

28 января 2014

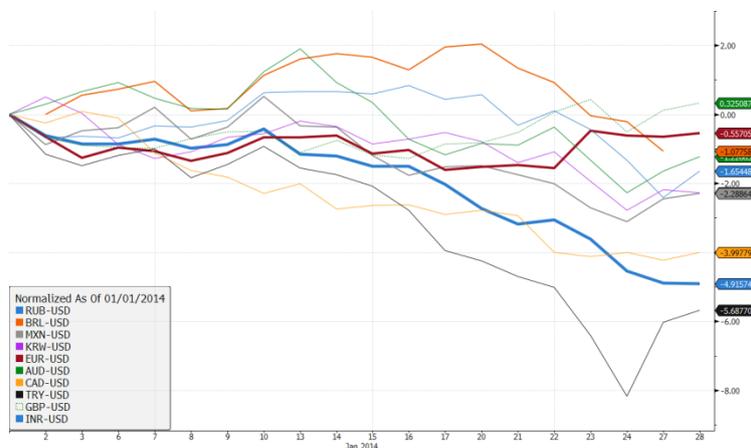
ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Коррекция на американском фондовом рынке продолжается уже третий день. Индекс S&P500 снизился на 0,5% до 1782 пунктов. Российские акции падали сильнее - индекс РТС опустился на 1,3% до отметки 1347 пунктов. Нефть марки Brent вчера снизилась на 1,1% до \$106,7. Рубль беспрерывно снижается уже две недели подряд. Вчера он в очередной раз обновил минимумы почти за пять лет по отношению к доллару. Курс при закрытии составил 34,73 рубля за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1347	-1,3%	-3,5%	-6,8%	-9,7%	1,6%	-17,0%
S&P500	1782	-0,5%	-3,4%	-3,2%	0,5%	5,7%	18,2%
Нефть Brent	106,7	-1,1%	0,1%	-4,7%	-2,0%	0,0%	-6,5%
Золото	1257	-1,0%	1,5%	3,9%	-6,3%	-5,0%	-24,3%
Валюты							
EURUSD	1,367	0,0%	0,9%	-0,5%	-0,4%	3,2%	1,4%
USDRUB	34,73	0,5%	2,1%	6,3%	8,0%	5,1%	15,3%
EURRUB	47,48	0,5%	3,0%	5,8%	7,5%	8,4%	16,9%
Корзина	40,47	0,5%	2,5%	6,1%	7,8%	6,8%	16,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,75	3	-7	-24	25	15	76
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	0	-3	-6
МБК о/п	6,25	0	35	-15	-15	-15	11

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Падение курса российской валюты вчера продолжилось. Между тем валюты многих других развивающихся стран и стран-экспортеров вчера развернулись в сторону укрепления, которое продолжилось и сегодня утром. Рубль продолжает выглядеть хуже валют-конкурентов. Принимая во внимание слабость российской валюты по сравнению с валютами других развивающихся стран или стран-экспортеров, мы по-прежнему полагаем, что рубль в последние дни в большей степени подвержен влиянию российских факторов, нежели глобальных потоков ликвидности.



Из факторов против рубля пока продолжает действовать необходимость Минфина конвертировать **до 1 февраля** бюджетные средства 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 продолжает действовать против рубля.

Комментируя ситуацию с падением рубля в последние дни, глава Минэкономразвития Алексей Улюкаев предположил, что рубль в 2014 скорее будет ослабляться. В качестве аргументов министр отметил три момента: замедление экономического роста в стране, ухудшение платежного баланса и инвестиционный климат.

Кроме этого глава ЦБ Эльвира Набиуллина также прокомментировала ситуацию падением курса рубля, в частности о том, что курс занижается целенаправленно, т.к. в этом случае бюджет получает дополнительные доходы. "Это краткосрочное влияние курса на бюджет, а если смотреть на перспективу, то бюджет зависит от стабильности доходов от экономики», - сказала она.

По ее мнению "цена рубля неподвластна Центральному банку, хотя он и присутствует на валютном рынке".

На наш взгляд падение рубля в последние дни было чрезмерным. Население и бизнес, заметившие значимые изменения курса российской валюты, тоже, видимо, стали активно конвертировать рубли в валюту, оказывая дополнительное давление на рубль.

В среду 29 января состоится заседание ФРС. По опросам Bloomberg по итогам заседания ФРС программа денежного стимулирования в США будет сокращена еще на \$10 млрд. Определенность в этом отношении может стать триггером для отскока валют развивающихся стран, в том числе и для рубля.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы полагаем, что **в ближайшие дни рубль может еще снизиться против доллара, но в феврале (хотя это может произойти и раньше) начнет укрепляться. 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, **до 34,5 - 35,0.**

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

На фоне того, что некоторые центральные банки на развивающихся рынках провели (или обсуждают) повышение ставок для поддержки национальной валюты, такие разговоры начались и в нашей стране. Однако, мы полагаем, что повышение ставок по рублям вряд ли состоится в силу экономических причин (в экономике страны и так наблюдается существенный спад). Кроме того, все что в текущей ситуации сможет сделать ЦБ РФ – это повышение на 25 б.п. не сможет оказать существенного влияния на ситуацию с оттоком капитала. ЦБ Турции, к примеру, рассматривает возможность повышения ставки на 225 б.п., что существенно более весомо для целей поддержки валюты. Таким образом, мы не ожидаем от российского ЦБ действий по повышению ставки в связи с ситуацией на валютном рынке.

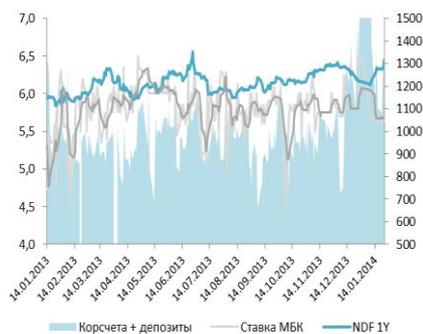
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РФ

На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе остается вблизи 1,2 трлн. рублей (сумма средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ). На сегодняшнем недельном аукционе ЦБ РФ регулятор установил лимит в 2,68 трлн. рублей, плюс 330 млрд. рублей лимит на однодневный аукцион. Суммарно по двум аукционам лимиты на этой неделе выше на 150 млрд. рублей, чем показатели недельной давности. Таким образом, существенных изменений ситуации на рынке не ожидается. Сегодня 28 января банки уплачивают налог на прибыль в объеме порядка 100 млрд. рублей, ставки денежного рынка остаются вблизи уровня в 6,25%.

В настоящее время суммарный объем задолженности банков перед Минфином и ЦБ составляет порядка 4,4 трлн. рублей, т.е. после некоторого снижения в начале января объемы задолженности вернулись к пиковым значениям конца 2013 года. В такой ситуации мы прогнозируем повышение средней ставки денежного рынка в феврале по сравнению с январем на 20 пунктов. Ожидаем, что средний уровень ставки сложится в диапазоне 6,1-6,15% за счет того, что снижение ставок в начале месяца будет менее выраженным и ставки не опустятся ниже 5,8%.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка

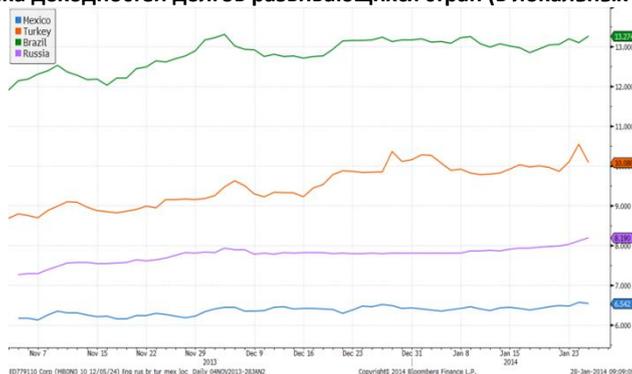
Объем ликвидности в банковской системе



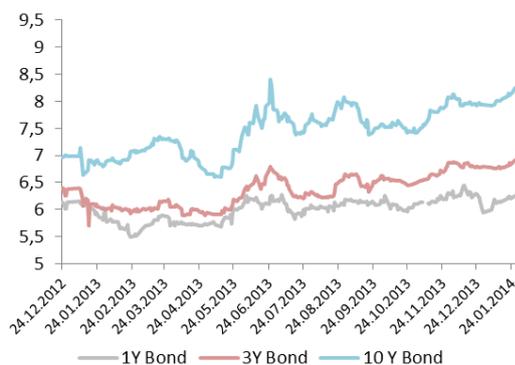
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера фронтальный рост доходностей на рынке государственных рублевых облигаций продолжился. Внешний фон умеренно смягчился, по некоторым облигациям и валютам развивающихся стран наблюдался умеренный отскок (см. график ниже), больше ясности может появиться по итогам заседания ФРС, результаты которого станут известны уже завтра вечером. Российский рубль сегодня показывает умеренное укрепление. Мы полагаем, что на этой неделе есть опасность продолжения падения, однако в перспективе 1,5-2 недель мы ожидаем снижения давления и отскока курса, что может стать позитивным фактором и для рублевого долгового рынка. Завтра выйдут данные по инфляции, которые вряд ли окажут непосредственное влияние на рынок, однако позволят понять каков в целом тренд, т.е. продолжится ли в целом рост цен.

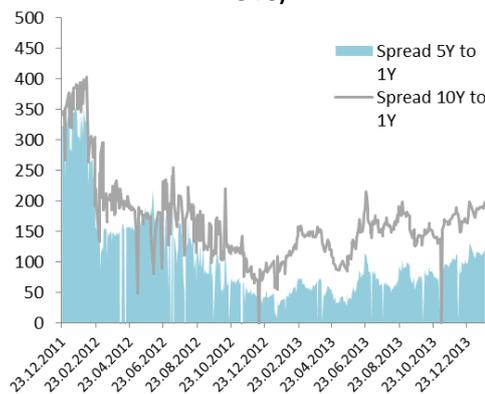
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

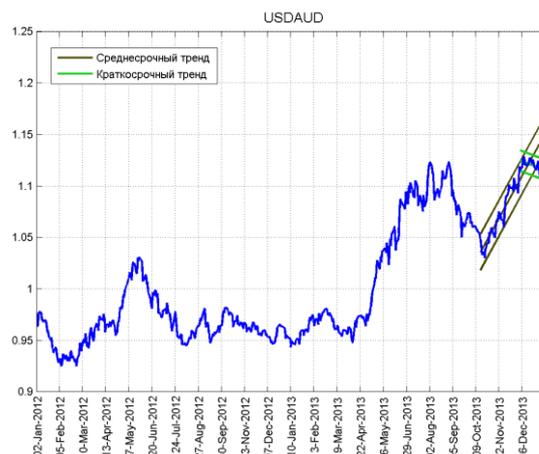
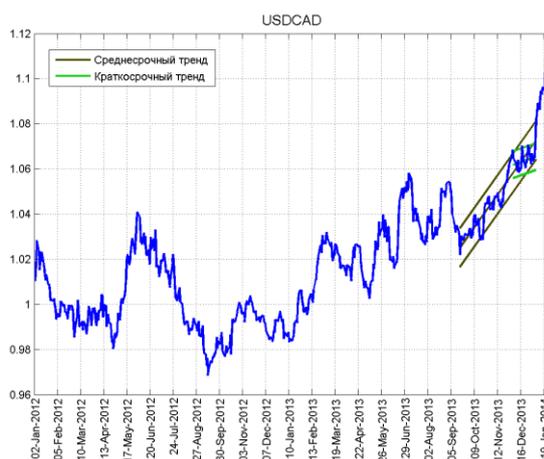
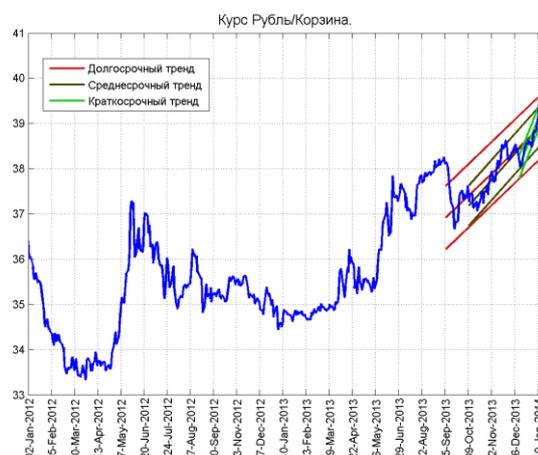
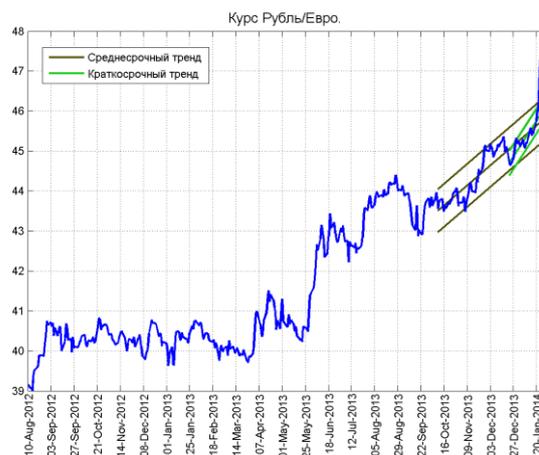
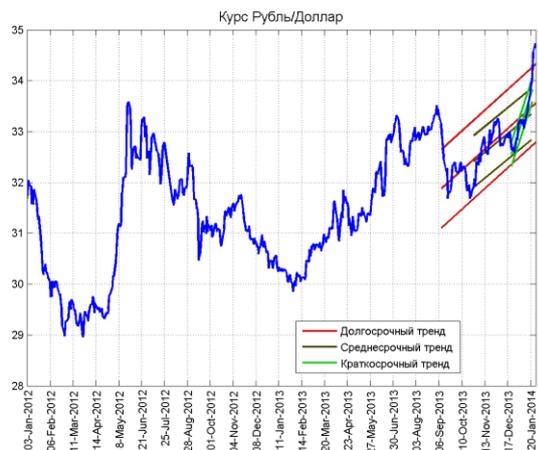


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

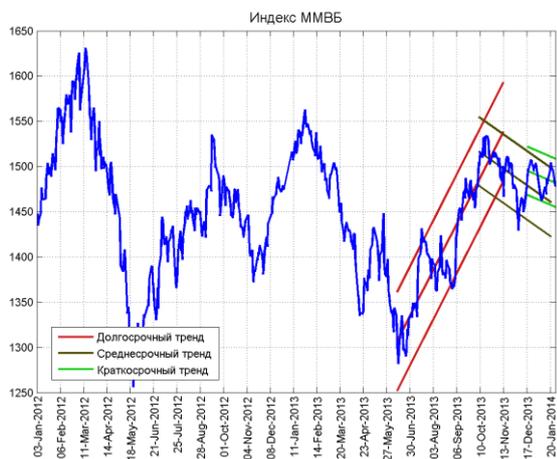
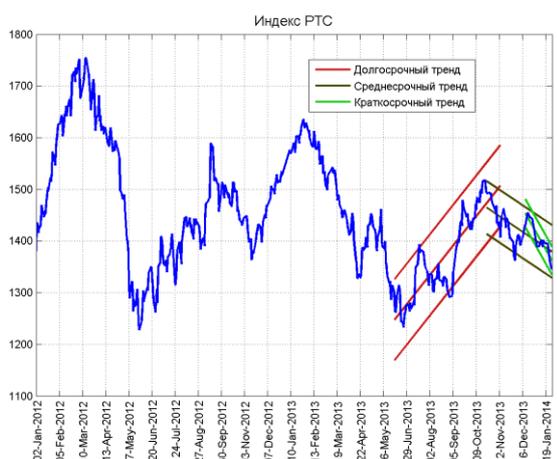
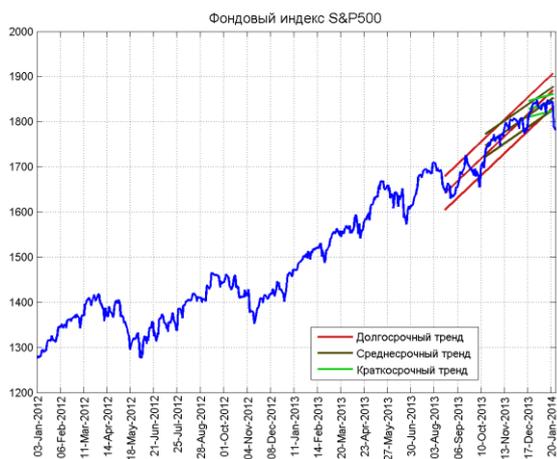
Economic Calendar													
US						Eurozone							
Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
01/23/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 18	330K	326K	325K	01/21/14:00		ZEW Survey Expectations	Jan	--	73,3	68,3
01/23/2014	17:58	Markit US PMI Preliminary	Jan	55	53,70	54,4	01/23/13:00		ECB Current Account SA	Nov	--	23.5B	21.8B
01/23/2014	18:00	House Price Index MoM	Nov	0.4%	0.1%	0.5%	01/23/13:00		PMI Manufacturing	Jan A	53	53,9	52,7
01/23/2014	19:00	Existing Home Sales MoM	Dec	0.6%	1.0%	-5.9%	01/23/13:00		PMI Composite	Jan A	52,5	53,2	52,1
01/27/2014	19:00	New Home Sales MoM	Dec	-1.3%	--	-2.1%	01/23/13:00		PMI Services	Jan A	51,4	51,90	51
01/28/2014	17:30	Durable Goods Orders	Dec	1.7%	--	3.4%	01/23/19:00		Consumer Confidence	Jan A	-13	-11,7	-13,6
01/28/2014	17:30	Durables Ex Transportation	Dec	0.7%	--	1.2%	01/29/13:00		M3 Money Supply YoY	Dec	1.6%	--	1.5%
01/28/2014	18:00	S&P/CS 20 City MoM SA	Nov	0.90%	--	1.05%	01/29/13:00		M3 3-month average	Dec	1.5%	--	1.7%
01/28/2014	18:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Nov	13.74%	--	13.61%	01/31/14:00		Unemployment Rate	Dec	12.1%	--	12.1%
01/28/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Jan	77,5	--	78,1	01/31/14:00		CPI Estimate YoY	Jan	0.9%	--	0.8%
01/29/2014	23:00	Fed QE3 Pace	Jan	\$65	--	\$75	01/31/14:00		CPI Core YoY	Jan A	0.9%	--	--
01/29/2014	23:00	Fed Pace of Treasury Pur	Jan	\$35	--	\$40							
01/29/2014	23:00	Fed Pace of MBS Purchases	Jan	\$30	--	\$35							
01/29/2014	23:00	FOMC Rate Decision	Jan 29	0.25%	--	0.25%							
01/30/2014	17:30	GDP Annualized QoQ	4Q A	3.2%	--	4.1%	01/20/05:30		Business Climate Index	4Q	--	119,5	121,5
01/30/2014	17:30	GDP Price Index	4Q A	1.0%	--	2.0%	01/20/06:00		GDP YTD YoY	4Q	7.7%	7.7%	7.7%
01/30/2014	17:30	Core PCE QoQ	4Q A	--	--	1.4%	01/20/06:00		GDP YoY	4Q	7.6%	7.7%	7.8%
01/30/2014	17:30	Personal Consumption	4Q A	3.9%	--	2.0%	01/20/06:00		GDP SA QoQ	4Q	2.0%	1.8%	2.2%
01/30/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 25	330K	--	326K	01/20/06:00		Industrial Production YTD YoY	Dec	9.7%	9.7%	9.7%
01/30/2014	17:30	Continuing Claims	Jan 18	--	--	3056K	01/20/06:00		Industrial Production YoY	Dec	9.8%	9.7%	10.0%
01/30/2014	19:00	Pending Home Sales MoM	Dec	0.2%	--	0.2%	01/20/06:00		Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Dec	19.8%	19.6%	19.9%
01/30/2014	19:00	Pending Home Sales YoY	Dec	--	--	-4.0%	01/20/06:00		Retail Sales YTD YoY	Dec	13.1%	13.1%	13.0%
01/31/2014	17:30	Personal Income	Dec	0.2%	--	0.2%	01/20/06:00		Retail Sales YoY	Dec	13.6%	13.6%	13.7%
01/31/2014	17:30	Personal Spending	Dec	0.2%	--	0.5%	01/22/05:45		MNI January Business Indicator	0	0	0	0
01/31/2014	17:30	PCE Deflator MoM	Dec	0.2%	--	0.0%	01/23/05:45		HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Jan	50,3	49,6	50,5
01/31/2014	17:30	PCE Deflator YoY	Dec	--	--	0.9%	01/28/05:30		Industrial Profits YTD YoY	Dec	--	--	13.2%
01/31/2014	17:30	PCE Core MoM	Dec	0.1%	--	0.1%	01/30/05:45		HSBC/Markit Manufacturing PMI	Jan	49,6	--	50,5
01/31/2014	17:30	PCE Core YoY	Dec	1.2%	--	1.1%	02/01/05:00		Manufacturing PMI	Jan	50,4	--	51
01/31/2014	18:55	Univ. of Michigan Confidence	Jan F	81	--	80,4							

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.

© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».