

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции остались на прежних уровнях. Индекс S&P500 вырос всего на 0,04%, закрывшись на уровне 1845 пунктов. При этом российские акции чувствовали себя значительно хуже - индекс РТС упал на 1,6% до отметки 1286 пунктов.

Цена на нефть марки Brent осталась прежней - \$109,5 за баррель.

Курс доллара вырос на 0,9% до уровня 36,02 рублей за доллар. При этом «корзина» обновила исторический максимум, достигнув отметки 42,0.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1286	-1,6%	-4,3%	-3,5%	-8,4%	-0,4%	-14,8%
S&P500	1845	0,0%	0,2%	2,9%	2,1%	13,0%	21,5%
Нефть Brent	109,5	0,0%	-0,9%	2,0%	-1,8%	-4,1%	-1,0%
Золото	1331	-0,8%	0,7%	5,9%	7,3%	-4,8%	-15,7%
Валюты							
EURUSD	1,369	-0,4%	-0,5%	0,1%	0,8%	3,5%	5,1%
USDRUB	36,02	0,9%	1,7%	3,7%	8,6%	8,1%	17,3%
EURRUB	49,30	0,5%	1,2%	3,8%	9,3%	11,6%	22,8%
Корзина	42,00	0,7%	1,2%	3,7%	9,0%	10,1%	20,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,67	-4	-4	-8	-7	-12	82
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-3	-5
МБК o/n	6,59	14	44	59	9	44	69

ГЛАВНОЕ

Рубль: Политическая напряженность в Украине толкает российскую валюту вниз. Близость рубля к верхней границе коридора ЦБ (42,1 по «корзине») поддержит рубль от дальнейшего сильного падения сегодня.

События на внешних рынках: Внешний фон нейтральный.

Денежный рынок: уровень ликвидности повысился, предстоит уплата налога на прибыль.

Рынок рублевого госдолга: доходность на коротком конце продолжает расти.

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**

Торги на фондовых биржах США в среду завершились незначительным ростом основных индексов, отражая тот факт, что новых идей для роста нет. Из статистики были опубликованы данные по количеству проданных новых домов, которые неожиданно выросли. Число сделок на первичном рынке выросло с 414 тысяч в декабре до 468 тысяч в январе (в годовом выражении). Эти данные дают основания полагать, что в секторе недвижимости США все-таки продолжается тренд на восстановление. Напомним, что ряд других данных (количество полученных разрешений на строительство и др.) сигнализировали, что проблемы в секторе остаются.

Сегодня состоится выступление главы ФРС Джанет Йеллен перед Банковским комитетом конгресса США. Г-жа Йеллен вряд ли скажет что-то принципиально новое о денежно-кредитной политике, но может прояснить свое видение в отношении ухудшившихся экономических данных США с начала года.

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 политика 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.

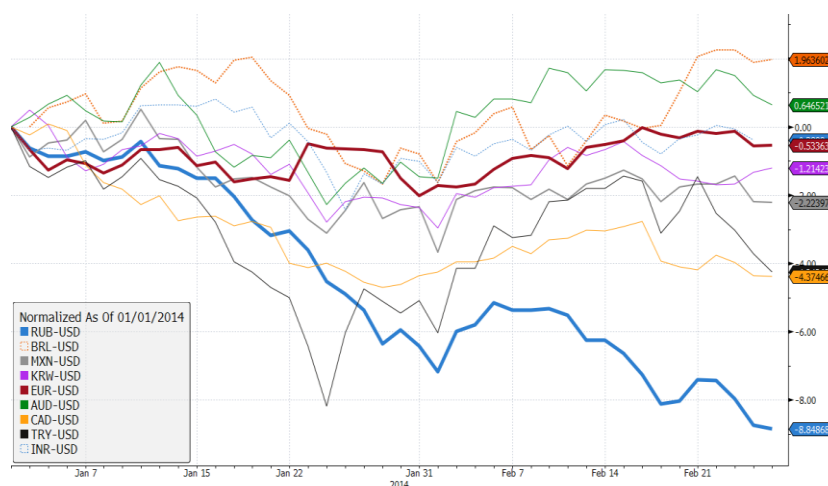
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера вышли данные по инфляции за период с 18 по 24 февраля 2014г. Прирост потребительских цен по оценке Росстата составил 0,2%. Таким образом, третью неделю подряд выходят устойчиво высокие данные по инфляции. Накопленная инфляция с начала года - 1,3%. Это довольно много с учетом цели в 5% за 2014 год. Необходимо учитывать сезонно более высокие значения в январе - феврале и тот факт, что несмотря на девальвацию рубля рост цен 2014 году пока остается ниже этого показателя за аналогичный период 2013 года примерно на 0,2 процентных пункта. Сильно подорожали такие продукты как: молоко, творог, сыры, масло сливочное, сахар-песок – в среднем на 0,3-0,7%. При этом баранина, яйца, гречка и подсолнечное масло подешевели на 0,2-0,4%.

Рубль и другие сопоставимые валюты

Российская валюта остается хуже большинства других валют развивающихся и сырьевых стран, которые вчера снизились на 0,3-0,76% против доллара. Ослабление рубля за вчерашний день составило 0,9%. При этом корейский вон даже укрепился на 0,3%.

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



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 35,15 - 42,15. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$301 млн. В настоящий момент российская валюта (42,0 по «корзине») находится выше уровня 41,15 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 41,15, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

Отметим, что быстрый рост доллара выше отметки 42,15 по «корзине» маловероятен, поскольку ЦБ, согласно своим правилам, начнет проводить интервенции без ограничения в \$400 млн. в день.

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

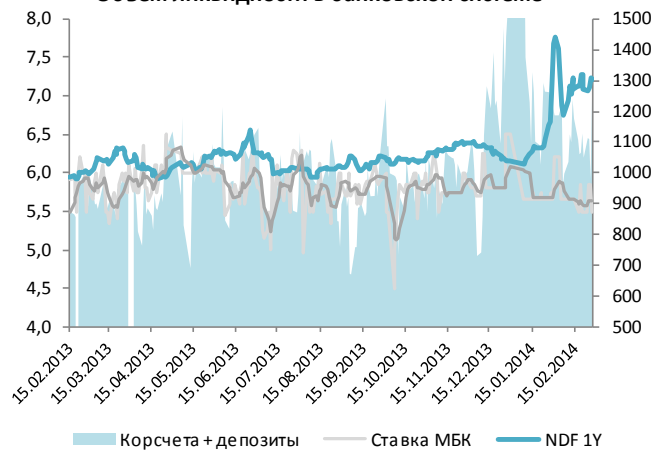
Сегодня утром уровень ликвидности в системе составил 1,24 трлн. рублей, что на 262 млрд. больше чем вчера. В пятницу 28 февраля банкам предстоит выплатить налог на прибыль (порядка 100 млрд. рублей). Сегодня пройдет аукцион размещения на депозиты 70 млрд. рублей до 4 апреля с минимальной ставкой 6,1%. ВЭБ предложит на депозиты до 100 млрд. рублей до 28 января 2015 года, минимальная ставка - 7,3%

Возможно, приток ликвидности связан с понижением дисконта на ценные бумаги, участвующие в операции РЕПО. Вчера к вечеру на этом фоне ставки постепенно снизились.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



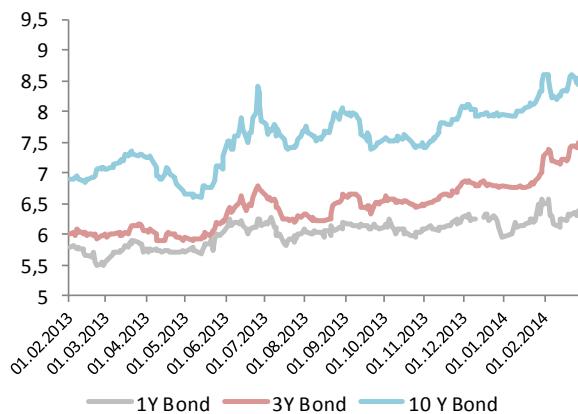
Объем ликвидности в банковской системе



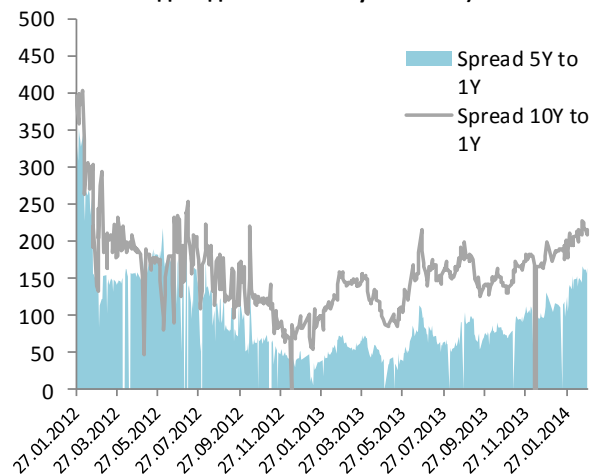
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходность ОФЗ с дюрацией 1 год поднялась на 6 п.п., при этом доходность бумаг на дальнем конце осталась примерно на том же уровне. Ослабление рубля продолжает оказывать давление на рынок рублевого госдолга.

Доходность ОФЗ

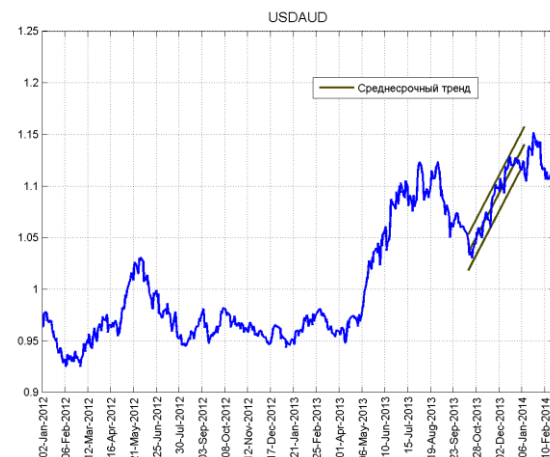
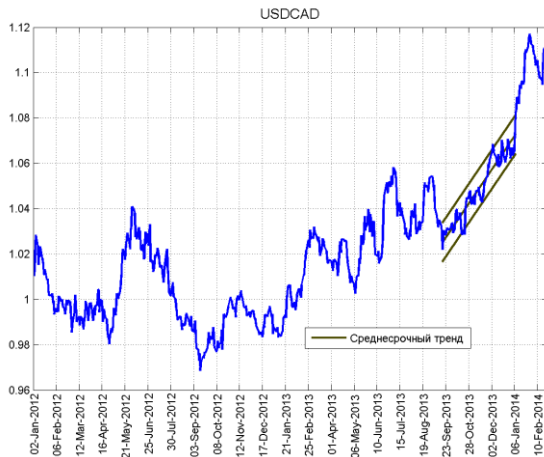
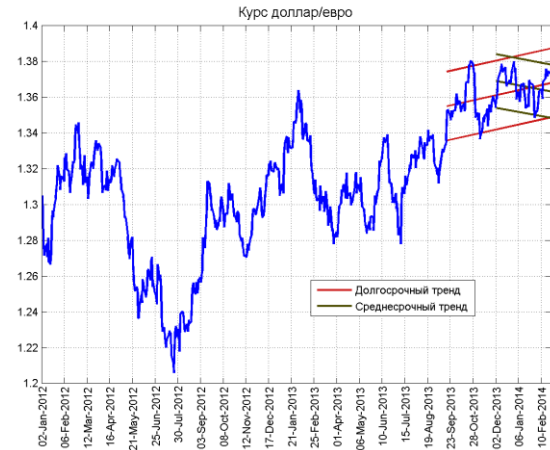
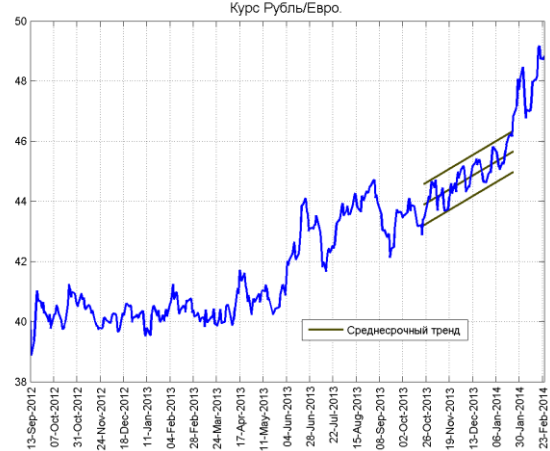


Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

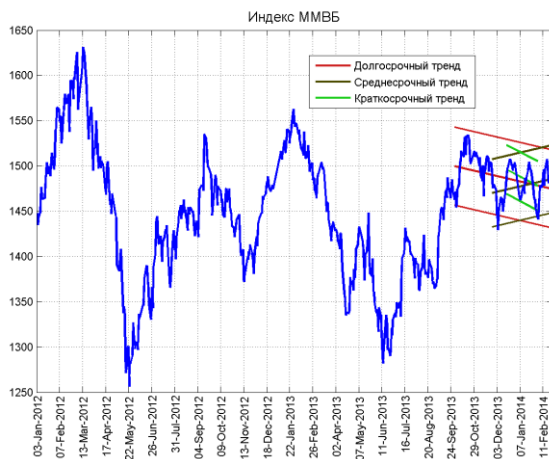
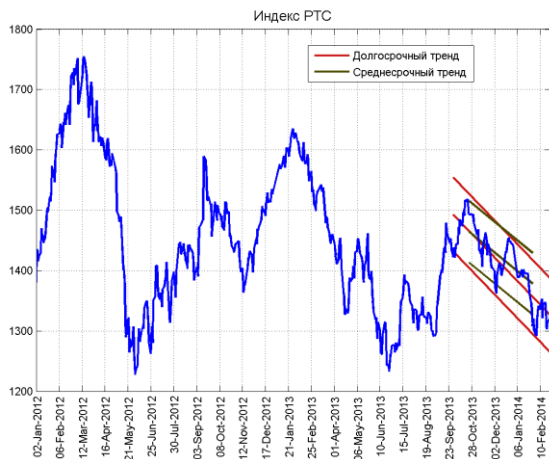
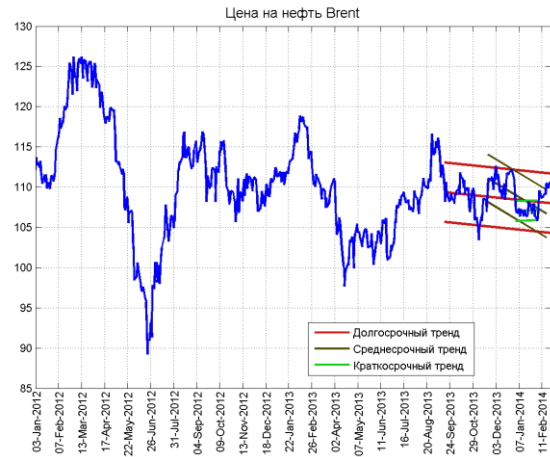
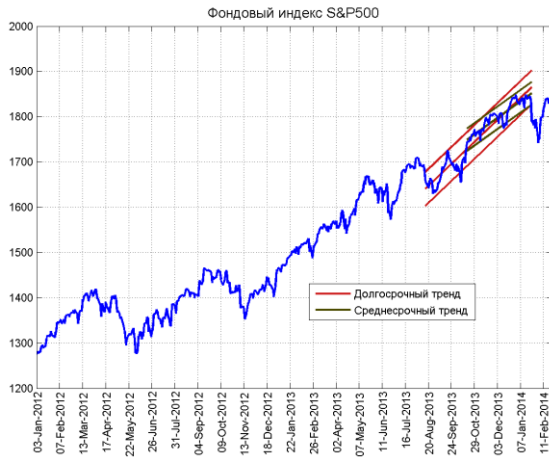


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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 приобрести 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».