

3 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

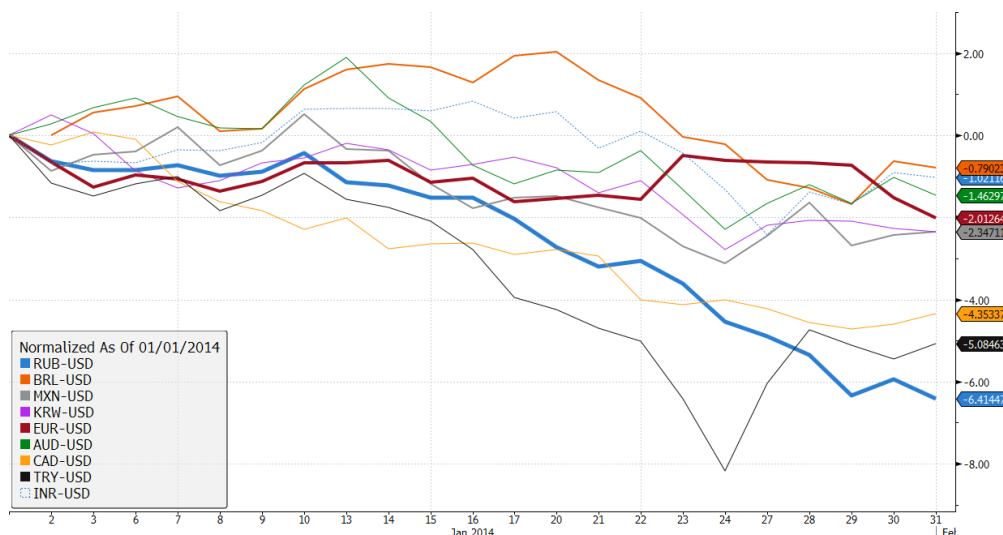
Американские акции по итогам недели остались практически на прежних уровнях. Индекс S&P500 вырос всего на 0,1% до отметки 1783 пункта. При этом российские акции падали - индекс РТС снизился на 2,9%, закрывшись на уровне 1301 пункт. Нефть марки Brent снизилась на 0,3% до \$106,4.

Российская валюта продолжила падение, которое за неделю составило еще 1,5% против доллара. Курс при закрытии в пятницу составил 35,14 рублей за доллар. Отметим, что по итогам недели существенно снизился и курс единой европейской валюты. Евро подешевел к доллару на 1,4%, торгуется на уровне 1,349. Доходность американских государственных 10-летних облигаций снизилась на 10 б.п. до 2,65%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1301	-1,5%	-2,9%	-5,8%	-11,4%	-1,9%	-18,9%
S&P500	1783	-0,6%	0,1%	-2,4%	1,2%	4,4%	19,2%
Нефть Brent	106,4	-1,4%	-0,3%	-0,4%	0,4%	-2,2%	-8,0%
Золото	1245	0,1%	-0,9%	0,6%	-5,3%	-4,4%	-25,6%
Валюты							
EURUSD	1,349	-0,5%	-1,4%	-1,0%	0,0%	1,7%	-0,2%
USDRUB	35,14	0,7%	1,5%	6,1%	8,8%	7,0%	17,2%
EURRUB	47,40	0,2%	0,1%	5,0%	8,8%	8,9%	17,0%
Корзина	40,66	0,5%	0,8%	5,5%	8,8%	8,0%	17,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,65	-5	-10	-31	3	2	70
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК о/н	6,25	-25	-13	-38	-38	13	68

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Российская валюта продолжает падать. Несмотря на некоторые попытки восстановления в четверг, снижение в пятницу продолжилось. Как видно на рисунке ниже, рубль продолжает оставаться хуже большинства валют развивающихся стран или валют стран-экспортеров. Пока можно наблюдать явный продолжающийся тренд на ослабление российской валюты.



Действия Центральными Банков. Среди прочих валют особенно выделяется турецкая лира, которая падала сильнее всех в январе, но резко выросла в середине прошлой недели. Способствовало этому **решение Центрального Банка Турции о повышении всех основных ставок** 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.

Российский ЦБ тоже действовал достаточно активно на прошлой неделе, но в сфере валютных интервенций. Так, например, в четверг регулятор продал валюту в объеме \$1,658 млрд., при этом коридор бивалютной корзины был сдвинут вверх на 25 копеек. В настоящий момент коридор для бивалютной корзины составляет 34,25 - 41,25. Таким образом, сейчас российская валюта находится в том диапазоне, где интервенции ЦБ составляют \$400 млн. в день.

Из факторов в пользу рубля стоит отметить то, что в первом квартале **счет текущих операций сезонно наиболее сильный**. Иными словами приток валюты в страну в первом квартале обычно бывает наибольшим.

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**.

Китай.

После предварительных цифр по индексу PMI от HSBC, которые оказались хуже ожиданий, на этих выходных были опубликованы официальные индексы PMI. Показатель PMI Manufacturing оказался на минимуме за полгода – 50,5. При этом показатель PMI Non-Manufacturing – 53,4 – на минимуме за всю историю наблюдений (почти 3 года). Скорее всего, такие данные стали отражением попыток китайских властей бороться с кредитным бумом и, в частности, с теневым банковским сектором. Недавний сильный взлет ставок на денежном рынке, скорее всего, тоже повлиял на настроение китайского бизнеса. Подробно все цифры можно посмотреть в нашем календаре статистики.

США.

По итогам заседания Федерального комитета по открытому рынку ФРС США (29 января) сюрпризов не случилось. Объем программы монетарного стимулирования был сокращен суммарно на \$10 млрд. Объем ежемесячных покупок гособлигаций США был снижен с \$40 млрд. до \$35 млрд. Объем покупок ценных бумаг, обеспеченных ипотечными облигациями, был снижен с \$35 млрд. до \$30 млрд. Большинство экономистов, опрошенных Bloomberg, предполагали такой итог. Это стало вторым сокращением действующей программы QE - начало было положено в декабре 2013 г., когда объем программы был снижен с \$85 млрд. до \$75 млрд.

В четверг 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 то же 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.

Последние данные по инфляции продолжают вызывать опасения раскручивания дефляционных процессов в Еврозоне. Инфляция оказалась на уровне всего 0,7% год к году. Такие данные скорее говорят, о необходимости проведения дополнительного смягчения. **Усилившиеся ожидания этого, видимо, и спровоцировали снижение евро на прошлой неделе.**

Между тем 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 позже 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.

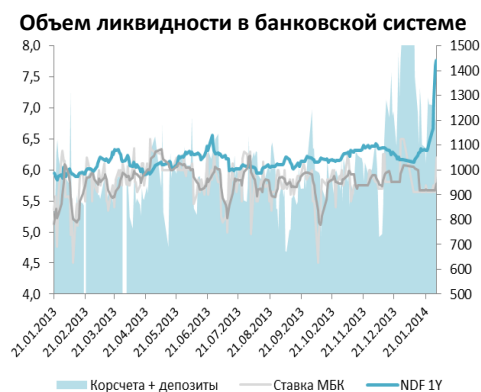
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Росстат опубликовал оценку ВВП РФ за 2013 год. Темп прироста ВВП упал в 2,6 раза к 2012 году. При этом существенная часть статей показала негативную динамику. Среди них – расходы на конечное потребление государственного управления, некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства, валовое накопление и что наиболее печально – на валовое накопление основного капитала. Положительный темп прироста фактически был достигнут за счет двух статей – это расходы на конечное потребление домашних хозяйств, которое упало в 1,6 раза, однако продемонстрировало положительный прирост. А также увеличение темпа прироста экспорта в 2,7 раза и положительный вклад импорта. Таким образом, рост ВВП РФ 2013 года практически полностью был достигнут за счет внешнего сектора и роста потребления домашних хозяйств, поддерживаемых бюджетными расходами. В 2014 году основные детерминанты экономического роста будут, скорее всего, те же. Таким образом, ускорение экономического роста может быть связано в первую очередь с оживлением внешнего сектора (рост экспорта в Европу, экономика которой показывает умеренное оживление). Мы полагаем, что максимум чего можно будет ожидать в 2014 году от экономики РФ – это рост на 1,8-1,9% по итогам года.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе банки закончили уплачивать налоги за январь 2014 года. Объем ликвидности в системе сохранялся вблизи относительно комфортной отметки в 1,2 трлн. рублей. Ставки денежного рынка колебались в коридоре 6,25-6,3%. На этой неделе не ожидается сколь-либо существенных оттоков денежных средств с рынка. По всей видимости, уровень ставок будет сохраняться вблизи 6,3%, однако ближе к концу недели может немного снизиться.

На прошлой неделе ЦБ РФ устанавливал близкие к минимальным лимиты по операциям однодневного РЕПО в преддверии перевода данных операций из обязательных в разряд «операций тонкой настройки». Сегодня ставки денежного рынка находятся вблизи уровня в 6,25%. **Наш прогноз уровня ставок денежного рынка на неделю (до 4 февраля) – 6,3%.**

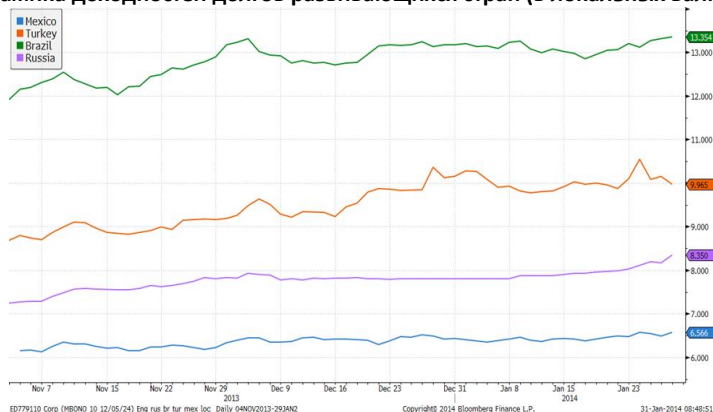


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

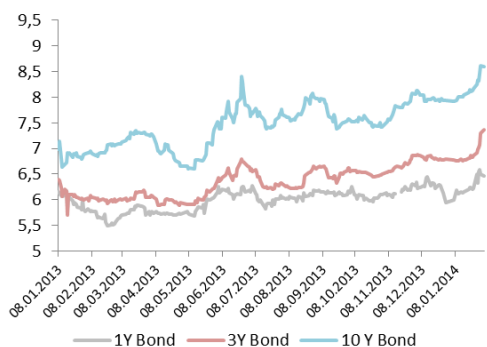
На прошедшей неделе долговой рынок РФ показал серьезный скачок вверх по доходности, который коснулся выпусков вдоль всей кривой. Рост доходности коснулся даже коротких выпусков, которые обычно показывают максимальную устойчивость к внешнему негативу. Для долгового рынка стабилизация валютного курса является 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.

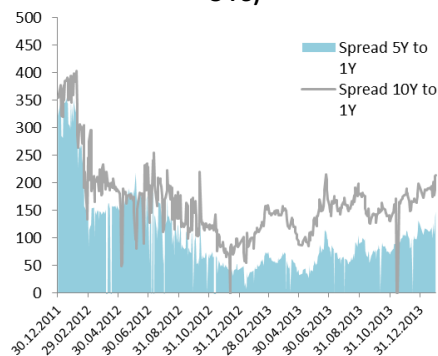
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

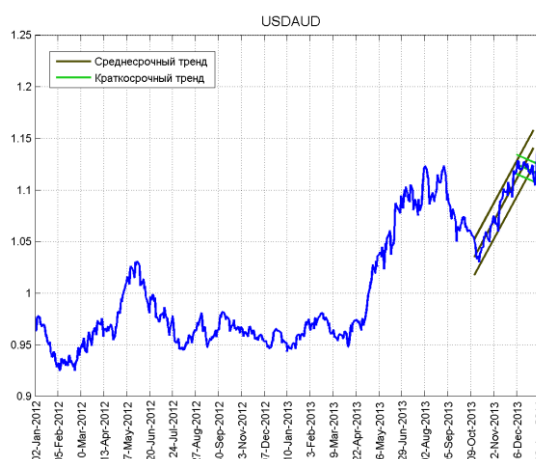
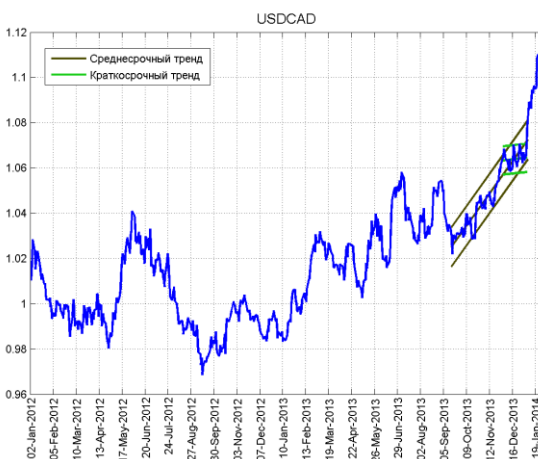
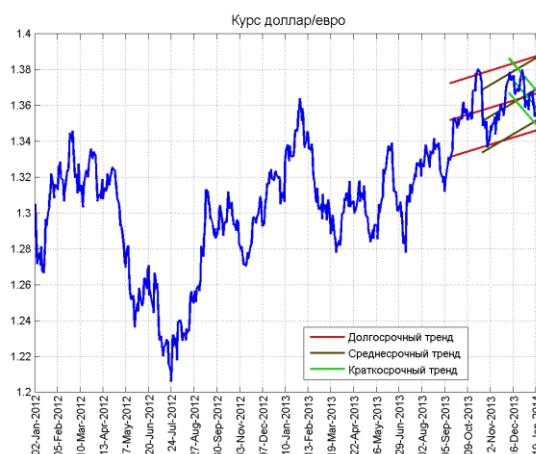
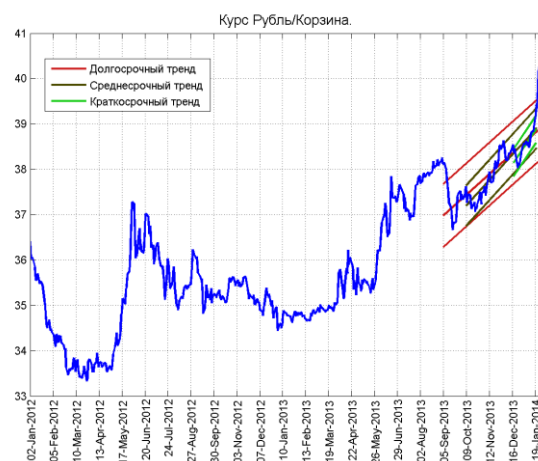
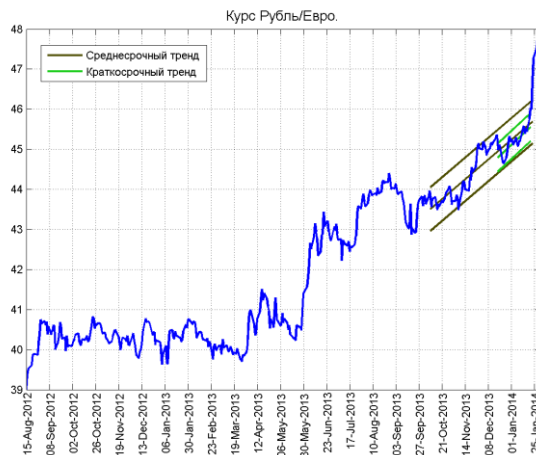
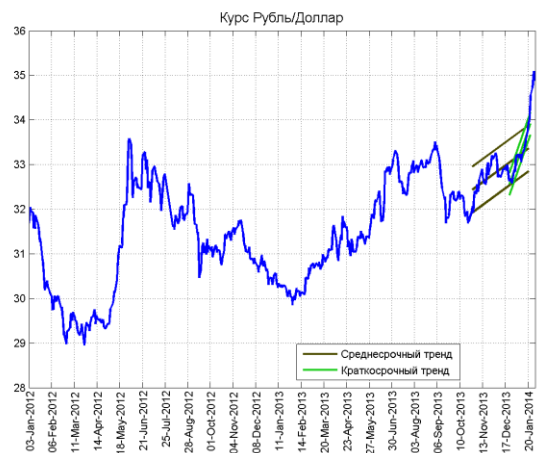


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

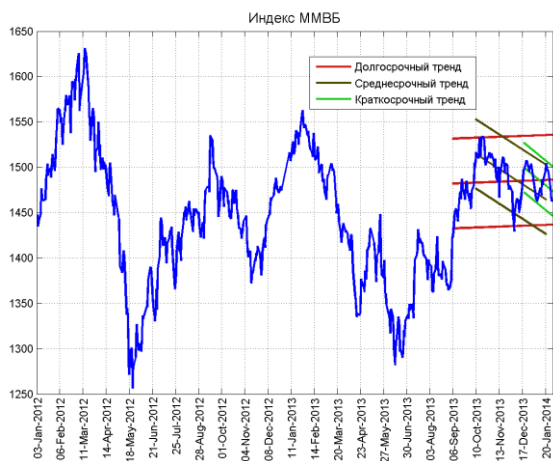
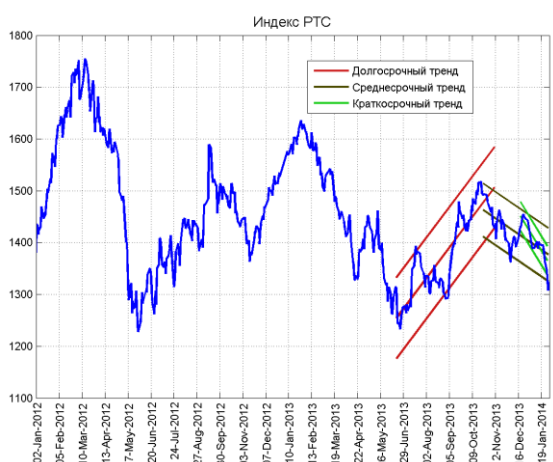
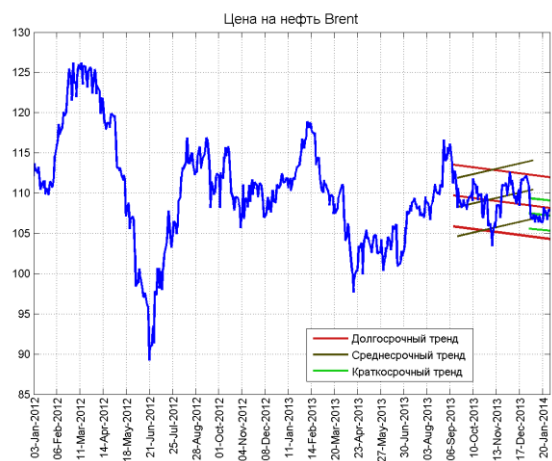
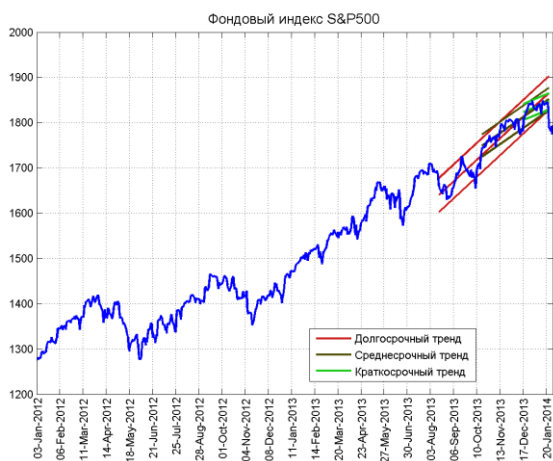
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.7%	-7.0%	-3.9%	01/29/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec	1.5%	1.3%	1.7%
01/28/2014	17:30	Заказы на товары длит. пользования	Dec	1.8%	-4.3%	2.6%	01/30/2014	14:00	Экономич. уверенность	Jan	101	100,90	100
01/28/2014	17:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Dec	0.5%	-1.6%	0.1%	01/31/2014	14:00	Уровень безработицы	Dec	12.1%	12.0%	12.1%
01/28/2014	18:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Nov	0.80%	0.88%	1.05%	01/31/2014	14:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Jan	0.9%	0.7%	0.8%
01/28/2014	18:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Nov	13.76%	13.71%	13.61%	01/31/2014	14:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jan A	0.8%	0.8%	0.7%
01/28/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Jan	78	80,70	77,5	02/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Jan F	53,9	--	53,9
01/29/2014	19:00	ISM Releases 2014 Seasonal Adjustments				0	02/03/2014	14:00	Euro Area Third Quarter Government Deficit	Q	0	0	0
01/29/2014	23:00	Fed QE3 Pace	Jan	\$65	\$65	\$75	02/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Dec	0.2%	--	-0.1%
01/29/2014	23:00	Темп казнач. покупок Фед.	Jan	\$35	\$35	\$40	02/04/2014	14:00	ИЦП (r/r)	Dec	-0.8%	--	-1.2%
01/29/2014	23:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Jan	\$30	\$30	\$35	02/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Jan F	51,9	--	51,9
01/29/2014	23:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jan 29	0.25%	0.25%	0.25%	02/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Jan F	53,2	--	53,2
01/30/2014	17:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q A	3.2%	3.2%	4.1%	02/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Dec	-0.7%	--	1.4%
01/30/2014	17:30	Личное потребление	4Q A	3.7%	3.3%	2.0%	02/05/2014	14:00	Розничные продажи (r/r)	Dec	1.5%	--	1.6%
01/30/2014	17:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q A	1.1%	1.1%	1.4%	02/06/2014	16:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Feb 6	0.250%	--	0.250%
01/30/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 25	330K	348K	329K	02/06/2014	16:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Feb 6	0.000%	--	0.000%
01/31/2014	17:30	Личные доходы	Dec	0.2%	0.0%	0.2%	Китай						
01/31/2014	17:30	Личные расходы	Dec	0.2%	0.4%	0.6%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/31/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Dec	0.1%	0.1%	0.1%	01/28/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Dec	--	12.2%	13.2%
01/31/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Dec	1.2%	1.2%	1.1%	01/28/2014	11:17	Инд. ведущих индикаторов	Dec	--	99,48	99,64
01/31/2014	18:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Jan F	81	81,2	80,4	01/30/2014	05:45	Инд. деловой активности (PMI) в произв. секторе от	Jan	49,6	49,5	50,5
02/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Jan	53,9	--	53,7	02/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Jan	50,5	50,5	51
02/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jan	56	--	56,5	02/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	53,4	54,6
02/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Dec	0.0%	--	1.0%	02/07/2014	05:45	Инд. деловой активности (PMI) в секторе услуг от HSBC/Markit	Jan	--	--	50,90
02/03/2014	02/04	Общий объем продаж транспортных средств	Jan	15.70M	--	15.30M	02/10/2014	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1150.0B	--	482.5B
02/03/2014	02/04	Внутренние продажи автомобилей	Jan	11.90M	--	11.65M	02/10/2014	02/15	Совокуп. финансир. RMB	Jan	--	--	1230.0B
02/04/2014	19:00	Пром. заказы	Dec	-1.8%	--	1.8%	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Jan	--	--	7.1%
02/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Jan	190K	--	238K	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jan	--	--	9.3%
02/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jan	53,7	--	53,00	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jan	13.1%	--	13.6%
02/06/2014	17:30	Торговый баланс	Dec	-\$36.0B	--	-\$34.3B							
02/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 1	335K	--	348K							
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Jan	180K	--	74K							
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Jan	190K	--	87K							
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Jan	10K	--	9K							
02/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Jan	6.7%	--	6.7%							
02/07/2014	17:30	Уров. неполной занятости	Jan	--	--	13.1%							
02/07/2014	17:30	Козф. участия трудовых ресурсов	Jan	--	--	62.8%							
02/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Dec	\$12.000B	--	\$12.318B							

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».