

16 января 2014

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

В результате продолжающегося роста американских акций индекс S&P500 вчера вырос на 0,5% до уровня 1848 пунктов, обновив исторический максимум. Российский фондовый рынок также закрылся в «плюсе». Индекс РТС вырос на 0,9% до отметки 1402 пункта. Стоимость нефти марки Brent продолжает колебаться вокруг уровня \$107. Вчера она выросла на 0,4% до \$107,1. Курс рубля вчера потерял еще 4 копейки против доллара, торгуясь при закрытии по курсу 33,37. Доходность американских казначейских 10-летних облигаций продолжила медленно расти. За сутки она выросла еще на 2 б.п. до 2,89%.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1402 | 0,9% | 1,0% | -0,9% | -6,0% | 1,8% | -11,5% |
| S&P500 | 1848 | 0,5% | 0,6% | 3,8% | 6,6% | 9,4% | 24,8% |
| Нефть Brent | 107,1 | 0,4% | 0,3% | -1,6% | -2,2% | -1,8% | -4,0% |
| Золото | 1242 | -0,3% | 1,1% | 0,9% | -6,0% | -3,3% | -26,4% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,361 | -0,5% | 0,1% | -1,1% | -0,4% | 3,9% | 1,8% |
| USDRUB | 33,37 | 0,1% | 0,5% | 1,4% | 4,7% | 2,9% | 10,5% |
| EURRUB | 45,40 | -0,4% | 0,6% | 0,3% | 4,3% | 6,9% | 12,5% |
| Корзина | 38,78 | -0,2% | 0,6% | 0,8% | 4,5% | 4,9% | 11,5% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,89 | 2 | -8 | 5 | 30 | 36 | 101 |
| LIBOR USD 3m | 0,24 | 0 | 0 | -1 | 0 | -3 | -6 |
| МБК o/n | 6,00 | -18 | -22 | -22 | -22 | 28 | 57 |

ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Российский рубль продолжает находиться под давлением. Вместе с тем, некоторые валюты других сопоставимых с Россией стран чувствуют себя еще хуже. Например, турецкая лира или австралийский доллар, который вчера опустился на трехлетний минимум.

В среду министр финансов Антон Силуанов сказал, что по итогам 2013 года резервный фонд, созданный для страховки бюджета на случай падения цен на нефть, планируется пополнить на 200 миллиардов рублей, которые первоначально предполагалось потратить. Средства должны быть зачислены до 1 февраля. При этом Алексей Моисеев сообщил, валюта не обязательно должна приобретаться в полном объеме на открытом рынке. Он не уточнил, какой объем Минфин предполагает купить на рынке, добавив, что это будет совместным решением Центрального Банка и Казначейства. "Это будет сумма, адекватная рыночной ситуации", - сказал он. В октябре 2013 года Минфин впервые вышел на рынок с покупкой валюты для резервного фонда и в течение пяти торговых сессий приобрел чуть больше \$300 миллионов.

Объем в 200 миллиардов рублей или около \$6 млрд достаточно существенный для курса российской валюты. Для сравнения: сальдо счета текущих операций за второй квартал было \$3,4 млрд, а в третьем квартале снизилось всего до \$629 млн.

В итоге сейчас сохраняется неопределенность относительно того, какая часть из 200 млрд. будет конвертироваться через ЦБ, а какая на открытом рынке. Чем больше объем этой конверсии будет произведен по старой схеме через ЦБ, тем лучше это для курса российской валюты.

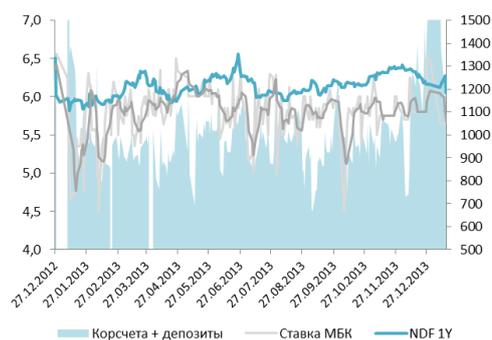
РЕКОМЕНДАЦИИ

В целом мы продолжаем смотреть скорее негативно на курс рубля в перспективе I квартала 2014 года (**прогноз 33,55 в конце марта**). Основными причинами этого могут 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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро составил 1261,7 млрд. рублей, что незначительно (на 65 млрд. рублей) меньше вчерашнего уровня. Таким образом, уровень ликвидности остается относительно стабильным. Следующая налоговая выплата состоится в понедельник 20 января, банки будут перечислять треть НДС за 4 квартал 2013 года, приблизительный объем 200 млрд. рублей. Сейчас ставки денежного рынка держатся близки уровня в 5,5%, но с началом налоговых выплат могут подняться до уровня в 6 – 6,25% на фоне отсутствия в системе избыточной ликвидности.

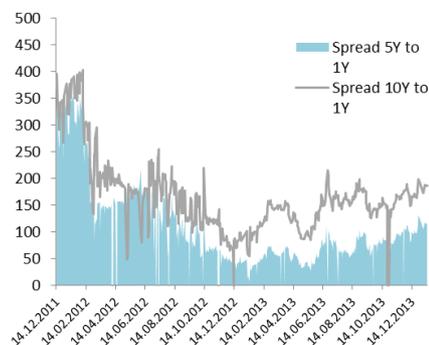
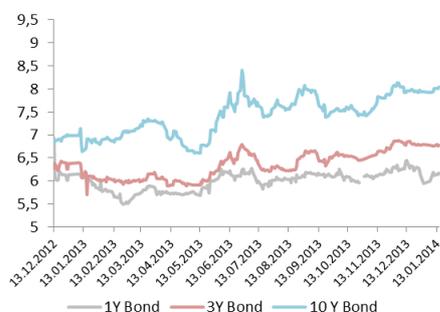
Вчера Госкомстат опубликовал данные по инфляции, которые оказались нейтральными для рынка. Рост цен с 1 по 13 января оказался равен прошлогоднему и составил 0,3%. По нашей оценке, данные за полный месяц должны оказаться менее 1%. В случае если рост цен окажется равным прошлогоднему (или выше), это будет негативным фактором для рынка рублевых ставок, как коротких, так и длинных. Прогноз инфляции на январь от Минэкономразвития составляет 0,7-0,9%, в данном случае мы поддерживаем прогноз от регулятора.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходность американского госдолга показала вчера очень небольшой рост, однако сам факт продолжения повышения доходностей негативно отражается на долгах развивающихся стран в т.ч. и РФ. Кроме того, вчерашние данные по инфляции, которые могли бы стать позитивным драйвером для рынка не показали ожидавшегося замедления. В данной ситуации результаты аукционов ОФЗ, которые оказались совершенно не впечатляющими, выглядят вполне закономерно.

Аукцион по более короткой ОФЗ 25082 с погашением в 2016 году прошел с переспросом в 1,17 раза, однако размещено было лишь 2 млрд. рублей т.к. Минфин отсек заявки по цене, соответствующей уровню доходности 6,67%, что, по всей видимости, не соответствовало ожиданиям большинства участников. По выпуску ОФЗ 26214 объем спроса составил 11,7 млрд. рублей против предложения в 20 млрд. рублей. Таким образом, участники рассчитывали на предоставление более существенных премий по ОФЗ, что вызвало низкий объем размещения.

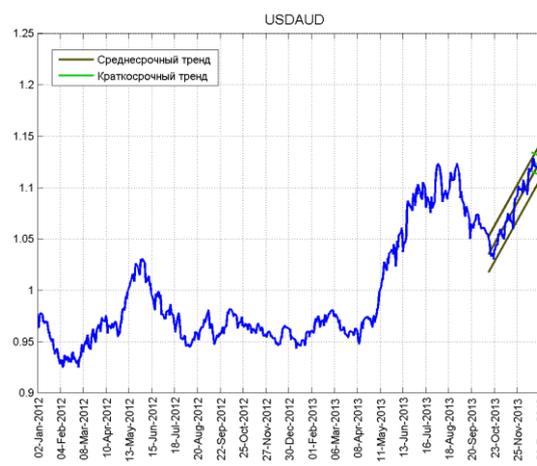
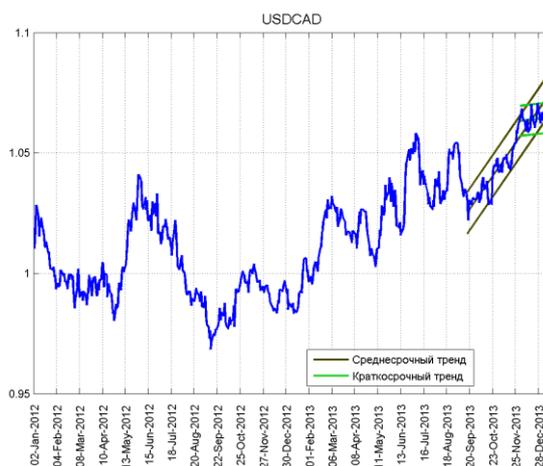
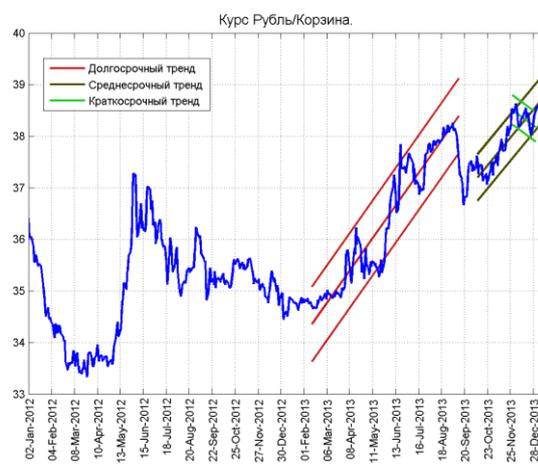
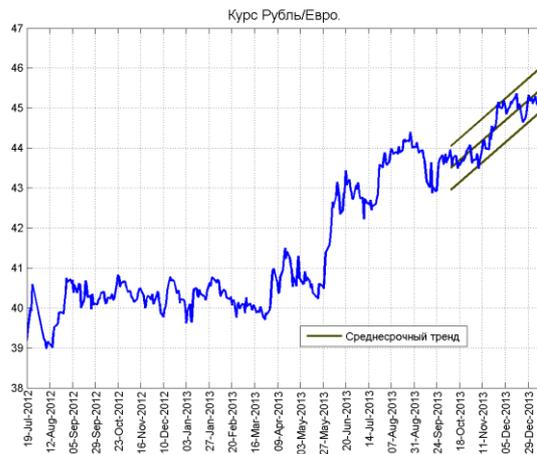


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

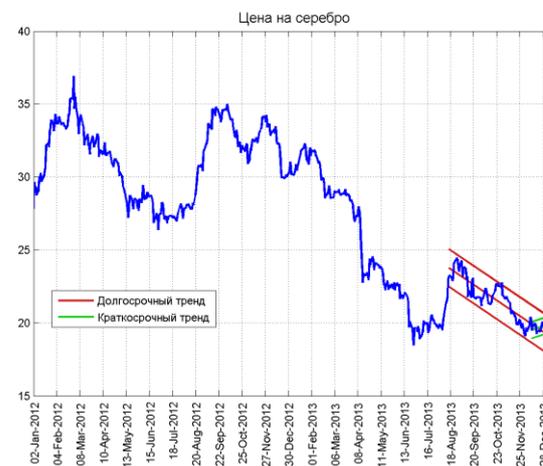
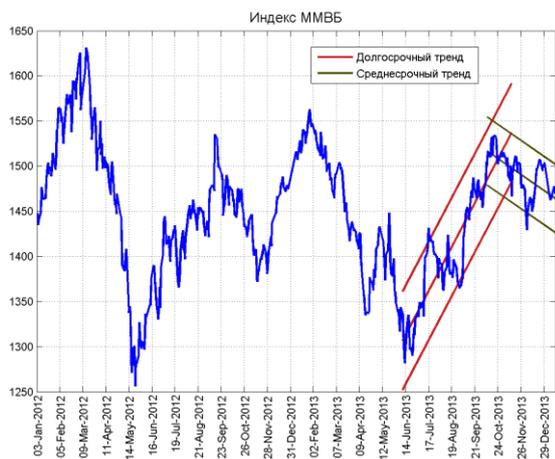
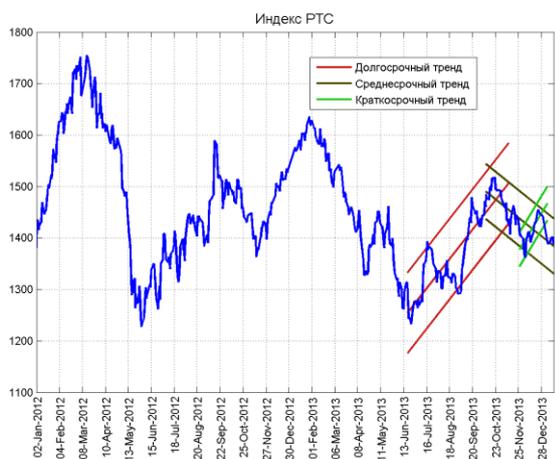
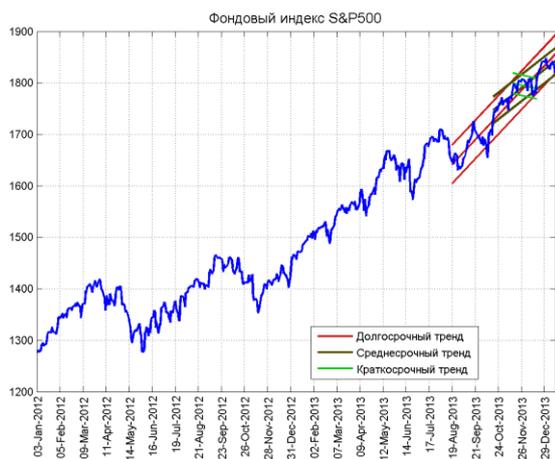
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|---------------------------------|--------|---------|------|---------------------|------------|-------|-------------------------------------|--------|----------|----------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 01/10/2014 | 17:30 | Change in Nonfarm Payrolls | Dec | 197K | -- | 203K | 01/14/2014 | 14:00 | Industrial Production SA MoM | Nov | 1.5% | -- | -1.1% |
| 01/10/2014 | 17:30 | Two-Month Payroll Net Revision | Dec | -- | -- | -- | 01/14/2014 | 14:00 | Industrial Production WDA YoY | Nov | 1.8% | -- | 0.2% |
| 01/10/2014 | 17:30 | Change in Private Payrolls | Dec | 200K | -- | 196K | 01/15/2014 | 14:00 | Trade Balance SA | Nov | -- | -- | 14.5B |
| 01/10/2014 | 17:30 | Change in Manufact. Payrolls | Dec | 16K | -- | 27K | 01/15/2014 | 14:00 | Trade Balance NSA | Nov | -- | -- | 17.2B |
| 01/10/2014 | 17:30 | Unemployment Rate | Dec | 7.0% | -- | 7.0% | 01/16/2014 | 11:00 | EU27 New Car Registrations | Dec | -- | -- | 1.2% |
| 01/10/2014 | 17:30 | Average Hourly Earnings MoM | Dec | 0.2% | -- | 0.2% | 01/16/2014 | 11:30 | Bloomberg Jan. Eurozone Economic St | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/10/2014 | 17:30 | Average Hourly Earnings YoY | Dec | 1.9% | -- | 2.0% | 01/16/2014 | 13:00 | ECB Publishes Monthly Report | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 01/10/2014 | 17:30 | Average Weekly Hours All Employ | Dec | 34,5 | -- | 34,5 | 01/16/2014 | 14:00 | CPI MoM | Dec | 0.3% | -- | -0.1% |
| 01/10/2014 | 17:30 | Change in Household Employer | Dec | -- | -- | 818 | 01/16/2014 | 14:00 | CPI YoY | Dec F | 0.8% | -- | -- |
| 01/10/2014 | 17:30 | Underemployment Rate | Dec | -- | -- | 13.2% | 01/16/2014 | 14:00 | CPI Core YoY | Dec F | 0.7% | -- | -- |
| 01/10/2014 | 17:30 | Labor Force Participation Rate | Dec | -- | -- | 63.0% | 01/17/2014 | 14:00 | Construction Output MoM | Nov | -- | -- | -1.2% |
| 01/13/2014 | 23:00 | Monthly Budget Statement | Dec | \$44.0B | -- | -\$135.2B | 01/17/2014 | 14:00 | Construction Output YoY | Nov | -- | -- | -2.4% |
| 01/14/2014 | 17:30 | Retail Sales Advance MoM | Dec | 0.1% | -- | 0.7% | | | | | | | |
| 01/14/2014 | 17:30 | Retail Sales Ex Auto MoM | Dec | 0.4% | -- | 0.4% | | | | | | | |
| 01/14/2014 | 17:30 | Import Price Index YoY | Dec | -- | -- | -1.5% | | | | | | | |
| 01/14/2014 | 19:00 | Business Inventories | Nov | 0.3% | -- | 0.7% | | | | | | | |
| 01/15/2014 | 17:30 | Empire Manufacturing | Jan | 3 | -- | 0,98 | | | | | | | |
| 01/15/2014 | 17:30 | PPI YoY | Dec | 1.2% | -- | 0.7% | | | | | | | |
| 01/15/2014 | 17:30 | PPI Ex Food and Energy YoY | Dec | 1.3% | -- | 1.3% | 01/10/2014 | 06:00 | Trade Balance | Dec | \$32.15B | \$25.64B | \$33.80B |
| 01/16/2014 | 17:30 | CPI MoM | Dec | 0.3% | -- | 0.0% | 01/10/2014 | 06:00 | Exports YoY | Dec | 5.0% | 4.3% | 12.7% |
| 01/16/2014 | 17:30 | CPI Ex Food and Energy MoM | Dec | 0.1% | -- | 0.2% | 01/10/2014 | 06:00 | Imports YoY | Dec | 5.0% | 8.3% | 5.3% |
| 01/16/2014 | 17:30 | CPI YoY | Dec | 1.5% | -- | 1.2% | 01/10/2014 | 01/15 | Aggregate Financing RMB | Dec | 1137.5B | -- | 1230.0B |
| 01/16/2014 | 17:30 | CPI Ex Food and Energy YoY | Dec | 1.7% | -- | 1.7% | 01/10/2014 | 01/15 | Foreign Reserves | Dec | -- | -- | \$3660.0B |
| 01/16/2014 | 17:30 | Initial Jobless Claims | Jan 11 | 325K | -- | 330K | 01/10/2014 | 01/15 | New Yuan Loans | Dec | 570.0B | -- | 624.6B |
| 01/16/2014 | 17:30 | Continuing Claims | Jan 4 | -- | -- | 2865K | 01/10/2014 | 01/15 | Money Supply M0 YoY | Dec | 8.0% | -- | 7.7% |
| 01/16/2014 | 18:00 | Total Net TIC Flows | Nov | -- | -- | \$194.9B | 01/10/2014 | 01/15 | Money Supply M1 YoY | Dec | 9.0% | -- | 9.4% |
| 01/16/2014 | 18:00 | Net Long-term TIC Flows | Nov | -- | -- | \$35.4B | 01/10/2014 | 01/15 | Money Supply M2 YoY | Dec | 13.9% | -- | 14.2% |
| 01/17/2014 | 17:30 | Housing Starts | Dec | 990K | -- | 1091K | 01/14/2014 | 01/18 | Foreign Direct Investment YoY | Dec | -- | -- | 2.4% |
| 01/17/2014 | 17:30 | Building Permits | Dec | 1010K | -- | 1017K | | | | | | | |
| 01/17/2014 | 18:15 | Industrial Production MoM | Dec | 0.3% | -- | 1.1% | | | | | | | |
| 01/17/2014 | 18:15 | Capacity Utilization | Dec | 79.1% | -- | 79.0% | | | | | | | |
| 01/17/2014 | 18:15 | Manufacturing (SIC) Production | Dec | 0.3% | -- | 0.6% | | | | | | | |

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.

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».