

14 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские акции выросли на 0,6% до 1819 пунктов по индексу S&P500. Индекс РТС при этом упал на 2,3%, закрывшись на уровне 1322 пункта. Нефть марки Brent практически не изменилась, снизившись всего на 0,1% до \$108,7.

Курс рубля снизился на 1,0% против доллара, составив при закрытии 35,19 рублей за доллар. Единая европейская валюта укрепилась против доллара на 0,6% до уровня 1,368.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1322	-2,3%	-1,4%	-5,7%	-8,4%	-0,1%	-16,2%
S&P500	1830	0,6%	1,8%	-1,0%	1,8%	10,5%	20,4%
Нефть Brent	108,7	-0,1%	-1,0%	1,2%	-0,1%	-1,8%	-7,8%
Золото	1303	0,9%	3,0%	5,1%	1,2%	-5,2%	-18,9%
Валюты							
EURUSD	1,368	0,6%	0,3%	0,6%	1,4%	2,6%	2,4%
USDRUB	35,19	1,0%	1,0%	5,3%	7,8%	6,7%	16,6%
EURRUB	48,15	1,7%	1,4%	5,9%	9,3%	9,5%	19,5%
Корзина	41,02	1,4%	1,2%	5,6%	8,6%	8,2%	18,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,73	-3	5	-16	3	-9	73
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	5,87	-40	-88	-75	-125	-100	-25

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Рубль

После нескольких дней практически бокового движения рубль вчера довольно сильно упал. Нельзя сказать, что настроения на внешних рынках способствовали этому – скорее они были нейтральными.

Сравнимые с рублем валюты двигались разнонаправленно. Так турецкая лира, мексиканское песо и бразильский реал укрепились на 0,3%-0,8%. Австралийский доллар и индийская рупия упали примерно на 0,5%. **При этом российская валюта чувствовала себя гораздо хуже**, упав за день на 1%. Отметим, что объем торгов по USBRUB_TOM составил порядка \$7,06 млрд. – что примерно в полтора раза выше среднего значения за последний месяц.

Новостной фон также как и котировки на внешних рынках не предполагал каких-либо причин для вчерашнего падения российской валюты. Основные движения вчера прошли с 12 до 15 часов – т.е. еще до открытия американских рынков. Отчасти происходящее можно объяснить избыточным объемом рублевой ликвидности. Но уже на следующей неделе начинается налоговый период – компаниям суммарно предстоит заплатить порядка 550 млрд. рублей. Это создаст дополнительный спрос на рубль и поддержит его курс.



Коридор бивалютной корзины вчера был повышен еще на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 34,60 - 41,60. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$237 млн. В настоящий момент российская валюта (41,09 по «корзине») находится выше уровня 40.60 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 40.60, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

На следующей неделе Минфин может объявить о параметрах покупки валюты для пополнения суверенных фондов, сообщил замминистра финансов Алексей Моисеев.

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.

Сегодня на российский валютный и фондовый рынок может повлиять статистика о росте ВВП Еврозоны.

США

Статистика розничных продаж в США за январь – один из ключевых показателей – хотя и оказалась хуже ожиданий, не смогла испортить настроения инвесторам. Продажи в декабре снизились на 0,4%. Без учета продаж машин и топлива – снижение продаж составило 0,2%. Кроме этого были существенно пересмотрены цифры за декабрь.

Розничные продажи – не единственный показатель, который показывает замедление экономической активности США. Ранее такие опережающие индикаторы как индексы ISM и показатели с рынка труда уже начали сигнализировать об этом. Вместе с тем это может объясняться значительно более суровой зимой в США в этом году. Отметим что несмотря на не очень хорошую статистику, фондовые рынки США смогли подрасти за счет хороших отчетностей компаний.

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/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

На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе составил 1,18 трлн. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности составило 27,4 млрд. рублей. Объем ликвидности в системе сохраняется на комфортном уровне. На следующей неделе банкам предстоит выплатить в бюджет Страховые взносы в фонды (порядка 350 млрд. рублей), а также НДС (порядка 200 млрд. рублей). Ситуация будет в существенной мере зависеть от того, какой лимит выставит ЦБ РФ на недельном аукционе. В условиях, когда курс рубля не показывает устойчивости и вчера вновь упал, можно ожидать что ЦБ РФ поставит лимит на уровне

предыдущей недели для того, чтобы поддержать российскую валюту. На этой неделе ставки сохранялись устойчиво ниже 6%, что говорит об избыточном количестве денег в системе. Ожидаем на следующей неделе сохранения лимита РЕПО вблизи уровня 2,1 трлн. рублей и роста ставок денежного рынка до 6-6,1%.

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

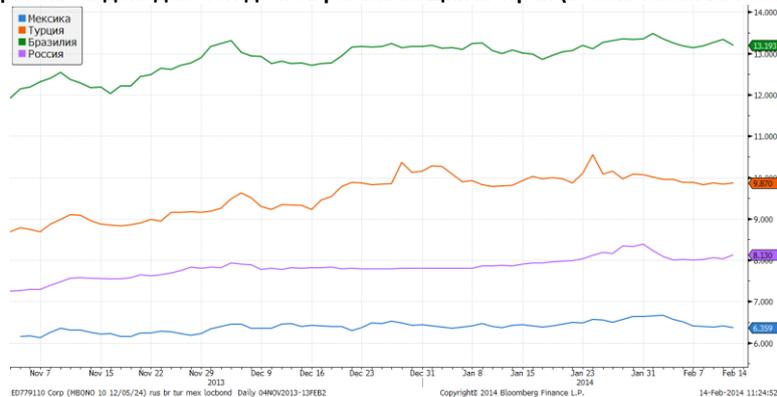


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

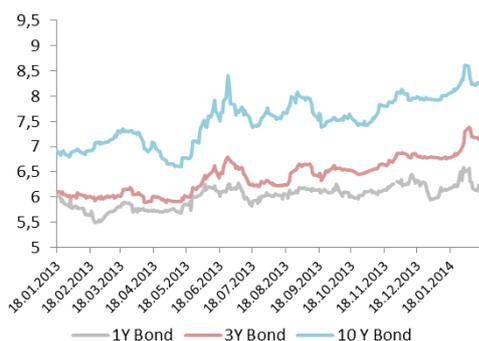
В связи с вновь начавшимся ослаблением курса рубля, динамика долгового рынка вчера была соответствующей. Мы ожидаем, что на следующей неделе есть вероятность того, что ЦБ РФ несколько снизит предоставление ликвидности на недельном аукционе, что будет способствовать стабилизации на валютном рынке. Стоит отметить, что доходности по US Treasuries поднялись до уровня в 2,72%, что говорит о позитивном настрое на внешнем рынке. Снижение доходностей по российскому долгу может возобновиться лишь при условии стабилизации курса рубля.

Данные по инфляции на этой неделе показали ускорение к темпам прошлого года, это негативно в среднесрочной перспективе. Однако стоит отметить, что в текущий момент основное внимание направлено на валютный рынок, поэтому данные по инфляции являются лишь индикатором политики ЦБ во второй половине 2014 года.

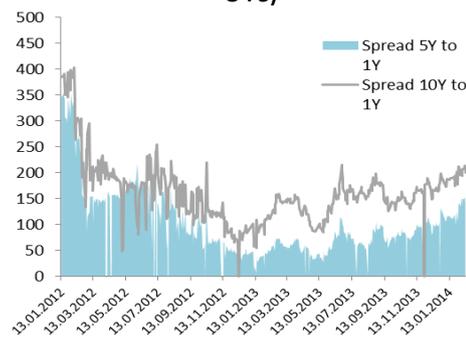
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

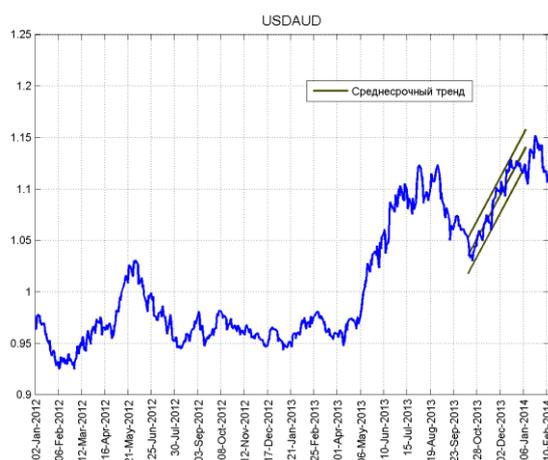
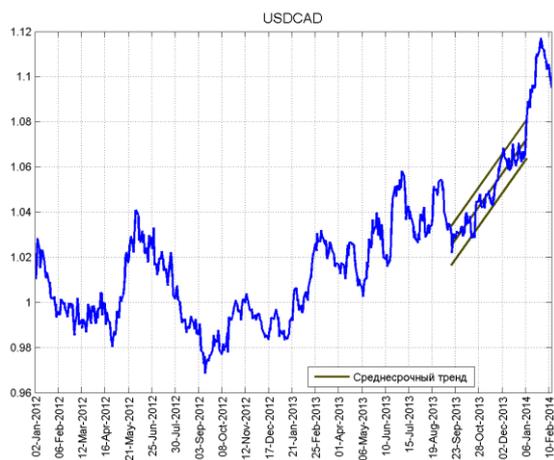
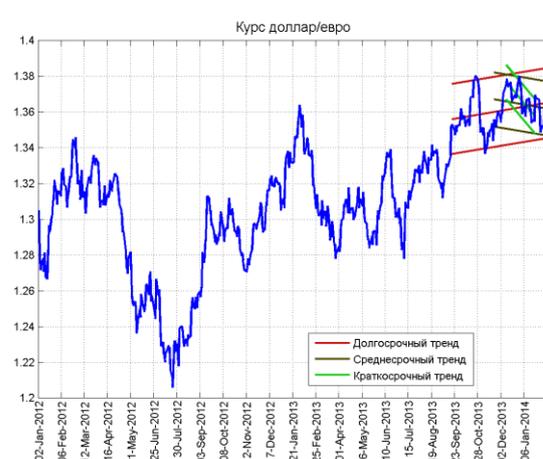
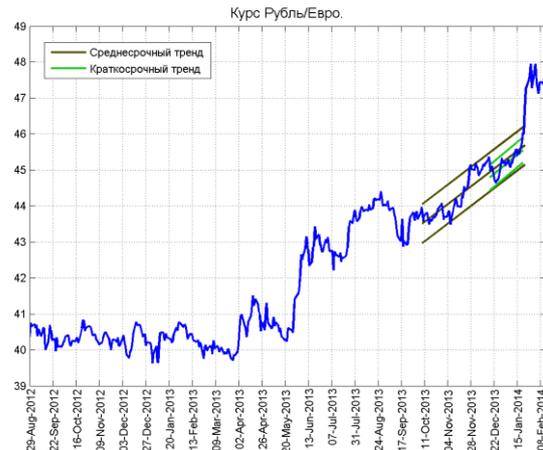
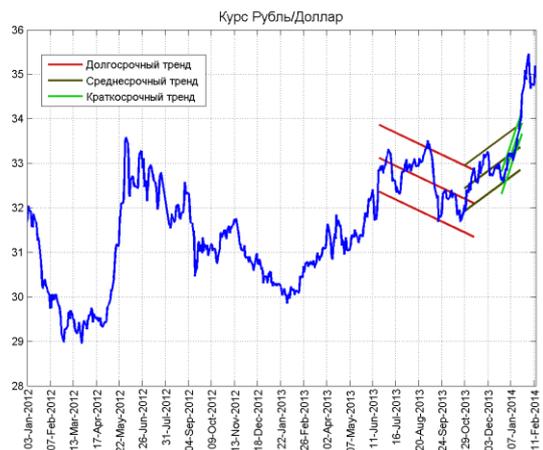


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

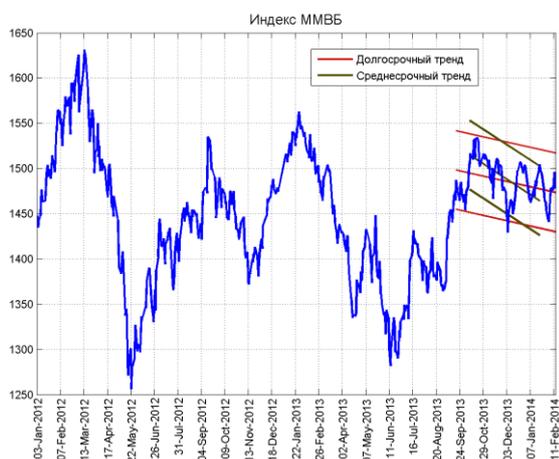
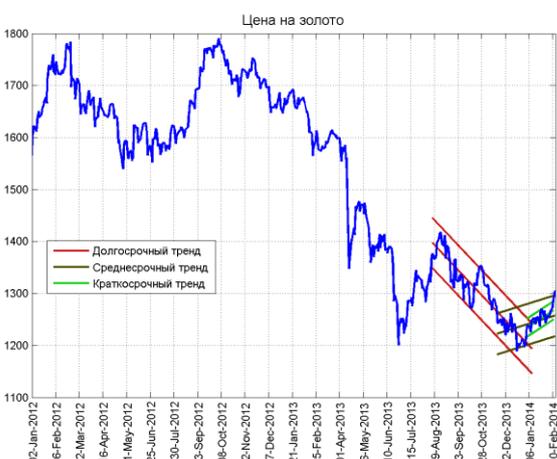
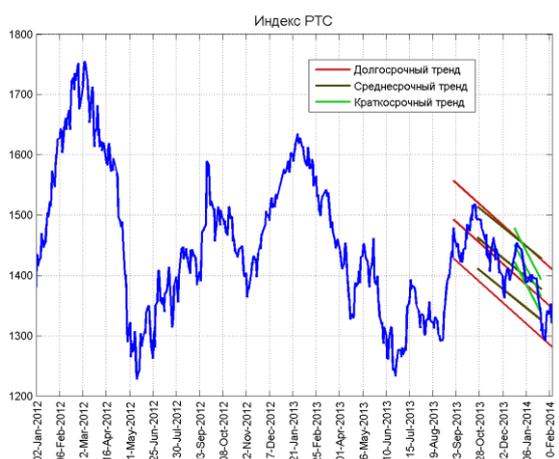
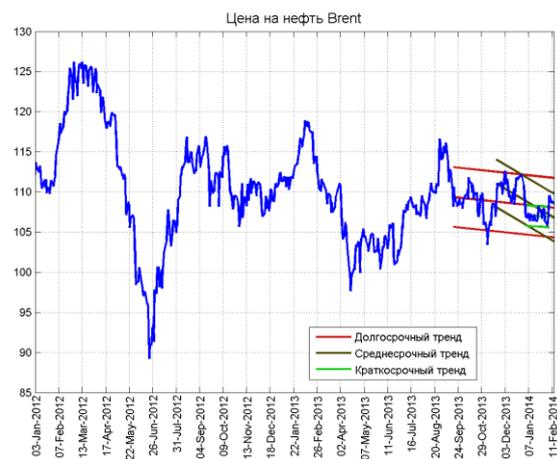
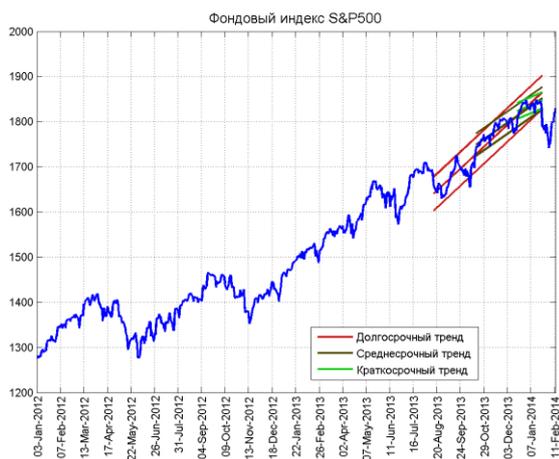
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Jan	53,8	53,7	53,7	02/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Jan F	53,9	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%	-0,004	-0,001	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	0,003	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%	-0,002	0,001	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	339K	331K	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	8.2%	--	9.3%
02/14/2014	18:15	Промышленное производство MoM	Jan	0,20%	--	0,30%	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%	-1,6%	-1.4%
							02/14/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Jan	2.4%	2,5%	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».