

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вырос вчера на 0,5%, закрывшись на историческом максимуме 1854 пунктов. При этом российские акции продолжили падать - индекс РТС снизился на 2,0% до отметки 1261 пункт.

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

Курс доллара вчера днем достигал отметки 36,25, но вечером вернулся к уровням предыдущего закрытия. По итогу дня курс не изменился - 36,04 рублей за доллар. При этом сегодня утром наблюдается продолжение ослабления рубля – в настоящий момент курс составляет 36,20.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1261 | -2,0% | -3,4% | -3,6% | -10,1% | -2,3% | -17,8% |
| S&P500 | 1854 | 0,5% | 1,4% | 4,5% | 2,7% | 13,6% | 22,4% |
| Нефть Brent | 109,0 | -0,5% | -1,4% | 1,0% | -0,9% | -4,6% | -2,4% |
| Золото | 1331 | 0,1% | 1,5% | 5,1% | 6,3% | -4,5% | -15,7% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,371 | 0,2% | -0,2% | 0,3% | 0,8% | 3,6% | 4,9% |
| USDRUB | 36,04 | 0,0% | 0,7% | 2,6% | 8,7% | 8,2% | 17,9% |
| EURRUB | 49,37 | 0,0% | 0,5% | 3,7% | 8,4% | 11,7% | 23,5% |
| Корзина | 42,04 | 0,0% | 0,6% | 2,8% | 9,4% | 10,2% | 20,6% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,64 | -3 | -10 | -4 | -11 | -15 | 76 |
| LIBOR USD 3m | 0,24 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | -5 |
| МБК o/n | 5,25 | -134 | -70 | -100 | -125 | -90 | -125 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: Политическая напряженность в Украине толкает российскую валюту вниз. Близость рубля к верхней границе коридора ЦБ (42,20 по «корзине») удержит рубль от дальнейшего сильного падения сегодня.

Экономика России: Вице-премьер Аркадий Дворкович прогнозирует рост экономики на 4% в 2015-2016 году. Бюджетные расходы сокращаться не будут.

События на внешних рынках: Внешний фон нейтральный.

Денежный рынок: ставки сезонно выросли в конце месяца

Рынок рублевого госдолга: напряженность в Украине и падение рубля толкают доходности вверх

РЕКОМЕНДАЦИИ

19 февраля 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.)

Тем не менее **в ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в долларах до тех пор, пока ситуация в Украине не стабилизируется, и тренд на ослабление рубля не сломается.**

При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля. В конце года рубль может достигнуть уровня 37 рублей за доллар. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США

Ожидаемым событием стало вчерашнее выступление главы ФРС Джанет Йеллен, которая отметила, что сокращение количественного смягчения будет продолжаться. Вместе с тем значимое изменение экономической ситуации может поменять эти планы. Г-жа Йеллен объясняет последнюю слабость макроэкономических данных США холодной погодой. Кроме этого она в очередной раз отметила, что не стоит больше оценивать состояние экономики только по уровню безработицы.

Сегодня 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

Судя по вчерашней статистике, экономический рост в Еврозоне продолжает медленно ускоряться. Согласно индикатору экономических настроений от Еврокомиссии, экономический рост в первом квартале 2014 года может ускориться с 0,3% в III кв. (кв./кв.) до 0,4% (кв./кв.) Напомним, что торговый оборот России с Европейским союзом составляет около половины от всего оборота.



Сегодня 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

Вице-премьер Аркадий Дворкович в рамках Красноярского экономического форума заявил: *"Я не рассчитывал, что уже в 2013-2014 году мы выйдем на те темпы роста экономики, которые нам нужны. Скорее речь шла про 2015-2016 годы. Тогда мы выйдем на темпы роста ближе к 4%".*

Также вице-премьер высказался на тему бюджета РФ. Было отмечено, что бюджетное планирование в России среднесрочное, и что государство взяло на себя определенные обязательства до 2020 года,

которые должно выполнить. Таким образом, **расходы сокращаться не будут**, что грозит дефицитом бюджета.

На заявление бывшего министра финансов Алексея Кудрина о завышенных расходах на оборону и оборонно-промышленный комплекс Дворкович ответил: *"Лучше на следующий бюджетный цикл спланировать бюджетную политику таким образом, чтобы она в большей степени соответствовала приоритетам экономического роста по сравнению с решением не менее важных, но тем не менее других задач - повышения обороноспособности страны, безопасности и других подобных тем. Эти задачи тем не менее надо решить"*.

Рубль и другие сопоставимые валюты

Российская валюта остается хуже большинства других валют развивающихся и сырьевых стран, которые вчера укрепились на 0,1-0,7% против доллара.

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 четверг был повышен еще на 5 копеек. В настоящий момент он составляет 35,20 - 42,20. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$302 млн. В настоящий момент российская валюта (42,22 по «корзине») находится выше уровня 42,20. Согласно правилам ЦБ будет продавать валюту без ограничений до тех пор, пока «корзина» не вернется в границы коридора ЦБ.

Учитывая это, быстрый рост доллара выше отметки 42,20 по «корзине» маловероятен – массивные продажи ЦБ будут сдерживать покупателей валюты.

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

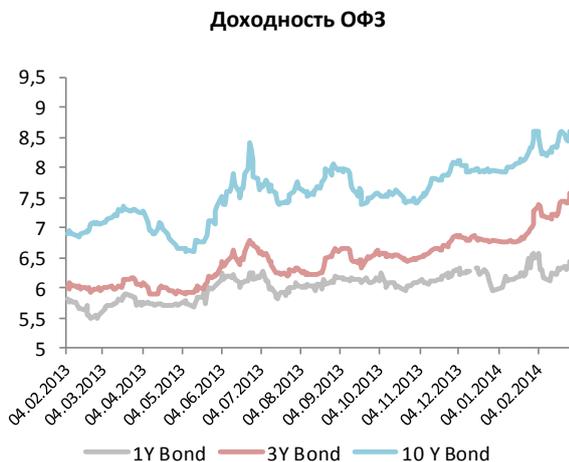
Сегодня утром уровень ликвидности в системе составил 0,98 трлн. рублей, что на 253 млрд. меньше, чем вчера. Сегодня банки выплатят налог на прибыль (порядка 100 млрд. рублей).

Ставки в последний рабочий день февраля повысились до 6,2%.



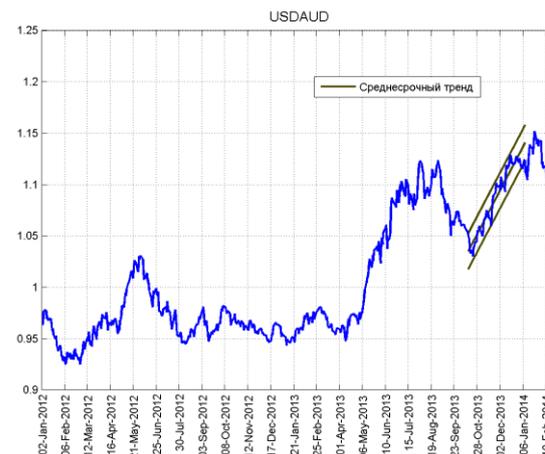
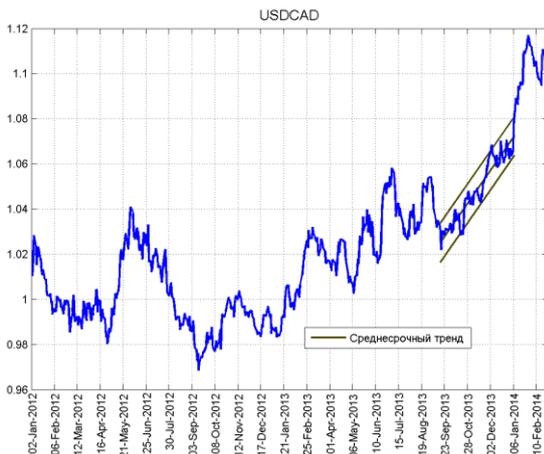
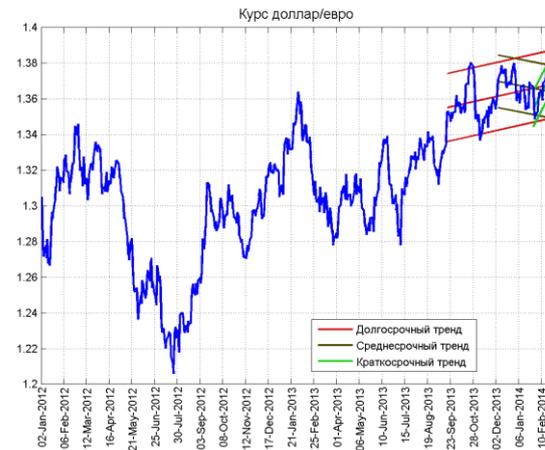
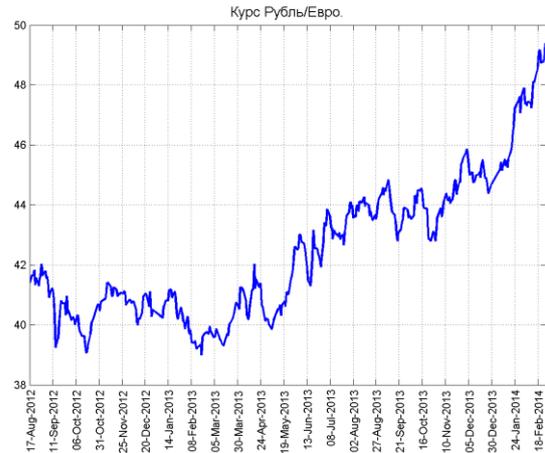
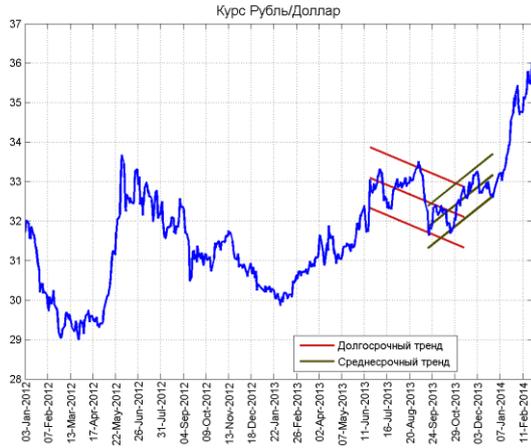
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера основные выпуски ОФЗ с дюрацией 3-15 лет выросли по доходности на 7-8 п.п. под давлением рубля и негативных новостей из Украины.

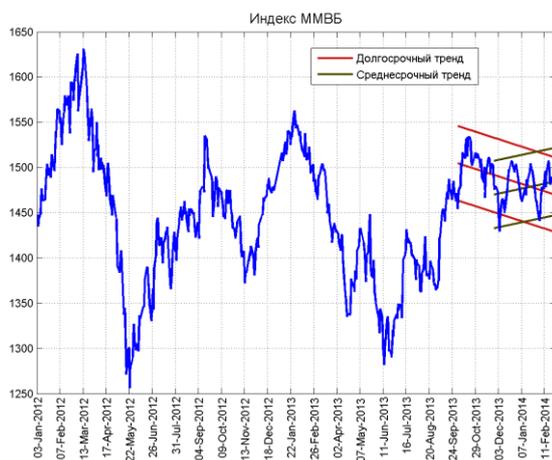
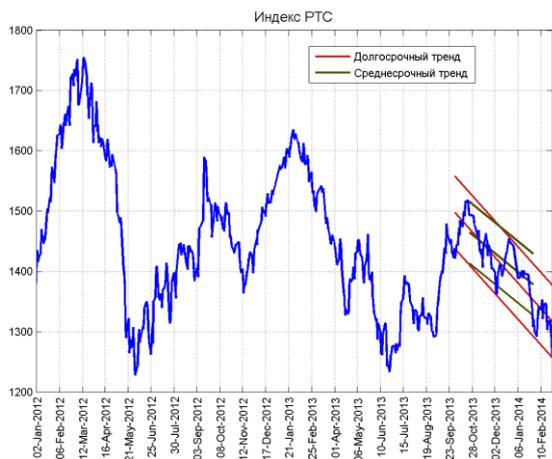
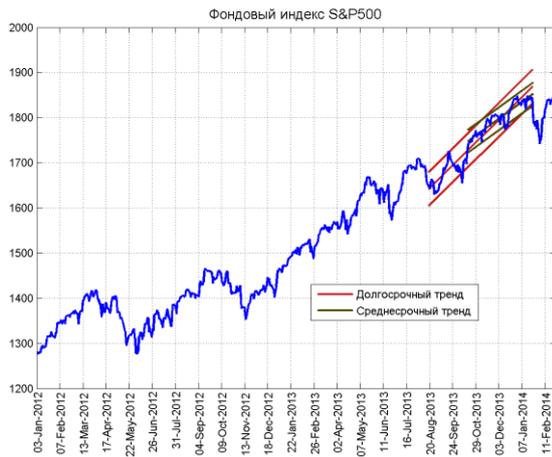


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».