

31 января 2014

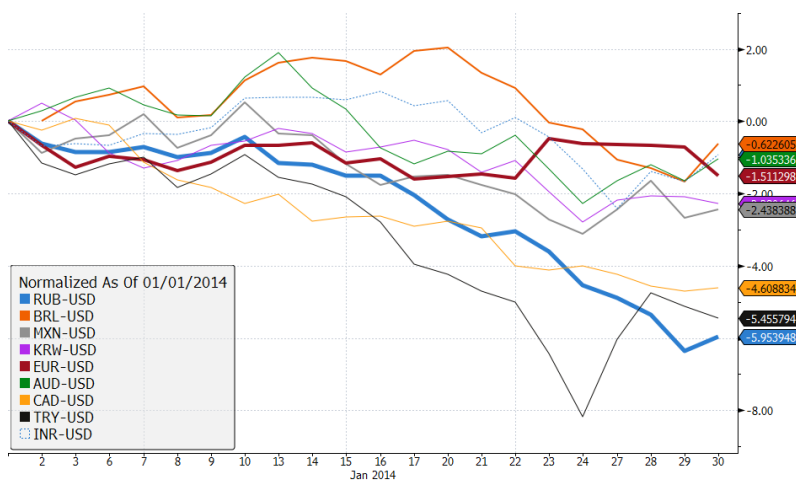
ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили вчерашний день ростом на 1,0% по индексу S&P500, на уровне 1794 пункта. Российские акции двигались сопоставимо - индекс РТС прибавил 1.1%, закрывшись на отметке 1321 пункт. Нефть марки Brent подросла на 0,1% до \$108. Российская валюта укрепилась на 0,6%. Курс при закрытии составил 34,88 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1321	1,0%	-3,1%	-8,4%	-10,4%	-1,1%	-18,9%
S&P500	1794	1,1%	0,2%	-2,5%	1,8%	4,9%	18,6%
Нефть Brent	108,0	0,1%	0,0%	-3,0%	1,8%	-1,0%	-7,6%
Золото	1244	-1,8%	-2,1%	4,0%	-5,5%	-5,2%	-25,4%
Валюты							
EURUSD	1,356	-0,8%	-0,9%	-1,8%	0,5%	2,1%	-0,7%
USDRUB	34,88	-0,6%	1,3%	6,6%	8,1%	6,7%	17,3%
EURRUB	47,29	-1,4%	0,4%	4,7%	8,6%	8,9%	16,5%
Корзина	40,46	-1,0%	0,8%	5,6%	8,3%	7,8%	16,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,70	2	-3	-29	6	9	67
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	-1	0	-3	-6
МБК o/n	6,50	25	-13	-38	-38	3	31

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Вчера впервые за четырнадцать торговых сессий рубль укрепился по итогам дня. Тем не менее, пока говорить о каком-то развороте преждевременно. Восстанавливались вчера также и другие валюты развивающихся стран (индийская рупия, бразильский реал, мексиканское песо).



Центральный Банк России в рамках своей курсовой политики продолжает поддерживать рубль путем проведения валютных интервенций. Вчера регулятор продал валюту в объеме \$1,658 млрд., при этом коридор бивалютной корзины был сдвинут вверх на 25 копеек до 34,20 – 41,20.

Мы полагаем, что полезно будет процитировать два абзаца из [вчерашнего пресс-релиза ЦБ](#), разъясняющего детали проведения операций на валютном рынке:

Сдвиг границ 7-рублевого интервала происходит автоматически согласно правилу: при совершении Банком России продаж (покупок) иностранной валюты на сумму 350 млн. долларов США границы перемещаются на 5 копеек вверх (вниз). Новые границы начинают действовать немедленно. Правило предусматривает возможность неоднократной корректировки границ в течение одного дня.

В случае выхода валютного курса на верхнюю границу операционного интервала Банк России проводит валютные интервенции без ограничения по объёму до тех пор, пока стоимость бивалютной корзины не вернется в операционный

интервал или не произойдет автоматический сдвиг границ согласно действующему правилу, так что стоимость бивалютной корзины окажется внутри новых границ операционного интервала. Поэтому в дни, когда стоимость бивалютной корзины выходит на границу операционного интервала, объем операций может превышать 400 млн. долларов США.

Рубль продолжает находиться под давлением глобального оттока капитала с рынков развивающихся стран. При этом если раньше в 2013 году рубль скорее можно было отнести к более устойчивым валютам развивающихся стран, то в январе ситуация кардинально поменялась – рубль падает сильнее многих других.

Отчасти ситуация с курсом рубля в последние дни напоминает панику. Население и бизнес, заметившие значимые изменения курса российской валюты, тоже, видимо, стали активно конвертировать рубли в валюту, оказывая дополнительное давление на рубль. Скорее всего, и некоторые западные институциональные инвесторы стали избавляться от рублевых активов с целью ограничения возможных убытков.

Из факторов против рубля пока продолжает действовать необходимость Минфина конвертировать бюджетные средства в валюту для зачисления в Резервный фонд. В тоже время пока этих конвертаций еще не было, но по планам они должны быть произведены до 1 апреля. Недавняя новость об отказе ЦБ РФ от проведения целевых интервенций так же действует против рубля. Вместе с тем **в феврале давление на рубль, по-видимому, ослабнет**. Из факторов в пользу укрепления рубля стоит отметить **приближение Олимпиады**, гости которой будут предъявлять **дополнительный спрос на российскую валюту**.

США. Вчера была опубликована первая оценка ВВП США за IV квартал 2013 года. Рост ВВП составил уверенные 3,2% при том, что в самом начале отчетного периода, в октябре, США не смогли избежать приостановки работы правительственных учреждений (Government Shutdown) и снижение госрасходов отражает этот факт. Воодушевляющим выглядит рост потребления, который ускорился до 3,3% в четвертом квартале, после 2,0% роста во втором квартале. Кроме того экспорт увеличился на 11%. При этом есть и слабые места. Кроме снижения госрасходов, которые отчасти были временным явлением, это еще и снижение инвестиций в строительство. В целом данные можно трактовать так, что восстановление крупнейшей экономики мира продолжается. В тоже время это в очередной раз показывает существенное отставание роста российской экономики.

ВВП США по расходам (% кв/кв. в годовом выражении)									
	Персональное потребление	Инвестиции корпораций	Инвестиции в строительство	Госрасходы	Изменение частных инвестиций (\$млрд)	Экспорт	Импорт	ВВП кв/кв (в годовом выражении)	ВВП г/г
Q2 13	1,8	4,7	14,2	-0,4	56,6	8,0	6,9	2,5	1,6
Q3 13	2,0	4,8	10,3	0,4	115,7	3,9	2,4	4,1	2,0
Q4 13	3,3	3,8	-9,8	-4,9	127,2	11,4	1,0	3,2	2,7

Еврозона.

Рост экономики Еврозоны умеренно ускоряется. Недавно мы писали о данной тенденции в связи с выходом хороших индексов PMI, приводя соответствие их роста с динамикой ВВП. Теперь еще один опережающий индикатор – индекс деловой активности – указывает на это. Исходя из исторических соотношений, текущему значению индекса соответствует рост ВВП в четвертом квартале на 0,8% год к году (или 0,4% кв/кв). Ускорение роста в Еврозоне, скорее всего, благотворно скажется и на российской экономике.



РЕКОМЕНДАЦИИ

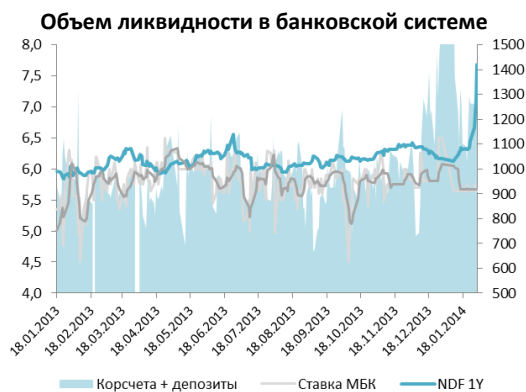
Мы полагаем, что в ближайшие дни рубль может еще снизиться против доллара, но в феврале начнет укрепляться. В конце февраля курс доллар/рубль может достичь уровня 33,50. Вместе с тем, наш более долгосрочный взгляд на рубль остается негативным, и мы ждем, что по итогам 2014 года курс рубля все равно снизится, 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 1,19 трлн. рублей (сумма средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ). Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ на сегодняшнее утро -144,6 млрд. рублей. Основные налоги за январь уже выплачены, однако мы ожидаем сохранения повышенного уровня ставок еще как минимум на следующей неделе. В целом, несмотря на волатильность валютного рынка, ситуация на денежном рынке относительно спокойная, ставки колеблются вблизи уровня 6,25-6,3%.

Сегодня ЦБ РФ вновь установил близкий к минимальному лимит по однодневному аукциону в преддверии их отмены с начала февраля. В дальнейшем банки смогут рассчитывать на поддержку ЦБ, однако однодневные аукционы из разряда основных инструментов перейдут в разряд «инструментов тонкой настройки», которые будут использоваться лишь в случае необходимости. Сегодня ставки денежного рынка находятся вблизи уровня в 6,3%. **Наш прогноз уровня ставок денежного рынка на неделю (до 4 февраля) – 6,3%.**

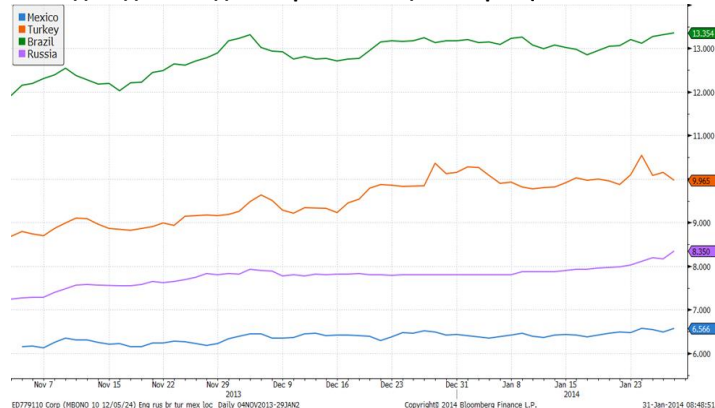


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

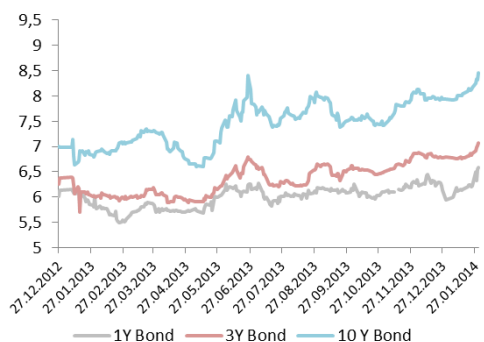
Ситуация на долговом рынке пока остается прежней, доходности ОФЗ вчера показали серьезный рост, даже в короткой части. Российский рубль в течение дня несколько скорректировался вниз, однако, на сегодняшних торгах вновь продолжил ослабление. Для долгового рынка стабилизация валютного курса является необходимым условием для начала отскока котировок вверх.

В текущий момент единственная в среднесрочной перспективе позитивная новость для рынка состоит в том, что инфляция в России все же показывает умеренное замедление. За период с 1 по 27 января рост цен в РФ замедлился на 0,3%. В результате этого по итогам января годовой темп инфляции может замедлиться до 6,0-6,1% с 6,5% в декабре 2013 года.

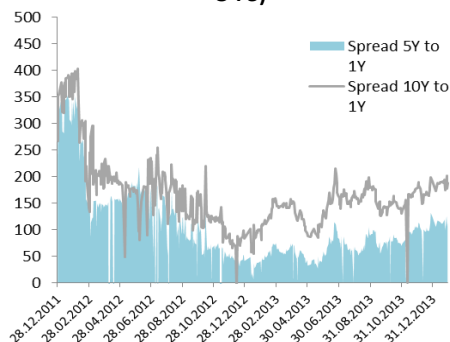
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

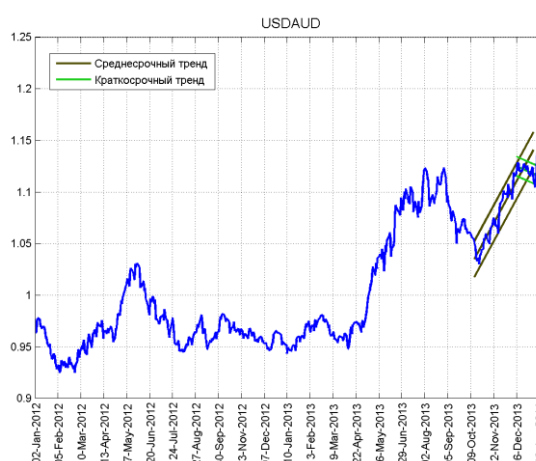
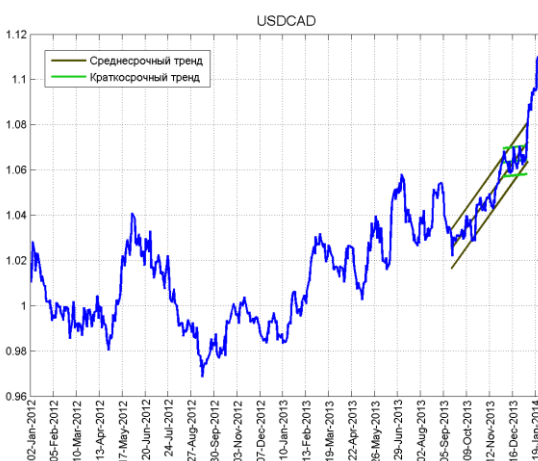
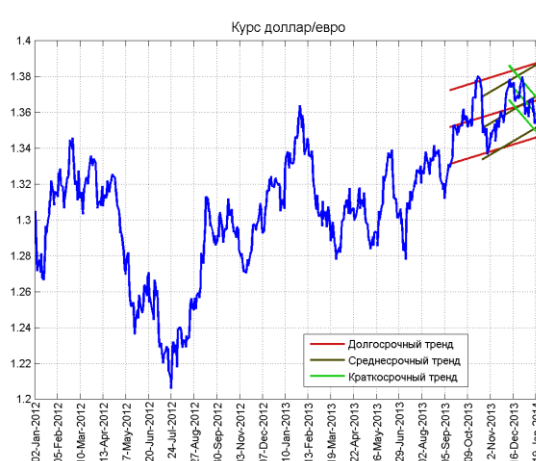
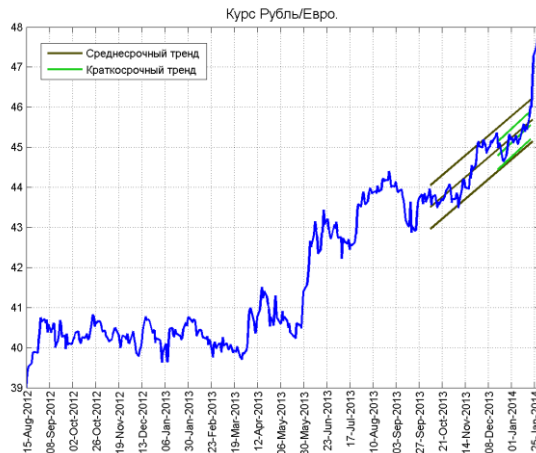
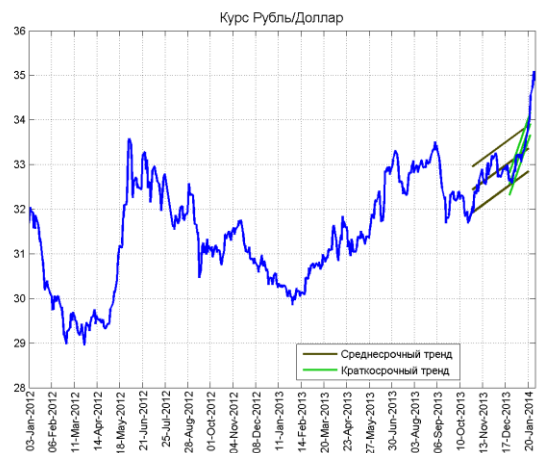


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

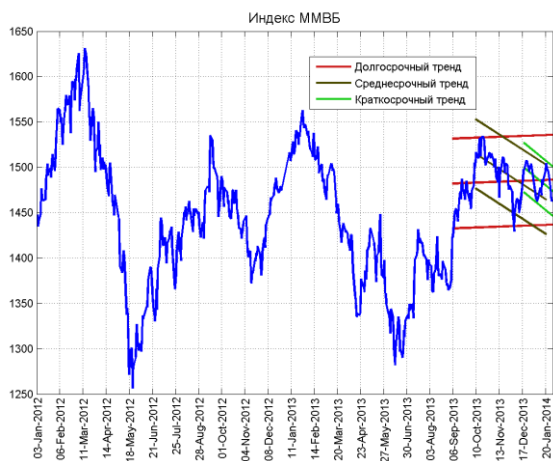
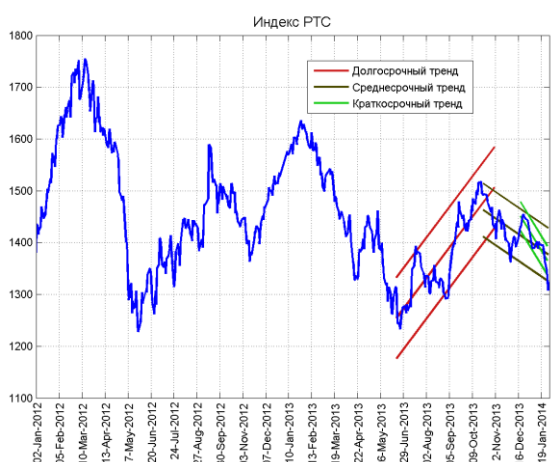
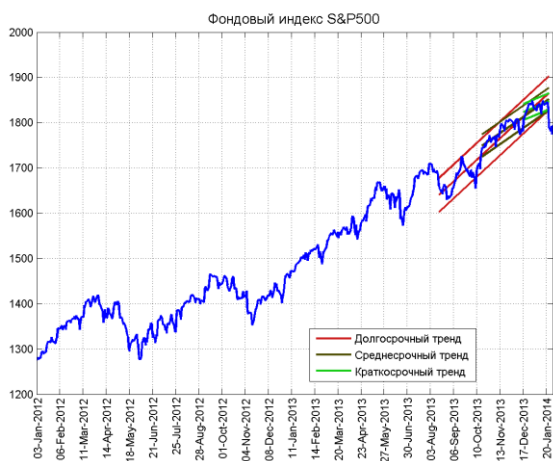
Economic Calendar													
US							Eurozone						
Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
01/23/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 18	330K	326K	325K	01/21/14:00		ZEW Survey Expectations	Jan	--	73,3	68,3
01/23/2014	17:58	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	China						
01/29/2014	23:00	Fed Pace of MBS Purchases	Jan	\$30	--	\$35	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
01/29/2014	23:00	FOMC Rate Decision	Jan 29	0.25%	--	0.25%	01/20/05:30		Business Climate Index	4Q	--	119,5	121,5
01/30/2014	17:30	GDP Annualized QoQ	4Q A	3.2%	--	4.1%	01/20/06:00		GDP YTD YoY	4Q	7.7%	7.7%	7.7%
01/30/2014	17:30	GDP Price Index	4Q A	1.0%	--	2.0%	01/20/06:00		GDP YoY	4Q	7.6%	7.7%	7.8%
01/30/2014	17:30	Core PCE QoQ	4Q A	--	--	1.4%	01/20/06:00		GDP SA QoQ	4Q	2.0%	1.8%	2.2%
01/30/2014	17:30	Personal Consumption	4Q A	3.9%	--	2.0%	01/20/06:00		Industrial Production YTD YoY	Dec	9.7%	9.7%	9.7%
01/30/2014	17:30	Initial Jobless Claims	Jan 25	330K	--	326K	01/20/06:00		Industrial Production YoY	Dec	9.8%	9.7%	10.0%
01/30/2014	17:30	Continuing Claims	Jan 18	--	--	3056K	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 MoM	Dec	0.2%	--	0.2%	01/20/06:00		Retail Sales YTD YoY	Dec	13.1%	13.1%	13.0%
01/30/2014	19:00	Pending Home Sales YoY	Dec	--	--	-4.0%	01/20/06:00		Retail Sales YoY	Dec	13.6%	13.6%	13.7%
01/31/2014	17:30	Personal Income	Dec	0.2%	--	0.2%	01/22/05:45		MNI January Business Indicator	0	0	0	0
01/31/2014	17:30	Personal Spending	Dec	0.2%	--	0.5%	01/23/05:45		HSBC/Markit Flash Mfg PMI	Jan	50,3	49,6	50,5
01/31/2014	17:30	PCE Deflator MoM	Dec	0.2%	--	0.0%	01/28/05:30		Industrial Profits YTD YoY	Dec	--	--	13.2%
01/31/2014	17:30	PCE Deflator YoY	Dec	--	--	0.9%	01/30/05:45		HSBC/Markit Manufacturing PMI	Jan	49,6	--	50,5
01/31/2014	17:30	PCE Core MoM	Dec	0.1%	--	0.1%	02/01/05:00		Manufacturing PMI	Jan	50,4	--	51
01/31/2014	17:30	PCE Core YoY	Dec	1.2%	--	1.1%							
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».