

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили вчерашний день небольшим ростом по индексу S&P500 на 0,1% до уровня 1841 пункт. Российские акции незначительно снизились - индекс РТС потерял 0.3%, опустившись до 1344 пунктов.

Нефть марки Brent выросла на 1,2% до \$110,5, но это не помогло российской валюте. Курс рубля упал еще на 0,5% до уровня 35,41 рублей за доллар. Единая европейская валюта укрепилась против доллара на 0,4% до уровня 1,376.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1344	-0,3%	0,6%	-3,7%	-8,2%	2,4%	-13,2%
S&P500	1841	0,1%	2,3%	-0,2%	2,7%	12,1%	22,5%
Нефть Brent	110,5	1,2%	1,7%	3,5%	1,6%	0,3%	-3,0%
Золото	1322	-0,5%	3,7%	6,5%	3,1%	-3,8%	-16,6%
Валюты							
EURUSD	1,376	0,4%	0,8%	1,5%	1,9%	3,1%	4,4%
USDRUB	35,41	0,5%	1,9%	4,3%	8,8%	7,0%	16,2%
EURRUB	48,74	0,6%	3,6%	5,4%	11,0%	10,5%	19,8%
Корзина	41,41	0,6%	2,8%	5,3%	9,8%	9,0%	19,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,71	-4	4	-12	4	-19	73
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	6,15	2	65	15	-36	15	40

ГЛАВНОЕ

Рубль: Негативный доклад ЦБ и определенность с покупками Минфина валюты для суверенных фондов оказали отрицательный эффект на курс российской валюты.

События на внешних рынках: Укрепление евро против доллара влечет за собой дополнительное давление на курс евро против рубля.

Денежный рынок: Ситуация на Денежном рынке остается комфортной, ЦБ РФ не планирует ограничивать предоставление ликвидности. Это означает отсутствие поддержки со стороны ликвидности для рубля и сохранения уровня ставок вблизи 6% и комфортное прохождение налогового периода в феврале.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Ввиду не реализовавшихся действий в поддержку рубля со стороны ЦБ и Минфина мы вынуждены поменять наш прогноз по курсу рубля на более негативный. Ранее мы предполагали укрепление рубля на конец марта на уровне 33,55. Теперь мы ждем, что рубль в ближайшие 1 – 1,5 недели может показать локальный рост на панических настроениях, на конец 1 квартала мы ожидаем курс рубль/доллар в коридоре 35 – 35,5.

Наш более **долгосрочный взгляд на рубль остается негативным**, и мы ждем, что по **итомам 2014 года** курс рубля снизится, по крайней мере, **до 36,0**. 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Действия Минфина снижают поддержку российской валюты

Вчера вечером появилась ясность о том, каким образом Минфин будет покупать валюту для резервных фондов. Замминистра финансов Алексей Моисеев сообщил:

"Минфин России и Федеральное казначейство в целях перечисления в Резервный фонд по итогам 2013 года дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в объеме 212,2 миллиарда рублей, приступит 20 февраля 2014 года к проведению операций по покупке за счет указанных средств иностранной валюты на внутреннем валютном рынке"

"Конверсия данной суммы будет производиться равномерно до конца мая 2014 года путем ежедневной покупки у Банка России иностранных валют в объеме, эквивалентном 3,5 миллиарда рублей в день", - сообщил чиновник.

"То есть ни министерство финансов, ни Федеральное казначейство на рынок не выходят, выходит Центральный банк", - подчеркнул он. Моисеев добавил, что ЦБ, соответственно, на эту сумму будет уменьшать объем собственных валютных интервенций.

По сути это означает уменьшение поддержки рубля в виде продажи валюты со стороны Центрального Банка еще на \$100 млн. в день.

Напомним, что в середине января 2014 года ЦБ отменил целевые интервенции в объеме \$60 млн. в день. Мы считаем, что как раз это способствовало тому, что рубль в январе и феврале падал существенно сильнее большинства других валют развивающихся стран.

Таким образом, из двух возможностей поддержать рубль в последние дни регуляторы не реализовали ни одну (ставка по валютному свопу повышена не была, интервенции будут уменьшены на \$100 млн.)

В результате мы вынуждены **поменять наши рекомендации** (см. раздел «Рекомендации») в более негативную сторону. Учитывая, что российская валюта уже сильно упала, сейчас можно ждать закрепления около текущих уровней или еще небольшого ослабления курса рубля.

Рубль и другие сопоставимые валюты

Российская валюта продолжает чувствовать себя хуже многих сравнимых валют, которые по большей части вчера падали на 0,1-0,6%.



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 34,80 - 41,80. В настоящий момент российская валюта (41,63 по «корзине») находится выше

уровня 40.80 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 40.80, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

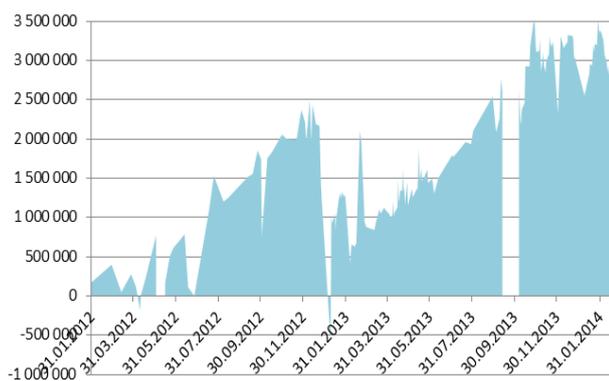
Уровень ликвидности в системе сохраняется на прежнем уровне 1,065 трлн. рублей. Сегодня пройдет аукцион размещения средств пенсионных накоплений на банковских депозитах, в объеме 35 млрд. рублей на срок 32 дня и минимальной процентной ставкой 6,6% годовых.

На неделе с 19 по 25 февраля (период обращения средств текущего 7-дневного аукциона) банкам предстоит уплатить в бюджет порядка 550 млрд. рублей (НДС + НДСП + акцизы за январь) против выплаты 350 млрд. рублей на предыдущей 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.**

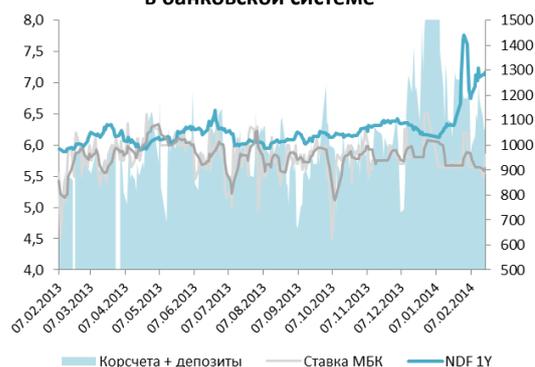
Сегодня, 19 февраля выходят недельные данные по инфляции в РФ с 11 по 17 февраля. Эти данные принципиально важны на фоне опубликованного вчера «Доклада о денежно-кредитной политике» ЦБ РФ за февраль 2014 года. В докладе рассматриваются перспективы развития экономической ситуации, риски и возможные решения в области ДКП. Среди факторов, влияющих на рост инфляции, ЦБ отмечает сворачиваемые программы QE в США и девальвацию рубля, перенос колебаний валютного курса на инфляцию по оценке ЦБ может растянуться на период до двух кварталов. Также следует обратить внимание на высокие инфляционные ожидания и их инертность. Отдельно в докладе говорится о том, что в случае реализации инфляционных рисков ЦБ будет вынужден повысить регулируемые ставки.

Отметим, что последние недельные данные по инфляции были негативными – 0,2% за неделю, при этом накопленная с начала года инфляция остается ниже прошлогоднего уровня, что позволяет надеяться на то, что благодаря замораживанию тарифов и несмотря на девальвацию рост цен не будет ускоряться. В целом такой сценарий вполне возможен, т.к. в условиях снижения роста реальных доходов населения поднимать цены на импортные товары будет сложнее, что может выразиться в том, что поставщики будут часть роста цен компенсировать за счет собственной маржи. Кроме того, мы полностью согласны с регулятором относительно того, что рост цен на импорт в связи с девальвацией будет растянут во времени на несколько месяцев вперед.

Чистая задолженность банков перед ЦБ РФ и Минфином



Объем ликвидности в банковской системе



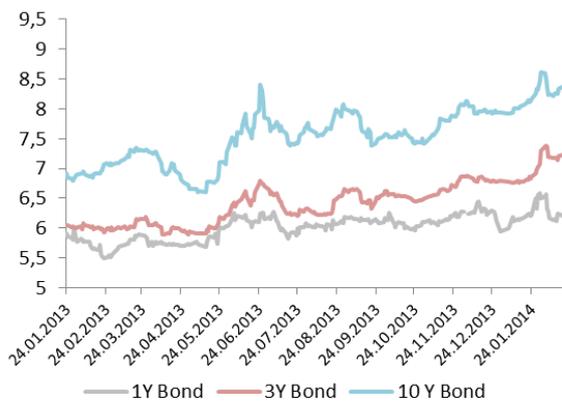
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ еще немного подросли. Ситуация на внешних рынках остается относительно комфортной, однако тот факт, что курс рубля показывает значимое ослабление должен и окажет негативное влияние на рынок рублевого долга.

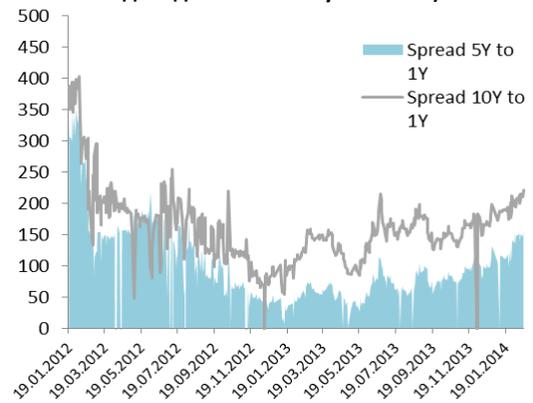
Сегодня пройдет аукцион двух выпусков ОФЗ 26212 и 26214. Мы полагаем, что в текущей ситуации Минфину пришлось бы предоставить существенную премию к рынку для того, чтобы обеспечить положительное прохождение данного размещения, однако Минфин в целом не склонен к предоставлению премий. Поэтому мы ожидаем, что размещение пройдет с низким объемом, либо не состоится.

Вчерашние комментарии ЦБ РФ, вкпе с отсутствием каких-либо действий по ограничению ликвидности будут отрицательно влиять на динамику долгового рынка.

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. груп.	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	--	5,50%	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	--	21,3B	23.5B
02/18/2014	18:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Dec	\$30.0B	-\$45.9B	-\$29.3B	02/18/2014	13:00	Текущий счет, без уч. сез.	Dec	--	33,2B	27.2B
02/18/2014	18:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Dec	--	-\$119.6B	-\$16.6B	02/18/2014	14:00	Опрос ZEW (ожидания)	Feb	--	68,5	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	СРІ МоМ	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	СРІ МоМ	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	Совокуп. 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

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 приобрести 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».