

4 февраля 2014

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

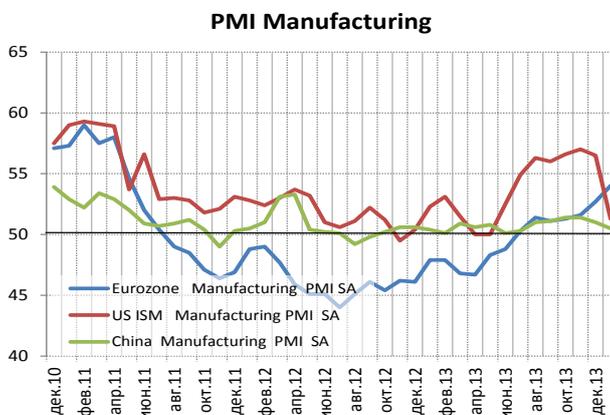
Американские акции вчера претерпели сильнейшее падение. Индекс S&P500 потерял 2.3%, опустившись до отметки 1742 пункта. Российские акции пострадали меньше - индекс РТС снизился на 0.6%, закрывшись на уровне 1293. Нефть марки Brent вернулась к уровню \$106, снизившись за сутки на 0,3%.

Российская валюта продолжила падение, потеряв за вчерашний день 0,9% против доллара. Курс при закрытии составил 35,46 рублей за доллар. Доходность американских государственных 10-летних облигаций снизилась еще на 7 б.п. до 2,58%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1293	-0,6%	-4,8%	-8,7%	-13,2%	-2,8%	-21,4%
S&P500	1742	-2,3%	-2,8%	-4,6%	-1,2%	2,6%	15,3%
Нефть Brent	106,0	-0,3%	-1,4%	-0,8%	0,5%	-2,1%	-9,1%
Золото	1258	1,1%	0,2%	1,8%	-4,0%	-1,8%	-24,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,353	0,3%	-1,0%	-0,7%	0,4%	1,7%	-0,4%
USD RUB	35,46	0,9%	1,9%	6,9%	9,1%	7,7%	18,5%
EURRUB	47,96	1,2%	0,9%	6,1%	9,5%	9,5%	18,1%
Корзина	41,08	1,0%	1,4%	6,5%	9,3%	8,7%	18,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,58	-7	-17	-38	-9	-6	58
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК o/n	6,13	-13	45	-5	-5	45	95

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Американские акции вчера претерпели сильнейшее с июня 2013 года дневное падение, увлекая за собой фондовые рынки других стран. По большей части оно было вызвано сочетанием опубликованных данных макростатистики Китая и США.



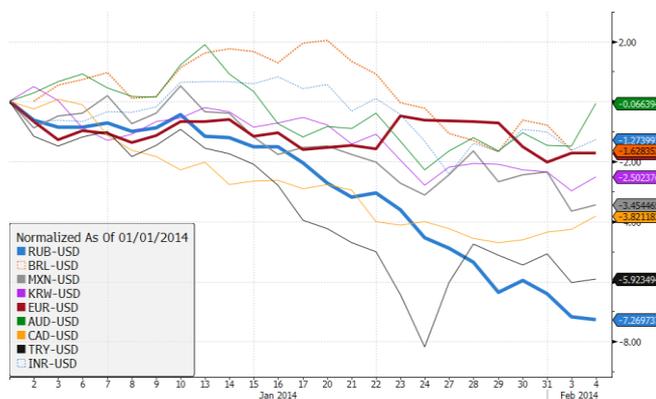
В первую очередь это относится к индексам PMI Manufacturing, отражающим настроения бизнеса в промышленном секторе. На рисунке выше видно как сильно снизился американский индекс PMI. Показатель упал с 56.5 в декабре до 51.3 январе – минимальный уровень с середины 2013 года. Возможно, это связано с достаточно суровой погодой в этом году. Кроме этого продолжающееся замедление в Китае и кризис на рынках развивающихся стран также могли повлиять на настроение и ожидания компаний промышленного сектора.

Китайский индекс PMI (был опубликован на выходных) также говорит о замедлении (подробнее мы о нем писали вчера). При этом на этом фоне в Еврозоне наблюдается ускорение роста промышленности: индекс PMI вырос до двухлетнего максимума – 54,0 после 52,7 в декабре.

Курс российской валюты в течение дня держался достаточно стабильно. Но падение возобновилось в 18:30 после открытия торгов в США. Затем настроения на рынках только ухудшались после публикации данных PMI Manufacturing в 19:00. Этот пример хорошо иллюстрирует зависимость российских финансовых рынков от настроений на мировых рынках и в первую очередь в США.

Еще одним негативным драйвером вчера мог стать призыв министра финансов США Джейкоба Лью немедленно повысить потолок государственного долга и поддержать восстановление экономики. Действие потолка госдолга было заморожено до 7 февраля в рамках достигнутой договоренности между президентом США Барак Обама и республиканцами. Министерство финансов использует чрезвычайные меры, чтобы выиграть время и получить дополнительное финансирование. Лью также отметил, что некоторые меры, которые министерство использовало ранее при задержках решения вопроса с госдолгом, будут недоступны в этот раз. По его словам, лимит заимствований будет достигнут к концу текущего месяца.

Пока можно наблюдать явный продолжающийся тренд на ослабление российской валюты. Как видно на рисунке ниже, рубль продолжает оставаться хуже большинства валют развивающихся стран или валют стран-экспортеров.



Российский ЦБ действовал достаточно активно на прошлой неделе, но в сфере валютных интервенций. Так, например, в четверг регулятор продал валюту в объеме \$1,658 млрд., а в пятницу – \$1,8 млрд. В настоящий момент коридор для бивалютной корзины составляет 34,30 - 41,30. 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**. Олимпийские игры также могут придать определенный импульс для инвестиций в страну.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Пока было бы **опрометчиво идти против явного тренда**. 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 **итогах 2014 года** курс рубля все равно снизится, по крайней мере, **до 35,5**.

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.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На этой неделе объем ликвидности в системе сохраняется вблизи уровня в 1,2 трлн. рублей. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ на сегодняшнее утро составило минус 105 млрд. рублей. По нашим расчетам за январь с денежного рынка ушло около 240 млрд. рублей ликвидности в результате продажи валюты ЦБ РФ на внутреннем рынке. Вчера ЦБ РФ продал еще 400 млн. долларов на валютном рынке, изъяв таким образом порядка 14,14 млрд. рублей ликвидности с денежного рынка.

Сегодня ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровней в 6,25-6,3%. На этой неделе не ожидается сколь-либо существенных оттоков денежных средств с рынка. **Наш прогноз уровня ставок денежного рынка на неделю (до 11 февраля) – 6,25%.** На прошедшей неделе наш прогноз составлял 6,3% и реальная ставка действительно оказалась близкой к данному уровню.

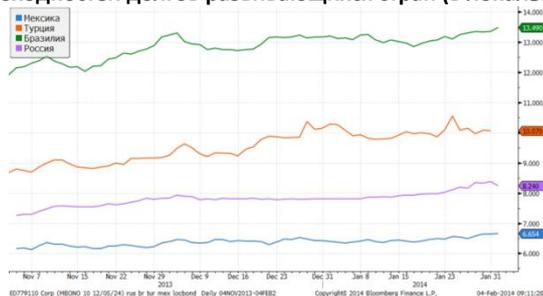


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

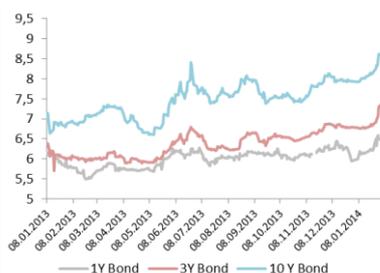
Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренный отскок вниз по доходности. Это произошло даже несмотря на то, что доходность по американскому госдолгу продолжила снижаться, при этом курс рубля вчера по крайней мере не падал, что и позволило долговому рынку несколько воспрянуть. Сегодня фондовые индексы снижаются, рубль продолжил ослабление, поэтому вряд ли вчерашний результат сможет быть закреплен. Скорее всего, сегодня можно ожидать умеренного роста доходности. На этой неделе будут опубликованы данные по занятости в США, которые смогут оказать существенное влияние на рынки. В случае, если данные окажутся вновь негативными (как и статистика за декабрь), это может позитивно сказаться на мировых рынках, т.к. снизит ожидания продолжения сворачивания программы количественного смягчения в США.

В текущий момент единственная в среднесрочной перспективе позитивная новость для российского долгового 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.

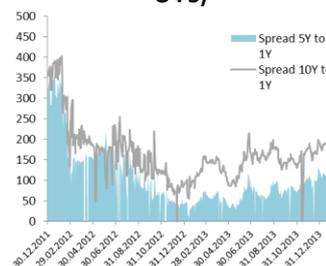
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**

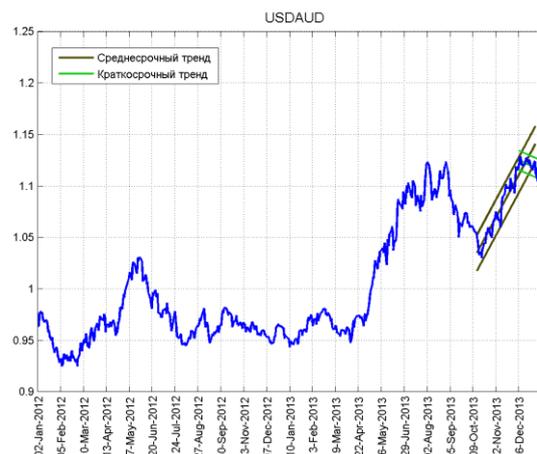
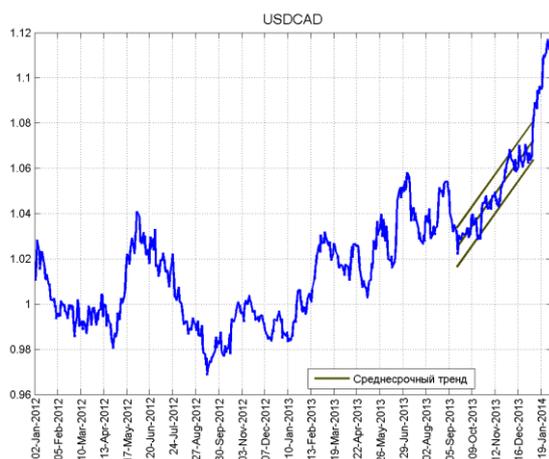
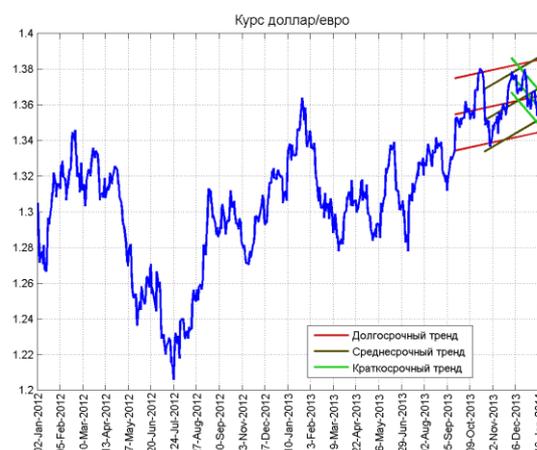
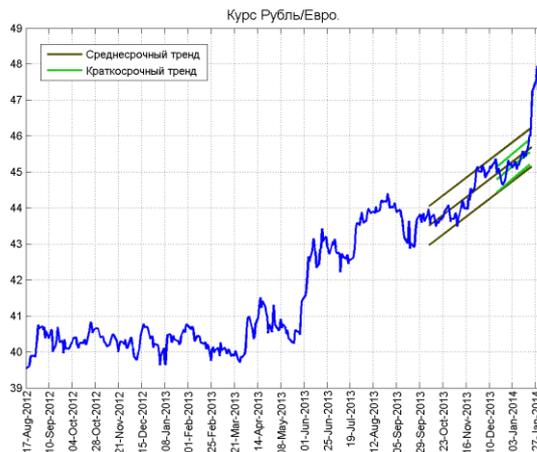
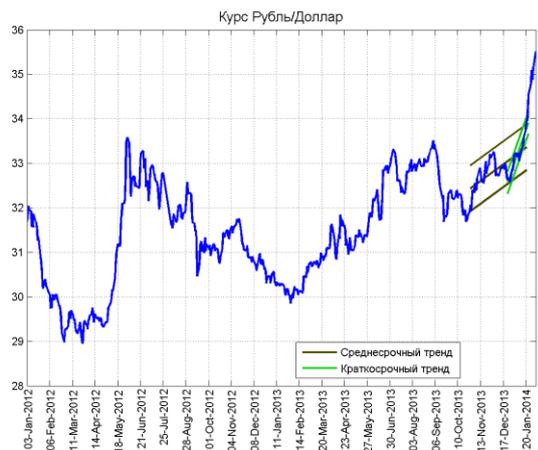


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

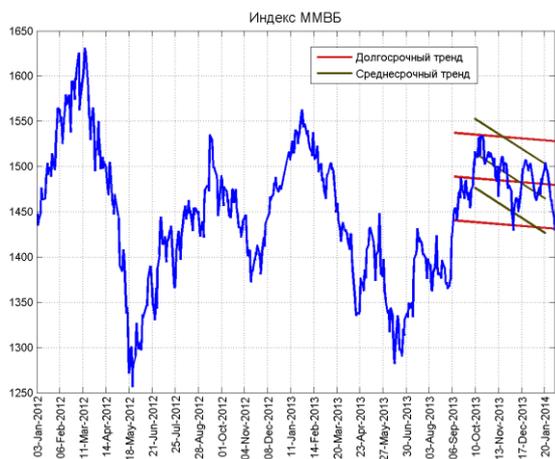
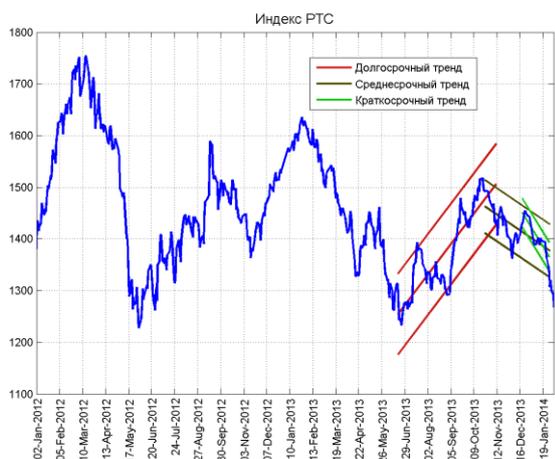
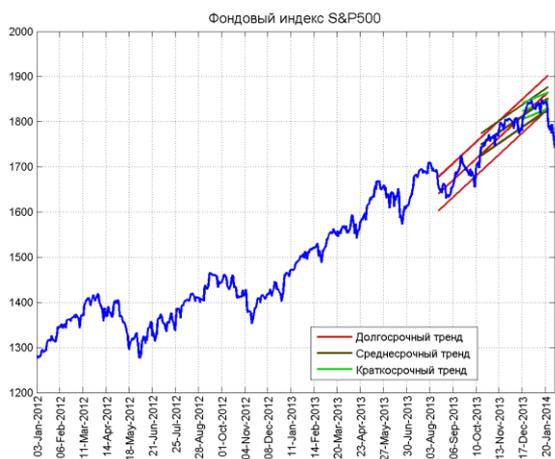
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.7%	-7.0%	-3.9%	01/29/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec	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%	<b>Китай</b>						
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	Кэф. 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](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.*

*© 2014 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».*