

23 января 2014

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили торговую сессию вблизи прежних уровней, индекс S&P500 вырос всего на 0,1% до 1845 пунктов. Российские акции слегка снизились - индекс РТС опустился на 0,3% до отметки 1392 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 1,4% до \$108,7.

Снижение курса российской валюты вчера приостановилось. Торги по паре доллар/рубль закрылись по курсу 33,96. Вместе с тем сегодня утром снижение рубля возобновилось, курс российской валюты преодолел барьер 34,00.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1392	-0,3%	-0,6%	-4,4%	-7,1%	2,6%	-14,2%
S&P500	1845	0,1%	-0,1%	0,9%	5,3%	9,1%	22,7%
Нефть Brent	108,3	1,4%	0,9%	-3,1%	1,0%	0,4%	-4,6%
Золото	1237	-0,3%	-0,5%	3,1%	-8,2%	-7,3%	-25,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,355	-0,1%	-0,5%	-1,1%	-1,8%	2,0%	0,6%
USDRUB	33,96	0,0%	1,9%	4,3%	7,3%	4,1%	13,3%
EURRUB	46,00	-0,1%	1,3%	3,2%	5,3%	6,2%	14,0%
Корзина	39,38	0,0%	1,6%	3,7%	6,3%	5,2%	13,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,87	4	0	-8	32	27	89
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	0	-3	-6
МБК о/п	6,46	46	-8	-33	18	2	30

## ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Российский Центральный Банк вчера в очередной раз повысил границы коридора бивалютной корзины до 33,4-40,4 руб. Таким образом, Банк России поднимает границы второй день подряд и седьмой раз за январь. В настоящий момент «корзина» торгуется по курсу 39,51. Таким образом, она уже преодолела уровень 39,40, выше которого ЦБ удваивает объем интервенций в виде продажи валюты на открытом рынке с 200 млн. до 400 млн. в день.

Сравнивая вчерашнюю динамику рубля с валютами других развивающихся стран и стран-экспортеров, можно отметить, что курс российской валюты не вырос как у некоторых других (австралийский доллар, индийская рупия), но и не упал как, например, у турецкой лиры или канадского доллара. Мы по-прежнему полагаем, что рубль в последние дни в большей степени подвержен влиянию российских факторов, нежели глобальных потоков ликвидности.

Определенное давление на рубль, возможно, оказали последние слова министра экономического развития РФ Алексея Улюкаева о том, что курс рубля имеет больше шансов на ослабление в текущем году, чем на укрепление.

На наш взгляд падение рубля в последние дни было очень сильным, и в ближайшее время рубль может немного укрепиться. Из факторов против рубля, возможно, продолжает действовать необходимость конвертировать **до 1 февраля** бюджетные средства в валюту для зачисления в Резервный фонд. Вместе с тем **в феврале давление на рубль, по-видимому, ослабеет**. Кроме этого, недавняя новость об отказе ЦБ РФ от проведения целевых интервенций продолжает действовать против рубля.

Из факторов в пользу укрепления рубля стоит отметить **приближение Олимпиады**, гости которой будут предъявлять **дополнительный спрос на российскую валюту**.

**Нефть.** Вчерашний рост нефти Brent, по-видимому, произошел благодаря последнему обзору Международного Энергетического Агентства, которое ожидает, что мировое потребление нефти вырастет в 2014 году на 1,3 млн. баррелей в сутки, или на 1,4%, до 92,5 млн. баррелей.

**Китай.** Опережающий индекс Manufacturing PMI для Китая по версии HSBC, отражающий ожидания по состоянию промышленности, опустился ниже уровня нулевого роста в 50 пунктов.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы полагаем, что **в ближайшие десять дней рубль может остаться вблизи 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**).

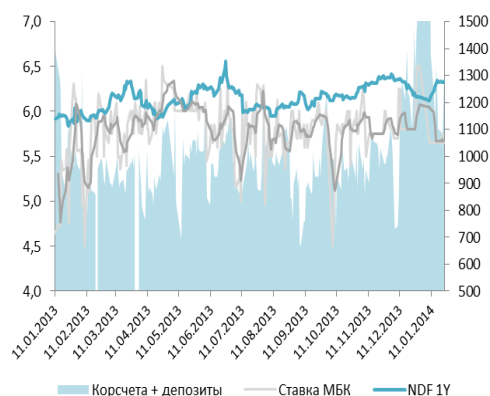
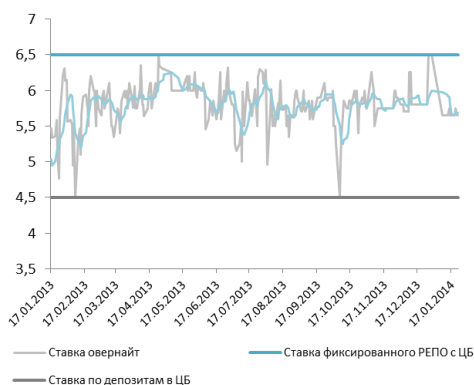
Мы сохраняем наш прогноз по рублю **на конец марта на уровне 33,55**. Основной причиной этого может стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности 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

Вчера были опубликованы данные по инфляции в РФ с 1 по 20 января. Цены выросли на 0,4% и это весьма позитивно, учитывая, что за аналогичный период прошлого года рост цен был выше на 0,2%. Такой недельный результат повышает вероятность того, что по итогам полного января цены вырастут менее, чем на 1%, как это было в 2013 году. Это будет означать замедление годового темпа инфляции и может стать позитивным фактором для рублевого долгового рынка.

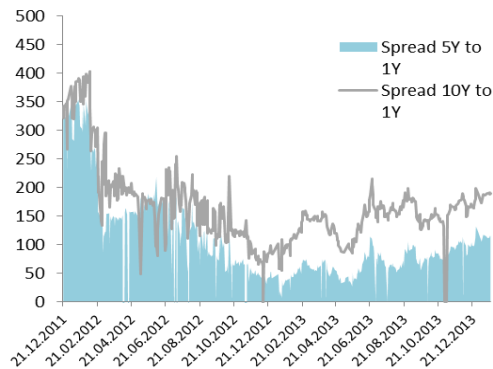
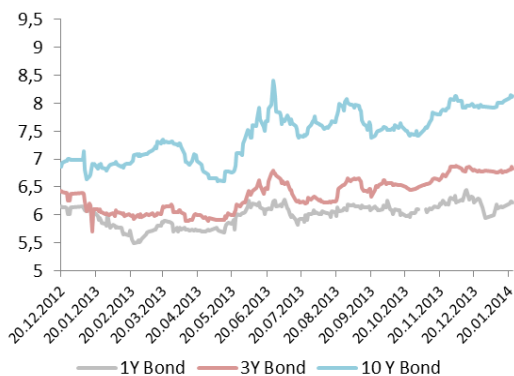
### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ на сегодняшнее утро вырос на 125,9 млрд. рублей. Однако, судя по всему этого было недостаточно для того, чтобы нормализовать ситуацию с ликвидностью. На фоне продолжения налогового периода ставки держатся выше уровня в 6%. На сегодняшнее утро рынок МБК находится вблизи уровня в 6,25 – 6,3%. Следующая выплата по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) состоится 27 января, оценочный объем выплаты – 220 млрд. рублей, 28 января будет осуществляться выплата по налогу на прибыль в оценочном объеме 100 млрд. рублей.



### РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ умеренно подросли, судя по всему, рынок не поверил в возможность существенного замедления инфляции. Внешний же фон не дает поводов для оптимизма. А в связи с приближением заседания ФРС США вероятность роста внешних доходностей еще повышается. Рубль, между тем, продолжает показывать серьезное ослабление. Мы ожидаем умеренного отскока курса в феврале, инфляция по всей видимости продолжит плавно замедляться, это станет дополнительным фактором в поддержку долгового рынка. Ожидаем в феврале умеренного снижения доходностей при реализации нашего сценария.

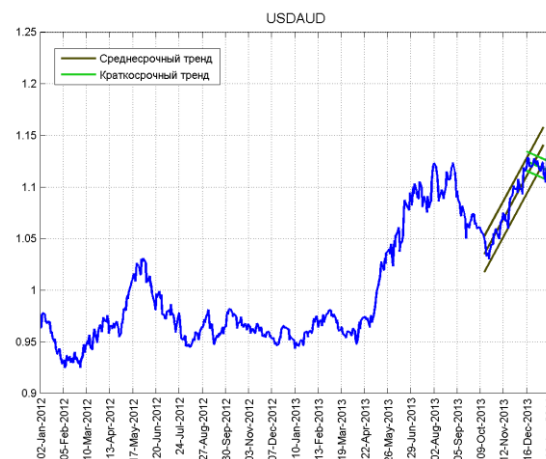
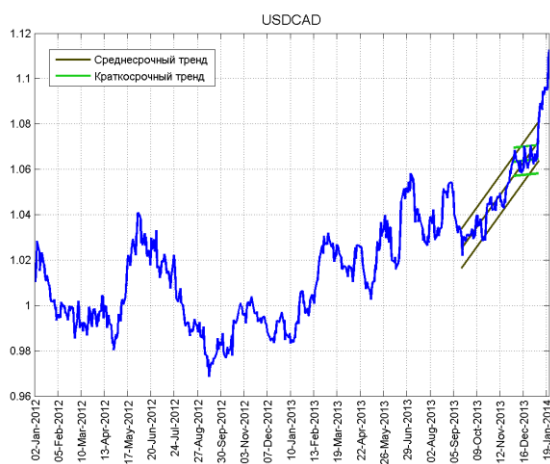
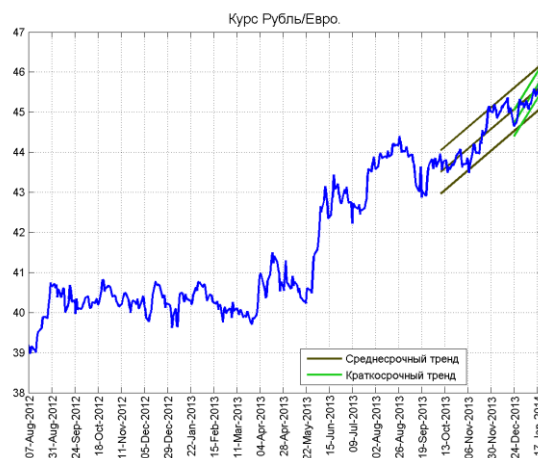
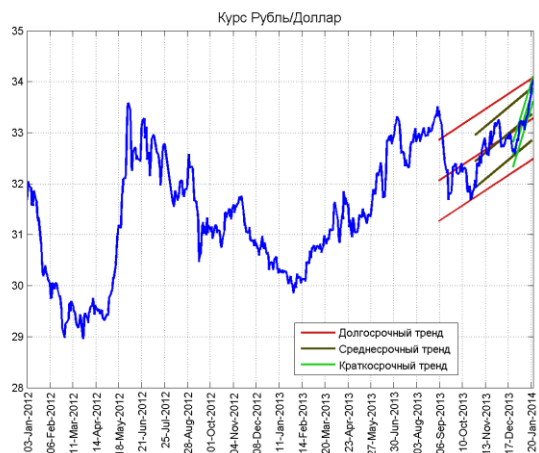


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

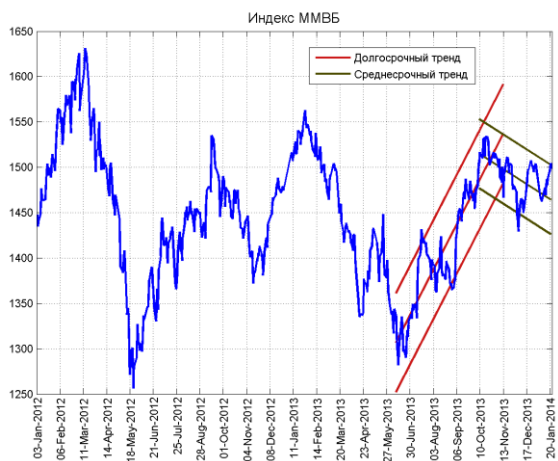
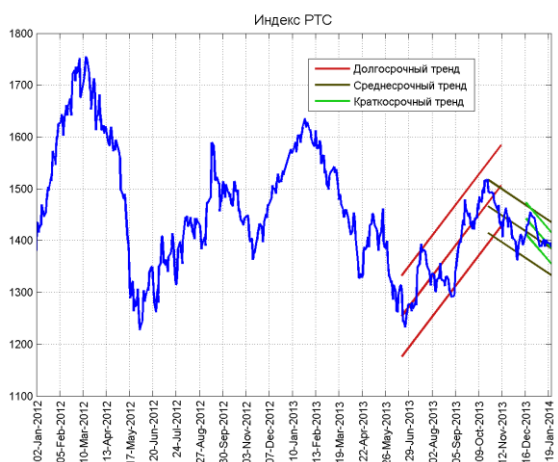
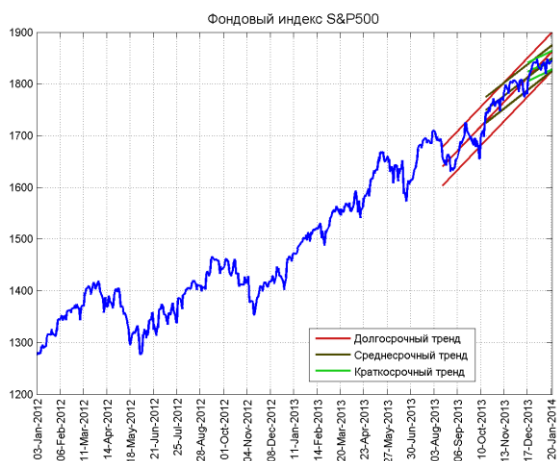
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/13/2014	23:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Dec	\$44.0B	\$53.2B	-\$1.2B	01/14/2014	14:00	Промышленное 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%	<b>Китай</b>						
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](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».*