

7 февраля 2014

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

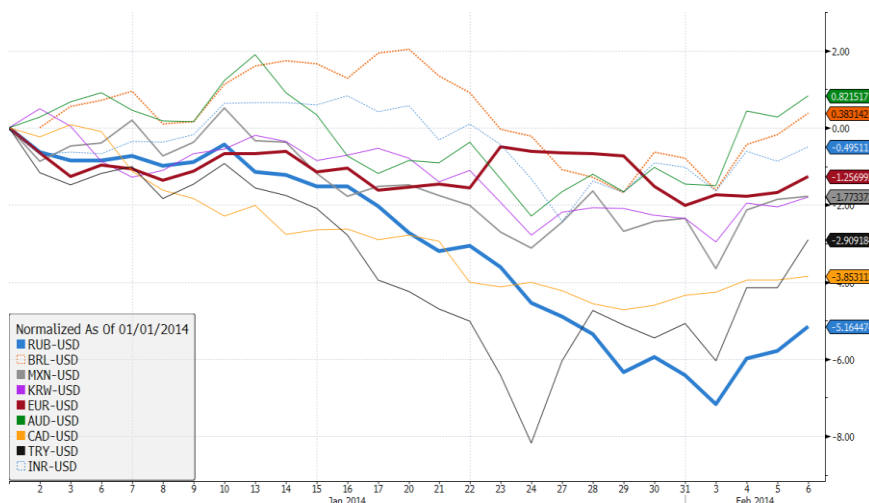
Фондовые индексы США завершили вчерашний день ростом. Индекс S&P500 закрылся на отметке 1773 пункта, прибавив 1,2%. На российских финансовых рынках вчера также преобладало позитивное настроение. Индекс РТС вырос на 1,2%, закрывшись на уровне 1330. Цена на нефть марки Brent подросла за сутки на 0,9% до \$107,2.

Российская валюта за вчерашний день укрепилась еще на 0,7%, курс при закрытии составил 34,68 рублей за доллар. Доходность американских государственных 10-летних облигаций выросла на 3 б.п. до 2,70%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1330	1,0%	2,4%	-4,0%	-7,2%	0,5%	-16,2%
S&P500	1773	1,2%	-0,5%	-2,9%	0,2%	4,8%	16,8%
Нефть Brent	107,2	0,9%	0,8%	0,5%	2,0%	-0,9%	-9,8%
Золото	1258	0,0%	1,3%	1,8%	-2,2%	-4,1%	-24,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,359	0,4%	0,8%	-0,3%	1,7%	1,9%	1,7%
USDRUB	34,68	-0,7%	-1,3%	4,3%	6,2%	5,5%	15,0%
EURRUB	47,13	-0,3%	-0,6%	4,0%	7,9%	7,5%	16,9%
Корзина	40,28	-0,5%	-0,9%	4,2%	7,1%	6,5%	16,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,70	3	6	-26	-5	12	75
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-6
МБК о/п	5,50	-75	-75	-100	-100	-30	0

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

Большинство валют развивающихся стран и стран-экспортеров вчера продолжили расти. В среднем за вчерашний день они выросли от +0,1 до 0,7%. В явных лидерах была турецкая лира, укрепившаяся за вчерашний день на 1,2%. Сегодня с утра позитивные настроения на российском валютном рынке сохраняются – рубль продолжает укрепляться. Напомним, что в январе рубль падал значительно сильнее большинства других сопоставимых валют. На наш взгляд, это скорее было результатом действия локальных российских факторов против рубля, нежели более высокого коэффициента волатильности российской валюты. За это говорит то, что ранее в течение 2013 года рубль скорее относился к более стабильным валютам по сравнению с другими сопоставимыми.



Вчера состоялось очередное заседание ЕЦБ. По его итогам базовая ставка была оставлена на прежнем уровне – 0,25%. Основная интрига была по поводу пресс-конференции главы ЕЦБ Марио Драги. После публикации последней статистики об инфляции в Еврозоне (0,7% год к году), которая оказалась существенно ниже приемлемых уровней, появились слухи, что Марио Драги может приступить к дальнейшему смягчению в каком-либо виде. Однако пока они не оправдались. Глава ЕЦБ предпочел

подождать еще как минимум месяц и пока лишь высказал готовность противодействовать дефляции. В результате курс единой европейской валюты укрепился вчера с 1,352 до 1,359.

Опубликованные вчера данные по торговому балансу США показали рост дефицита торгового баланса до \$38.7 млрд. в декабре после \$34.6 млрд. в ноябре. По оценкам Capital Economics это может привести к пересмотру ВВП за четвертый квартал с 3,2% до 2,9%.

Сегодня в 17:30 будет опубликована статистика по занятости США, на которую инвесторы традиционно обращают очень большое внимание. В случае публикации очень плохих данных Nonfarm Payrolls, внешний негатив может отразиться и на российских фондовом и валютном рынках. Вместе с тем пока ожидания достаточно умеренные (+183 тысячи по опросам Bloomberg).

**Коридор бивалютной корзины вчера снова был повышен на 5 копеек**, сейчас он составляет 34,45 - 41,45. Вчерашние интервенции ЦБ составили \$235 млн. В настоящий момент российская валюта (40,21 по «корзине») находится чуть ниже границы, ниже которой ЦБ продает по \$200 млн. в день, выше которой – по \$400 млн. в день.

Решение Минфина не пополнять пока суверенные фонды, покупая валюту на открытом рынке, в ближайшее время будет играть в пользу российской валюты. Вместе с тем ближе к апрелю, если Минфин все-таки начнет проводить свои покупки валюты, это может стать негативным фактором.

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.

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.

**Начало Олимпиады** уже оказывает позитивное влияние на курс рубля. Это связано с тем, что гости предъявляют **дополнительный спрос на российскую валюту**. Олимпийские игры также могут придать определенный импульс для инвестиций в страну.

## **РЕКОМЕНДАЦИИ**

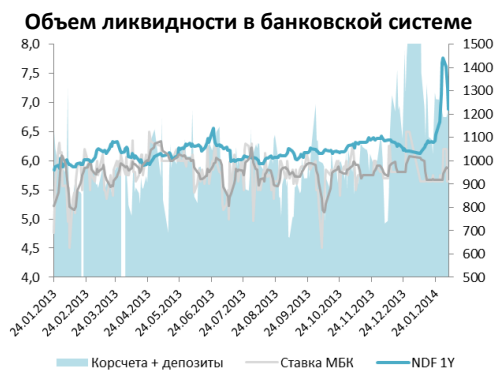
**Мы полагаем, что сейчас фаза снижения рубля, которая длилась весь январь, может смениться фазой его укрепления. В конце февраля курс доллар/рубли может достичь уровня 33,50.** Вместе с тем, наш более долгосрочный взгляд на рубль остается **негативным**, и мы ждем, что по итогам 2014 года курс рубля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

Объем ликвидности в системе несколько восстановился до 997,3 млрд. рублей. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ вчера было положительным и добавило в систему 11,1 млрд. рублей. Ситуация на валютном рынке стабилизировалась, курс рубля перешел в зону 200-миллионных интервенций, мы ожидаем, что курс среднесрочно останется в этой зоне, что должно умеренно позитивно сказаться на денежном рынке, т.к. уменьшит отток ликвидности в результате продажи валюты ЦБ РФ с изъятием взамен рублей с рынка. ЦБ РФ опубликовал данные по динамике реального эффективного курса рубля. Так, за январь в данном измерении рубль ослабился лишь на 1%, что на наш взгляд означает, что возможное влияние девальвации рубля на инфляцию в РФ может быть не слишком выраженным. Данные по росту цен за январь в целом показали замедление, что подтверждает наш предыдущий тезис.

Со вчерашнего вечера ставки денежного рынка упали до уровней порядка 5%. Мы полагаем, что это краткосрочное явление, на следующей неделе на наш взгляд ставки вырастут до уровней не ниже 5,8-5,9%. На этой неделе не ожидается сколь-либо существенных оттоков денежных средств с рынка.



## РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

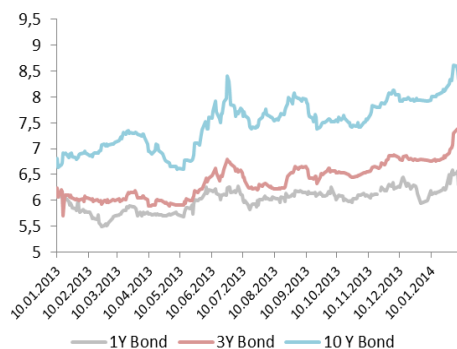
Основные выпуски облигаций показали вчера минимальное изменение ко вчерашнему дню. По нашей оценке, в настоящее время кривая ОФЗ сохраняет перепроданность и при условии сохранения позитивного фона (а именно этого мы ожидаем), доходности покажут снижение в перспективе ближайших 1 – 1,5 недель. Тем не менее, стоит отметить, что на этой неделе сохраняется высокая вероятность продолжения волатильности на внешних рынках, т.к. завтра будут опубликованы ключевые данные по рынку труда США.

В среду вышли данные по потребительской инфляции, которая показала существенное замедление в январе. Индекс за месяц составил 0,6% против 1% в январе 2013 года, таким образом, проведенное Правительством замораживание тарифов действительно выразилось в значимом замедлении инфляции. По итогам января годовой темп роста цен составил 6,1%.

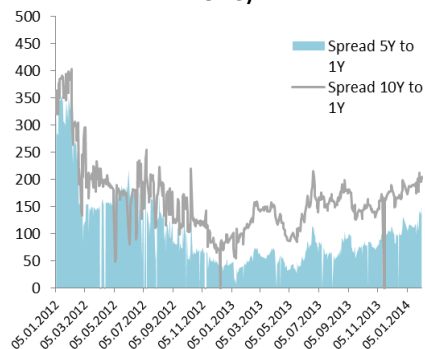
## Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



## Доходность ОФЗ



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

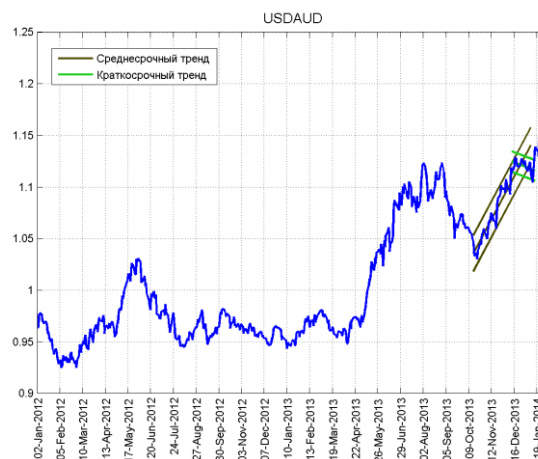
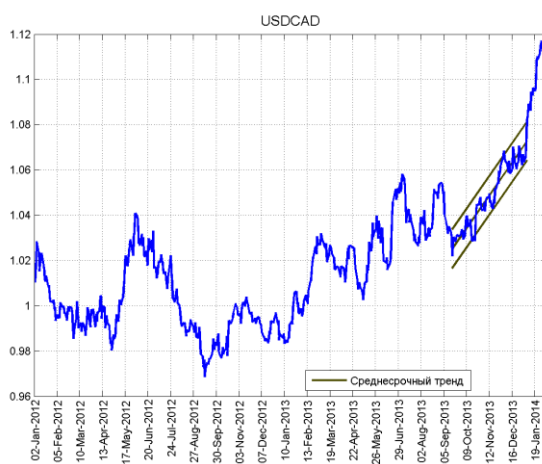
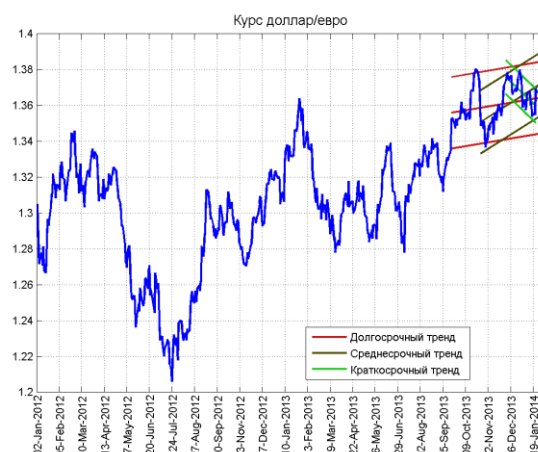
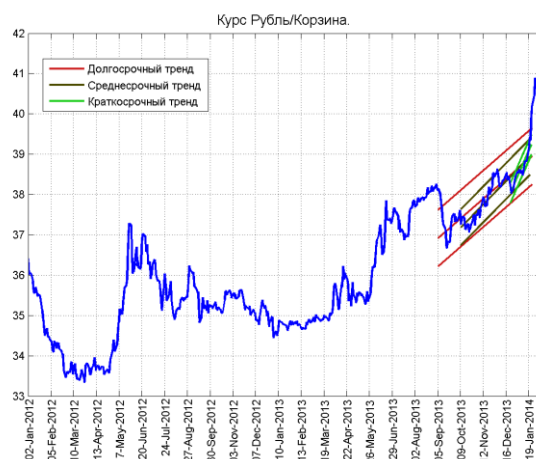
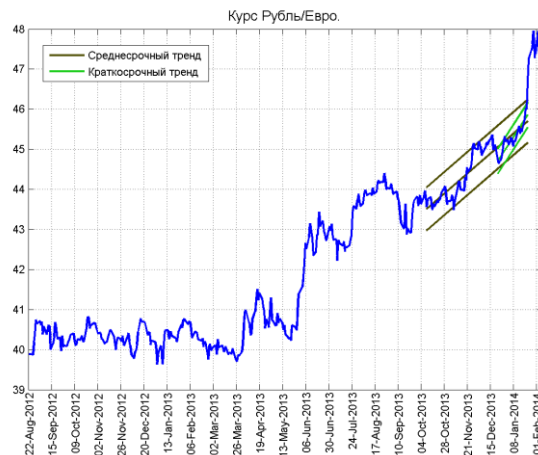
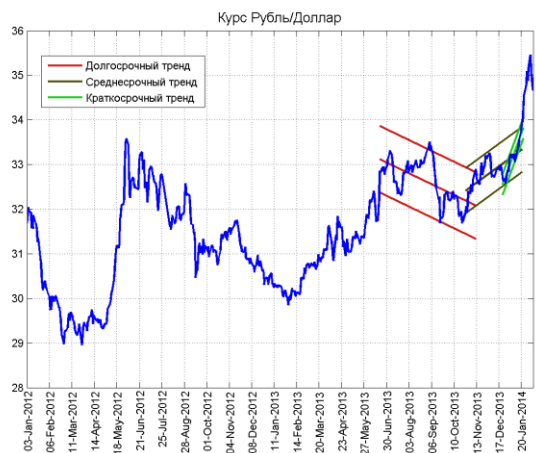


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

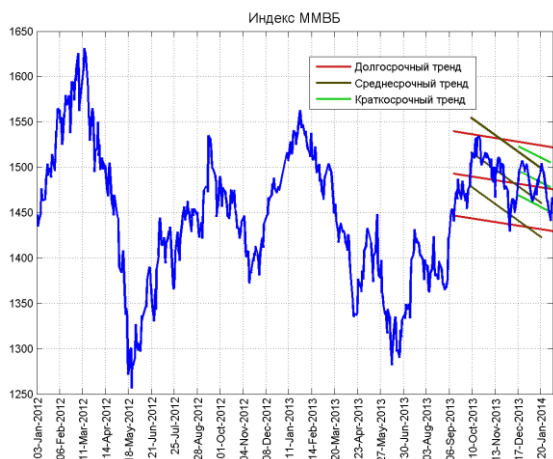
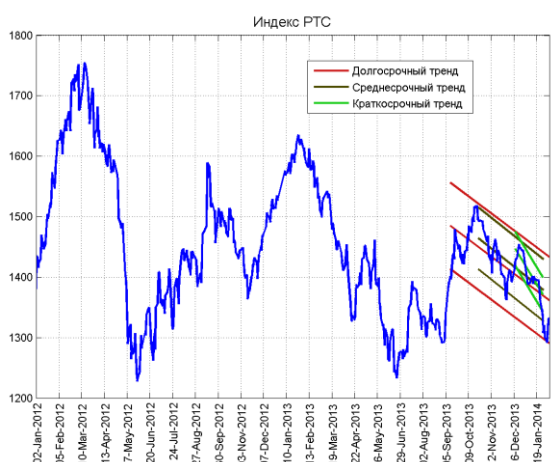
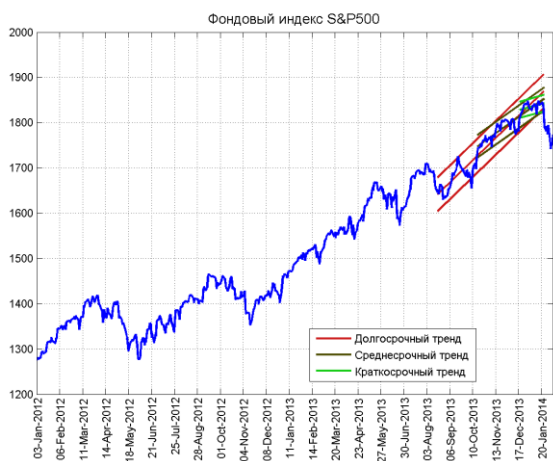
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.7%	-7.0%	-3.9%	01/29/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec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