

17 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели американские акции выросли на 2,2% до 1839 пунктов по индексу S&P500. Индекс РТС при этом прибавил 0,3%, закрывшись на уровне 1343 пункта. Нефть марки Brent выросла на 0,3% до \$109,1.

Курс рубля на прошедшей неделе возобновил падение, которое составило на 1,1% против доллара. При закрытии в пятницу российская валюта торговалась по курсу 35,19 рублей за доллар. Единая европейская валюта укрепилась против доллара на 0,5% до уровня 1,369.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1343	1,6%	0,3%	-4,0%	-8,4%	1,4%	-15,8%
S&P500	1839	0,5%	2,2%	0,0%	2,6%	11,7%	20,1%
Нефть Brent	109,1	0,3%	0,3%	2,3%	0,4%	-0,9%	-7,3%
Золото	1319	1,2%	3,8%	5,6%	3,8%	-3,1%	-17,5%
Валюты							
EURUSD	1,369	0,1%	0,5%	1,2%	1,5%	2,8%	2,4%
USDRUB	35,17	-0,1%	1,1%	4,7%	7,9%	6,6%	16,8%
EURRUB	48,16	0,0%	1,5%	6,0%	9,6%	9,6%	19,6%
Корзина	41,01	0,0%	1,3%	5,4%	8,8%	8,2%	18,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	1	8	-8	8	-14	72
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-5
МБК о/п	6,00	13	50	-6	-50	0	0

Рубль: ЦБ РФ отмечает снижение курса рубля как фактор для ускорения инфляции.

События на внешних рынках: Президент США Барак Обама подписал закон о повышении потолка госдолга США до марта 2015 года.

Денежный рынок: Ситуация на Денежном рынке остается комфортной, однако в связи с заявлениями ЦБ РФ о возможности ужесточения денежно-кредитной политики в связи с ускорением инфляции и введения нового инструмента абсорбирования ликвидности (депозитные аукционы «тонкой настройки»), а также в связи с началом налогового периода ожидаем роста ставок до 6 – 6,1% на этой неделе.

Долговой рынок: Рост доходностей долгового рынка сохраняется, основной фактор для этого – возобновление ослабления курса рубля. На этой неделе возможно улучшение ситуации, однако лишь при условии стабилизации на валютном рынке.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Сопоставляя графики нефти и индекса РТС на горизонте двух лет можно сделать вывод о том, что индекс российских акций выглядит несколько переопределенным 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, курс евро/рубль - 46,6. 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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США. Одним из ключевых события на прошлой неделе стало подписание президентом США Бараком Обамой законопроекта о повышении лимита на заимствования для федерального правительства до марта 2015 г. Чуть ранее законопроект был одобрен Сенатом Конгресса США и Палатой представителей. В предыдущие два раза, когда США вплотную подходили к вероятному техническому дефолту, законодатели демонстрировали исключительную несговорчивость. Это привело к серьезному падению фондовых индексов в 2011 году и приостановке некоторых правительственных учреждений в октябре 2013 года. На этот раз серьезного политического противостояния удалось избежать, что по крайней мере на год убираем один из факторов риска для рынков.

Второе важное событие недели – 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.

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.

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

Еврозона. Экономика Еврозоны выросла в IV квартале 2013 года на 0,3% (квартал к кварталу). Это оказалось выше ожиданий(0,2%) и выше цифры за III квартал – 0,1%. Ускорение роста наших торговых партнеров – позитивный сигнал для России.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Заседание ЦБ и влияние на курс рубля**

По итогам заседания Центрального Банка России в пятницу, **ставки были оставлены на прежних уровнях.** Повышение ставки по валютному свопу могло бы поддержать рубль, но и эта ставка была оставлена на прежнем уровне.

В тоже время в пресс-релизе появилась фраза **о возможном повышении ставок в дальнейшем,** в случае если инфляция начнет ускоряться. С точки зрения влияния на курс рубля эту формулировку можно рассматривать как позитивную.

Глава ЦБ Эльвира Набиуллина отметила, что рубль в настоящий момент недооценен с точки зрения счета текущих операций. На наш взгляд эту фразу можно воспринимать как словесную интервенцию.

Причины падения рубля

Нельзя сказать, что настроения на внешних рынках способствовали падению российской валюты на прошлой неделе – скорее они были нейтральными. Мы связываем значительное ослабление рубля с избыточным объемом рублевой ликвидности. На этой неделе начинается налоговый период – компаниям суммарно предстоит заплатить порядка 550 млрд. рублей за неделю. Это создаст дополнительный спрос на рубль и поддержит его курс.

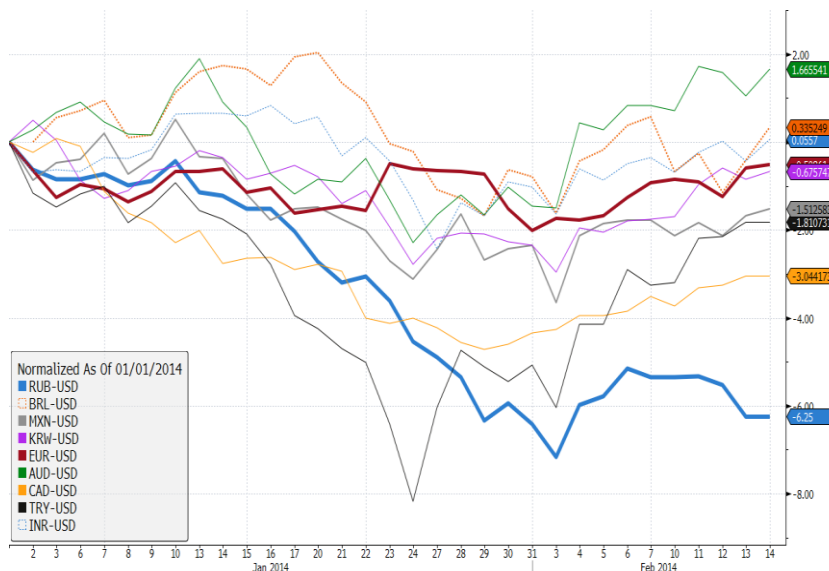
Покупка валюты для ФНБ и Резервного фонда – как фактор для рубля

На этой неделе **Минфин может объявить о параметрах покупки валюты для пополнения суверенных фондов.** Напомним, что в планы Министерства входит пополнение суверенных фондов на 200 млрд. рублей до конца марта.

Поскольку ЦБ в явном виде называет ослабление рубля в качестве фактора для инфляции, мы полагаем, что регулятор постарается не способствовать дополнительному давлению на курс рубля в текущих условиях. В случае если эти операции будут проведены напрямую с ЦБ, **это будет позитивным фактором для рубля.**

Рубль и сопоставимые валюты

Отставание от аналогов продолжается:



Коридор бивалютной корзины вчера был повышен еще на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 34,65 - 41,65. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты в пятницу составили \$329 млн. В настоящий момент российская валюта (40,89 по «корзине») находится выше уровня 40.65 – 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.

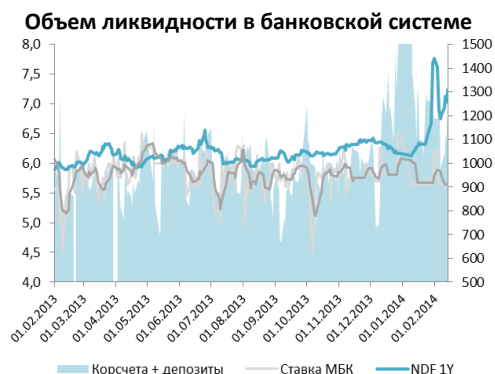
Из факторов в пользу рубля стоит отметить то, что в первом квартале **счет текущих операций сезонно наиболее сильный**. Иными словами приток валюты в страну в первом квартале обычно бывает наибольшим.

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошедшей неделе объем ликвидности в системе сохранялся вблизи уровня в 1,1 – 1,2 трлн. рублей. На сегодняшнее утро объем ликвидности в системе составил 1,11 трлн. рублей, сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности составило 29,1 млрд. рублей. Объем ликвидности в системе сохраняется на комфортном уровне. Сегодня 17 февраля 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 наступившей неделе сохранения лимита РЕПО вблизи уровня 2,1 трлн. рублей и роста ставок денежного рынка до 6-6,1%.

Стоит особо отметить решение ЦБ РФ о начале абсорбирования избыточной ликвидности с рынка путем объявления депозитных аукционов «тонкой настройки». Таким образом, ЦБ пытается играть «в две стороны» и обеспечить меньшую волатильность уровня ставок денежного рынка. Мы полагаем, что данное нововведение действительно поможет регулятору поддерживать ставки вблизи установленной «целевой ставки Банка России», что собственно и является основной предпосылкой, которая обеспечит возможность перехода к инфляционному таргетированию.

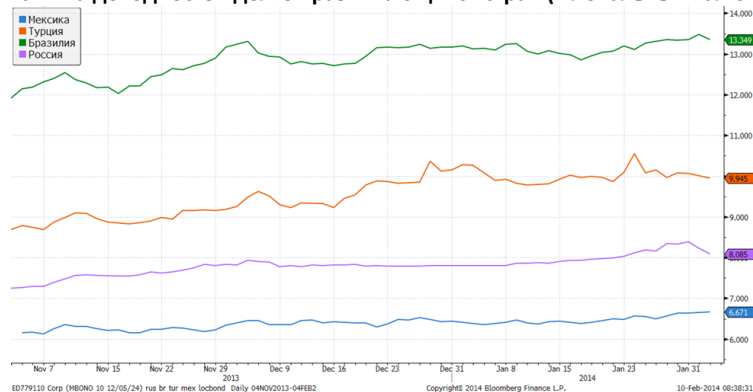


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

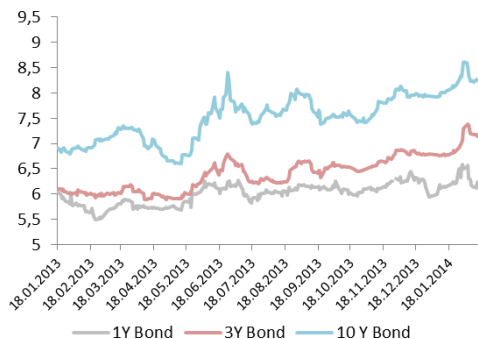
На прошедшей неделе кривая ОФЗ сдвинулась вверх по доходности на 8-10 б.п. На внешнем рынке ситуация была относительно комфортная, основной причиной роста доходности стало продолжение ослабления рубля во второй половине недели. Мы ожидаем, что на наступившей неделе есть вероятность того, что ЦБ РФ несколько снизит предоставление ликвидности на недельном аукционе, что будет способствовать стабилизации на валютном рынке. Снижение доходностей по российскому долгу может возобновиться лишь при условии стабилизации курса рубля.

Данные по инфляции на прошедшей неделе показали ускорение к темпам прошлого года, это негативно в среднесрочной перспективе. После комментария ЦБ РФ относительно возможного ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ данные по инфляции будут более весомым фактором, чем это было в последнее время. В случае продолжения ускорения инфляции это будет оказывать негативное влияние на уровень доходностей рублевого долга.

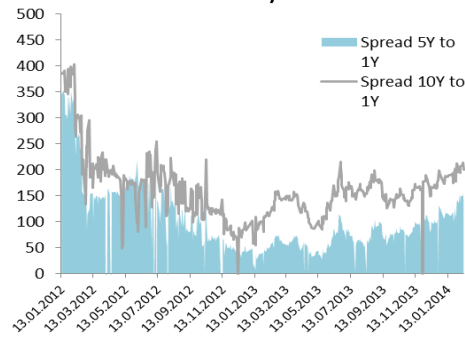
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

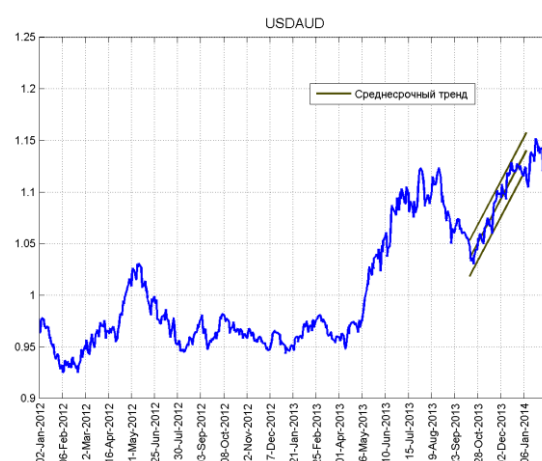
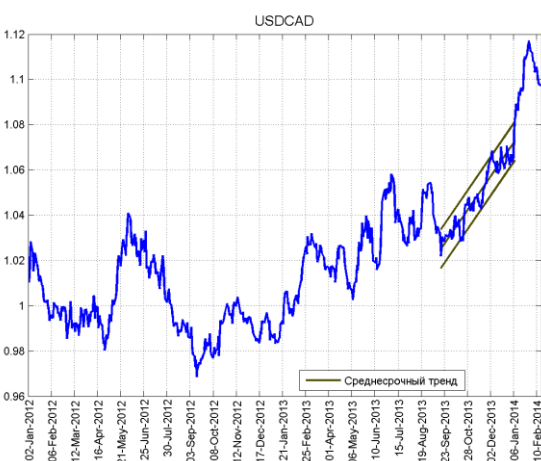
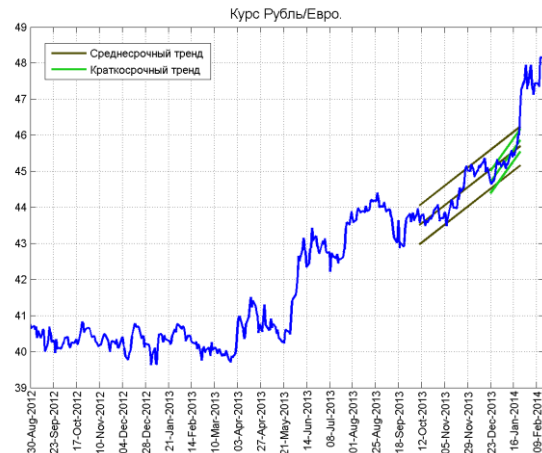
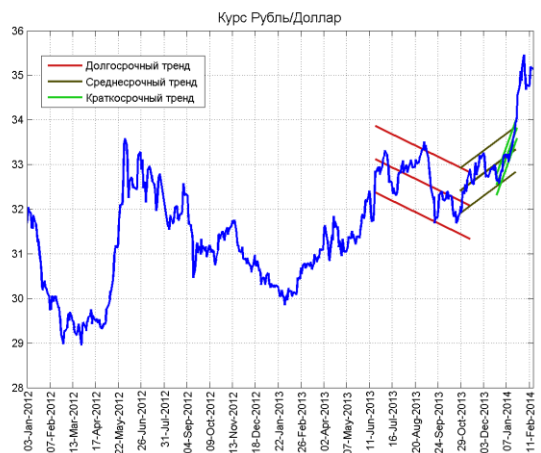


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

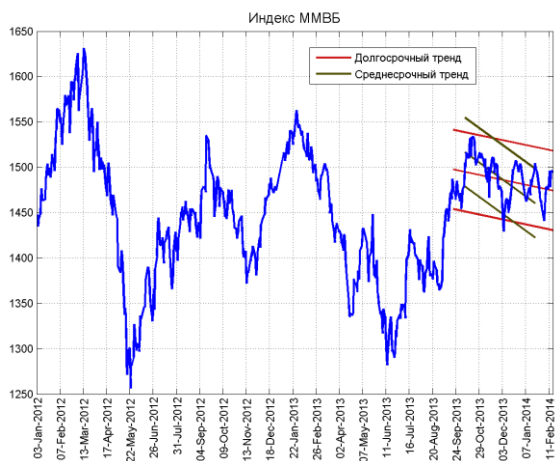
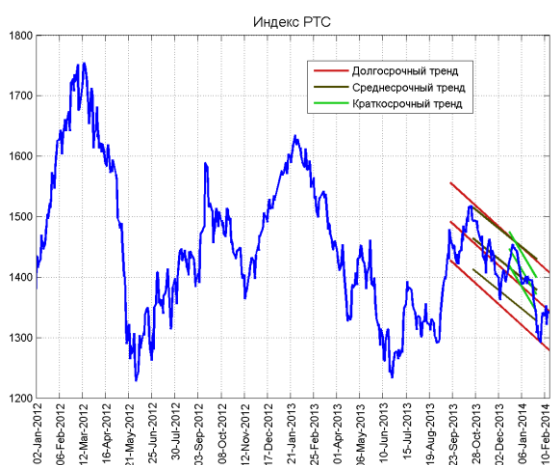
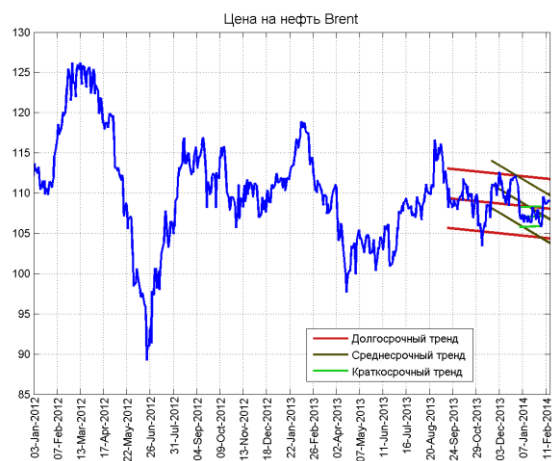
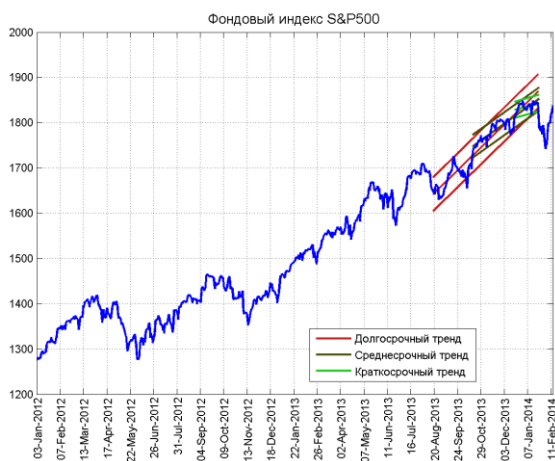
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	0.7%	0.5%	1.0%	02/12/2014	14:00	Промышленное производство(м/м)	Dec	-0.3%	-0.7%	1.8%
02/12/2014	23:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jan	-\$10.0B	-\$10.4B	\$2.9B	02/12/2014	14:00	Промышленное производство (г/г)	Dec	1.8%	0.5%	3.0%
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jan	0.0%	-0.4%	-0.1%	02/14/2014	14:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Dec	14.5B	13.9B	17.1B
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jan	0.1%	0.0%	0.3%	02/14/2014	14:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	4Q A	0.2%	0.3%	0.1%
02/13/2014	17:30	Розничные продажи, контр. групп.	Jan	0.2%	-0.3%	0.3%	02/14/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q A	0.4%	0.5%	-0.4%
02/13/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 8	330K	339K	331K	02/14/2014	14:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	14.4B	13.7B	16.0B
02/14/2014	18:15	Промышл. производство (м/м)	Jan	0.2%	-0.3%	0.3%	02/18/2014	11:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Jan	--	--	13.3%
02/14/2014	18:55	Индекс настроений потребителей Мичиганского университета	Feb P	80,2	81,2	81,2	02/18/2014	13:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Dec	--	--	23.5B
02/18/2014	18:00	Чистый об. покупок инвесторами	Dec	\$30.0B	--	-\$29.3B	02/18/2014	13:00	Текущий счет, без уч. сез.	Dec	--	--	27.4B
02/18/2014	18:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Dec	--	--	-\$16.6B	02/18/2014	14:00	Опрос ZEW (ожидания)	Feb	--	--	73,3
02/19/2014	16:00	Заявки на ипотеку от МВА	Feb 14	--	--	-2.0%	02/19/2014	14:00	Строит. производство (м/м)	Dec	--	--	-0.6%
02/19/2014	17:30	PPI Final Demand MoM	Jan	0.1%	--	0.1%	02/19/2014	14:00	Строит. производство (г/г)	Dec	--	--	-1.7%
02/19/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jan	0.1%	--	0.0%	02/20/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb A	54	--	54
02/19/2014	17:30	PPI Final Demand YoY	Jan	1.2%	--	1.1%	02/20/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb A	51,9	--	51,6
02/19/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Jan	1.4%	--	1.2%	02/20/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb A	53,1	--	52,9
02/19/2014	17:30	Строительство новых домов (м/м)	Jan	-4.9%	--	-9.8%	02/20/2014	19:00	Потребительская уверенность	Feb A	-11	--	-11,7
02/19/2014	17:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jan	-1.6%	--	-2.6%	02/24/2014	14:00	CPI MoM	Jan	--	--	0.3%
02/19/2014	23:00	Fed Releases Minutes from Jan 28-29 FOMC Meeting				0	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	--	--	--
02/20/2014	17:30	CPI MoM	Jan	0.1%	--	0.3%	02/24/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan F	--	--	0.8%
02/20/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jan	0.1%	--	0.1%	02/10/2014	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1100.0B	--	482.5B
02/20/2014	17:30	ИПЦ (г/г)	Jan	1.6%	--	1.5%	Китай						
02/20/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jan	1.6%	--	1.7%	02/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	53,40	54,6
02/20/2014	17:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jan	235,93	--	235,496	02/07/2014	05:45	Инд. PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Jan	--	50,7	50,9
02/20/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 15	334K	--	339K	02/10/2014	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1100.0B	--	482.5B
02/20/2014	17:58	Markit США PMI предварит.	Feb	53,7	--	--	02/10/2014	02/15	Совокуп. финансир. RMB	Jan	1900.0B	--	1230.0B
02/20/2014	19:00	Индекс опереж. индикаторов	Jan	0.4%	--	0.1%	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jan	9.5%	--	7.1%
02/21/2014	19:00	Existing Home Sales Revisions				0	02/10/2014	02/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	8.2%	--	9.3%
02/21/2014	19:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jan	-4.1%	--	1.0%	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».