

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции незначительно снизились по итогам вчерашнего дня. Индекс S&P500 потерял 0,1%, закрывшись на уровне 1845 пунктов. При этом российские акции чувствовали себя хуже - индекс РТС упал на 1,0% до отметки 1306 пунктов.

Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,0% до \$109,5 за баррель.

Курс доллара вырос на 0,6% до уровня 35,71 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	-1,0%	-3,0%	-3,0%	-7,0%	0,4%	-14,9%
S&P500	1845	-0,1%	0,4%	3,6%	2,1%	12,6%	21,8%
Нефть Brent	109,5	-1,0%	0,3%	2,6%	-1,9%	-5,1%	-1,9%
Золото	1341	0,3%	0,9%	6,6%	8,6%	-4,5%	-14,9%
Валюты							
EURUSD	1,375	0,1%	0,3%	0,5%	1,2%	3,8%	5,2%
USDRUB	35,71	0,6%	1,4%	2,9%	7,6%	7,4%	16,8%
EURRUB	49,06	0,6%	1,2%	3,5%	8,2%	11,3%	22,8%
Корзина	41,72	0,6%	1,5%	3,2%	8,3%	9,6%	19,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,70	-4	-4	-5	-4	-6	83
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-3	-5
МБК о/п	6,45	12	32	20	-5	-5	-5

ГЛАВНОЕ

Рубль: Остается хуже других валют развивающихся стран. Ключевые российские политики стараются поддержать российскую валюту вербально.

События на внешних рынках: умеренно негативная динамика на внешних рынках и неопределенность политической ситуации в Украине.

Денежный рынок: ликвидность снижается, ставки растут, налоговый период проходит нормально.

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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ**США**

Небольшое снижение индекса потребительской уверенности (от Мичиганского университета) в США в феврале до 78,1 после 79,4 в январе, скорее всего, было вызвано погодными условиями или отложенным эффектом недавнего снижения американских акций.

В основном снижение было за счет компоненты индекса, отражающей ожидания потребителей. Обычно эта компонента наиболее чувствительна к ценам на топливо и состоянию фондового рынка. Американские акции практически восстановились после недавнего падения. При этом погода постепенно нормализуется. Поэтому мы не придаем значения небольшому снижению настроения потребителей, которое, скорее всего, должно улучшиться в следующем месяце.

В пятницу будет опубликована оценка ВВП США за четвертый квартал. Пока прогнозы довольно умеренные (+2,5%), и если статистика окажется лучше ожиданий, это может благотворно сказаться на американских акциях. При этом это может негативно отразиться на курсе рубля, подчеркивая отставание российской экономики от США. Особенно остро это стало ощущаться в декабре 2013 года, когда ВВП США в третьем квартале вырос на 4,1% YoY, в то время как российская экономика – только на 1,2%.

Еврозона

В пятницу 28 февраля на этой неделе будет опубликована оценка инфляции за февраль, которая может повлиять на курс евро/доллар и, как следствие, на курс евро против рубля.

Напомним, что когда в конце января предварительная инфляция оказалась всего 0,7% год к году, это сформировало ожидания смягчения денежно-кредитной политики со стороны ЕЦБ. Но никаких действий со стороны регулятора на прошлом заседании не последовало, и евро существенно укрепился после этого. Глава ЕЦБ тогда дал понять, что стоит подождать, по крайней мере, до следующего заседания. В случае если, инфляция в эту пятницу снова окажется низкой, евро может начать корректироваться против доллара на новых ожиданиях смягчения со стороны ЕЦБ.

Снижение евро против доллара позитивно скажется на курсе рубля против евро.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера вышли данные по безработице в России в январе 2014 года. Численность рабочего населения составила 52% от общей численности населения страны. Уровень безработицы – 5,6%, что на 0,4п.п. меньше чем в январе 2013 года. По сравнению с декабрем общее число безработных сократилось на 0,2%. Самый низкий уровень безработицы остается в Москве и Санкт-Петербурге (1,8% и 1,9% соответственно), самый высокий в Республике Ингушетии (39,3%) и Чеченской Республике (25,2%).

Рубль и другие сопоставимые валюты

После трех дней коррекции, в рамках которой рубль отыграл часть потерь, вчера российская валюта опять стала падать, что продолжается и сегодня утром. Если сравнивать рубль с другими валютами развивающихся и сырьевых стран, то российская валюта остается хуже большинства.

За исключением турецкой лиры, которая за вчерашний день упала на 0,5%, другие валюты вчера снизились на 0-0,2% против доллара. При этом мексиканское песо даже укрепилось на 0,2%. Ослабление рубля за вчерашний день составило 0,6%.



Крупные налоговые выплаты вчера не смогли удержать рубль от падения.

Министр финансов Алексей Силуанов вчера отметил: «Я считаю, что Банк России справился с этой задачей [сглаживания колебаний курса рубля] и сейчас нет необходимости в дальнейшем расходовании резервов, поскольку курс, на наш взгляд, пришел в некое равновесие».

Это утверждение (как и вчерашние слова в поддержку рубля со стороны Алексея Улюкаева) можно также рассматривать как словесную интервенцию, поскольку ЦБ действует в соответствии со своими установленными правилами в рамках курсовой политики.

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 35,10 - 42,10. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$302 млн. В настоящий момент российская валюта (41,78 по «корзине») находится выше уровня 41,10 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 41,10, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

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

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.

Отметим, что быстрый рост доллара выше отметки 42,10 по «корзине» маловероятен, поскольку ЦБ, согласно своим правилам, начнет проводить интервенции без ограничения в \$400 млн. в день.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

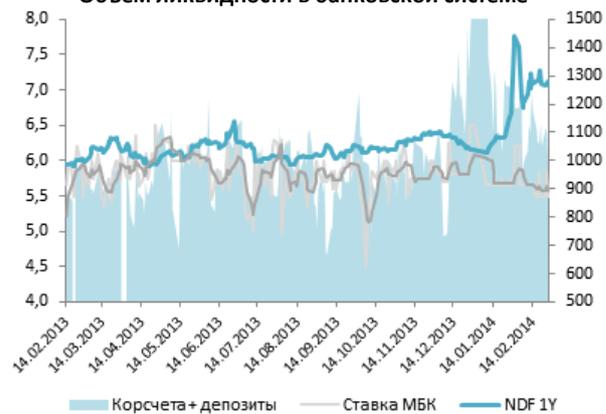
Сегодня утром уровень ликвидности в системе составил 0,98 трлн. рублей, что на 130 млрд. меньше вчерашнего уровня. Третий раз за месяц ликвидность опустилась ниже 1 трлн. Сальдо абсорбирования ликвидности центральным банком составило -156,4 млрд. рублей. Вчера банки выплатили НДС и акцизы, 28 февраля выплатят налог на прибыль (порядка 100 млрд. рублей). Завтра пройдет аукцион размещения свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты, 70 млрд. рублей на 35 дней, с минимальной ставкой 6,1%. Так же сегодня проходит аукцион на размещение средств пенсионного фонда: 35 млрд. рублей на 25 дней, под минимальную ставку 6% годовых.

Вчера вечером и сегодня утром на фоне снижения ликвидности ставки держатся на уровне выше 6%, что нормально для налогового периода.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



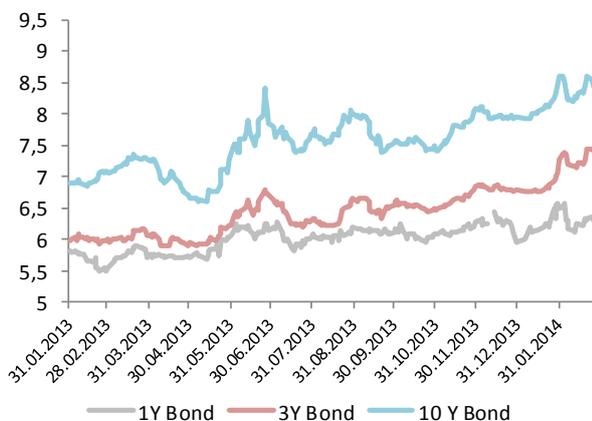
Объем ликвидности в банковской системе



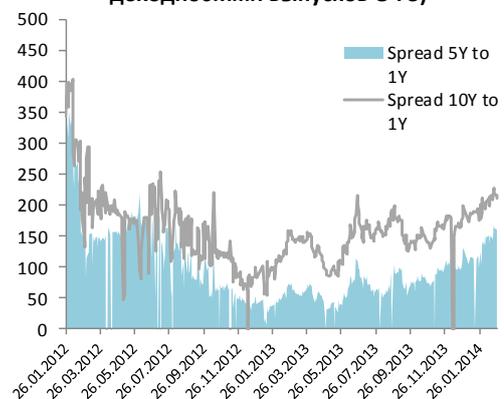
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Сегодня проходит аукцион ОФЗ 26212 на 10 млрд. рублей и 26214 на 10 млрд. рублей.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

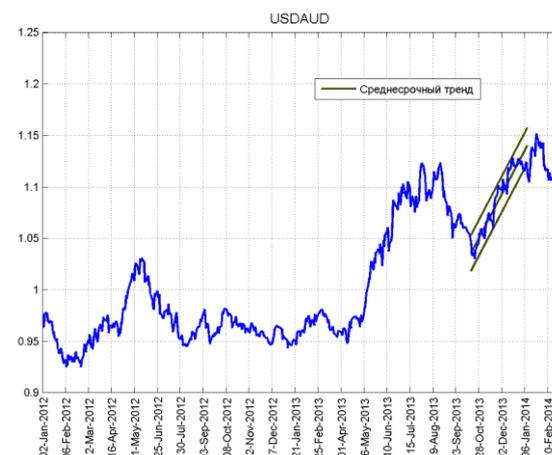
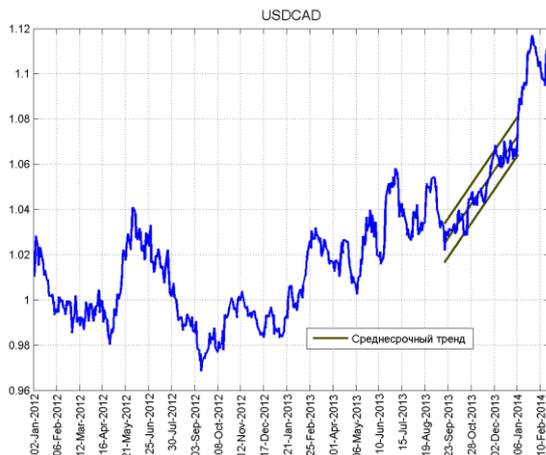
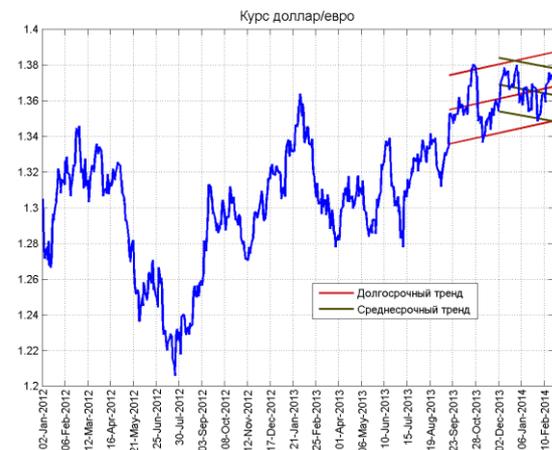
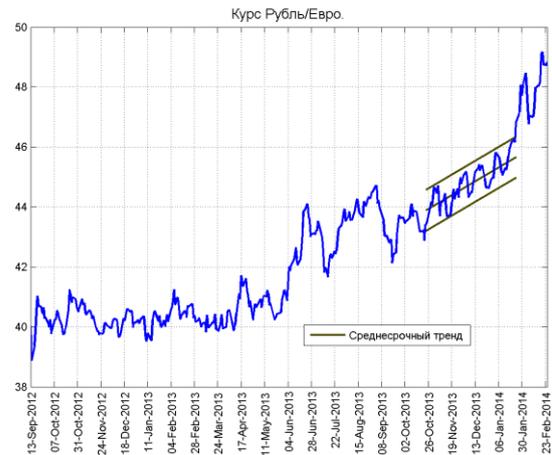
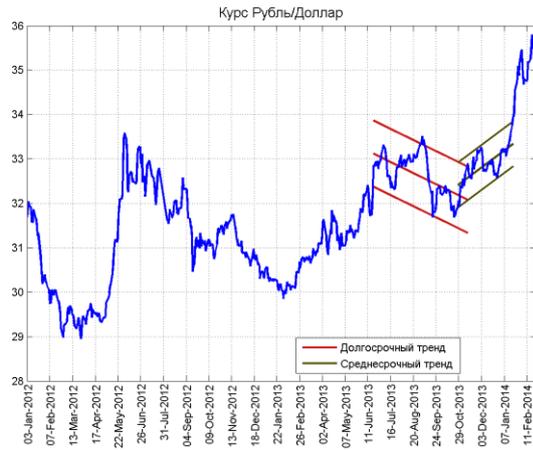


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

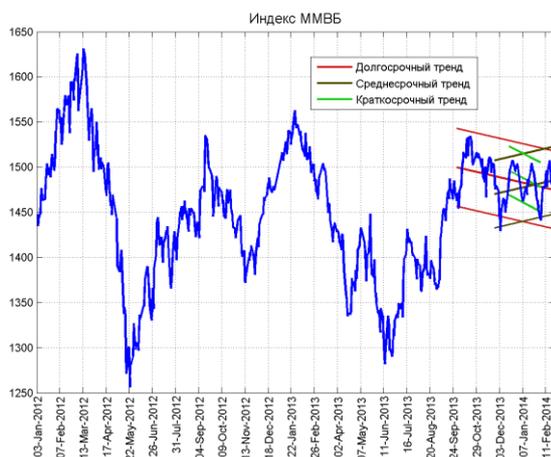
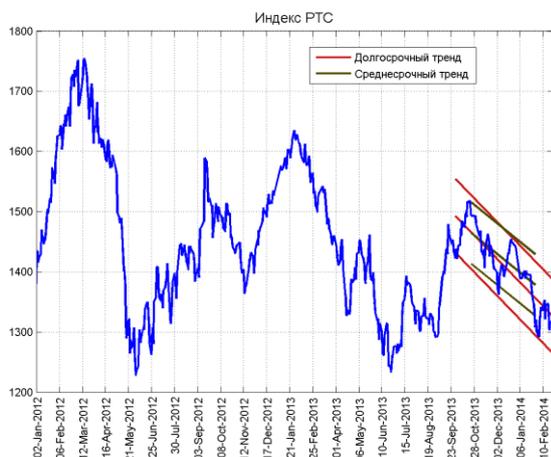
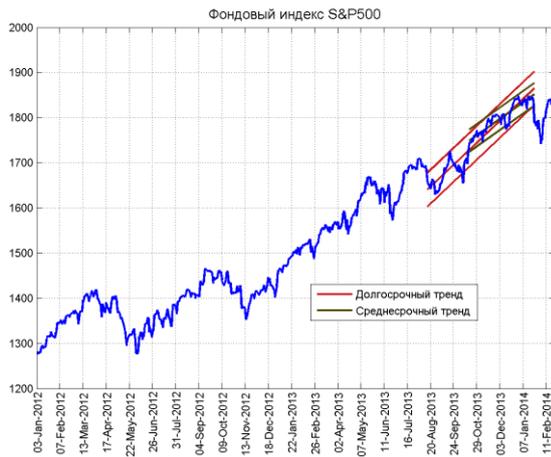
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
02/25/2014	18:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Dec	0.60%	--	0.88%	02/24/2014	14:00	CPI МоМ	Jan	-1.1%	-1.1%	0.3%
02/25/2014	18:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Dec	13.40%	--	13.71%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	0.7%	0.8%	0.7%
02/25/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Feb	80	--	80,7	02/24/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan F	0.8%	0.8%	0.8%
02/26/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jan	-3.4%	--	-7.0%	02/25/2014	16:45	EU Issues Winter Economic Forecasts	0	0	0	0
02/27/2014	17:30	Заказы на товары длит. пользования	Jan	-1.6%	--	-4.2%	02/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jan	1.1%	--	1.0%
02/27/2014	17:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jan	-0.3%	--	-1.3%	02/27/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Jan	1.2%	--	1.3%
02/27/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 22	335K	--	336K	02/27/2014	14:00	Экономич. уверенность	Feb	100,8	--	100,9
02/28/2014	17:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q S	2.5%	--	3.2%	02/27/2014	14:00	Потребительская уверенность	Feb F	-12,7	--	-12,7
02/28/2014	17:30	Личное потребление	4Q S	2.9%	--	3.3%	02/27/2014	14:00	Инд. делового климата	Feb	0,2	--	0,19
02/28/2014	17:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q S	1.1%	--	1.1%	02/28/2014	14:00	Уровень безработицы	Jan	12.0%	--	12.0%
02/28/2014	18:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Feb F	81,2	--	81,2	02/28/2014	14:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	0.7%	--	--
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.3%	--	0.0%	02/28/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb A	0.8%	--	0.8%
03/03/2014	17:30	Личные расходы	Jan	0.1%	--	0.4%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	--	--	53,0
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	--	0.1%	03/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Jan	--	--	0.2%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	1.1%	--	1.2%	03/04/2014	14:00	ИЦП (г/г)	Jan	--	--	-0.8%
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	--	51,3	03/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb F	--	--	51,7
03/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	-0.3%	--	0.1%	03/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb F	--	--	52,7
03/03/2014	03/04	Внутренние продажи автомобилей	Feb	11.90M	--	11.94M	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	--	--	-1.6%
03/03/2014	03/04	Общий объем продаж транспортных средств	Feb	15.35M	--	15.16M	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (г/г)	Jan	--	--	-1.0%
03/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Feb	150K	--	175K							
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,7	--	54							
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 28	--	--	--							
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	0.0%	--	-1.5%	02/24/2014	05:30	China January Property Prices				
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	150K	--	113K	03/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Feb	50,1	--	50,5
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	--	--	-\$38.7B	03/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	--	53,4
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	--	6.6%	03/03/2014	05:45	Индекс PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	--	49,5
							03/05/2014	05:45	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Feb	--	--	50,7
							03/08/2014		Торговый баланс	Feb	--	--	\$31.86B
							03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	--	--	10.6%
							03/08/2014		Импорт (г/г)	Feb	--	--	10.0%
							03/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Feb	--	--	-1.6%
							03/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Feb	--	0,161	2.5%

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».