

5 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера лишь отчасти восстановились после сильнейшего падения в понедельник. Индекс S&P500 вырос до отметки 1755 пункта, прибавив 0,8%. Российские акции по большей части остались почти на прежних уровнях - индекс РТС снизился на 0.1%, закрывшись на уровне 1292. Цена нефть марки Brent снизилась за сутки на 0,2% до \$105,8.

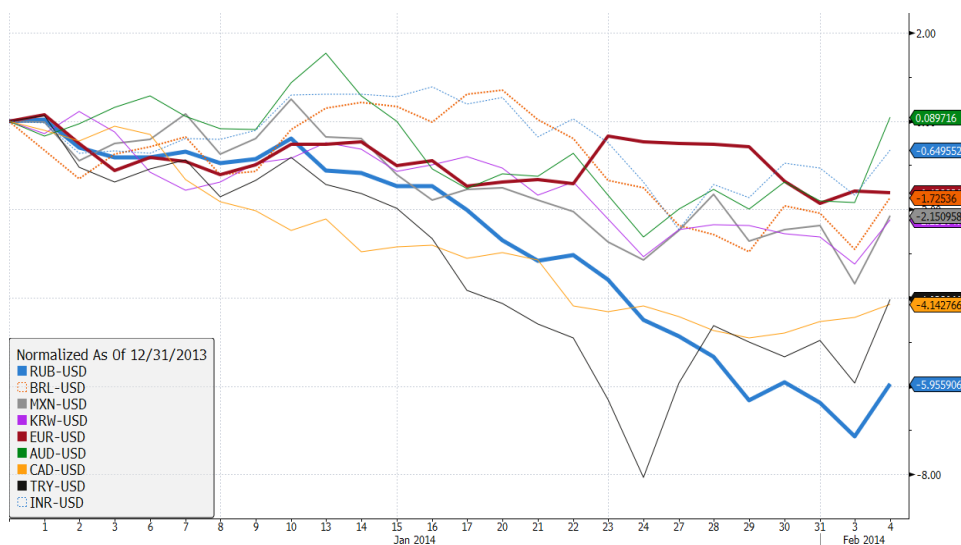
Российская валюта за вчерашний день укрепилась на 1,1%, курс при закрытии составил 35,46 рублей за доллар. Доходность американских государственных 10-летних облигаций выросла на 5 б.п. до 2,63%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1292	-0,1%	-1,3%	-7,1%	-11,5%	-0,8%	-19,4%
S&P500	1755	0,8%	-1,1%	-4,5%	-0,9%	3,8%	16,1%
Нефть Brent	105,8	-0,2%	-1,7%	-1,1%	0,7%	-1,3%	-9,2%
Золото	1255	-0,2%	-1,0%	2,3%	-4,8%	-2,6%	-25,2%
Валюты							
EURUSD	1,352	0,0%	-1,1%	-0,5%	0,0%	1,3%	-0,1%
USDRUB	35,08	-1,1%	-0,2%	5,5%	8,1%	6,2%	16,4%
EURRUB	47,42	-1,1%	-1,3%	5,0%	8,1%	7,6%	16,3%
Корзина	40,63	-1,1%	-0,8%	5,3%	8,1%	7,0%	16,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,63	5	-6	-37	-2	2	66
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК o/n	6,00	-13	-13	-38	-38	13	75

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

После трех недель практически непрерывного падения рубль вчера показал существенное укрепление по итогам дня. Сегодня с утра он преодолел отметку 35 рублей. И теперь, возможно, уже можно говорить о переломе тенденции в сторону укрепления российской валюты в перспективе нескольких недель. Однако, наш долгосрочный взгляд на динамику курса рубля остается негативным.

Отчасти вчерашнее укрепление российской валюты было обусловлено сменой настроений на западных рынках. Большинство сопоставимых валют вчера также укрепились. Так, например курсы турецкой лиры и австралийского доллара выросли вчера почти на 2%. Между тем рубль, который падал в январе сильнее всех, смог укрепиться только на 1,1%.



Еще одним позитивным фактором для курса рубля стала новость, что пока Минфин не будет пополнять суверенные фонды, покупая валюту на открытом рынке. Напомним, что в планы Министерства входит пополнение суверенных фондов на 200 млрд. рублей до конца марта. Но, по словам замминистра финансов Алексея Моисеева, если Минфин сейчас начнет продавать рубли

на рынке, он помешает действиям Центрального Банка. Центральный Банк в последнее время активно проводит интервенции на валютном рынке с целью сгладить волатильность, в соответствии с действующей курсовой политикой. Минфин не отказывается совсем от идеи выхода на валютный рынок, тем не менее, он может купить валюту для суверенных фондов и по старой схеме у Центрального Банка.

На этой неделе из важной статистики стоит обратить внимание на данные по занятости США (в среду – от агентства ADP и в пятницу – официальная статистика). В случае публикации очень плохих данных в пятницу, внешний негатив может отразиться и на российских фондовом и валютном рынках.

Завтра состоится заседание ЕЦБ, где может быть объявлено о дополнительном смягчении денежной политики. Последние слабые данные по инфляции в Еврозоне способствовали усилению таких ожиданий.

В настоящий момент коридор для бивалютной корзины составляет 34,40 - 41,40. Вчерашние интервенции ЦБ составили \$400 млн. Сейчас российская валюта (40,34 по «корзине») находится чуть ниже на границы, ниже которой ЦБ продает по \$200 млн в день, выше которой – по \$400 млн. в день. Российский ЦБ действовал достаточно активно на прошлой неделе в сфере валютных интервенций. Так, например, в четверг регулятор продал валюту в объеме \$1,658 млрд., а в пятницу – \$1,8 млрд.

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 на прошлой неделе напоминала 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 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

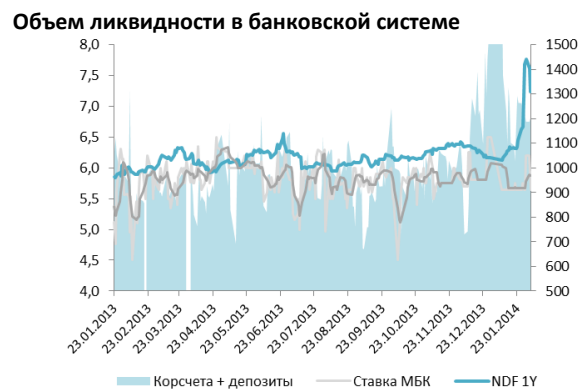
Мы полагаем, что сейчас фаза снижения рубля, которая длилась весь январь, может смениться фазой его укрепления. В конце февраля курс доллар/рубль может достичь уровня 33,50. Вместе с тем, наш более долгосрочный взгляд на рубль остается негативным, и мы ждем, что по итогам 2014 года курс рубля все равно снизится, по крайней мере, до 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 РФ

На этой неделе объем ликвидности в системе сохраняется вблизи уровня в 1,2 трлн. рублей, однако вчера сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности выросло до минус 401 млрд. рублей, т.е. чистая ликвидность в системе упала до уровня 876 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. С начала недели ЦБ РФ продает по 400 млн. долларов в день на валютном рынке, изымая порядка 14 млрд. рублей ликвидности ежедневно. Мы полагаем, что валютный курс рубля в перспективе 1 – 1,5 недель может все же показать отскок вниз, что снизит давление на денежный рынок в результате сокращения объемов интервенций. Отметим, что в настоящее время рубль уже перешел в диапазон интервенций \$200 млн. в день.

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 (с 28 января по 4 февраля) наш прогноз составлял 6,3% и реальная ставка действительно оказалась близкой к данному уровню.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

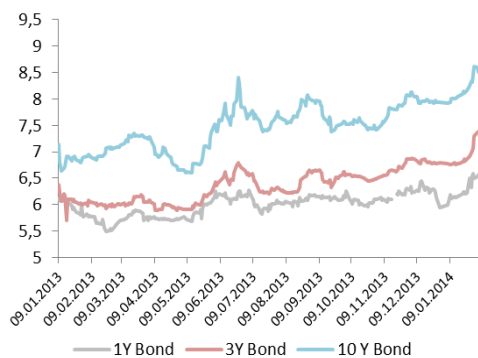
По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ показали снижение на фоне стабилизации внешних рынков, а также позитивную динамику курса российского рубля. Мы полагаем, что в настоящее время кривая ОФЗ перепродана и при условии продолжения позитивного движения (а именно этого мы ожидаем), доходности покажут снижение в перспективе ближайших 1 – 1,5 недель. Тем не менее, стоит отметить, что на этой неделе сохраняется высокая вероятность продолжения волатильности на внешних рынках, т.к. в пятницу будут опубликованы ключевые данные по рынку труда 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.

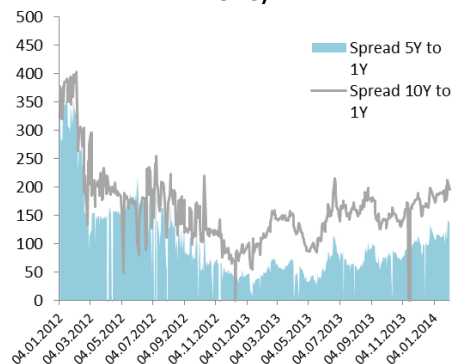
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

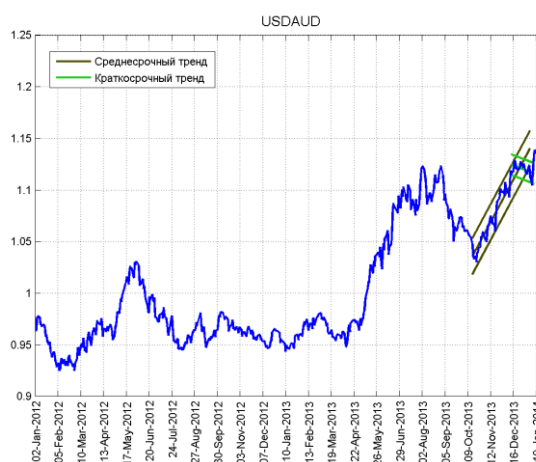
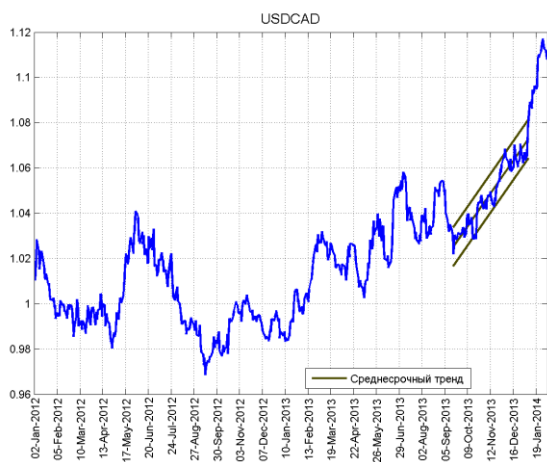
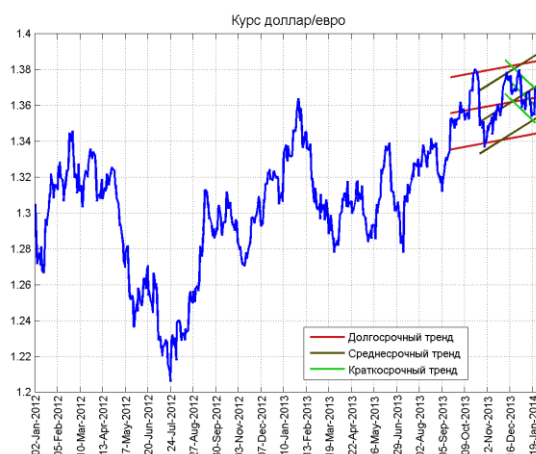
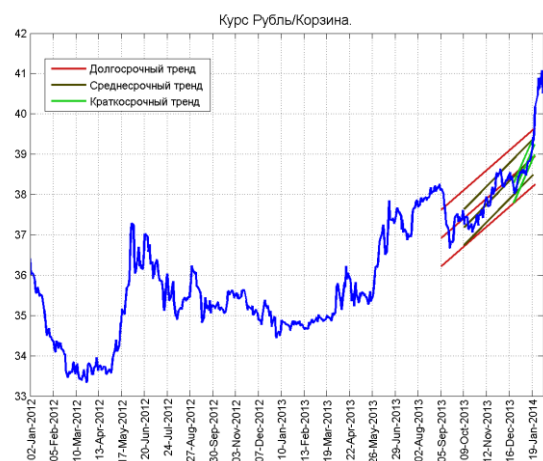
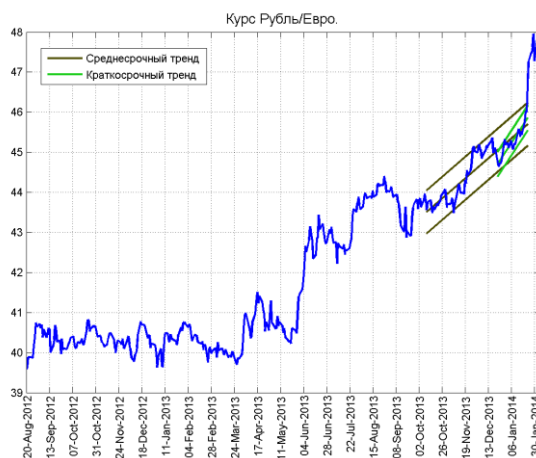
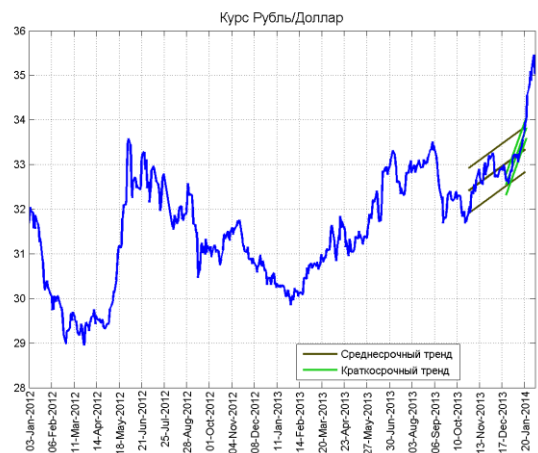


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

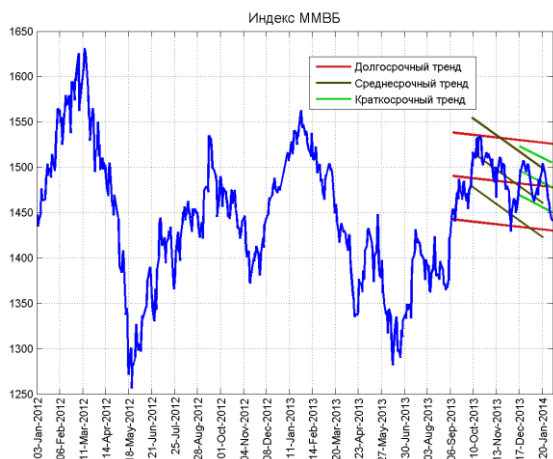
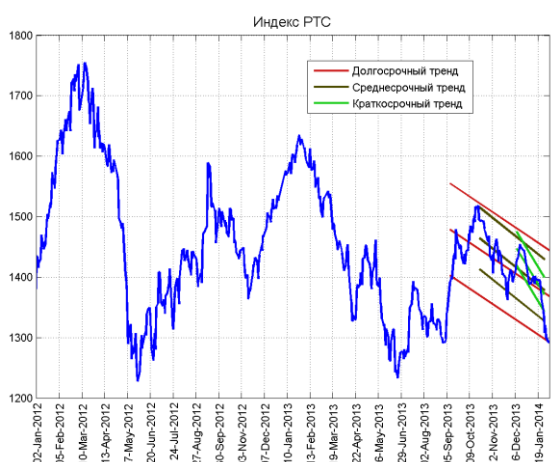
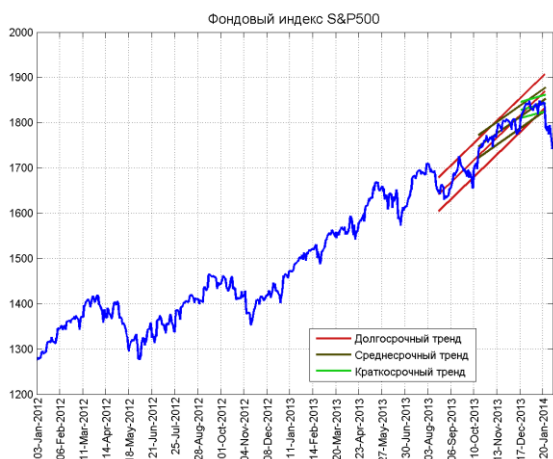
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.7%	-7.0%	-3.9%	01/29/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec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