

13 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера по итогам дня остались на прежних уровнях: индекс S&P500 - 1819 пунктов. Индекс РТС вырос на 0,8%, закрывшись на уровне 1353 пунктов. Нефть марки Brent выросла на 0,1% до \$108,8.

Курс российской валюта снизился на 0,3% против доллара, составив при закрытии 34,84 рублей за доллар. Доходность американских 10-летних гособлигаций выросла на 4 пункта до 2,76%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1353	0,8%	1,2%	-3,1%	-6,1%	1,4%	-15,2%
S&P500	1819	0,0%	2,6%	-1,1%	1,6%	9,5%	19,6%
Нефть Brent	108,8	0,1%	1,2%	2,0%	-0,1%	-2,4%	-8,1%
Золото	1291	0,0%	2,4%	3,5%	0,1%	-5,7%	-21,2%
Валюты							
EURUSD	1,359	-0,3%	0,2%	-0,5%	1,2%	2,0%	1,9%
USDRUB	34,84	0,3%	0,6%	4,7%	6,7%	5,7%	15,7%
EURRUB	47,35	-0,1%	0,8%	4,2%	8,0%	7,8%	17,9%
Корзина	40,47	0,1%	0,7%	4,4%	7,4%	6,8%	16,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,76	4	6	-11	7	0	76
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	6,27	102	60	-8	-40	0	70

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рубль

В целом вчерашний день не принес каких-либо новых идей на рынки. Разнонаправленная динамика сырьевых валют и валют развивающихся стран, наблюдаемая вчера, не способствовала укреплению рубля. В то время как индийская рупия и турецкая лира укрепились, курсы некоторых других валют (бразильский реал, мексиканское песо и российский рубль) снизились против доллара.



Коридор бивалютной корзины вчера не изменился. В настоящий момент он составляет 34,55 - 41,55. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$237 млн. В настоящий момент российская валюта (40,56 по «корзине») находится практически на 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.

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.

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

Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК) прогнозирует рост мирового спроса на нефть в 2014 г. до 90,98 млн. баррелей в сутки, на 1,2% выше, чем в 2013 г. В целом эти данные не противоречат прогнозам от Международного Энергетического Агентства. Исходя из существующего соотношения мирового спроса на нефть и цены на нефть, такой прогноз не предполагает существенного роста нефтяных котировок, предполагая из рост на уровне 1,5-2% за год.

Еврозона

Статистика по росту промышленного производства в Еврозоне, говорит о том, что восстановление сектора остается неуверенным. В годовом выражении индекс промпроизводства в декабре вырос всего на 0,5% после 1,8% в ноябре.

РЕКОМЕНДАЦИИ

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**.

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

Сегодня утром, 13 февраля, объем ликвидности в системе составил чуть 1,169 трлн. рублей, что больше вчерашнего уровня. Таким образом, объем ликвидности продолжает оставаться достаточно комфортным. Ставки сегодня утром снизились до уровня 5,5%. При этом 17 февраля банкам предстоит перечислить в бюджет порядка 350 млрд. рублей взносов в Фонды, что должно вызвать повышение ставок завтра и в понедельник.

В январе профицит бюджета, за вычетом доходов от использования средств резервного фонда, составил 450 млрд. рублей. Это должно вызвать увеличение расходов бюджета в следующие месяцы и улучшение ситуации с ликвидностью, что, возможно, сейчас и наблюдается на рынке.

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

Обновленные данные по инфляции нельзя назвать положительными. Инфляция составила 0,2%. На 10 февраля наибольший рост цен за неделю показали овощи, подорожавшие на 1,6% (при этом капуста, картофель и лук подорожали на 4%), связано с сезонностью. Молочные продукты подросли в цене на 0,6%.



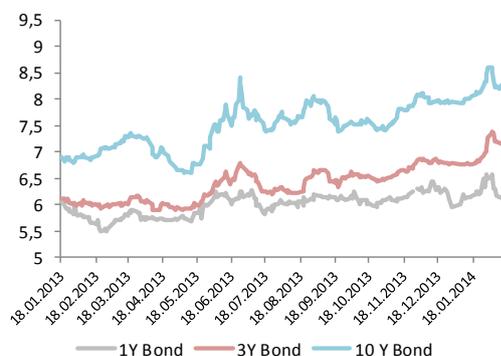
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Сегодня доходность трехлетних бумаг снизилась на 3 б.п., при этом однолетних на 1,5, а пятилетних 2 б.п. Это подтверждает предположение о позитивной перспективе на ближайшую неделю, но на фоне неблагоприятных данных по инфляции эта тенденция может быть не так ярко выражена.

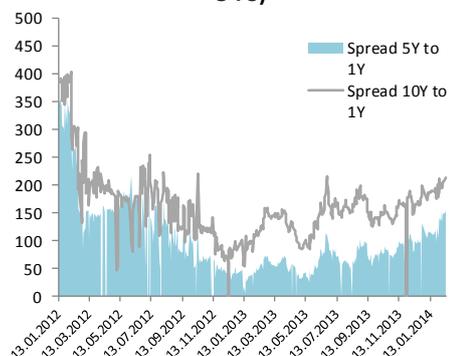
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

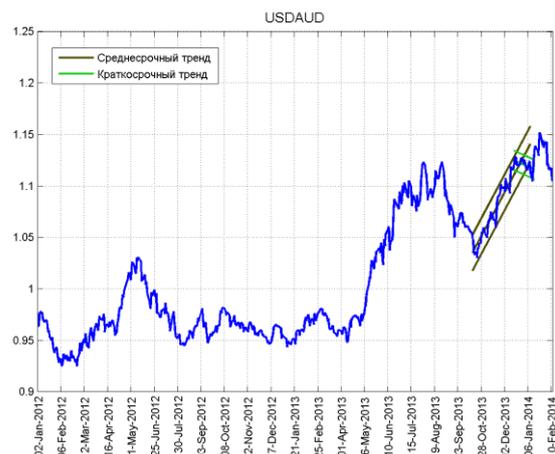
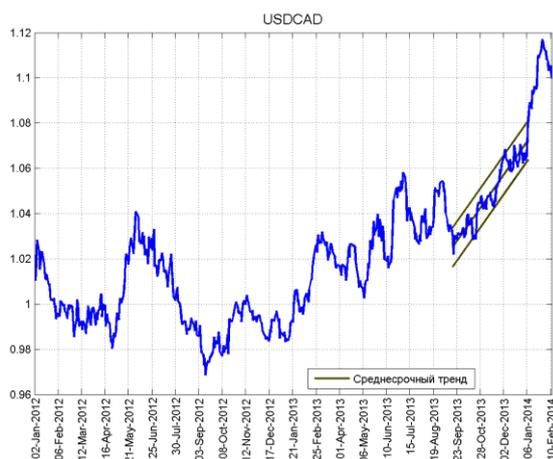
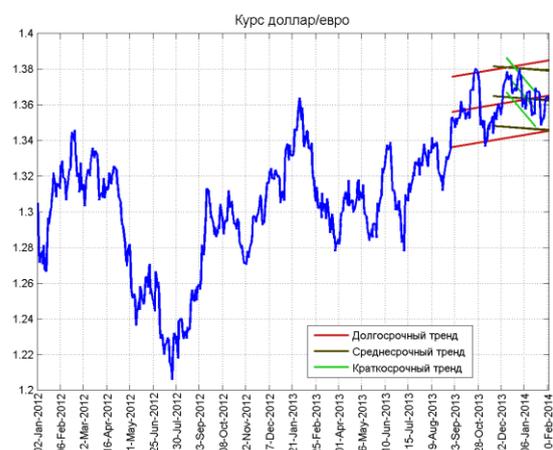
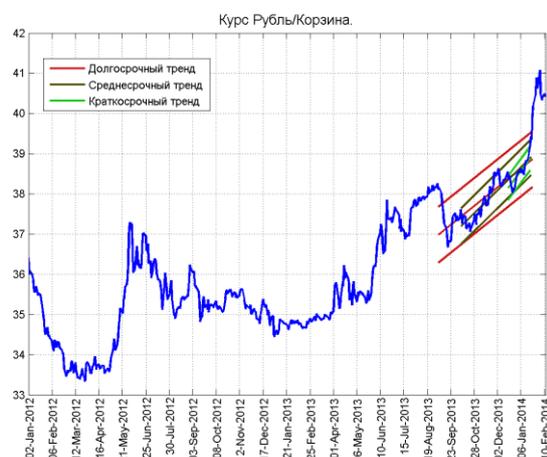
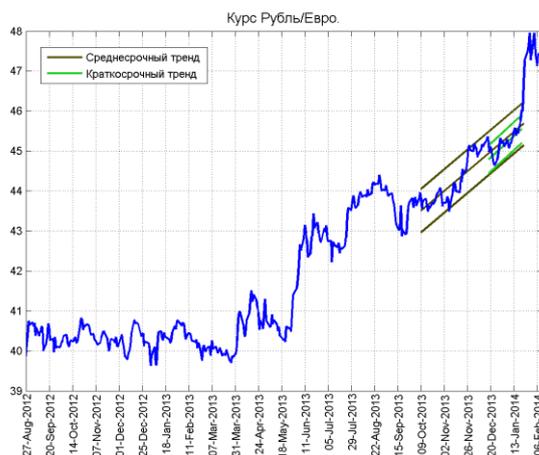
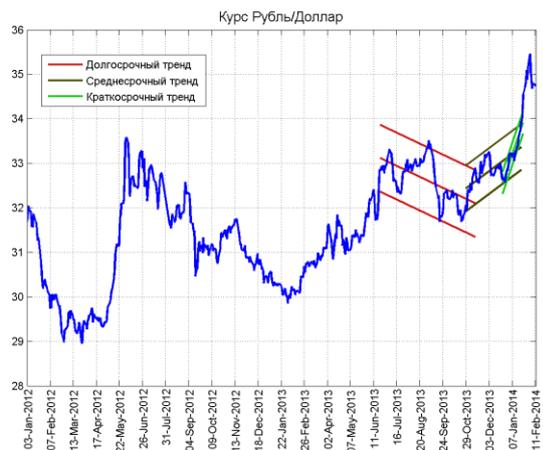


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

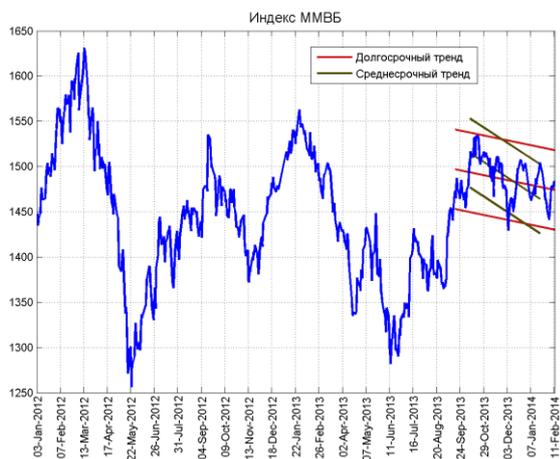
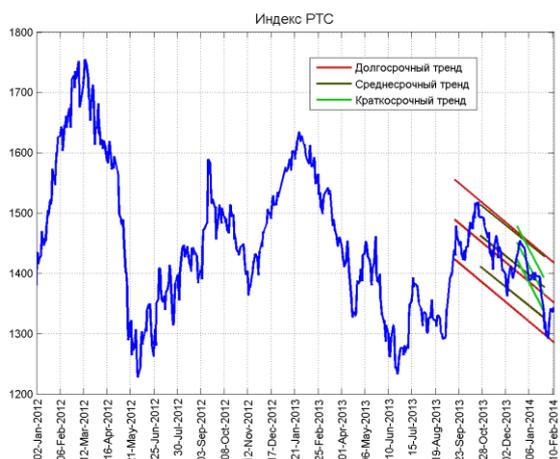
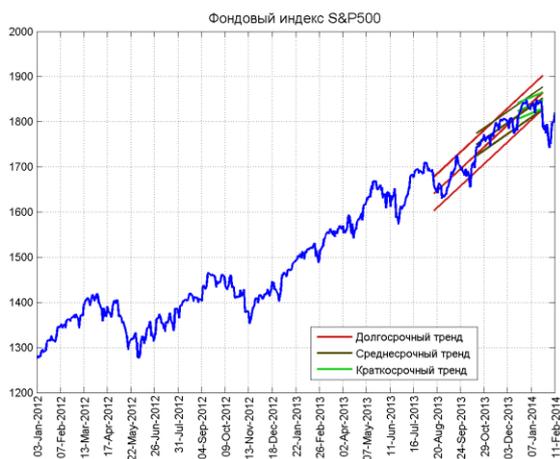
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Jan	53,8	53,7	53,7	02/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Jan F	53,9	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%	-0.7%	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	--	-2,0%	-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	-\$10,4B	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
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».