5	-14	34	25	99
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	0	-3	-6
МБК o/n	6,00	-46	18	-33	-33	18	116

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

США. По информации Wall Street Journal ФРС на следующей неделе может сократить действующую программу количественного смягчения еще на 10 млрд. Следующее заседание состоится 29 января. Определенная интрига возникла в начале января, когда, судя по данным статистики, состояние рынка труда США оказалось значительно хуже оценок многих экономистов. Это в свою очередь вызвало дискуссии о необходимости продолжать стимулирование экономики.

Еврозона. Позитивной новостью для Еврозоны и единой европейской валюты стало то, что вчера рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Ирландии на одну ступень до Ваа3 с Ва1. Прогноз по рейтингу был изменен на "позитивный". Такое решение было принято после того, как в конце 2013 года страна отказалась от новых кредитов в рамках программы помощи от Европейского стабилизационного фонда.

Нефть. Международное Энергетическое Агентство, считает что мировое потребление вырастет на 1,3 млн баррелей в сутки, или на 1,4%, до 92,5 млн баррелей. **По нашим оценкам, такой прогноз соответствует росту цен на нефть на 1,5-2% в год** (без учета возможного восстановления экспорта со стороны Ливии и Ирана). Важно также и то, что увеличение на 90 тыс. баррелей в сутки в прошлом месяце стало первым ростом в годовом выражении в развитых странах с 2010 г. (в последние годы спрос в основном поддерживался за счет развивающихся стран).

РУБЛЬ. Во вчерашнем обзоре мы уже писали о том, что в ближайшие дни рубль на наш взгляд все-таки может немного укрепиться. 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 39.27) вплотную подобралась к тому уровню (39.35), выше которой ЦБ будет проводить интервенции уже **в объеме \$400 млн. в день, что окажет дополнительную поддержку рублю.** В тоже время, по действующим правилам ЦБ может сдвигать эту границу раз в два дня на пять копеек (как это, например, было сделано вчера).

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 млрд. **Разница счета текущих операций и финансового счета (фактически определяет спрос на конверсии рублей в валюту) составила минус \$10,1 млрд.**

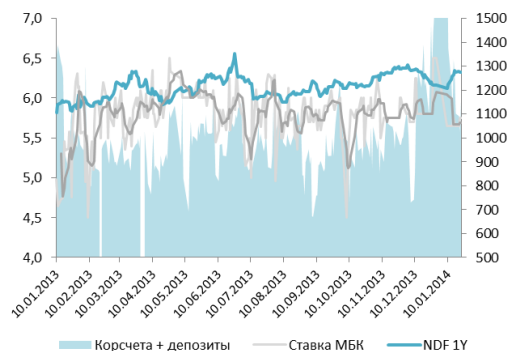
РЕКОМЕНДАЦИИ

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 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.

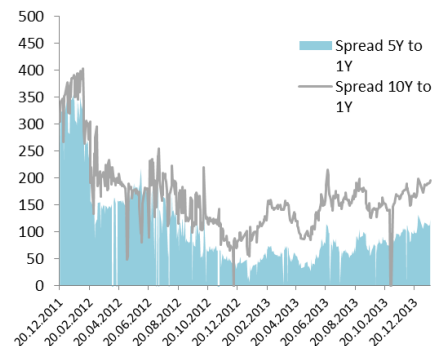
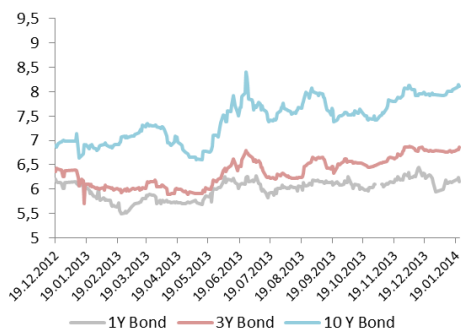
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В сравнении с 21 января объем ликвидности сегодня увеличился на 140 млрд. рублей, при этом ставки денежного рынка остаются на прежнем уровне. Ставки по однодневным рублевым межбанковским кредитам к 10.30 МСК составляли 5,65-6,15% процента годовых. Задолженность перед ЦБ и Минфином продолжает расти. Завтра, 23 января Росказна предложит к размещению депозиты на 70 млрд. рублей на 35 дней, под ставку 5,8%



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ изменились не сильно. Доходность годовых бумаг в среднем выросла на 4 базисных пункта, при этом доходность 5 летних бумаг подросла на 6 б.п.

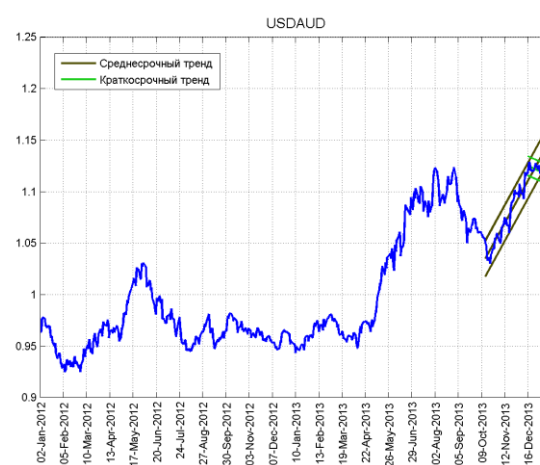
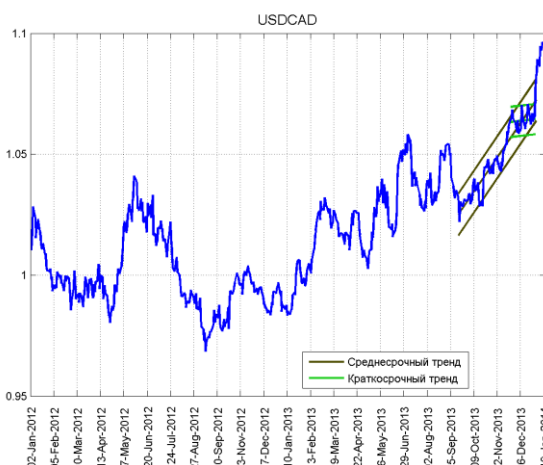
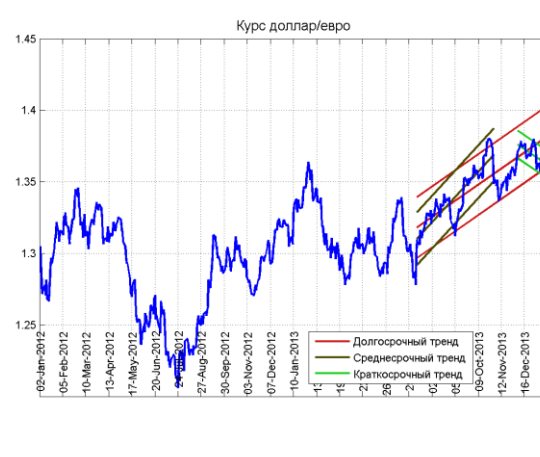
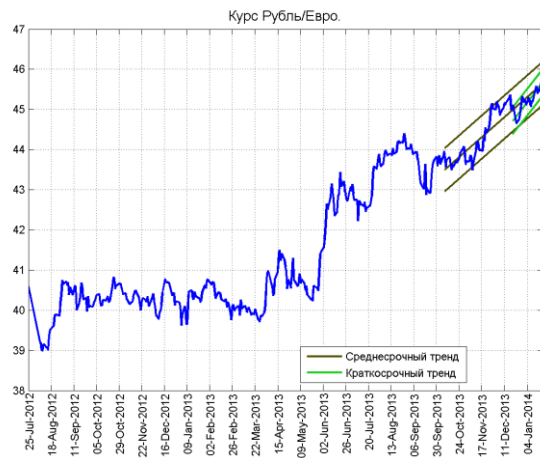
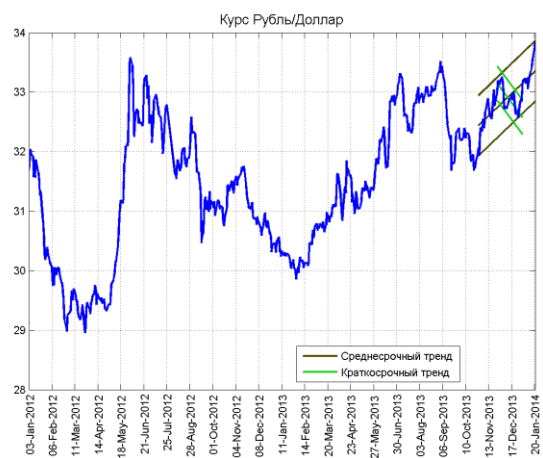


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

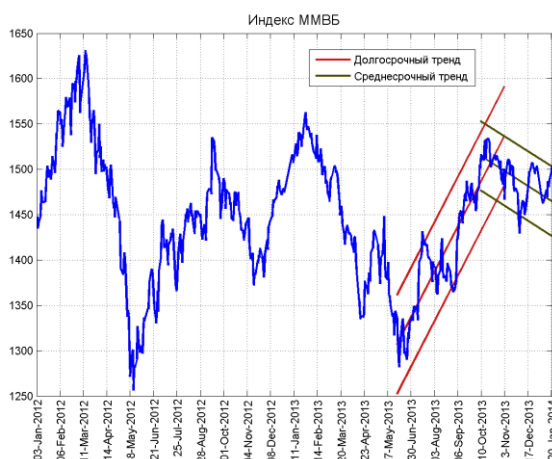
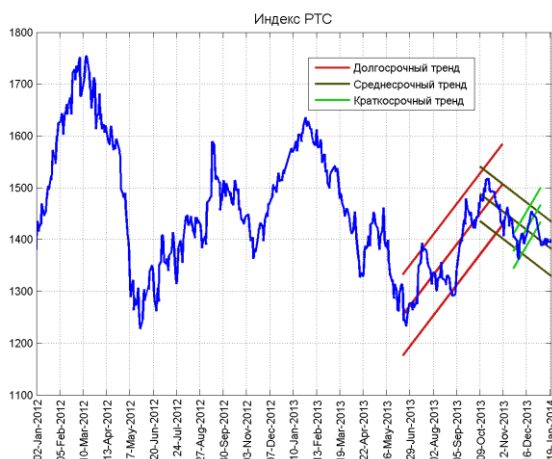
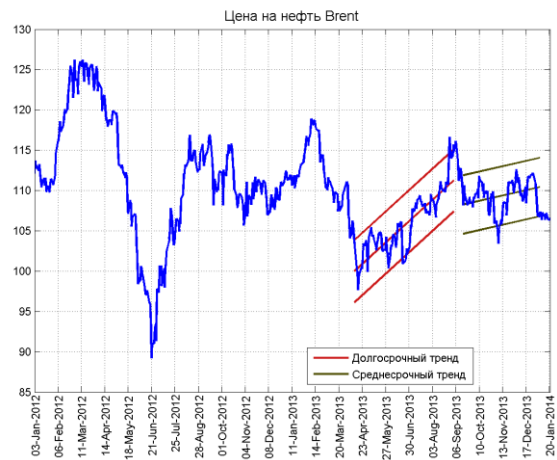
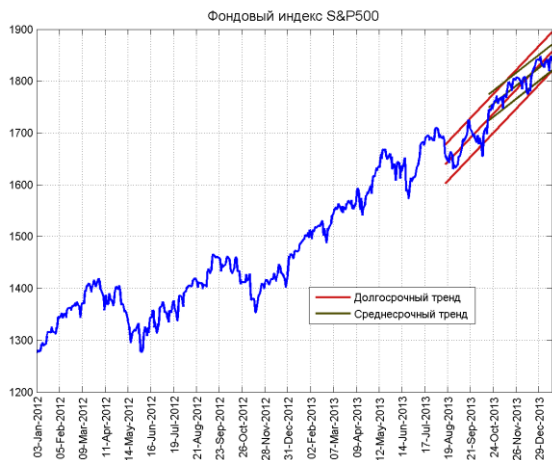
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/13/2014	23:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Dec	\$44.0B	\$53.2B	-\$1.2B	01/14/2014	14:00	Промышленное 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. автомот. (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	СРІ МоМ	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	СРІ МоМ	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».