

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции завершили неделю практически на прежних уровнях. Индекс S&P500 снизился на 0,1% до уровня 1836 пунктов. При этом российские акции упали значительно сильнее - индекс РТС потерял за неделю 2.1%, опустившись до уровня 1316 пунктов.

Цена на нефть марки Brent выросла на 0,7% до \$109,9 за баррель.

Курс доллара вырос за неделю на 1,2% до уровня 35,49 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	1316	1,0%	-2,1%	-3,6%	-8,2%	0,9%	-14,1%
S&P500	1836	-0,2%	-0,1%	2,6%	1,9%	12,6%	22,7%
Нефть Brent	109,9	-0,4%	0,7%	1,8%	-0,9%	-3,8%	-2,4%
Золото	1324	0,1%	0,4%	4,3%	5,6%	-6,6%	-18,1%
Валюты							
EURUSD	1,375	0,2%	0,4%	0,5%	1,6%	2,6%	5,2%
USDRUB	35,49	-0,8%	1,2%	3,1%	7,7%	6,9%	16,1%
EURRUB	48,75	-0,9%	2,3%	4,6%	8,2%	10,4%	24,8%
Корзина	41,46	-0,8%	1,2%	3,2%	8,7%	8,5%	19,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,73	-2	-1	2	0	2	85
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-2	-5
МБК о/п	6,41	4	41	16	-9	26	41

ГЛАВНОЕ

Рубль: Остается хуже других валют развивающихся стран. В пятницу намечилось коррекционное движение в сторону укрепления.

События на внешних рынках: Экономическая активность в США замедляется в силу самой плохой за последние 20 лет погоды в январе. Индексы PMI Еврозоны указывают на то, что ускорения экономики Еврозоны в первом квартале 2014 не произойдет.

Денежный рынок: Ситуация на Денежном рынке остается комфортной, уровень ликвидности достаточный, от ЦБ РФ сокращения лимитов не ожидается. Это сохранения уровня ставок вблизи 6% и комфортное прохождение налогового периода в феврале.

Долговой рынок: Рост доходностей долгового рынка сохраняется, основной фактор для этого – отсутствие стабильности на валютном рынке.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы изменили наш прогноз курса рубля на конец I квартала 2014 года в негативную сторону (с 33,50 ранее до 35 – 35,5 руб/долл). При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля, по меньшей мере, до 36.0. Мы изменяем прогноз в силу наличия объективных оснований для этого, лежащих в плоскости политики регуляторов - ЦБ РФ и Минфина.

Текущий прогноз: 35 – 35,5 рублей/доллар на конец марта 2014 года.

Обоснование прогноза:

С начала 2014 года многие валюты развивающихся стран продолжают подвергаться распродажам. Несмотря на то, что в 2013 году курс рубля был стабильнее по сравнению с другими валютами развивающихся стран, в 2014 стал падать гораздо сильнее остальных. Причины такого падения, таким образом, лежат в плоскости внутренней курсовой политики.

Одной из важных причин стало намерение Минфина в новом году приобрести около \$6 млрд. для суверенных фондов. Это существенный для рынка объем поскольку, например, сальдо счета текущих операций в IV кв. 2013 было \$4,7 млрд., а в III кв. 2013 - всего \$0,6 млрд.

Ожидания покупок валюты Минфином оказывали давление на рубль с начала года. Однако ясности до вечера понедельника 17 февраля не было - Минфин имел возможность провести конвертации напрямую с ЦБ так, что это не коснулось бы открытого рынка и не оказало влияния на спрос на валюту. При этом высказывания представителей министерства сформировали ожидания позитивного влияния данного фактора на рынок. Мы внимательно следили за высказываниями ключевых представителей Минфина и ЦБ:

4 февраля. Алексей Моисеев, заместитель министра финансов:

"Когда ЦБ каждый день сдерживает волатильность курса, понятно, что вредить Центробанку мы не будем точно".

"Довольно бессмысленно покупать валюту, когда Банк России продает на ежедневной основе. У нас для таких ситуаций закреплено правило, когда мы можем использовать как новый, так и старый режим /покупки валюты в суверенные фонды/. Окончательное решение еще не принято, у нас срок по перечислению - до 1 апреля".

Заместитель министра так же сделал свой прогноз:

"Я считаю, что валютный рынок очень скоро стабилизируется, тогда наш выход будет более возможным. Сезонно в первом квартале, всегда с середины февраля начинается укрепление рубля. Я думаю, что вполне возможно это так и произойдет"

Источник: http://www.minfin.ru/ru/press/speech/printable.php?id_4=20935

Таким образом, мы закладывали в наш прогноз возможность отскока курса рубля на объявлении о том, что Минфин не станет конвертировать валюту непосредственно через рынок. В пользу данного сценария говорила и озвученная позиция Центрального Банка, который стал рассматривать падение рубля как фактор для ускорения инфляции.

Однако в понедельник вечером Минфин принял решение конвертировать валюту для фондов через открытый рынок – постепенно, по \$100 млн. в день до конца мая. Таким образом, **событие которое могло бы стать поворотной точкой, имело противоположное действие и развернуло рынок против рубля.**

Центральный Банк мог повысить ставку по валютному свопу, чтобы поддержать российскую валюту по итогам заседания на прошлой неделе, но не сделал этого. Кроме того, ЦБ РФ не ограничил предоставление ликвидности на этой неделе, что также сыграло против российской валюты. Глава ЦБ Эльвира Набиуллина отметила лишь, что рубль в настоящий момент недооценен с точки зрения счета текущих операций.

Ввиду не реализовавшихся действий в поддержку рубля со стороны ЦБ и Минфина мы вынуждены поменять наш прогноз по курсу рубля на конец I квартала в более негативную сторону (с 33,50 ранее до 35 – 35,5 руб. / долл.).

Сегодня рейтинговое агентство S&P понизило кредитный рейтинг Украины с уровня "ССС+" до "ССС", объясняя это высоким уровнем экономических и системных рисков. По данным источников агентства Reuters, решение о покупке Россией украинских облигаций на 2 млрд долл. пока отложено в связи с чрезвычайными событиями стране.

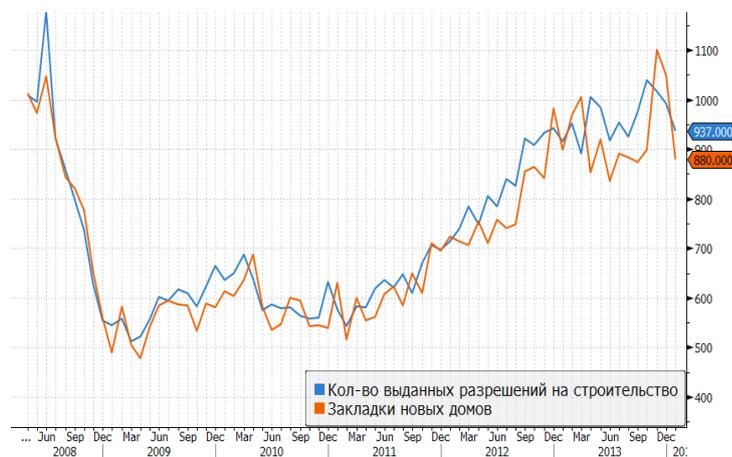
В случае дальнейшей эскалации конфликта в Украине рубль может подвергнуться дополнительному давлению.

По итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля, по меньшей мере, до 36.0. Основной причиной этого может стать продолжение оттока капитала из РФ в силу ряда причин. В частности, это значительное замедление российской экономики по сравнению с США. Кроме этого сокращение программы QE в США будет способствовать оттоку ликвидности с развивающихся рынков.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

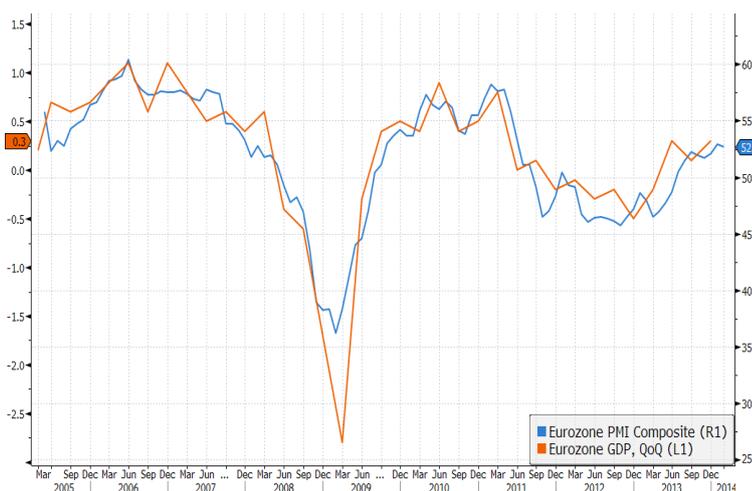
США

По итогам недели американский рынок акций практически остался на прежнем уровне. Индекс S&P500 снизился всего на 0,1%. Это стало отражением отсутствия новых драйверов для роста. Кроме этого выходящая макроэкономическая статистика оказалась ожиданий. В последний месяц многие индикаторы говорят о замедлении экономической активности в США (количество новых рабочих мест, розничные продажи, промышленное производство, индексы ISM). Опубликованные на прошедшей неделе индикаторы сектора недвижимости также показали существенный спад.



Многие экономисты объясняют снижение экономической активности в США в январе самой погодой за последние 20 лет. Соответственно, весной экономическая статистика должна улучшиться.

Еврозона



Из выходящей статистики по Еврозоне отмечаем опережающие индикаторы – индексы PMI, которые показали небольшое замедление экономической активности, предполагая, что рост ВВП в регионе в I квартале 2014 года останется на прежнем уровне – 0.3% квартал к кварталу.

Композитный индекс Еврозоны снизился с 52.9 в январе до 52.7 в феврале. При этом если посмотреть на отдельные страны, то наблюдается существенная разница экономической активности. Например,

индекс PMI Германии вырос – 55,4. При этом индекс PMI Франции снизился до 46,9. Напомним, что значение индекса выше уровня 50 означает рост экономической активности, ниже 50 – спад.

Китай

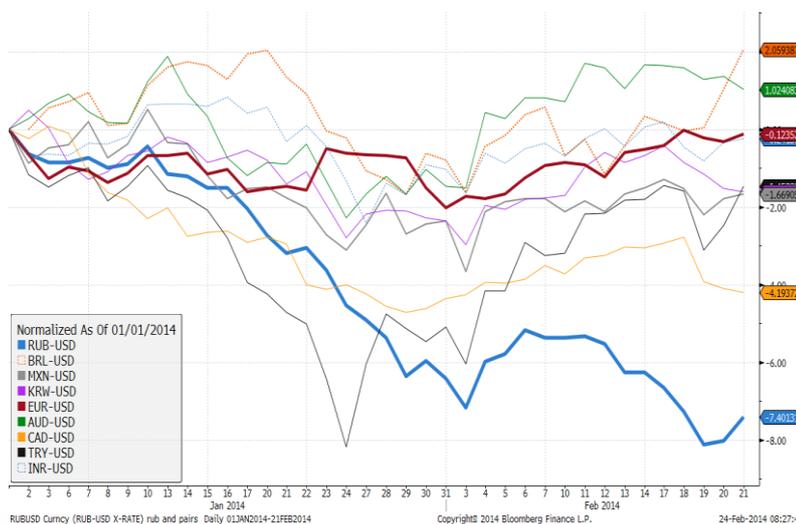
Индекс деловой активности PMI в производственном секторе Китая, по версии банка HSBC, упал до минимума за 7 месяцев. Индекс составил в феврале 48,3 пункта против 49,5 в январе. Из компонентов индекса деловой активности стоит выделить падение занятости, которая стала минимальной за 5 лет. В Китае практически нет индикаторов, отслеживающих состояние рынка труда, поэтому многие экономисты очень пристально следят за компонентом занятости в индексе PMI.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Прошлую неделю можно назвать неделей не лучших данных. Начало было положено докладом о денежно-кредитной политике, в котором отмечались негативные тенденции в российской экономике и были намеки на возможное повышение ставки. После этого вышли данные по промышленному производству, которые показали снижение на 0,2%, но при ближайшем рассмотрении оказались скорее нейтральными, чем негативными (снижение произошло по статье выработка электроэнергии атомными станциями, при этом обрабатывающая промышленность сохранилась на прежнем уровне, а добывающая показала незначительное увеличение), и вышедшие в среду данные по инфляции, которая держится на высоком уровне вторую неделю подряд. Последней в этом списке, но не последней по значимости стала «Информация о социально-экономическом положении России» Росстата, отметившая снижение по основным экономическим показателям в России. Весь негатив был отыгран рублем и ставками ОФЗ.

Рубль и другие сопоставимые валюты

Несмотря на то, что в пятницу рубль существенно укрепился, по итогам недели показал более слабую динамику по сравнению с другими валютами развивающихся стран.



Центральный Банк продолжает поддерживать рубль в соответствии со своей курсовой политикой. Коридор бивалютной корзины в пятницу был повышен еще на 10 копеек. В настоящий момент он составляет 35,00 - 42,00. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$301 млн. В настоящий момент российская валюта (41,38 по «корзине») находится выше уровня 41,00 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 41,00, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

Отметим, что быстрый рост доллара выше отметки 42,00 по «корзине» маловероятен, поскольку ЦБ, согласно своим правилам, начнет проводить интервенции без ограничения в \$400 млн. в день.

Крупные налоговые выплаты на этой неделе будут оказывать поддержку российской валюте.

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была спокойной на денежном рынке, уровень ликвидности сохранялся на комфортном уровне, в том числе и благодаря высокому лимиту на аукционе недельного РЕПО, вопреки тяжелой ситуации с курсом рубля. Ставки колебались на уровне 6% и поднялись выше только вечером в четверг и вечером в пятницу. На следующей неделе 25 февраля будут уплачиваться НДС + акцизы (порядка 280 млрд. рублей) и 28 февраля Налог на прибыль (порядка 100 млрд. рублей). Таким образом, совокупный отток ликвидности на неделе составит 380 млрд. рублей. Завтра пройдет аукцион РЕПО, и станут понятны тенденции на денежном рынке на ближайшую неделю, но пока мы сохраняем свой прогноз комфортного прохождения налогового периода банками в феврале.

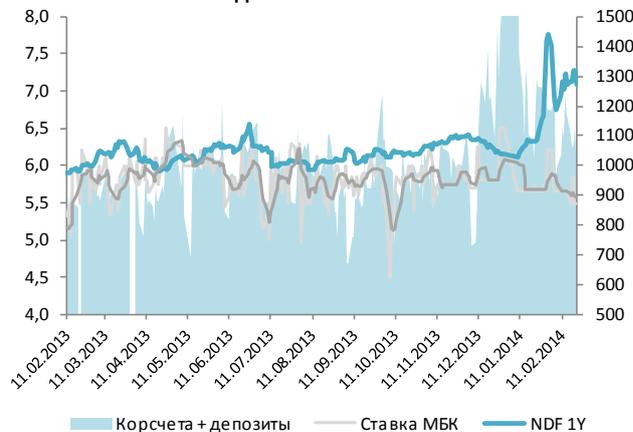
Также мы с интересом ожидаем данных по инфляции. На фоне двух последних недель с высоким темпом роста потребительских цен – 0,2%, очередные негативные данные могут заставить регулятор задуматься о несоответствии инфляции планируемому значению и ужесточении денежно-кредитной политике.

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,11 трлн. рублей

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка

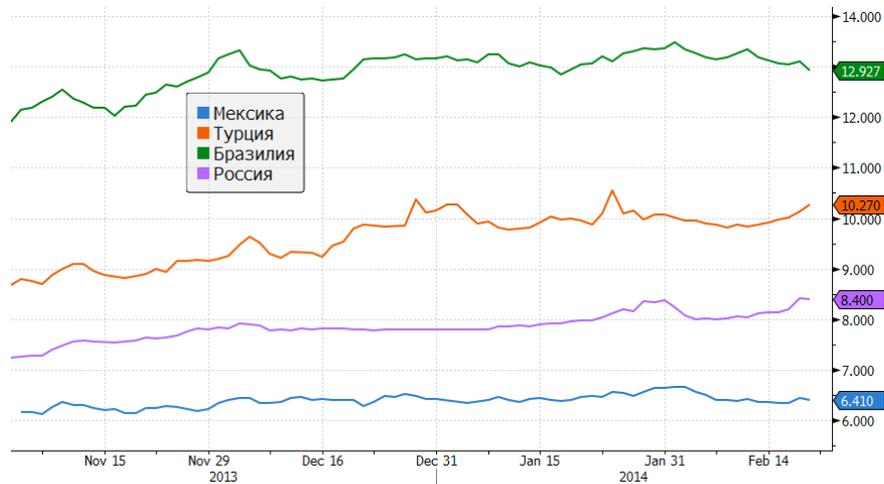


Объем ликвидности в банковской системе

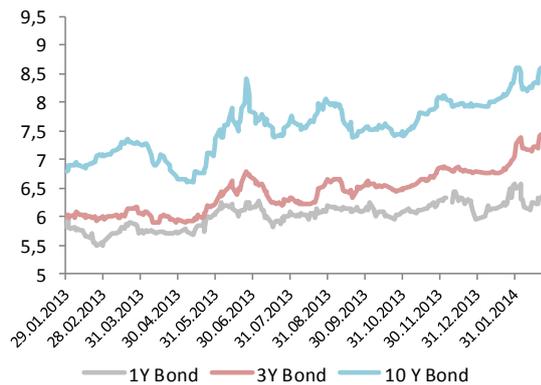


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

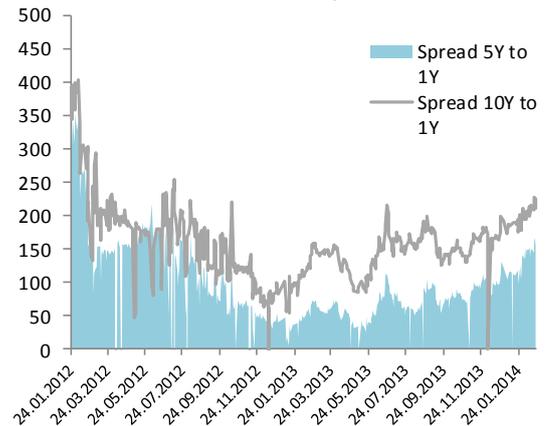
На прошлой неделе доходности ОФЗ росли. Это происходило как на фоне тяжелой ситуации на валютном рынке, а также, возможно, и из-за высокой ликвидности, предоставленной ЦБ на денежном рынке, и частично из-за негатива с внешних рынков.



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

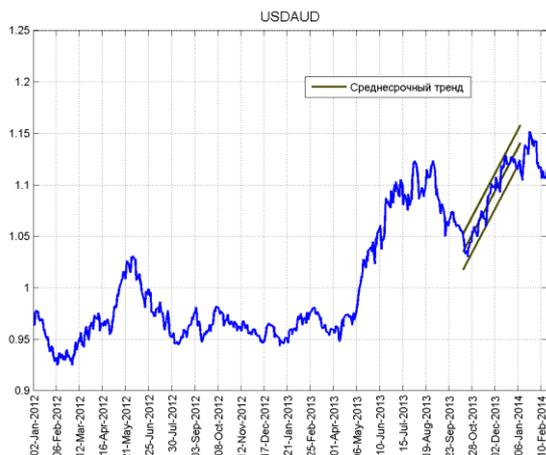
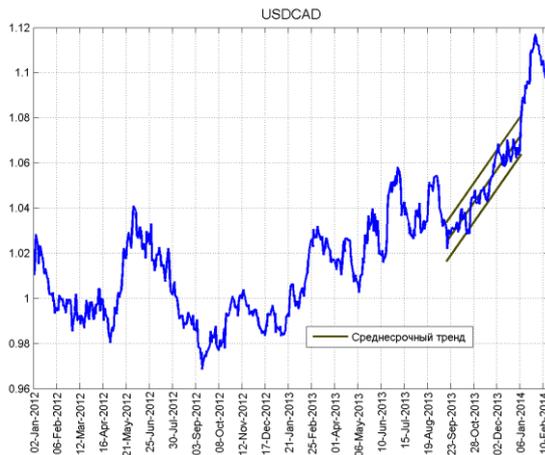
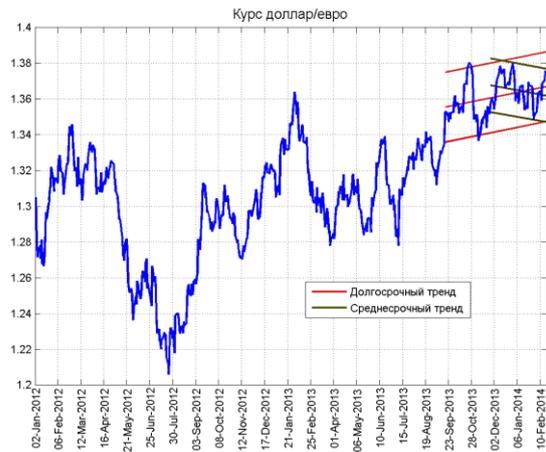
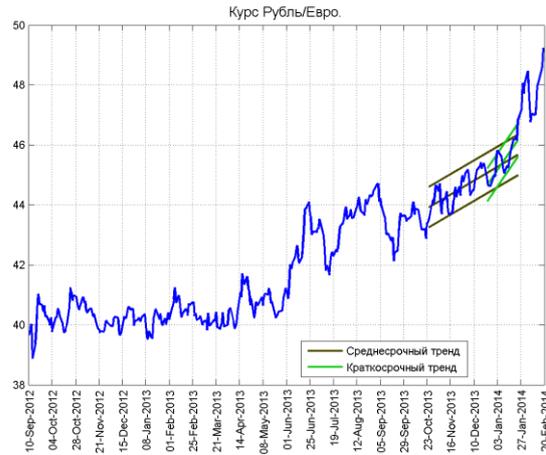
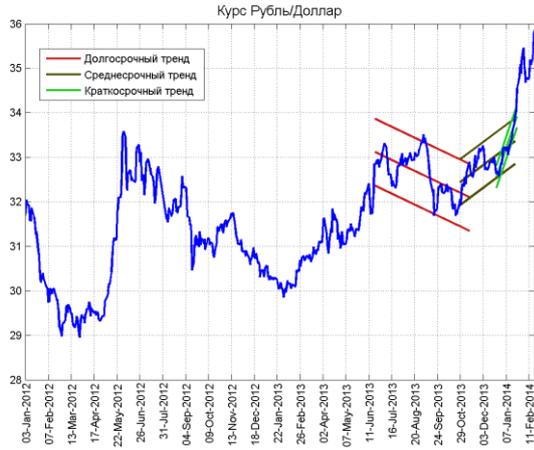


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

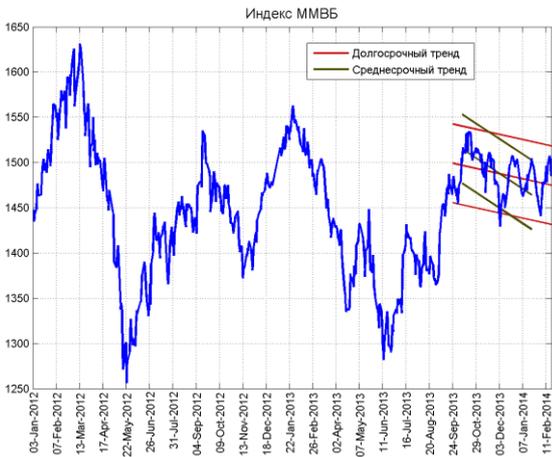
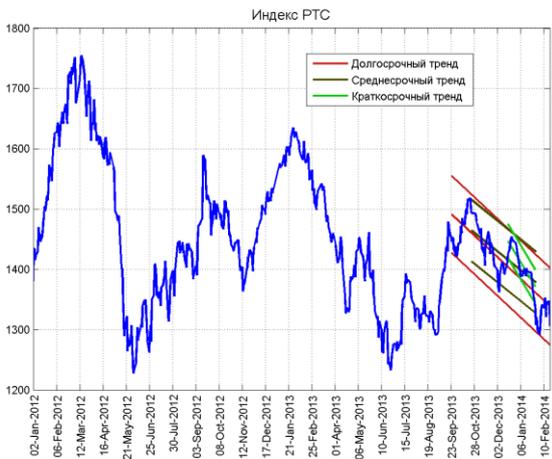
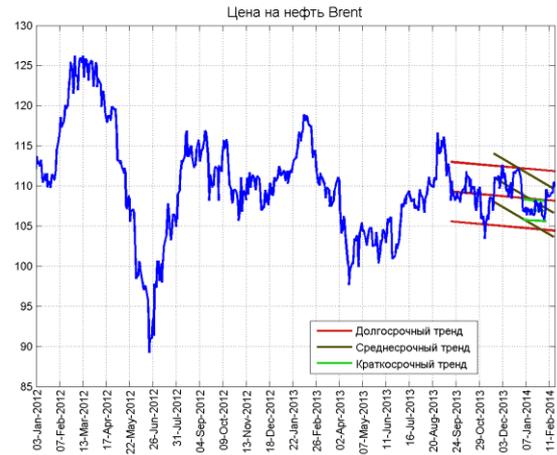
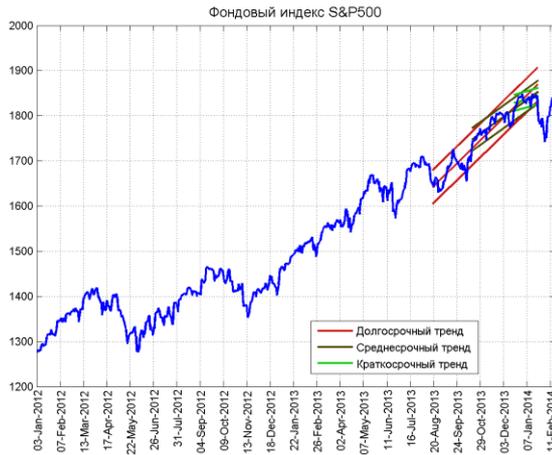
Календарь макростатистики													
США							Евразона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Dec	0.7%	0.5%	1.0%	02/12/2014	14:00	Промышленное производство(м/м)	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 (r/r)	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. (r/r)	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	--	-4,1%	-2,0%	02/19/2014	14:00	Строит. производство (м/м)	Dec	--	0,9%	-0,6%
02/19/2014	17:30	PPI Final Demand MoM	Jan	0.1%	0,2%	0,1%	02/19/2014	14:00	Строит. производство (r/r)	Dec	--	-0,2%	-1,7%
02/19/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jan	0.1%	0,2%	0,0%	02/20/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb A	54,0	53,0	54,0
02/19/2014	17:30	PPI Final Demand YoY	Jan	1.2%	1,2%	1,1%	02/20/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb A	51,9	51,7	51,6
02/19/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Jan	1.4%	1,3%	1,2%	02/20/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb A	53,1	52,7	52,9
02/19/2014	17:30	Строительство новых домов (м/м)	Jan	-4.9%	-16%	-9.8%	02/20/2014	19:00	Потребительская уверенность	Feb A	-11	-12,7%	-11,7
02/19/2014	17:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jan	-1.6%	-5,4%	-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 (r/r)	Jan F	--	--	--
02/20/2014	17:30	СРІ МоМ	Jan	0.1%	0,1%	0,3%	02/24/2014	14:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jan F	--	--	0,8%
02/20/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jan	0.1%	0,1%	0,1%	02/10/2014	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1100.0B	--	482.5B
02/20/2014	17:30	ИПЦ (r/r)	Jan	1.6%	1,6%	1,5%	Китай						
02/20/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Jan	1.6%	1,6%	1,7%	02/12/2014	06:05	Экспорт (r/r)	Jan	0.1%	10.6%	4.3%
02/20/2014	17:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jan	235,93	235,8	235,496	02/12/2014	06:05	Импорт (r/r)	Jan	4.0%	10.0%	8.3%
02/20/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 15	334K	336K	339K	02/14/2014	05:30	ИЦП (r/r)	Jan	-1.6%	-1.6%	-1.4%
02/20/2014	17:58	Markit США PMI предварит.	Feb	53,7	56,7	--	02/14/2014	05:30	ИПЦ (r/r)	Jan	2.4%	2.5%	2.5%
02/20/2014	19:00	Индекс опереж. индикаторов	Jan	0.4%	0,3%	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 (r/r)	Jan	9.5%	22.5%	7.1%
							02/15/2014	12:02	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jan	8.2%	1.2%	9.3%
							02/15/2014	12:02	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jan	13.2%	13.2%	13.6%
							02/17/2014	02/20	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	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	48,3	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.bsppb.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@bsppb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».