

11 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера продолжили дорожать. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до отметки 1800 пунктов. При этом российские акции преимущественно падали - индекс РТС снизился на 0,4%, закрывшись на уровне 1336 пунктов. Нефть марки Brent снизилась на 0,9% до \$108,6.

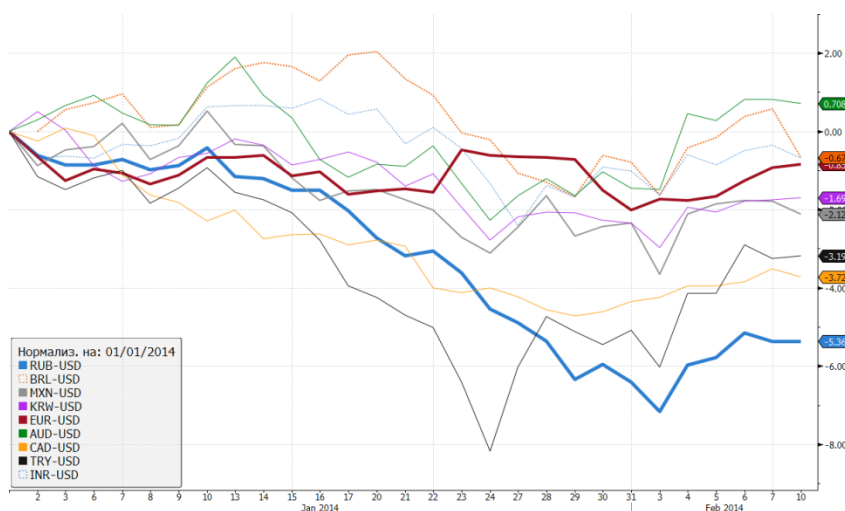
Российская валюта, осталась практически на прежнем уровне, укрепившись за день на 0,1% против доллара. Курс при закрытии составил 34,76 рублей за доллар. Доходность американских государственных 10-летних облигаций снизилась на 2 б.п. до 2,67%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1336	-0,4%	3,5%	-4,2%	-7,0%	-0,1%	-15,5%
S&P500	1800	0,2%	2,5%	-2,3%	1,8%	6,2%	18,5%
Нефть Brent	108,6	-0,9%	2,7%	1,3%	2,7%	-1,1%	-8,4%
Золото	1275	0,6%	2,3%	2,8%	1,2%	-2,9%	-22,3%
Валюты							
EURUSD	1,365	0,1%	1,1%	0,0%	1,7%	3,0%	1,6%
USDRUB	34,76	-0,1%	-0,8%	5,3%	5,8%	5,1%	15,8%
EURRUB	47,44	0,0%	0,3%	5,2%	7,6%	8,4%	17,6%
Корзина	40,47	0,0%	-0,2%	5,3%	6,7%	6,8%	16,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,67	-2	4	-19	-11	-5	69
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-3	-6
МБК o/n	5,50	-63	-75	-125	-125	-45	-25

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рубль

Российский рубль, как и большинство других валют развивающихся стран и сырьевых валют, вчера торговался в боковом тренде. В последние два дня движение на укрепление, которое началось 3 февраля, приостановилось.



Сегодня сообщается, что Центральный Банк России с 11 февраля отозвал лицензию на осуществление банковских операций у двух банков. Лицензий лишились ЗАО «Коммерческий банк «Европейский трастовый банк» и акционерный коммерческий банк «Линк-банк» (ОАО). На информации ЦБ на 1 января 2014 г. по размеру активов «Евротраст» занимал 201-е место в российской банковской системе, «Линк-банк» - 769-е место. Несмотря на то, что отзывы банковских лицензий с конца 2013 года проходят регулярно, едва ли это вызывает привыкание. Оба банка нельзя назвать достаточно крупными, чтобы это оказало какое-то непосредственное влияние на банковский сектор. Тем не менее, продолжающиеся отзывы лицензий дают понять, что этот

процесс будет продолжаться. Следствием может стать закрытие ряда других банков и переток капитала в госбанки или за рубеж. С точки зрения курса российского рубля, это слегка негативный фактор на текущий момент.

На российский валютный и фондовый рынок на этой неделе могут повлиять следующие внешние события и статистика:

- Выступление нового главы Федрезерва Джанет Йеллен сегодня и в четверг в Конгрессе США.
- Публикация статистики о розничных продажах США в четверг
- Публикация статистики о росте ВВП Еврозоны в пятницу

Коридор бивалютной корзины вчера был повышен на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 34,50 - 41,50. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты составили \$200 млн. В настоящий момент российская валюта (40,50 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.

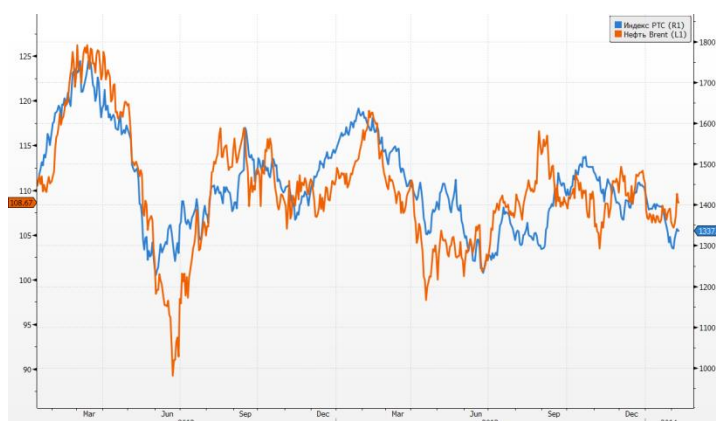
Из факторов в пользу рубля стоит отметить то, что в первом квартале **счет текущих операций сезонно наиболее сильный**. Иными словами приток валюты в страну в первом квартале обычно бывает наибольшим.

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.

Российские акции и нефть

Если говорить про российские акции, то, к сожалению, на них никак не сказался весь тот рост, который мы видели у фондовых индексов США в прошлом году и в 2014 году данный тренд сохраняется в ярком виде. В тоже время корреляция с нефтью остается сильной. Сопоставляя графики нефти и индекса РТС на горизонте двух лет, индекс российских акций оказывается несколько перепроданным относительно текущих цен нефти. В случае если цены на нефть останутся на текущих уровнях, **индекс РТС может немного подрасти до 1400 пунктов на горизонте ближайших двух недель**.

Про нефть еще хотелось бы добавить, что в пятницу цена на баррель марки Brent подросла на \$2 сразу после появления американской статистики о состоянии рынка труда. Логика была в том, что плохие данные по занятости могут заставить законодателей США оставить стимулирующую программу QE без изменений на следующем заседании. Значит чуть большая, чем ожидалось, часть денежной ликвидности от программы QE может попасть на рынок нефти.



РЕКОМЕНДАЦИИ

Индекс РТС может немного подрасти до 1400 пунктов на горизонте ближайших двух недель.

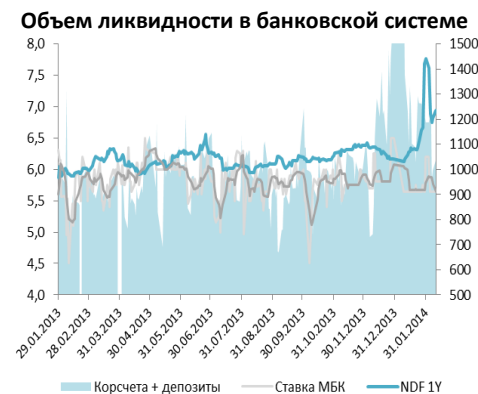
Мы ожидаем, что к концу февраля курс доллар/рубль может достичь уровня 33,50. Вместе с тем, наш более **долгосрочный взгляд на рубль остается негативным**, и мы ждем, что по итогам **2014 года** курс рубля все равно снизится, по крайней мере, **до 35,5**.

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК РОССИИ

На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе составил 1,12 трлн. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности составило -43 млрд. рублей. Таким образом, объем ликвидности в системе остается относительно комфортным. На вчерашнем аукционе предоставления средств под залог нерыночных активов банки взяли весь предложенный объем. В аукционе приняло участие 17 кредитных организаций, а средневзвешенная ставка предоставления средств составила 5,85% годовых, что элиминирует существенный интерес к данному аукциону со стороны банков. Ситуация на валютном рынке остается относительно стабильной, что позитивно для денежного рынка. Сегодня ставки пришли к относительно нормальному в текущей ситуации уровню 5,8-6%%. Снижение, произошедшее на прошлой неделе, выглядело чрезмерным и неустойчивым.

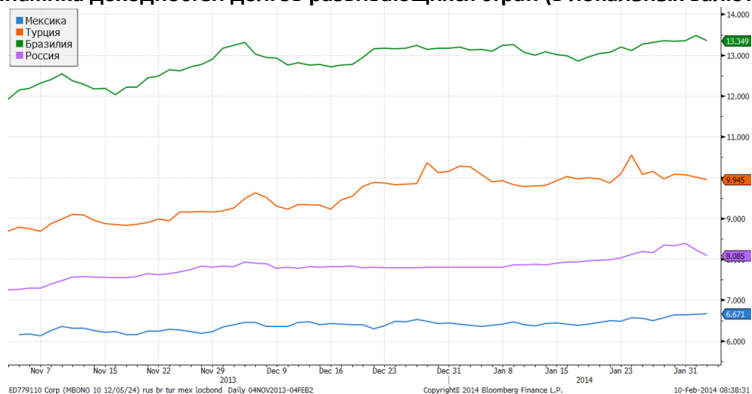
На этой неделе в пятницу 14 февраля состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы полагаем, что регулятор не станет предпринимать каких-либо изменений ставок или ДКП на данном заседании.



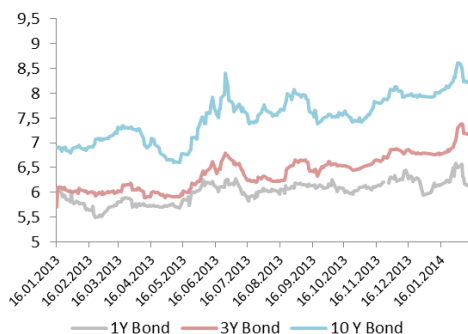
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчерашняя динамика котировок долгового рынка была вполне в русле наших ожиданий продолжения умеренного снижения доходностей. 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 сохранения тренда на укрепление рубля.

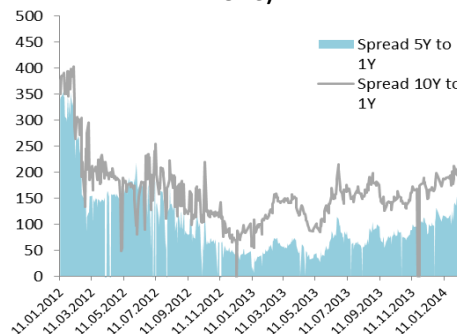
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

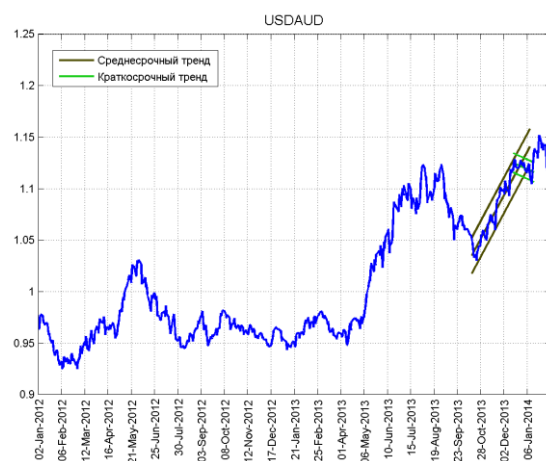
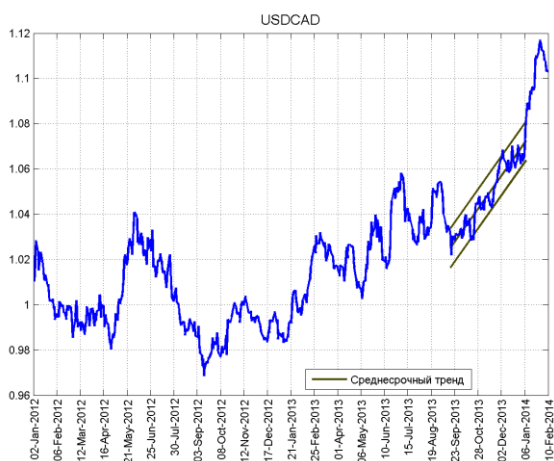
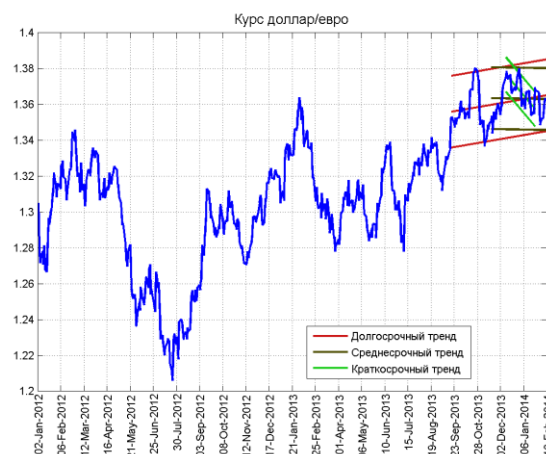
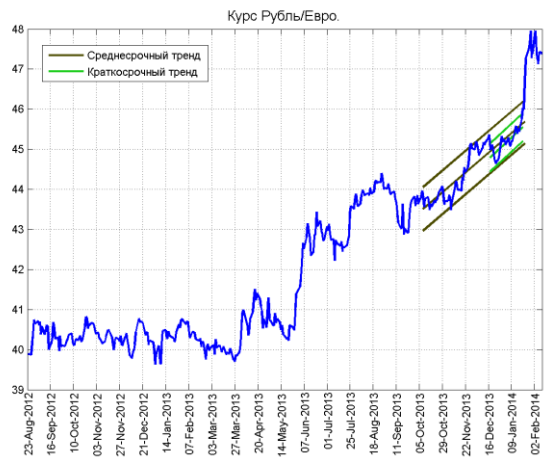
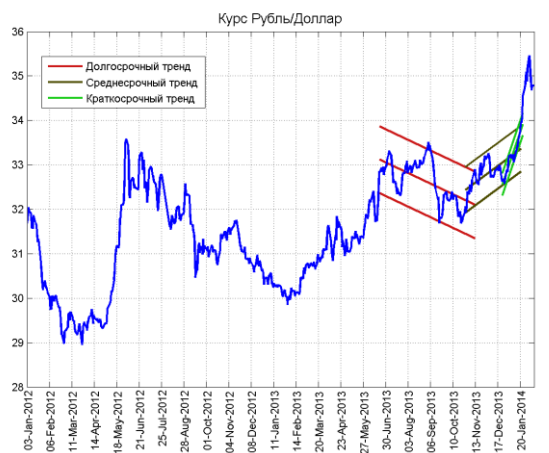


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

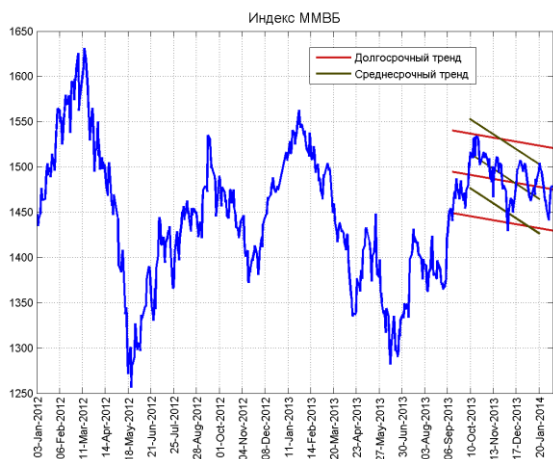
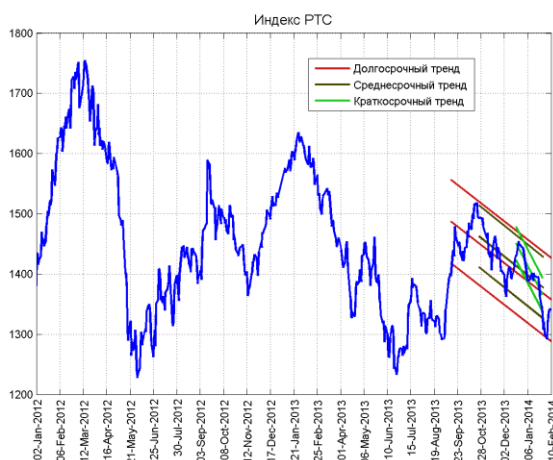
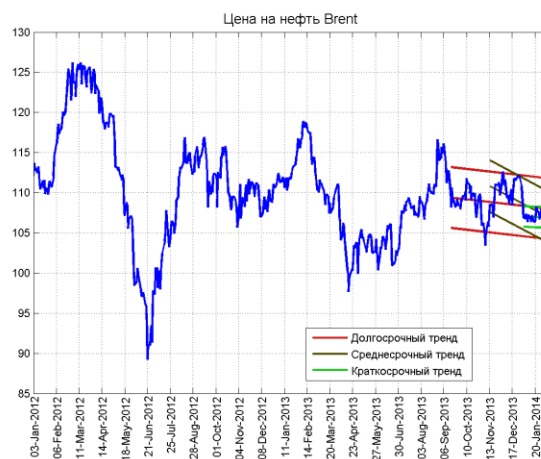
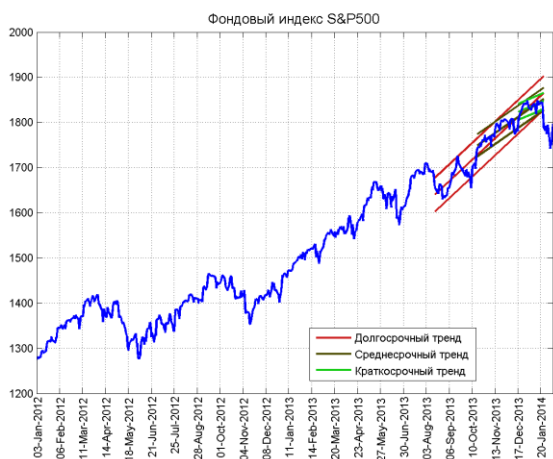
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Jan	53,8	53,7	53,7	02/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Jan F	53,9	54	53,9
02/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jan	56	51,30	0.4%	02/03/2014	14:00	Euro Area Third Quarter Government Deficit	0	0	0,00	0
02/04/2014	00:34	Общий объем продаж транспортных средств	Jan	15.70M	15.16M	0.1%	02/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Dec	0.2%	0.2%	-0.1%
02/04/2014	00:35	Внутренние продажи автомобилей	Jan	11.90M	11.94M	-0.9%	02/04/2014	14:00	ИЦП (г/г)	Dec	-0.8%	-0.8%	-1.2%
02/04/2014	19:00	Пром. заказы	Dec	-1.8%	-1.5%	-1.9%	02/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Jan F	51,9	51,60	51,9
02/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Jan	185K	175K	0.8%	02/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Jan F	53,2	52,90	53,2
02/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jan	53,7	54	53	02/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Dec	-0.7%	-1.6%	1.4%
02/06/2014	17:30	Торговый баланс	Dec	-\$36.0B	-\$38.7B	-\$34.3B	02/05/2014	14:00	Розничные продажи (г/г)	Dec	1.5%	-1.0%	1.6%
02/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 1	335K	331K	348K	02/06/2014	16:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Feb 6	0.250%	0.250%	0.250%
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе	Jan	180K	113K	74K	02/06/2014	16:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Feb 6	0.000%	0.000%	0.000%
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Jan	185K	142K	\$28.7B	02/12/2014	14:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Dec	-0.3%	--	1.8%
02/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Jan	10K	21K	9K	02/14/2014	14:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	14.4B	--	16.0B
02/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Jan	6.7%	6.6%	6.7%	02/14/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	4Q A	0.2%	--	0.1%
02/07/2014	17:30	Уров. неполной занятости	Jan	--	12.7%	13.1%	02/14/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q A	0.4%	--	-0.4%
02/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Dec	\$12.000B	\$18.756B	\$12.318B							
02/11/2014	19:00	Оптовые запасы (м/м)	Dec	0.5%	--	328K							
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	0.8%	--	23.1%							
02/12/2014	16:00	Заявки на ипотеку от МВА	Feb 7	--	--	-2.1%	02/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	53,40	54,6
02/12/2014	23:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jan	-\$2.5B	--	1.0%	02/07/2014	05:45	Инд. PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Jan	--	50,7	50,9
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jan	0.0%	--	79.1%	02/10/2014	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1100.0B	--	482.5B
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jan	0.1%	--	0.7%	02/10/2014	02/15	Совокуп. финансир. RMB	Jan	1900.0B	--	1230.0B
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Jan	0.2%	--	0.6%	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jan	9.5%	--	7.1%
02/13/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 8	330K	--	331K	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	8.2%	--	9.3%
02/14/2014	18:15	Загрузка мощностей	Jan	79.3%	--	79.2%	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jan	13.2%	--	13.6%
							02/12/2014		Торговый баланс	Jan	\$23.80B	--	\$25.64B
							02/12/2014		Экспорт (г/г)	Jan	0.6%	--	4.3%
							02/12/2014		Импорт (г/г)	Jan	4.0%	--	8.3%
							02/14/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Jan	-1.6%	--	-1.4%
							02/14/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Jan	2.4%	--	2.5%
							02/14/2014	02/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jan	2.5%	--	3.3%

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».