

12 февраля 2014

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции вчера продолжили дорожать. Индекс S&P500 вырос на 1,1% до отметки 1820 пунктов. Индекс РТС вырос на 0,4%, закрывшись на уровне 1342 пунктов. Нефть марки Brent осталась на прежнем уровне \$108,7.

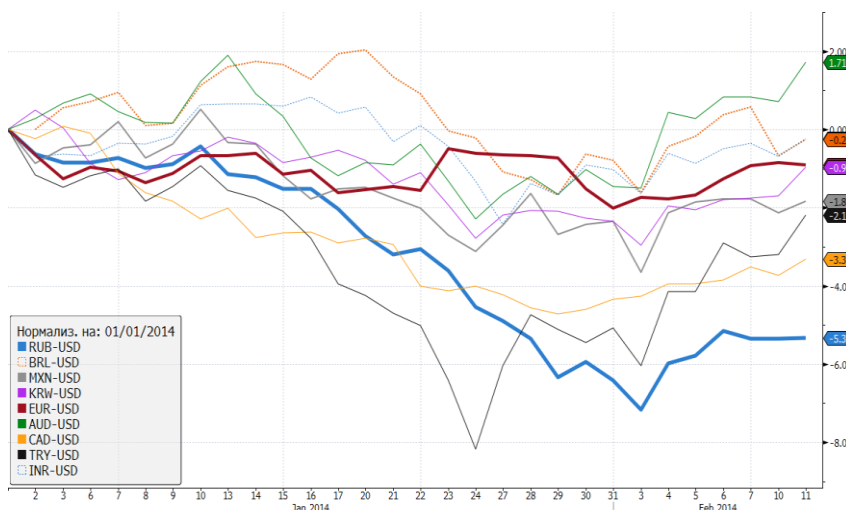
Российская валюта также осталась практически на прежнем уровне. Курс при закрытии составил 34,75 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1342	0,4%	2,0%	-4,1%	-4,5%	-0,9%	-16,7%
S&P500	1820	1,1%	3,9%	0,0%	2,1%	8,0%	19,7%
Нефть Brent	108,7	0,0%	2,4%	1,9%	1,6%	-1,3%	-8,3%
Золото	1291	1,3%	2,2%	2,6%	0,3%	-3,8%	-21,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,364	-0,1%	0,7%	-0,3%	1,1%	2,8%	1,3%
USDRUB	34,75	0,0%	-0,4%	4,4%	6,1%	5,1%	15,6%
EURRUB	47,39	-0,1%	0,3%	4,1%	7,2%	8,0%	17,2%
Корзина	40,44	-0,1%	-0,1%	4,3%	6,7%	6,6%	16,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,73	6	6	-10	3	1	70
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	5,25	-25	-100	-125	-125	-100	-5

**ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**Рубль**

Российский рубль вчера продолжил торговаться в боковом тренде, практически не изменившись за день. При этом большинство других валют развивающихся стран и сырьевых валют завершили вчерашний день ростом на 0,3-1,0%. Таким образом, российская валюта вчера явно отставала от аналогов.



Вчерашняя сравнительно слабая динамика рубля может объясняться новостью из Казахстана, который во вторник уменьшил валютные интервенции и позволил тенге девальвироваться сразу на 19 процентов.

Из других событий и новостей, оказавших вчера влияние на российский рубль можно выделить следующее: вчерашнее выступление главы Федрезерва США Джанет Йеллен и голосование в Палате представителей Конгресса США по поводу повышения потолка госдолга (подробнее об этом читайте ниже в разделе «события в мире»).

Коридор бивалютной корзины вчера был повышен на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 34,55 - 41,55. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$200 млн. В настоящий момент российская валюта (40,43 по «корзине»)

находится чуть ниже уровне 40.55, ниже которого ЦБ продает по \$200 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется выше уровня 40.55, продажи валюты Центральным Банком увеличатся до \$400 млн. в день.

Остальные локальные факторы для российской валюты остаются прежними. 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.

#### **События в мире**

Палата Представителей Конгресса США вчера одобрила законопроект о повышении лимита госдолга США до марта 2015 года. В октябре 2013 года и июле 2011 года неспособность американских законодателей договориться между собой вызывала серьезные опасения. Судя по всему, сейчас этого удастся избежать. Законопроект теперь должен быть согласован Сенатом, большинство в котором представляют демократы. Поэтому, скорее всего, законопроект будет одобрен в ближайшее время. Эта новость во многом является причиной вчерашнего роста американских акций.

Второе важное событие вчерашнего дня – выступление новой главы ФРС США Джанет Йеллен. Г-жа Йеллен дала понять, что хотя экономика США и восстанавливается, рынок труда пока еще далек от того, который ФРС считает приемлемым. Несмотря на формальное улучшение показателя безработицы, базовая ставка пока останется на текущем уровне 0,25%. Кроме этого, г-жа Йеллен подтвердила намерение Федрезерва продолжать сокращение объемов программы количественного смягчения (QE) прежними «сдержанными» темпами.

В оставшиеся дни на этой неделе на российский валютный и фондовый рынок могут повлиять следующие внешние события и статистика:

- Еще одно выступление Джанет Йеллен в четверг в Конгрессе США.
- Публикация статистики о розничных продажах США в четверг
- Публикация статистики о росте ВВП Еврозоны в пятницу

#### **Нефть**

Китай в январе повысил импорт нефти на 11,9% по сравнению с годом ранее до рекордного уровня 28,16 млн. тонн. Китай продолжает оставаться крупнейшим в мире импортером нефти.

#### **Российские акции и нефть**

Если говорить про российские акции, то на них никак не сказался весь тот рост, который мы видели на фондовых индексах 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**.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

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

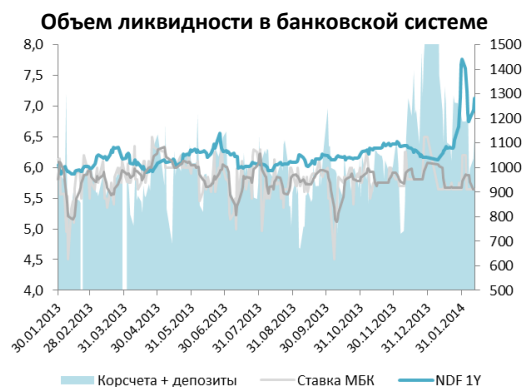
**Мы ожидаем, что к концу февраля курс доллар/рубль может достичь уровня 33,50.** Вместе с тем, наш более **долгосрочный взгляд на рубль остается негативным**, и мы ждем, что по итогам **2014 года** курс рубля все равно снизится, по крайней мере, **до 35,5.**

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**

На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе составил 1,1 трлн. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности составило 109 млрд. рублей. Объем ликвидности в системе сохраняется на комфортном уровне. На аукционе недельного РЕПО на этой неделе банки взяли 2,18 трлн. рублей против 2,3 трлн. недель ранее. В то же время, в понедельник 17 февраля банкам предстоит перечислить в бюджет порядка 350 млрд. рублей взносов в Фонды, что должно вызвать повышение ставок ближе к концу недели. Вчера ставки пришли к относительно нормальному в текущей ситуации уровню 5,8-6%, сегодня сохраняются там же. Снижение, произошедшее на прошлой неделе, выглядело чрезмерным и неустойчивым.

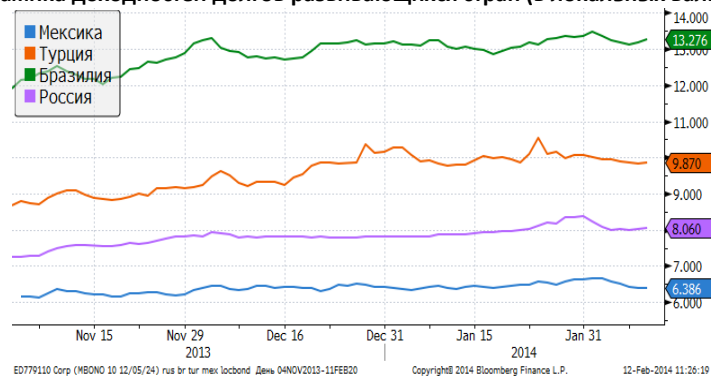
На этой неделе в пятницу 14 февраля состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы полагаем, что регулятор не станет предпринимать каких-либо изменений ставок или ДКП на данном заседании.



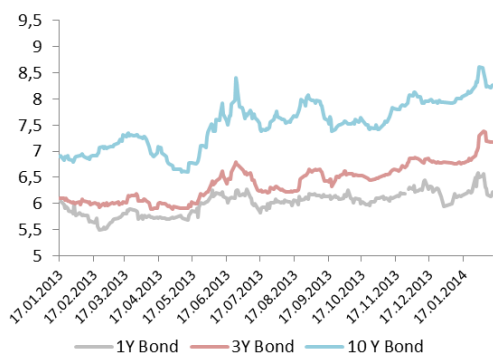
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности по государственному долгу притормозили снижение на фоне отсутствия дальнейших улучшений на валютном рынке. Мы сохраняем свое мнение о том, что 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. Сегодня будут опубликованы данные по инфляции, которые могут способствовать формированию ожиданий снижения ставок на горизонте до полугода.

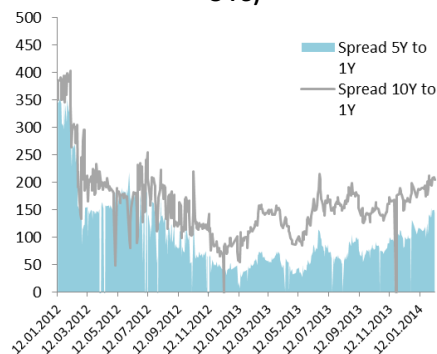
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



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

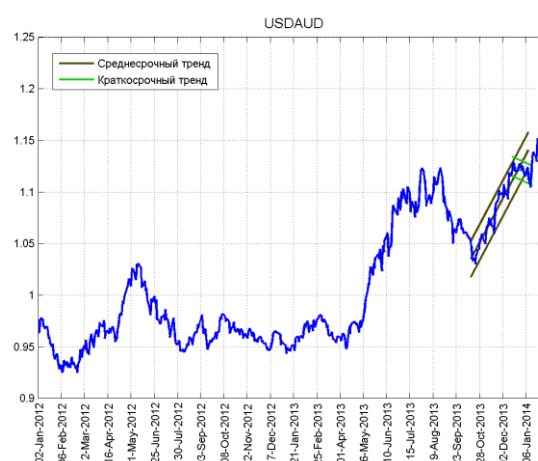
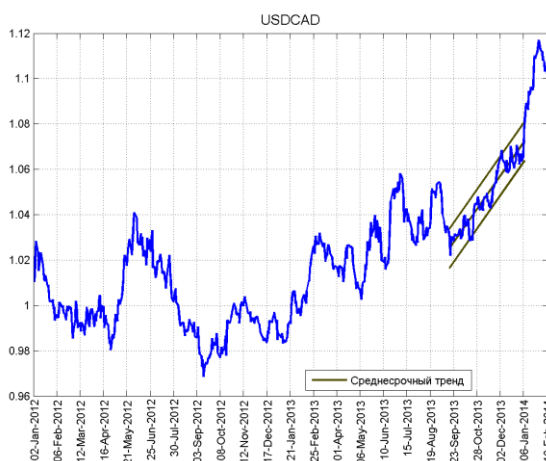
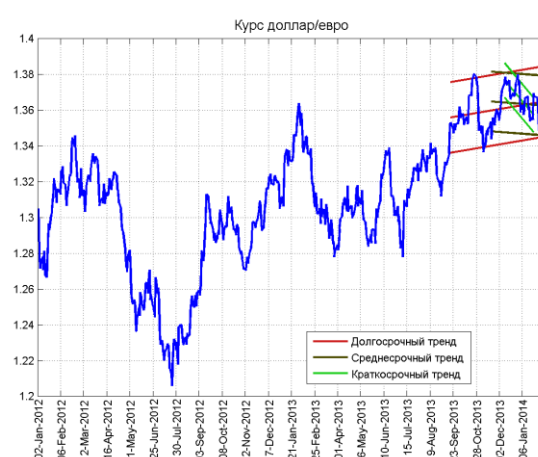
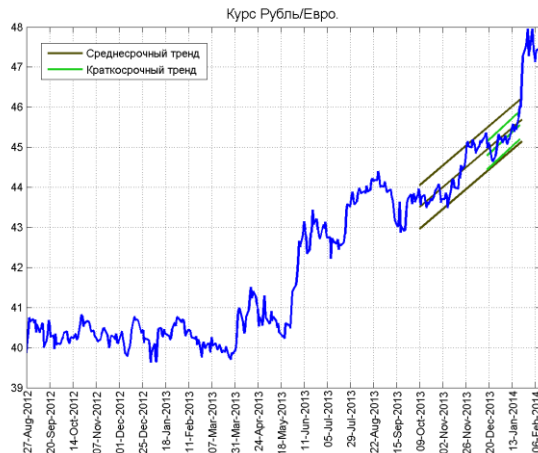
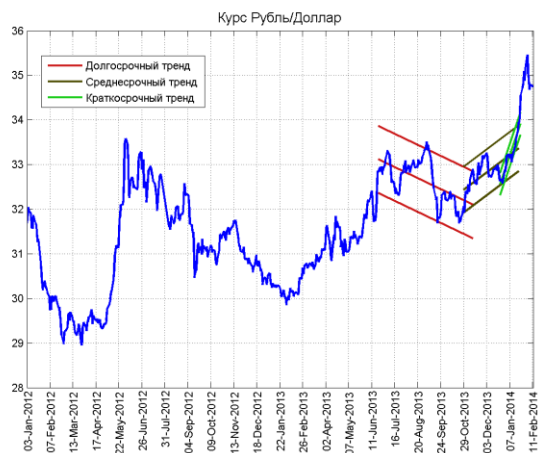


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

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%	0,3%	328K							
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	0.8%	0,005	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	\$31,8B	\$25.64B
							02/12/2014		Экспорт (г/г)	Jan	0.6%	10,6%	4.3%
							02/12/2014		Импорт (г/г)	Jan	4.0%	10,0%	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%

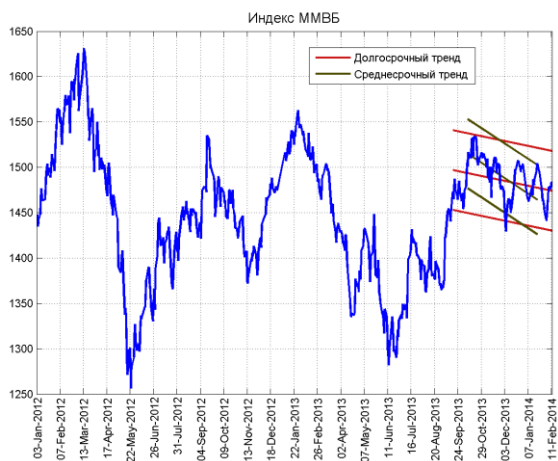
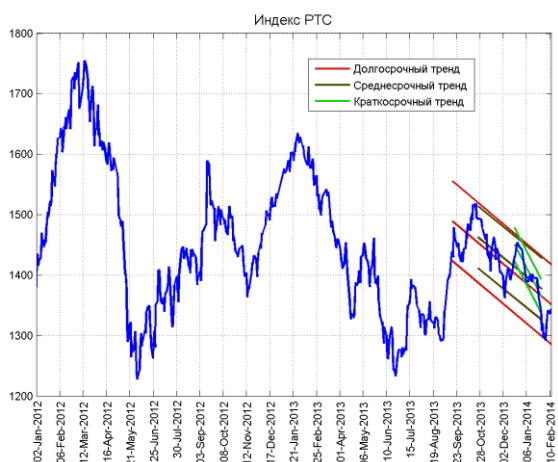
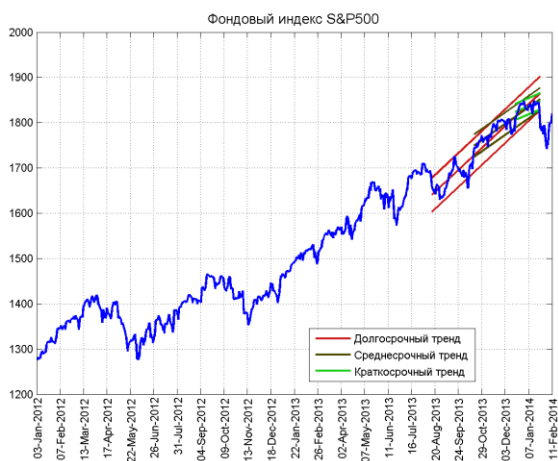
**ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

**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](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».*