

10 февраля 2014

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

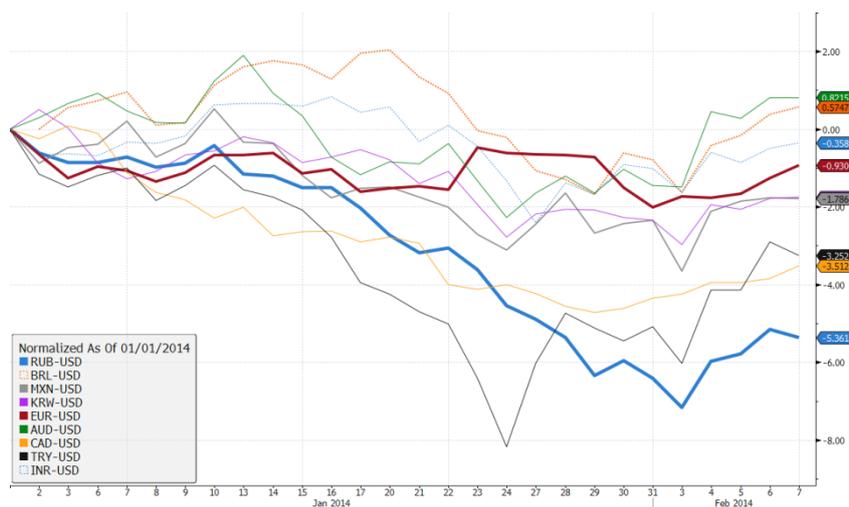
Американские акции по итогам недели существенно подорожали. Индекс S&P500 вырос на 3,2% до отметки 1797 пунктов. При этом российские акции росли еще сильнее - индекс РТС прибавил 3.7%, закрывшись на уровне 1341 пункт. Нефть марки Brent выросла на 3,0% до \$109,6.

Российская валюта за неделю укрепилась на 1,9% против доллара. Курс при закрытии в пятницу составил 34,79 рублей за доллар. 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
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1341	0,8%	3,7%	-3,5%	-6,1%	1,1%	-15,3%
S&P500	1797	1,3%	3,2%	-2,2%	1,4%	6,4%	18,5%
Нефть Brent	109,6	2,2%	3,0%	2,6%	2,6%	0,2%	-7,6%
Золото	1267	0,7%	0,9%	3,3%	-1,1%	-5,2%	-23,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,364	0,3%	0,7%	0,1%	1,6%	2,4%	1,6%
USDRUB	34,79	0,3%	-1,9%	4,7%	5,9%	5,4%	15,3%
EURRUB	47,43	0,6%	-1,2%	4,8%	7,7%	8,0%	17,1%
Корзина	40,47	0,5%	-1,5%	4,7%	6,8%	6,7%	16,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,68	-2	10	-29	-8	5	71
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-3	-6
МБК o/n	6,13	63	10	-28	-28	23	85

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

По итогам недели большинство валют развивающихся стран и стран-экспортеров укрепились. В пятницу общий тренд на укрепление валют против доллара продолжался. Не разделили его только турецкая лира и российский рубль. Причем в отношении лиры, вероятно, это объясняется снижением прогноза от агентства S&P по рейтингу Турции со «стабильного» до «негативного».



Большую часть пятницы торги были довольно спокойными. По-видимому, рынки ожидали главного события пятницы – статистику занятости в США. Традиционно это один из важнейших показателей за месяц. Кол-во новых рабочих мест второй месяц подряд оказалось довольно низким. Вместо ожидавшихся 180 тысяч, число занятых вне с/х сектора увеличилось лишь на 113 тысяч. В основном подобный результат связан со снижением занятости в госсекторе и секторе розничной торговли. Сразу после публикации этих данных рубль отреагировал укреплением, а индекс РТС - ростом. Однако ближе к концу торговой сессии и индекс РТС, и курс рубля практически вернулись к уровням, предшествующим публикации статистики по занятости. При этом американские акции по итогам пятницы существенно подросли. По-видимому, вышедшие данные все-таки немного уменьшили вероятность сокращения QE на следующем заседании.

**Еврозона.** На прошлой неделе 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. Это в совокупности с плохой статистикой с рынка труда США способствовало укреплению евро к доллару по итогам недели.

**Рубль.** Коридор бивалютной корзины в пятницу остался на прежнем уровне: 34,45 - 41,45. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты составили \$200 млн. В настоящий момент российская валюта (40,45 по «корзине») находится на том уровне, ниже которого ЦБ продает по \$200 млн. в день, выше которой – по \$400 млн. в день.

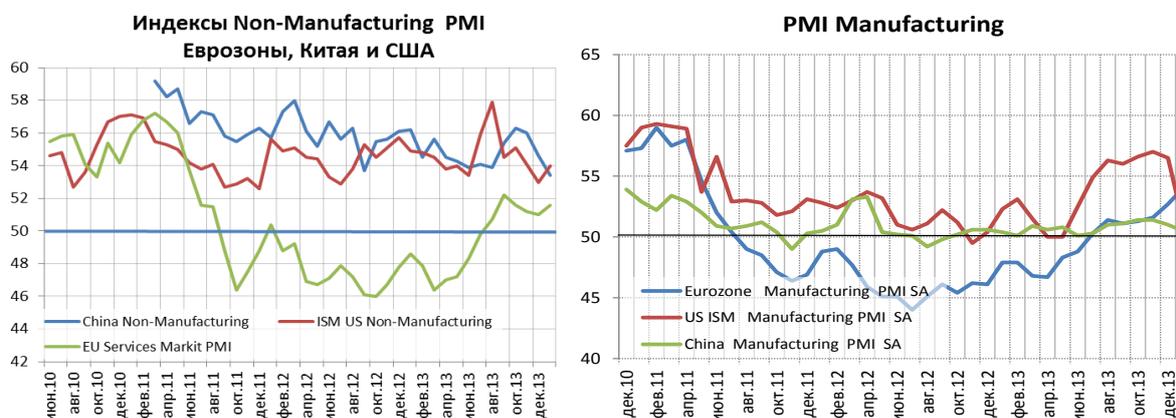
Решение Минфина не пополнять пока суверенные фонды, покупая валюту на открытом рынке, в ближайшее время будет играть в пользу российской валюты. Вместе с тем ближе к апрелю, если Минфин все-таки начнет проводить свои покупки валюты, это может стать негативным фактором.

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.

**Индексы PMI крупнейших экономик.** По сравнению с ситуацией месяцем ранее деловая уверенность в непродуцированной сфере экономики в США и Еврозоне улучшилась. При этом в Китае, судя по индексу PMI, продолжается замедление.



На правом рисунке отражена динамика индексов PMI Manufacturing, отражающих настроения бизнеса в промышленном секторе. В январе сильно снизился американский индекс PMI. Показатель упал с 56.5 в декабре до 51.3 в 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. При этом на этом фоне в Еврозоне наблюдается ускорение роста промышленности: индекс PMI вырос до двухлетнего максимума – 54,0 после 52,7 в декабре.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Мы ожидаем, что к концу 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.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

На прошлой неделе ГКС опубликовал 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%.

Кроме того, 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 будущую инфляцию в РФ может быть слабо выраженным. Данные по росту цен за январь в целом показали замедление, что подтверждает наш предыдущий тезис.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

На прошлой неделе объем ликвидности в банковской системе был относительно стабильным и составлял порядка 1 трлн. рублей, на сегодняшнее утро 1,036 трлн. при положительном сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности. Ситуация на валютном рынке стабилизировалась, курс рубля перешел в зону 200-миллионных интервенций, мы ожидаем, что курс среднесрочно останется в этой зоне интервенций, 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. Сегодня состоится аукцион по предоставлению средств под нерыночные активы в объеме 200 млрд. рублей и минимальную ставку от 5,75%.

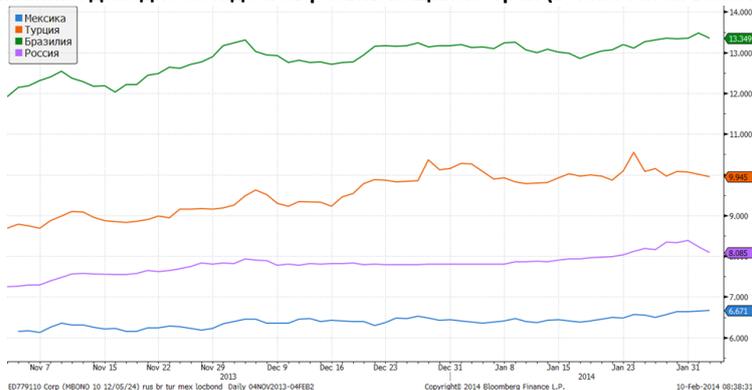
С вечера четверга ставки денежного рынка упали до уровней порядка 5%. Сегодня открывшись чуть ниже 5% к текущему моменту ставки выросли до 5,5%. На этой неделе складывается достаточно интересная ситуация. Так, на недельном аукционе по размещению средств ЦБ РФ, скорее всего, будет предоставлен дополнительный объем ликвидности. На этой неделе в пятницу 14 февраля состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы полагаем, что регулятор не станет предпринимать каких-либо изменений ставок или ДКП на данном заседании.



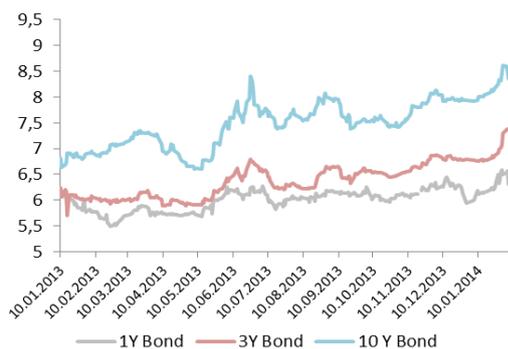
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Основные выпуски ОФЗ на прошедшей неделе показали снижение доходности, при этом стоит отметить снижение по всей кривой, в том числе на коротком конце. По нашей оценке, в настоящее время кривая ОФЗ все еще сохраняется в состоянии «перепроданности» и при условии сохранения позитивного фона (а именно этого мы ожидаем), доходности покажут снижение в перспективе ближайших 1 – 1,5 недель. Данные по рынку труда США оказались относительно нейтральными для долгового рынка, что будет способствовать умеренному позитиву на долговом рынке при условии укрепления рубля.

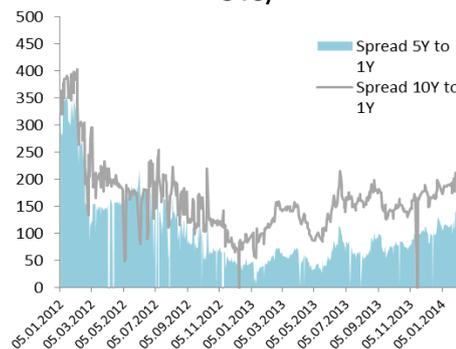
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



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

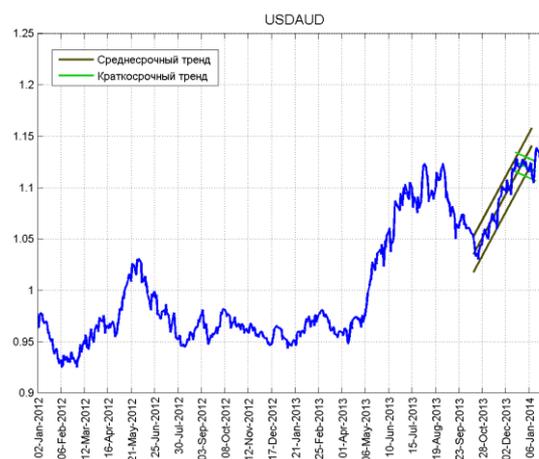
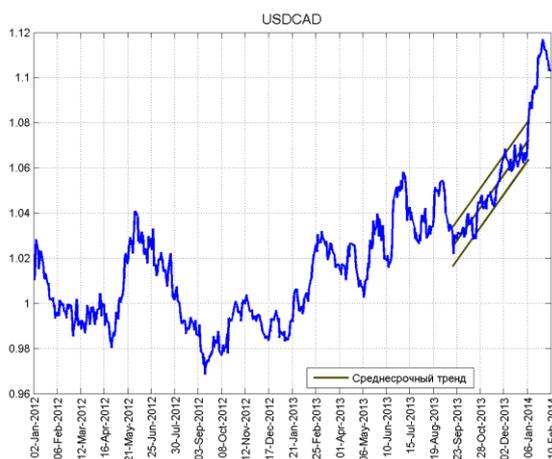
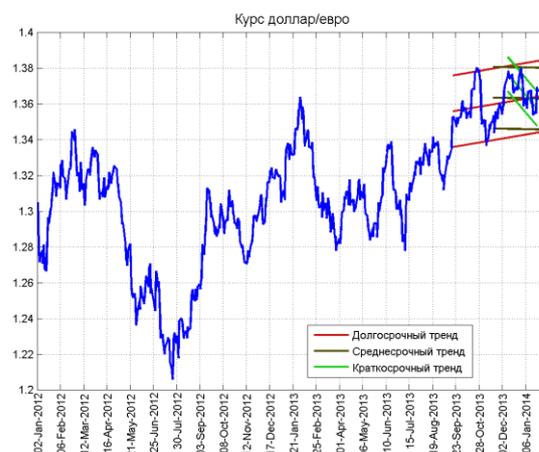
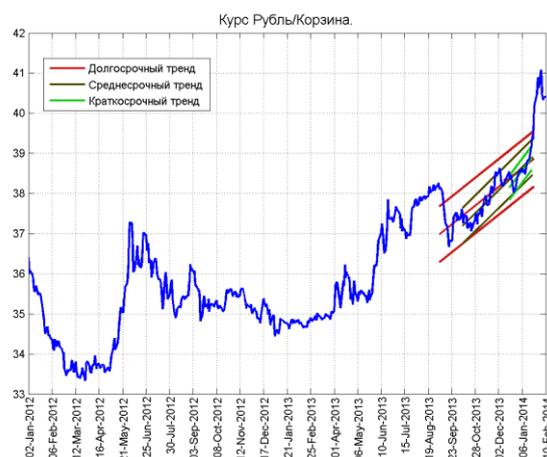
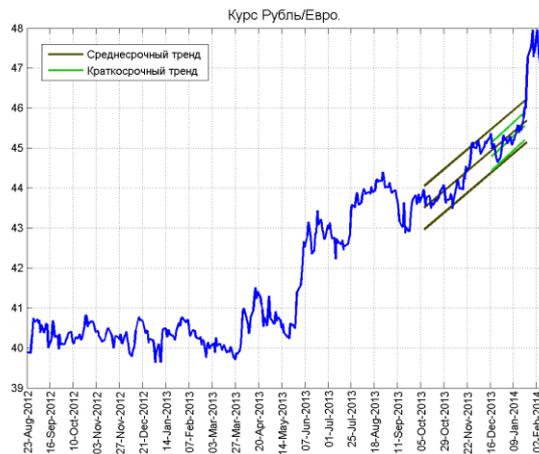


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

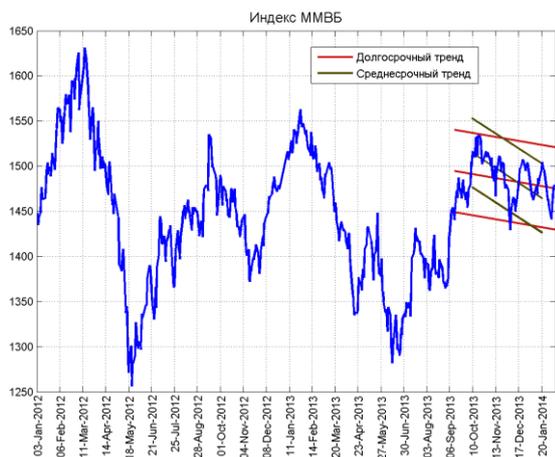
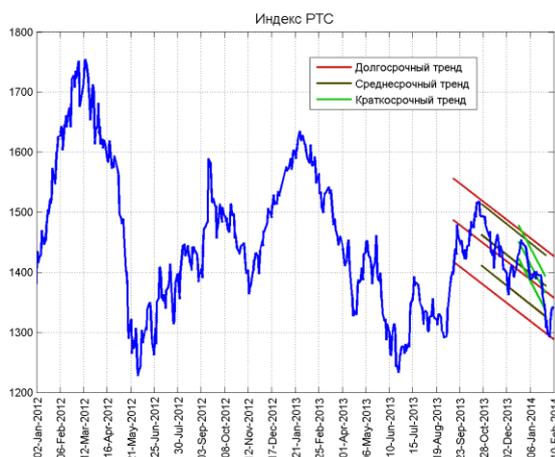
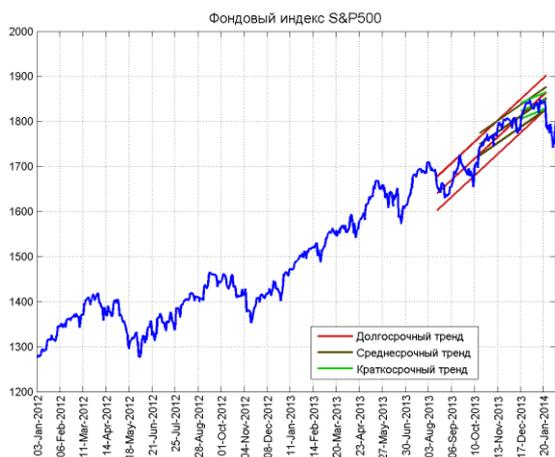
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/27/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	-1.7%	-7.0%	-3.9%	01/29/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec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