

18 февраля 2014

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Торги на американских фондовых площадках вчера не проводились из-за празднования Дня президента. При этом азиатские рынки сегодня торгуются разнонаправленно. Японский фондовый индекс Nikkei 225 прибавляет более 3%, в то время как китайский Shanghai Comp теряет 0,9%.

По итогам вчерашних торгов индекс РТС прибавил 0,3%, закрывшись на уровне 1347 пунктов. Нефть марки Brent выросла на 0,1% до \$109,2. Курс российской валюты упал еще на 0,2% до уровня 35,26 рублей за доллар. Единая европейская валюта укрепилась против доллара на 0,1% до уровня 1,371.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1347	0,3%	0,4%	-3,5%	-7,4%	2,2%	-14,9%
S&P500	1839	0,5%	2,3%	0,0%	2,8%	11,3%	21,6%
Нефть Brent	109,2	0,1%	-0,4%	2,5%	2,0%	-1,0%	-5,6%
Золото	1329	0,8%	4,9%	5,4%	3,6%	-3,6%	-15,5%
Валюты							
EURUSD	1,371	0,1%	0,5%	1,2%	1,3%	2,2%	3,2%
USDRUB	35,26	0,2%	1,4%	4,9%	7,6%	6,9%	16,7%
EURRUB	48,32	0,3%	1,9%	6,2%	9,0%	9,2%	20,4%
Корзина	41,14	0,3%	1,6%	5,6%	8,3%	8,1%	18,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	0	6	-8	4	-7	73
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	6,13	13	0	7	-38	5	38

Рубль: Рубль продолжает падать на фоне укрепления других сопоставимых валют. На этой неделе должна появиться ясность с покупкой валюты Минфином для суверенных фондов. Если Минфин решит провести операцию с ЦБ напрямую, это поддержит рубль.

События на внешних рынках: Активность торгов была невысокая из-за закрытия американских фондовых площадок. Важной статистики вчера не публиковалось.

Денежный рынок: Ситуация на Денежном рынке остается комфортной, ЦБ РФ установил лимит на недельное РЕПО на 80 млрд. выше, чем на прошедшей неделе. Это означает отсутствие поддержки со стороны ликвидности для рубля и сохранения уровня ставок вблизи 6%.

Долговой рынок: Рост доходностей долгового рынка сохраняется, основной фактор для этого – некомфортная ситуация на валютном рынке. Завтра рекомендуем обратить внимание на данные по недельной инфляции, в текущей ситуации их значимость для политики ЦБ РФ повышается.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Российские акции могут подрасти до 1400 пунктов по индексу РТС в течение ближайших двух недель. Сейчас они продолжают отставать от американских индексов. Например, с начала года РТС упал 2,6%, а S&P500 вырос на 0,4%. В 2013 году S&P500 вырос на 26,4%, тогда как РТС – упал на 8,5%. Кроме этого, если сопоставить графики нефти и индекса РТС за два года, можно отметить, что индекс российских акций выглядит несколько перепроданным относительно текущих цен нефти. В случае если цены на нефть останутся на текущих уровнях, индекс РТС может подрасти до 1400 пунктов на горизонте ближайших двух недель.

Мы ожидаем, что к концу февраля курс рубль/доллар может достичь уровня 33,50, курс рубль/евро - 46,6. Вместе с тем, наш более **долгосрочный взгляд на рубль остается негативным**, и мы ждем, что по **итогах 2014 года** курс рубля все равно снизится, по крайней мере, **до 35,5**. Основной причиной этого может стать продолжение оттока капитала из РФ 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. Мы сохраняем наш прогноз по рублю **на конец марта на уровне 33,55**.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

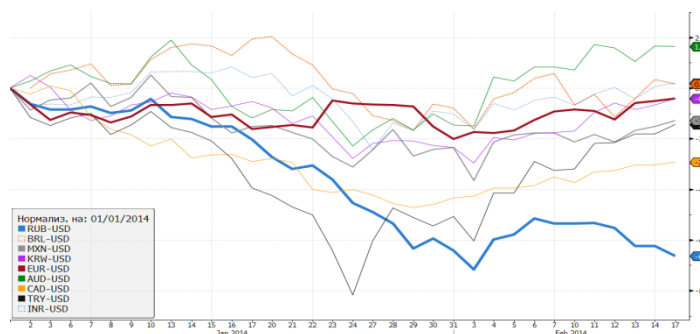
Данные по промышленности за январь – негатив иллюзорен

В понедельник Федеральная служба государственной статистики опубликовала данные «О промышленном производстве в январе 2014 года», данные оказались негативными. Индекс промышленного производства в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года снизился на 0,2%. В сравнении с предыдущим месяцем наблюдается сезонно сильное снижение на 18,8%. Но с исключением сезонности в январе 2014 года индекс промышленного производства снизился только на 1% к декабрю 2013, **что в основном произошло за счет снижения производства электроэнергии атомными электростанциями**. При этом статья «Добыча полезных ископаемых» показала положительную динамику и выросла на 0,9% к январю 2013, преимущественно за счет роста добычи газа. Обрабатывающие отрасли показали нулевое изменение год-к-году. Таким образом, **мы рассматриваем данные за январь, как нейтральные**.

Завтра, 19 февраля выходят данные по инфляции за неделю с 11 по 17 февраля. Так как инфляция в феврале уже составляет 0,3%, то учитывая продолжающееся ослабление рубля данные могут вновь показать ускорение, что уменьшает вероятность выхода на целевой уровень ЦБ РФ в 5% по итогам года. Так как сейчас промышленное производство является менее значимым фактором, то данные по индексу потребительских цен могут сформировать положительные ожидания по ставкам и негативные по рублю в среднесрочной перспективе.

Рубль продолжает ослабление

Российская валюта продолжает чувствовать себя хуже многих сравнимых валют, которые по большей части вчера укрепились на 0,1-0,3%.



Ключевым событием для рубля на этой неделе может стать объявление Минфина о параметрах покупки валюты для пополнения суверенных фондов. Напомним, что в планы Министерства входит пополнение суверенных фондов на 200 млрд. рублей до конца марта. ЦБ в явном виде называет ослабление рубля в качестве фактора для инфляции. Кроме этого, регулятор ежедневно поддерживает рубль интервенциями в виде продажи валюты на открытом рынке.

Поэтому в текущих условиях Минфин может объявить, что валюта в Фонд Национального Благосостояния и Резервный фонд будет, по большей части, куплена напрямую у ЦБ. При таком сценарии Минфин не шел бы против действий ЦБ (интервенций) и не способствовал бы еще большему разгону инфляции, который будет происходить в случае дальнейшего ослабления рубля. В случае если эти операции будут проведены напрямую с ЦБ, это будет локальным, однако ярко выраженным позитивным фактором для рубля.

Объем рублевой ликвидности также оказывает влияние на курс. На прошлой неделе рубль вел себя хуже других сопоставимых валют. При этом нельзя сказать, что новостной фон или внешняя конъюнктура способствовали этому. Мы связываем значительное ослабление рубля с избыточным объемом рублевой ликвидности в банковской системе.

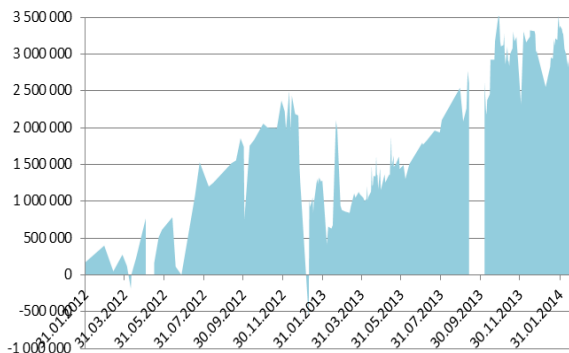
На этой неделе начинается налоговый период – компаниям суммарно предстоит заплатить порядка 550 млрд. рублей за неделю. Это создаст дополнительный спрос на рубль и поддержит его курс. Очередной фискальный период начался вчера уплатой страховых взносов в фонды. Пик налоговой нагрузки на экспортеров приходится на конец месяца: налог на добычу полезных ископаемых - 25 февраля и налог на прибыль - 28 февраля.

Центральный Банк продолжает поддерживать рубль в соответствии со своей курсовой политикой. Коридор бивалютной корзины в пятницу был повышен еще на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 34,70 - 41,70. В настоящий момент российская валюта (41,10 по «корзине») находится выше уровня 40.70 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 40.70, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

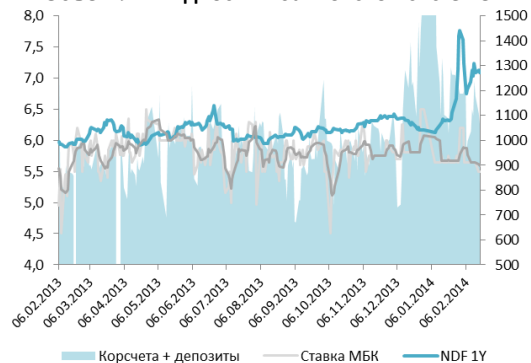
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,06 трлн. рублей что на 47 млрд. рублей ниже вчерашнего уровня. Локальное снижение ликвидности связано со вчерашней выплатой страховых взносов в фонды, суммарно составивших порядка 350 млрд. рублей, при этом ставки денежного рынка вчера колебались на уровне порядка 6%, сегодня ставки держатся на уровне 5.75 / 6.25, что говорит об комфортном состоянии с ликвидностью. Сегодня проходит недельный аукцион РЕПО с лимитом 2 180 млрд. рублей, что меньше чем 2 260 млрд. рублей на прошлой неделе. В то же время, на неделе с 19 по 25 февраля (период обращения средств с сегодняшнего 7-дневного аукциона) банкам предстоит уплатить в бюджет порядка 550 млрд. рублей (НДС + НДСП + акцизы за январь) против выплаты 350 млрд. рублей на этой неделе. Таким образом, уровень ликвидности за неделю может сократиться на 120 млрд. рублей, что по нашей оценке незначительно и не приведет к существенному изменению уровня ставок. Можно ожидать комфортного прохождения налогового периода в феврале.

Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином



Объем ликвидности в банковской системе

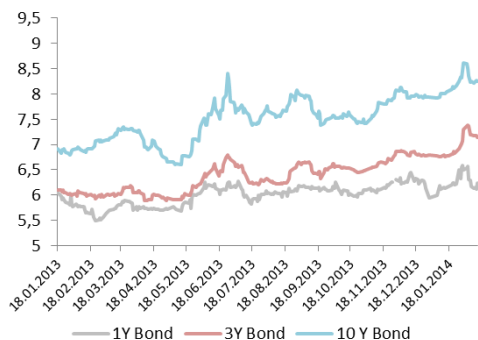


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

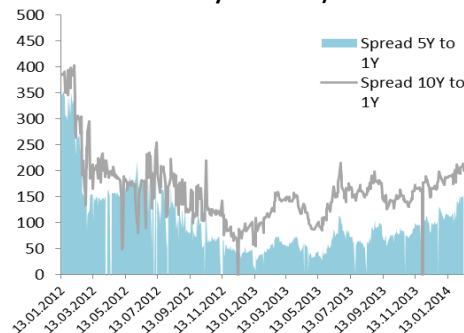
По итогам вчерашних торгов доходности еще немного подросли. Ситуация на внешних рынках остается относительно комфортной, однако напряженность на валютном рынке не дает доходностям по ОФЗ снижаться. ЦБ РФ не снизил лимиты предоставления ликвидности, таким образом скорой стабилизации валютного курса мы не ждем.

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 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.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

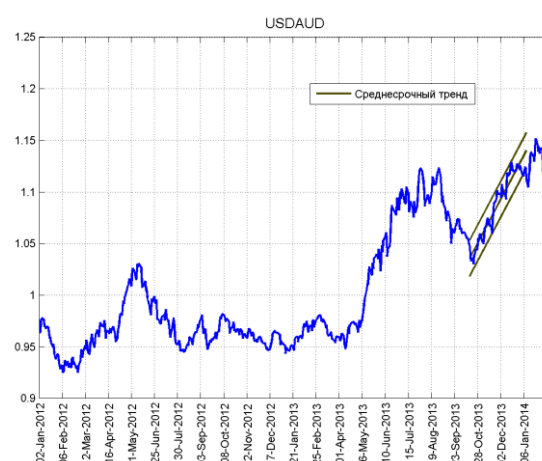
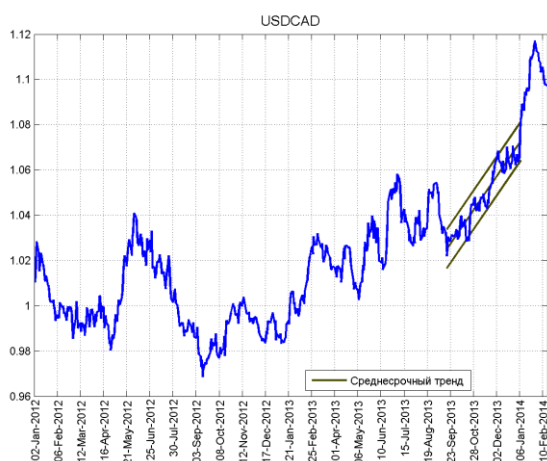
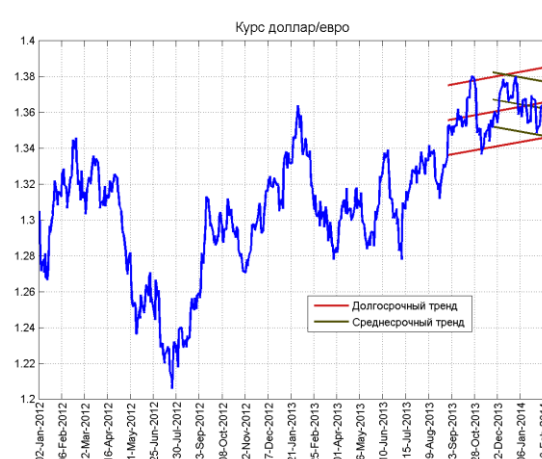
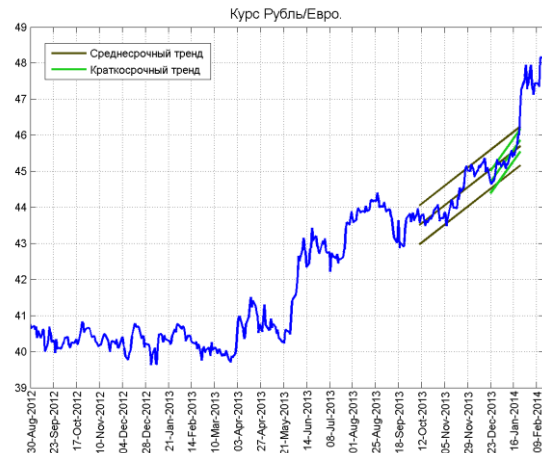
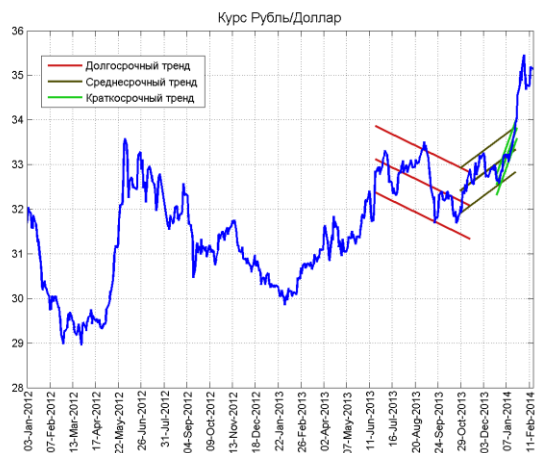


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

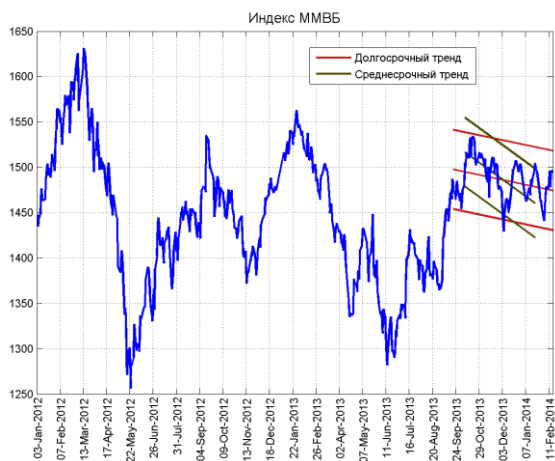
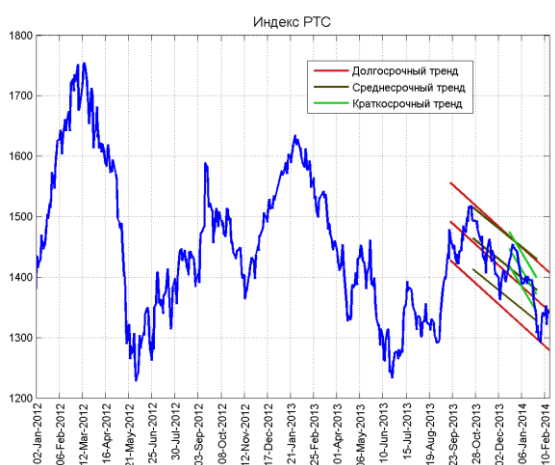
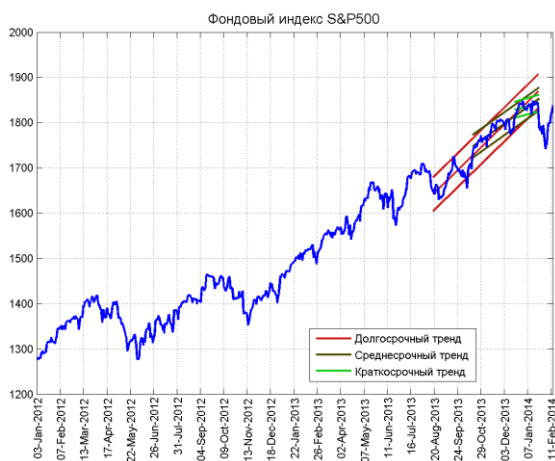
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	0.7%	0.5%	1.0%	02/12/2014	14:00	Промышленное производство(м/м)	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	Инд. настроения 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	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. 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 MBA	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%	02/12/2014	06:05	Экспорт (г/г)	Jan	0.1%	10.6%	4.3%
02/20/2014	17:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jan	235,93	--	235,496	02/12/2014	06:05	Импорт (г/г)	Jan	4.0%	10.0%	8.3%
02/20/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 15	334K	--	339K	02/14/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Jan	-1.6%	-1.6%	-1.4%
02/20/2014	17:58	Markit США PMI предварит.	Feb	53,7	--	--	02/14/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Jan	2.4%	2.5%	2.5%
02/20/2014	19:00	Индекс опереж. индикаторов	Jan	0.4%	--	0.1%	02/15/2014	12:02	Кредиты - новый юань	Jan	1100.0B	1320.0B	482.5B
02/21/2014	19:00	Existing Home Sales Revisions				0	02/15/2014	12:02	Сокуп. финансир. RMB	Jan	1900.0B	2580.0B	1230.0B
02/21/2014	19:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jan	-4.1%	--	1.0%	02/15/2014	12:02	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jan	9.5%	22.5%	7.1%
							02/15/2014	12:02	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	8.2%	1.2%	9.3%
							02/15/2014	12:02	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jan	13.2%	13.2%	13.6%
							02/17/2014	02/20	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jan	2.5%	16,1%	3.3%
							02/20/2014	05:45	Инд. деловой активности (PMI) для произв. сферы от HSBC/Markit	Feb	49,5	--	49,5

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».