

**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
<b>Акции и товары</b>							
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%
<b>Валюты</b>							
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%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
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.

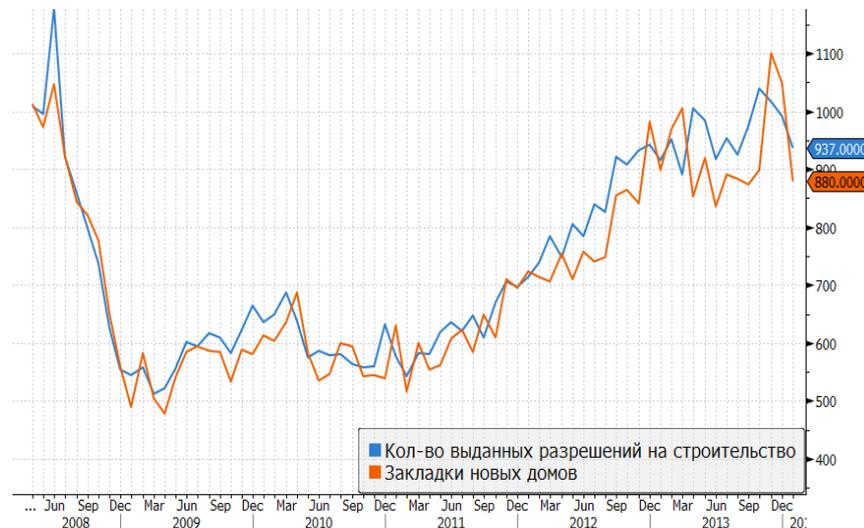
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

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). Сопоставимые 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).



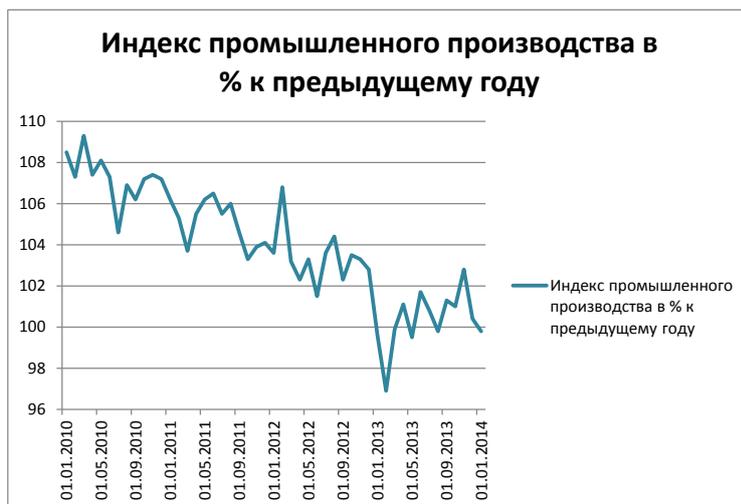
**Важной датой может стать 7 марта, когда будет опубликована статистика по внешней торговле за январь. В случае если торговый баланс окажется сильным, это может стать разворотной точкой в динамике российской валюты.**

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.



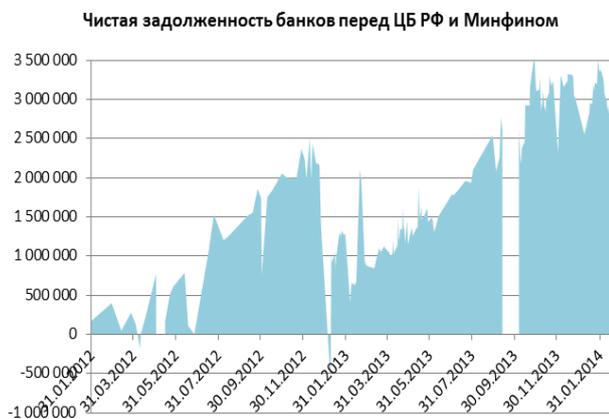
На представленном графике видно, что темпы роста промышленного производства снижались до февраля 2013, после чего прирост, в среднем, был положительным. В целом на фоне предыдущего года январь 14го не выглядит катастрофой (в апреле прирост был -0,5%, в августе -0,2%). В структуре прироста следует отметить 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.

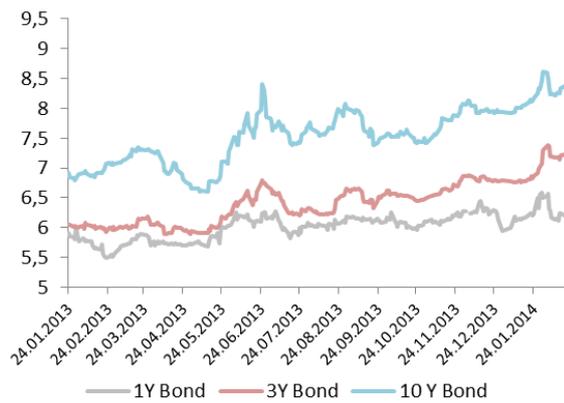
Ставки денежного рынка остаются на прежнем уровне 5,75/6,25.



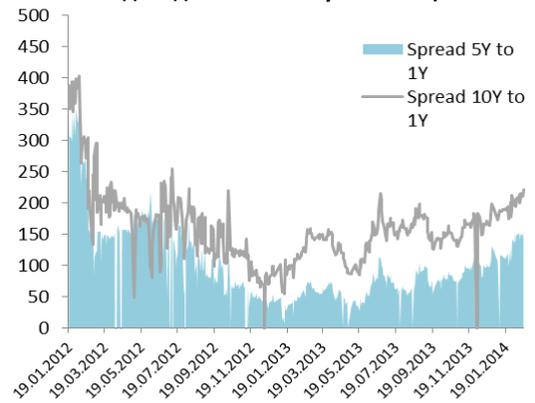
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

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)**

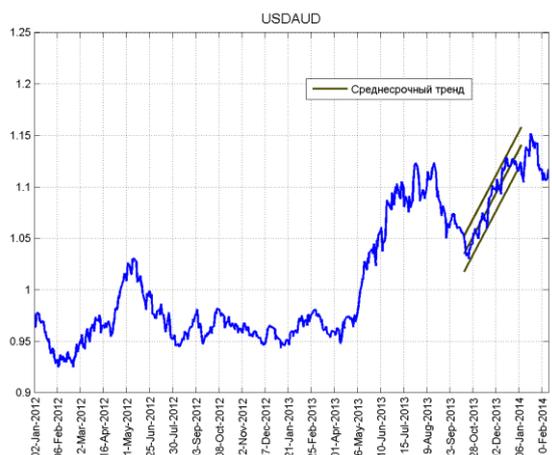
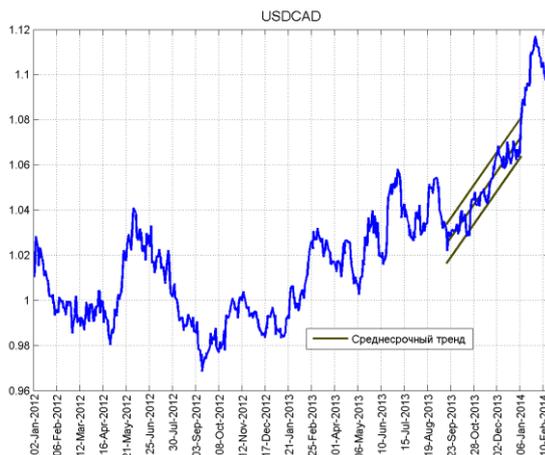
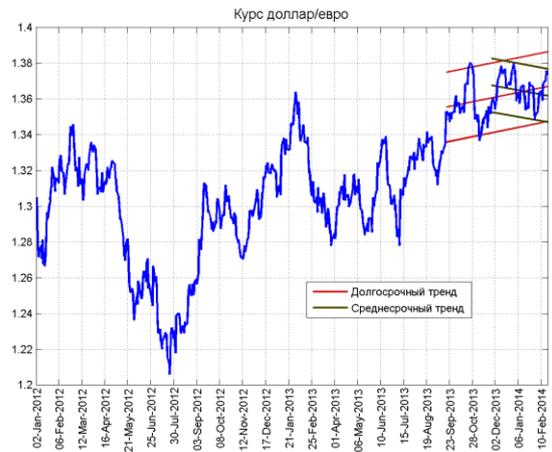
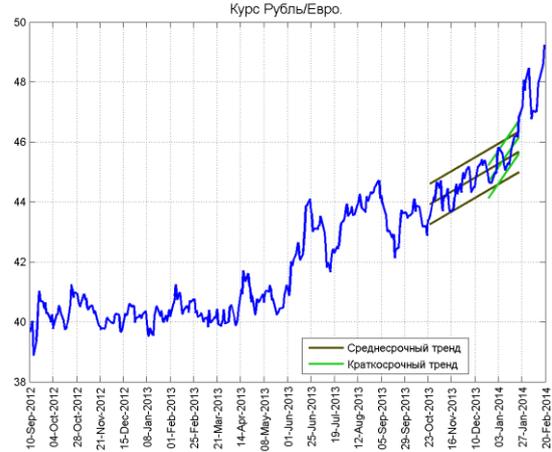
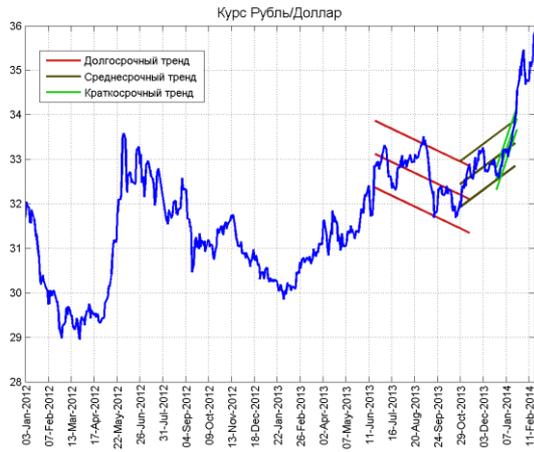


**КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ**

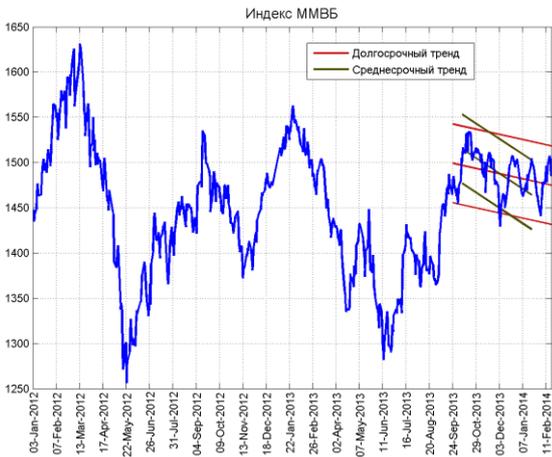
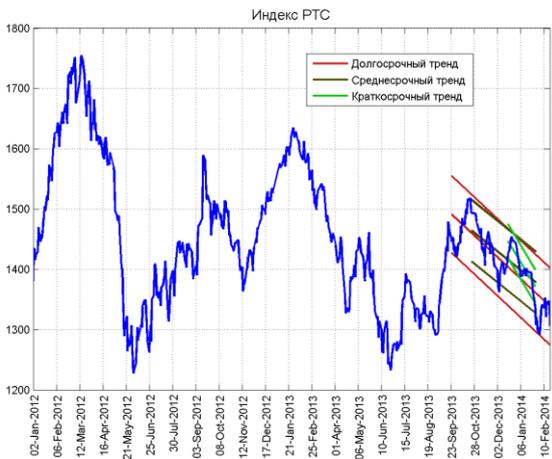
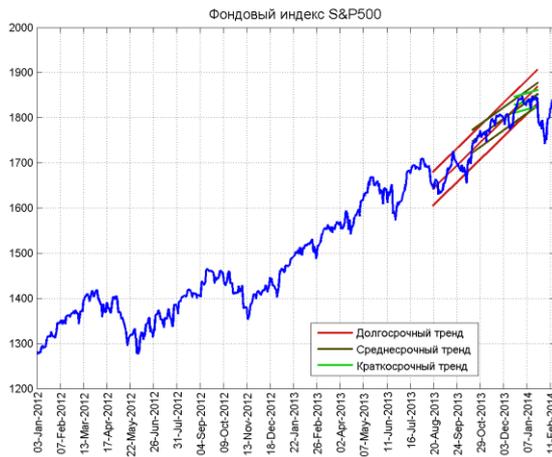
Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/11/2014	19:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Dec	0.7%	0.5%	1.0%	02/12/2014	14:00	Промышленное производство(м/м)	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. груп.	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	--	--	-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 (r/r)	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 (r/r)	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 (r/r)	Jan F	--	--	--
02/20/2014	17:30	СРІ МоМ	Jan	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. (r/r)	Jan	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%	--	1.5%	<b>Китай</b>						
02/20/2014	17:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jan	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	--	235,496	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	--	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	--	--	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%	--	0.1%	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	--	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 управленияemail: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитикemail: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».