

29 января 2014

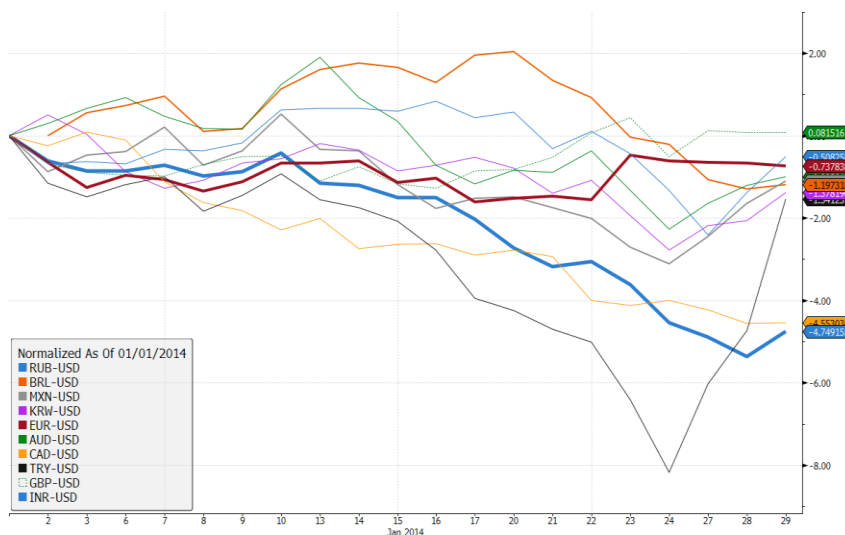
ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили вчерашний день ростом после предыдущей трехдневной коррекции. Индекс S&P500 прибавил 0,5% до 1782 пунктов. Между тем российские акции падали - индекс РТС опустился на 1,0% до отметки 1333 пункта. Нефть марки Brent подросла на 0,7% до \$107,4. Рубль непрерывно снижается уже более двух недель подряд. Вчера он в очередной раз обновил минимумы почти за пять лет по отношению к доллару. Курс при закрытии составил 34,84 рублей за доллар. Между тем сегодня утром рубль смог немного восстановить свои позиции по отношению к доллару США и торгуется по курсу 34,55.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1333	-1,0%	-2,7%	-6,1%	-9,3%	3,1%	-16,3%
S&P500	1793	0,6%	-2,8%	-2,6%	1,7%	6,3%	19,3%
Нефть Brent	107,4	0,7%	-0,7%	-3,3%	-2,1%	-0,2%	-6,4%
Золото	1257	0,0%	1,4%	4,8%	-6,7%	-5,4%	-25,2%
Валюты							
EURUSD	1,367	0,0%	0,8%	-1,0%	-0,5%	2,7%	0,7%
USDRUB	34,84	0,3%	1,6%	5,0%	8,0%	4,6%	14,9%
EURRUB	47,63	0,3%	2,5%	4,0%	7,5%	7,4%	15,7%
Корзина	40,59	0,3%	2,0%	4,5%	7,7%	6,0%	15,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,75	0	-8	-18	25	21	79
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	-1	-3	-6
МБК o/n	6,00	-25	9	4	4	4	110

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Сравнивая динамику курса рубля с другими сопоставимыми валютами (см. рисунок), хорошо видно, что за последние 2-3 дня многие валюты развернулись в сторону укрепления. Российская валюта, которая в последнее время чувствовала себя хуже других, сегодня предпринимает попытку отыграть часть предыдущего падения вслед за другими странами.



Среди прочих валют особенно выделяется турецкая лира, которая падала сильнее всех в январе, но резко выросла за последние 2 дня. Способствовало этому **решение Центрального Банка Турции повысить все основные ставки** на внеплановом заседании вчера вечером с целью противодействия обесценению национальной валюты. Банк действовал очень решительно: кредитная ставка овернайт была поднята с 7,75% до 12%, ставка недельного репо – с 4,5% до 10%. Большинство экономистов не ожидали таких решительных действий.

Чуть раньше **Центральный Банк Индии неожиданно повысил ставку с 7,75% до 8%**. Решение ЦБ Индии так же отчасти направлено против падения индийской рупии. В тоже время Банк Индии отмечает, что ставка повышена для борьбы с инфляцией.

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 бюджетные средства в валюту для зачисления в Резервный фонд. Кроме этого, недавняя новость об отказе ЦБ РФ от проведения целевых интервенций продолжает действовать против рубля. Вместе с тем **в феврале давление на рубль, по-видимому, ослабеет**. Из факторов в пользу укрепления рубля стоит отметить **приближение Олимпиады**, гости которой будут предъявлять **дополнительный спрос на российскую валюту**.

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.

Экспорт нефти из России в январе-ноябре 2013 г. **сократился на 1,6%** к соответствующему периоду 2012 года до 215,8 млн. тонн, сообщает Федеральная служба госстатистики. Доля экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в январе-ноябре составила 33,2%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 47,0%. Цена на нефть в последние два года не растет такими темпами, как в 2009-2011 году. Продолжающееся снижение экспорта вызывает вопросы о дальнейшем росте выручки российских нефтяных компаний, которые занимают очень значительную долю в индексах российских акций. Кроме того, снижение российского экспорта нефти нельзя назвать позитивным фактором с точки зрения поступлений в российский бюджет.

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**.

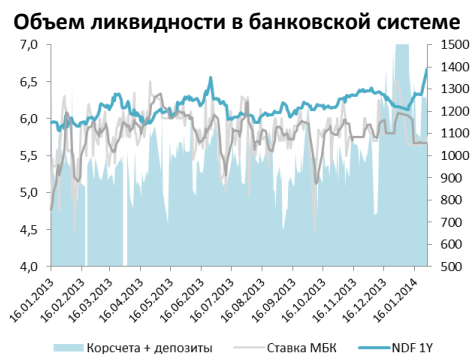
Мы сохраняем наш прогноз по рублю **на конец марта на уровне 33,55**. Основной причиной этого может стать продолжение оттока капитала в силу ряда причин. В частности, это замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение программы QE в США тоже может повлечь за собой отток ликвидности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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе остается вблизи 1,265 трлн. рублей (сумма средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ). На вчерашнем аукционе было размещено 2,65 трлн. рублей при лимите в 2,68 трлн. рублей. Этот размещенный объем примерно соответствует объему недельной давности. Основные налоги за январь уже выплачены, однако мы ожидаем сохранения повышенного уровня ставок еще как минимум неделю. **Наш прогноз уровня ставок денежного рынка на ближайшие 7 дней – 6,3%**.

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 в феврале 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%.

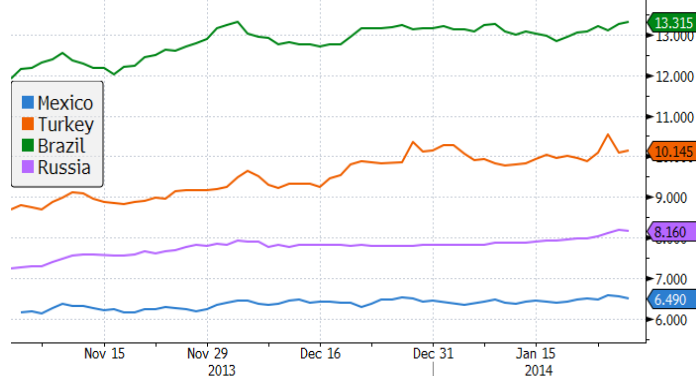
На фоне того, что некоторые центральные банки на развивающихся рынках провели (или обсуждают) повышение ставок для поддержки национальной валюты, такие разговоры начались и в нашей стране. Однако, мы полагаем, что повышение ставок по рублям вряд ли состоится в силу экономических причин (в экономике страны и так наблюдается существенный спад). Кроме того, все что в текущей ситуации сможет сделать ЦБ РФ – это повышение на 25 б.п., которое 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.



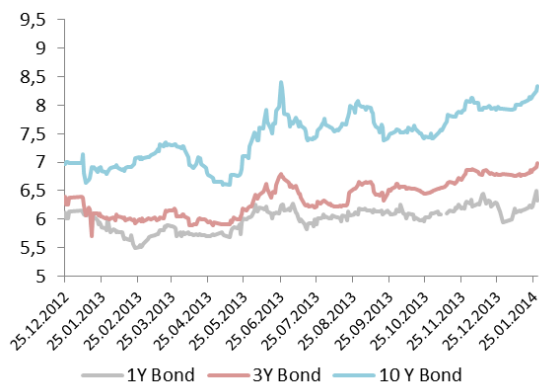
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера рост доходности на долговом рынке продолжился, но был более умеренным. Это может быть связано с некоторым улучшением как на внешнем рынке (ослабление давления на развивающиеся валюты, рост доходности по госдолгу США, что является сигналом ослабления давления). Аукцион ОФЗ вчера был отменен, что достаточно позитивно т.к. в текущей ситуации Минфин мог бы разместить бумаги лишь при условии предоставления значительной премии к рынку. А это в свою очередь вызвало бы коррекцию на вторичном рынке. Сегодня вечером будут оглашены итоги заседания ФРС США, они смогут оказать существенное влияние на рынок.

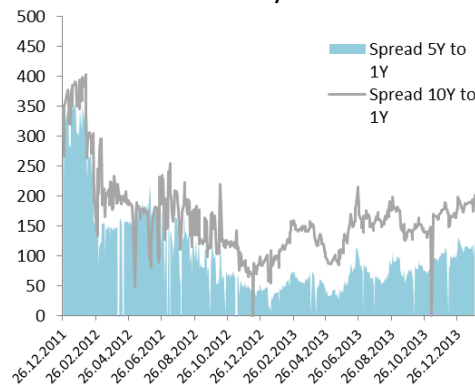
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

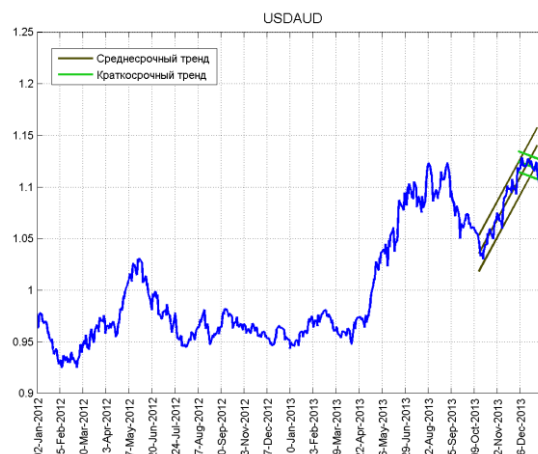
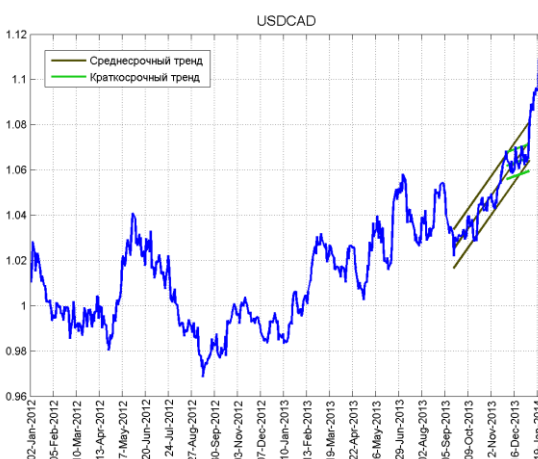
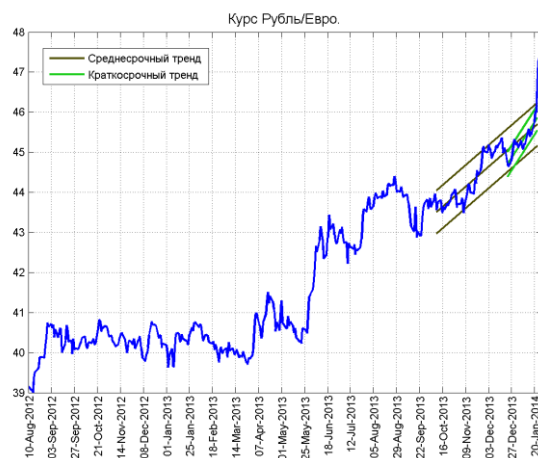
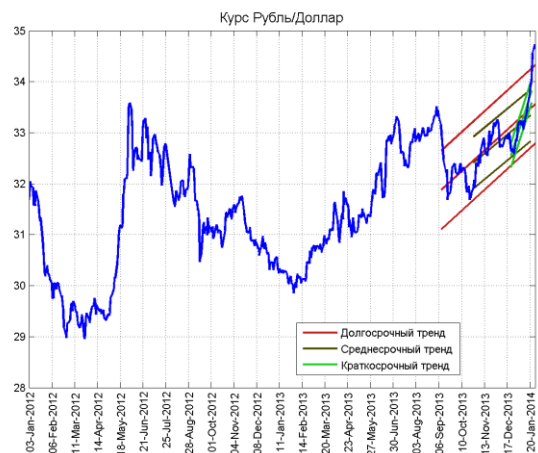


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

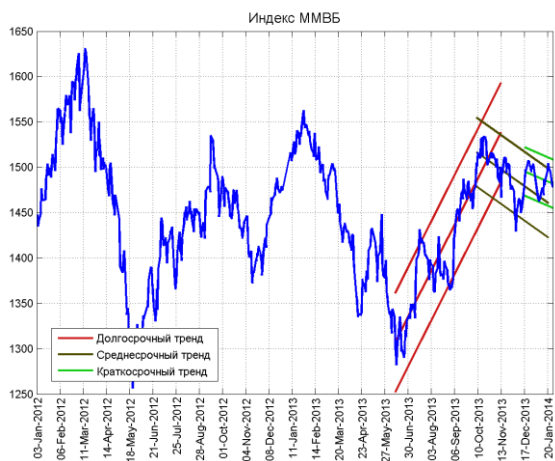
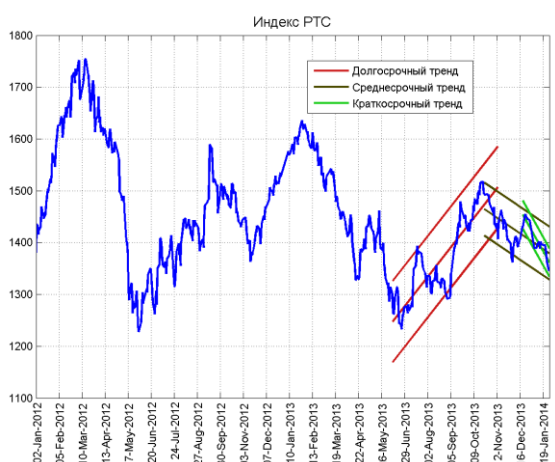
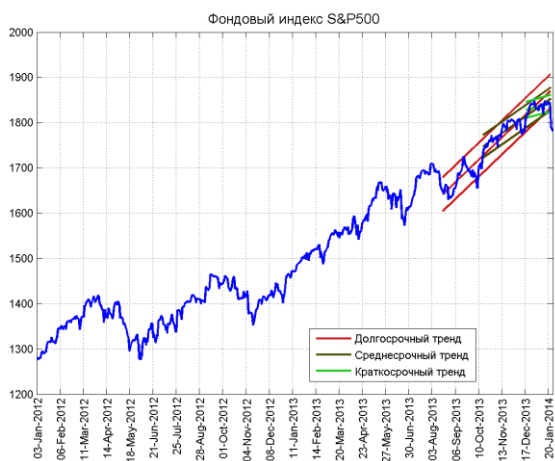
Economic Calendar													
US						Eurozone							
Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
01/23/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 18	330K	326K	325K	01/21/14:00		ZEW Survey Expectations	Jan	--	73,3	68,3
01/23/2014	17:58	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».