

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили вчерашний день снижением по индексу S&P500 на 0,7% до уровня 1829 пунктов. Российские акции испытали гораздо более серьезное падение - индекс РТС потерял 2.8%, опустившись до 1306 пунктов.

Цена на нефть марки Brent не изменилась - \$110,5.

Курс российской валюты обновил исторический минимум и против доллара, и против евро. Курс доллара вырос еще на 1,1% до уровня 35,41 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1306	-2,8%	-2,7%	-6,2%	-10,2%	-1,7%	-15,8%
S&P500	1829	-0,7%	0,5%	-0,9%	2,3%	10,4%	20,7%
Нефть Brent	110,5	0,0%	1,6%	2,0%	2,8%	0,0%	-3,7%
Золото	1312	-0,8%	1,6%	6,0%	2,9%	-4,6%	-17,0%
Валюты							
EURUSD	1,373	-0,2%	0,7%	1,4%	1,6%	3,0%	4,3%
USDRUB	35,80	1,1%	3,0%	5,4%	9,4%	8,3%	17,5%
EURRUB	49,24	1,2%	4,7%	6,5%	11,6%	11,7%	21,1%
Корзина	41,84	1,2%	3,9%	5,9%	10,5%	10,0%	19,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	3	1	-13	3	-15	78
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-3	-5
МБК o/n	5,95	-19	70	-51	-55	5	-5

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль вчера значительно упал, продолжая отыгрывать новость о том, что фактически со стороны Минфина появится дополнительный спрос на валюту в объеме около \$6 млрд. долларов (примерно по \$100 млн. в день до конца мая). Сравнимые с рублем валюты тоже существенно упали.

События на внешних рынках: На сегодняшнее утро преобладает негативный внешний фон. Западные фондовые рынки завершили торги в отрицательной зоне. Выходившая макроэкономическая статистика и публикаций протоколов заседания ФРС так же не добавили позитива.

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 были вчера 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, в конце I квартала мы ожидаем курс рубль/доллар в коридоре 35 – 35,5.

Наш более **долгосрочный взгляд на рубль остается негативным**, и мы ждем, что по **итогах 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.

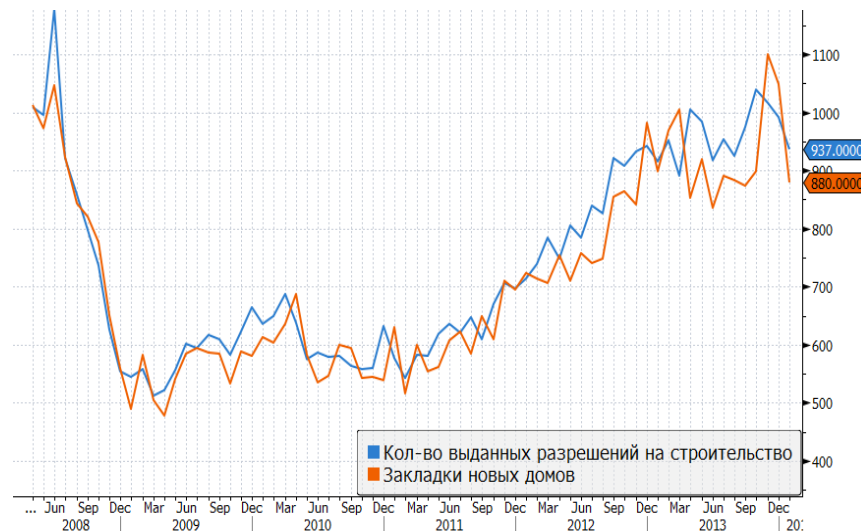
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На сегодняшнее утро преобладает негативный внешний фон. Западные фондовые рынки завершили торги в отрицательной зоне. Выходившая макроэкономическая статистика и публикаций протоколов заседания ФРС также не добавили позитива.

По оценкам банка HSBC китайский индекс PMI Manufacturing продолжил снижаться. Если в январе он составлял 49.5 в январе, то в феврале предварительно он упал до 48.3 (уровень ниже отметки 50 означает замедление деловой активности). Инвесторы всегда очень внимательно следят за опережающими индикаторами экономической активности в Китае. Признаки замедления промышленности в Китае относят к рискам снижения спроса на нефть и газ, на которые приходится основная часть российского экспорта.

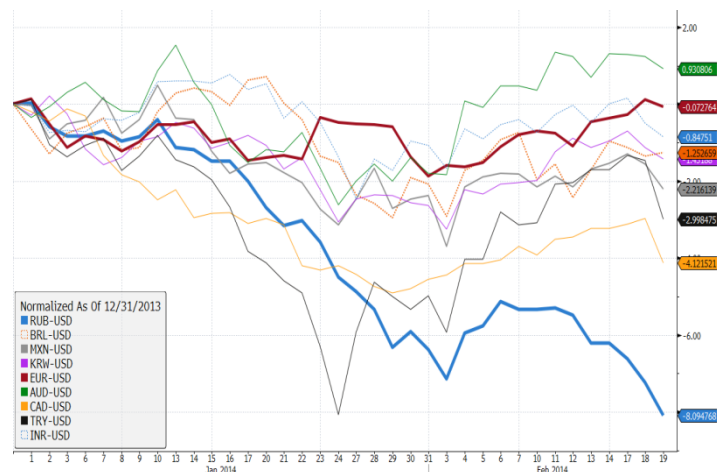
Опубликованные вчера «минутки» - протокол заседания ФРС – показали, что члены Федерезерва объяснили плохие данные по рынку труда в декабре аномально плохой погодой в этом году. Программа количественного смягчения была сокращена, предполагая, что весной данные должны улучшиться. Отметим, что следующее заседание намечено на 19 марта, и к тому моменту в распоряжении членов ФРС будут данные по занятости еще только за февраль. Таким образом, они все еще смогут объяснять спад на рынке труда погодой и продолжить сокращать QE. Некая интрига может появиться на весенних заседаниях 19 марта и 30 апреля – когда в случае продолжения выхода плохих данных участники ФРС уже не смогут их игнорировать. Сокращение количественного смягчения связывают с оттоком ликвидности с развивающихся рынков, поэтому для российской валюты пока никаких изменений ожиданий в лучшую сторону не происходит.

Статистика с рынка недвижимости США сигнализирует о возможном спаде. В этом случае многие также объясняют это самым холодным январем за последние двадцать лет.



Рубль и другие сопоставимые валюты

Рубль вчера значительно упал, продолжая отыгрывать новость о том, что фактически со стороны Минфина появится дополнительный спрос на валюту в объеме около \$6 млрд. долларов (примерно по \$100 млн. в день до конца мая). Сравнимые с рублем валюты тоже падали. Причем канадский доллар и турецкая лира упали сопоставимо с рублем. Дополнительный негативный момент в том, что рубль смог преодолеть предыдущий минимум (от 3 февраля).



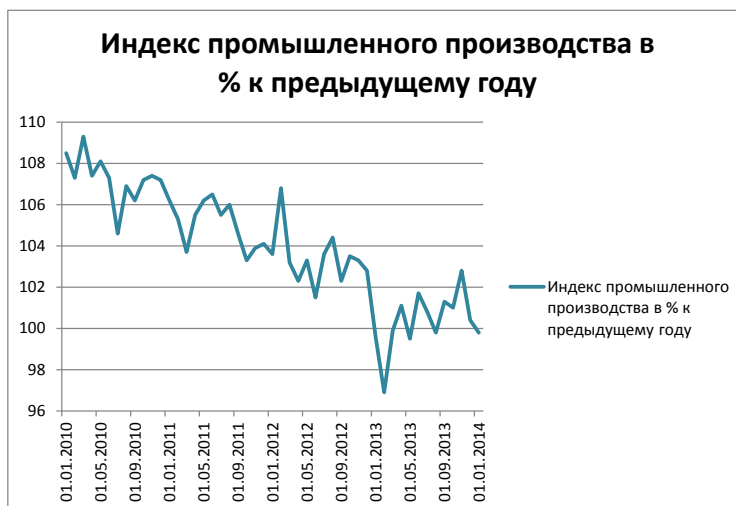
Важной датой может стать 7 марта, когда будет опубликована статистика по внешней торговле за январь. В случае если торговый баланс окажется сильным, это может стать разворотной точкой в динамике российской валюты.

Учитывая в основном негативный фон на сегодняшнее утро, мы допускаем, что сегодня рубль может еще продолжить падать.

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 34,85 - 41,85. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$400 млн. В настоящий момент российская валюта (41,81 по «корзине») находится выше уровня 40.85 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 40.85, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

Удручающие данные по экономике за январь

Вчера Росстат опубликовал данные по инфляции с 11 по 17 февраля и «Информацию о социально-экономическом положении России» - краткий ежемесячный доклад с данными по основным социально-экономическим показателям. Данные нельзя назвать положительными: в сравнении с январем 2013го индекс промышленного производства снизился на 0,2%, инвестиции в основной капитал на 7%, реально располагаемые денежные доходы на 1,5%. Рост показала среднемесячная заработная плата одного работника, которая увеличилась на 8%, при выросшем на 6,1% индексе потребительских цен.



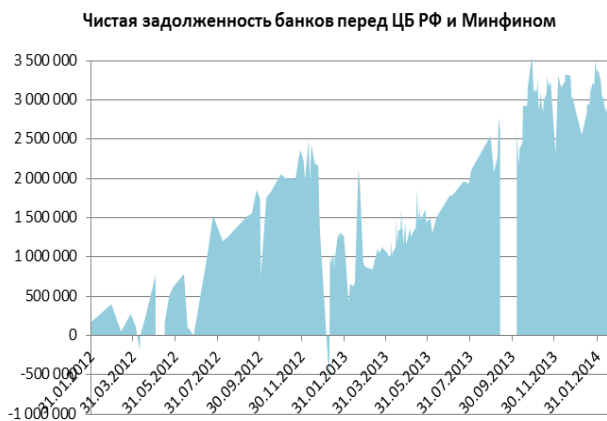
На представленном графике видно, что темпы роста промышленного производства снижались до февраля 2013, после чего прирост, в среднем, был положительным. В целом на фоне предыдущего года январь 14го не выглядит катастрофой (в апреле прирост был -0,5%, в августе -0,2%). В структуре прироста следует отметить тот факт, что основное снижение пришлось на выработку электроэнергии атомными электростанциями, обрабатывающая промышленность показала нулевое изменение, а добывающие отрасли выросли на 0,9%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня, уровень ликвидности в системе составляет 1,12 трлн. рублей, что на 61,2 млрд. рублей больше вчерашнего уровня. Сегодня пройдет аукцион размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты с максимальным объемом 60 млрд. рублей, с минимальной ставкой 6,3% и сроком 91 день.

Вчера, 19 февраля вышли недельные данные по инфляции в РФ с 11 по 17 февраля. Как отмечалось ранее, эти данные сейчас являются одним из главных ориентиров для ЦБ в области денежно-кредитной политики. Инфляция вновь составила 0,2% за неделю, эти данные можно считать негативными, так как темп прироста в феврале по-прежнему превышает уровень февраля 2013 года, что означает ускорение роста цен в годовом выражении. В структуре роста цен можно отметить, что сильнее всего продолжают дорожать овощи - 1,2%, в частности капуста - 4,2% и лук - 3,7%. Пока нельзя констатировать ускорение инфляции настолько, чтобы речь шла о повышении ставок, однако данный фактор останется играющим в ближайшее время.

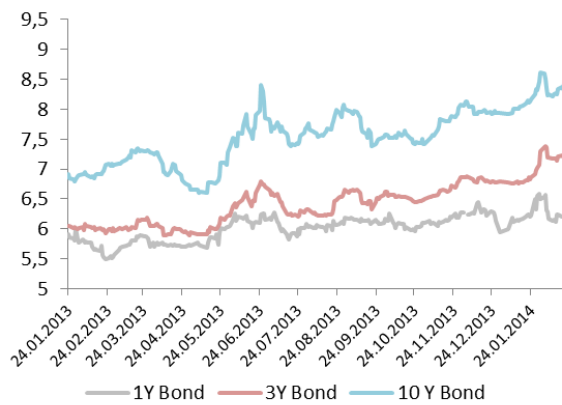
Ставки денежного рынка остаются на прежнем уровне 5,75/6,25.



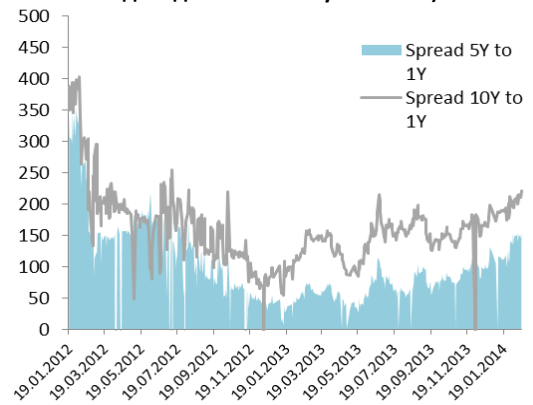
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ продолжали расти из-за негативной ситуации на валютном рынке. Ко внутренним проблемам добавилась негатив на внешних рынках, что выразилось в новом витке роста доходностей. Аукционы ОФЗ, запланированные на вчера, не состоялись. Таким образом, Минфин продолжает проводить политику не предоставления премий на аукционах.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

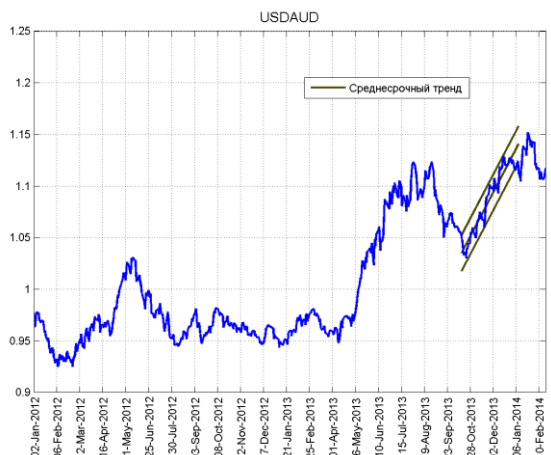
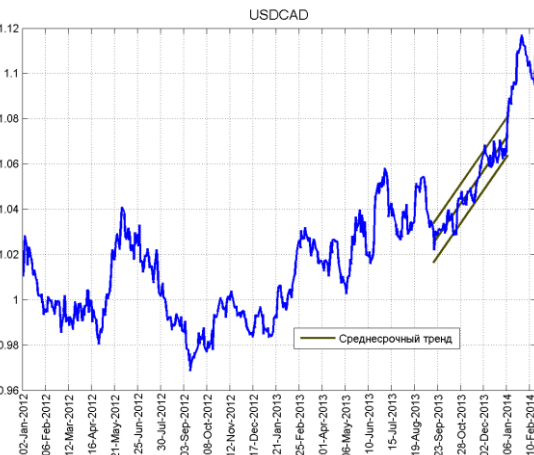
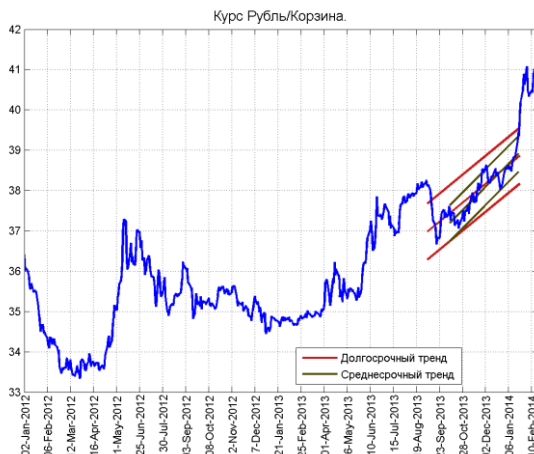
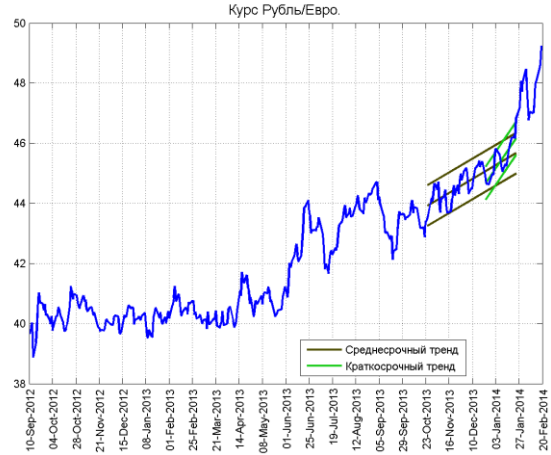
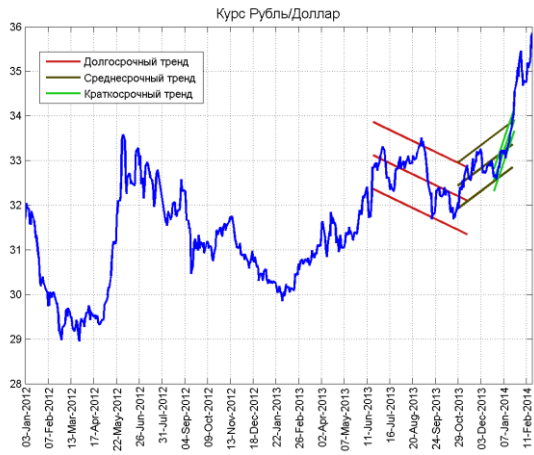


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

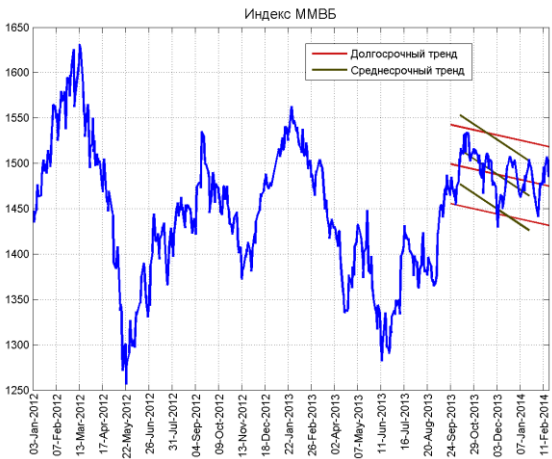
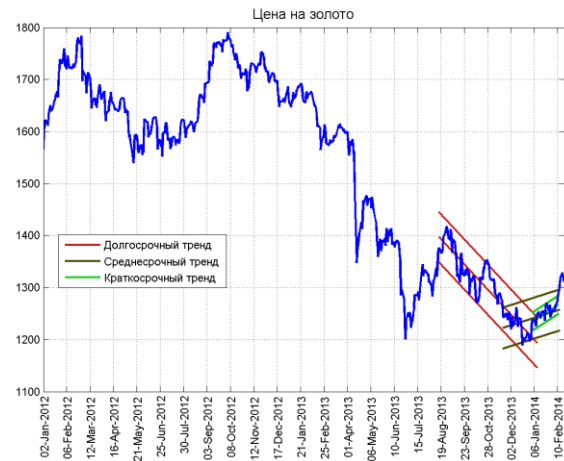
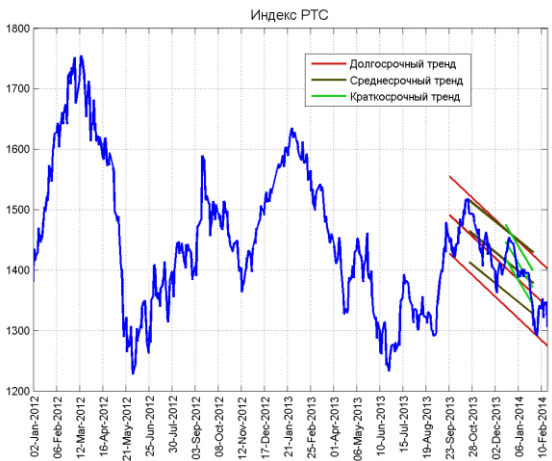
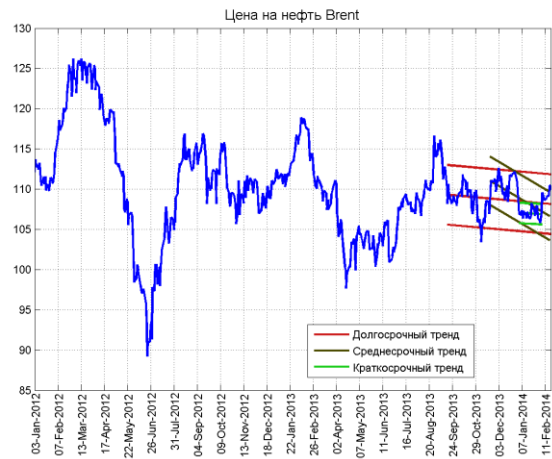
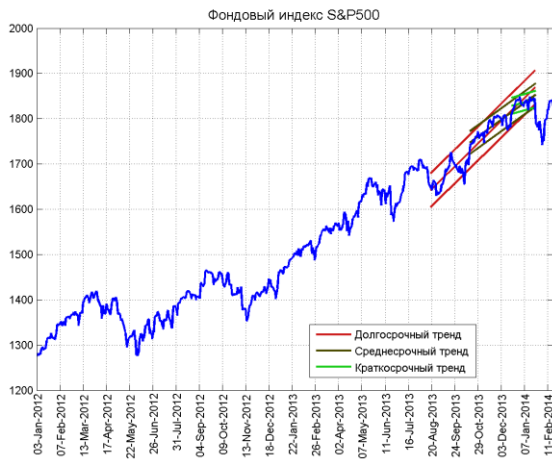
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	0.7%	0.5%	1.0%	02/12/2014	14:00	Промышленное производство(м/м)	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

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».