

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Движение российских финансовых рынков вчера напоминало 2008 год. Индекс РТС за день упал на 12% до 1115 пунктов. Доллар и евро подскочили за день на 1,7% до 36,51 и 50,14 рублей.

Индекс S&P500 снизился с исторического максимума на 0,7%, закрывшись на уровне 1846 пунктов.

Цена на нефть марки Brent за день подскочила на 2,0% до \$111,2 за баррель.

Сегодня с утра продолжается период высокой волатильности на рынке акций, которые в настоящий момент прибавляют +2,81% по индексу РТС.

Доллара сегодня с утра укрепляется примерно на 18 копеек, торгуется по курсу 36,33.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1115	-12,0%	-15,2%	-13,8%	-18,8%	-14,1%	-26,8%
S&P500	1846	-0,7%	0,5%	6,0%	2,8%	11,7%	19,9%
Нефть Brent	111,2	2,0%	1,2%	4,9%	-1,2%	-3,2%	-0,3%
Золото	1351	1,8%	2,0%	7,4%	10,4%	-3,0%	-14,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,374	-0,5%	-0,1%	1,6%	1,1%	4,0%	5,2%
USDRUB	36,51	1,7%	2,9%	3,0%	9,7%	9,5%	19,3%
EURRUB	50,14	1,7%	2,9%	4,6%	9,3%	13,1%	26,6%
Корзина	42,64	1,7%	2,8%	3,8%	10,4%	11,9%	22,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,60	-5	-13	2	-18	-30	70
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/п	8,17	292	176	204	167	204	209

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Политическая напряженность в Украине поддерживает сохранение высокой волатильности курса российского рубля. ЦБ сглаживает ситуацию, вчера изменил правила курсовой политики, значительно усилив поддержку российской валюты.

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

**События на внешних рынках:** Напряженность в Украине перекрывает другие новости, более того она оказывает влияние и на внешние рынки (нефть, акции).

**Денежный рынок:** ставки выросли до 8% и сохраняются вблизи этого уровня на фоне решения ЦБ РФ о повышении ставок на 1,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** сегодня возможен временный отскок, однако давление на рынок сохранится до тех пор, пока не станет ясно насколько «временным» будет повышение ставок ЦБ РФ на 1,5%.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте 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.

**ПОЛИТИКА ЦБ РФ**

Действия российского ЦБ вчера стали решающими в условиях значительного превосходства покупателей валюты. ЦБ в понедельник заявил, что в условиях волатильности на внутреннем валютном рынке теперь будет ежедневно определять параметры курсовой политики исходя из оценки текущей ситуации. Так, на 3 марта регулятор увеличил объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу коридора бивалютной корзины на 5 копеек, до \$1,5 млрд. с \$350 млн. Таким образом, регулятор вчера очень значительно увеличил поддержку российской валюты, без которой доллар оказался бы значительно выше.

Сообщение об изменении политики появилось вечером, после того как ЦБ фактически уже работал по новым правилам. Это факт дает понять, что регулятор и впредь готов идти на подобные экстраординарные меры.

Границы бивалютного коридора были сдвинуты вверх сразу на 35 коп. На 3 марта границы коридора составили 35,75-42,75 руб., говорится в материалах ЦБ, размещенных на его сайте.

По данным с сайта ЦБ интервенции в виде продажи валюты вчера составили \$1104 млн. При этом расхожее мнение дилеров такого, что фактически ЦБ продал валюты на значительно больше – порядка \$10 млрд.

Первый зампреда ЦБ Ксении Юдаевой вчера заявила о том, что Банк России может в случае необходимости еще усилить свое присутствие на валютном рынке.

**Вчера ЦБ РФ поднял свою Ключевую ставку до 7% с предыдущего уровня в 5,5%.** Ставка по валютному свопу (рублевая часть) поднята до 8%, на том же уровне установлена ставка по операциям фиксированного РЕПО. Таким образом, для поддержки курса рубля регулятор повысил ставки на 1,5%. Мы полагаем, что данное решение ЦБ РФ не сможет стать серьезной поддержкой для курса рубля. В то же время, для денежного и долгового рынка оно будет иметь выраженный негативный эффект. В качестве позитивного момента следует отметить, что в пресс-релизе регулятора решение названо **временным**, это может означать, что повышение может быть отменено после того, как ситуация вокруг Украины станет более понятной. Напомним, что следующее заседание ЦБ РФ состоится уже 14 марта.

В то же время, например, заместитель министра экономического развития Андрей Клепач заявил, что временное ужесточение денежной политики ЦБ, о котором стало известно в понедельник, может продлиться не один месяц. "Это может быть до середины года, но неопределенности слишком много", - сказал заместитель главы министерства экономического развития и торговли РФ в понедельник вечером. Мы полагаем, что ЦБ РФ и МинЭко – это два ведомства, которые крайне редко действуют сообща, поэтому в данном случае заявление г-на Клепача не следует воспринимать однозначно. Сохранение высоких ставок на продолжительный период больно ударит по и без того слабому экономическому росту в стране. В случае, если ставки будут оставлены на высоком уровне хотя бы на 2-3 месяца начнется пересмотр ставок по кредитам и депозитам банков, что скажется пагубно на экономике. Мы надеемся, что ситуация на валютном рынке покажет относительную стабилизацию еще до следующего заседания ЦБ РФ, что даст регулятору возможность вернуть ставки на прежний уровень.

**Рубль и другие сопоставимые валюты**

**Нестабильность на территории Украины – основной на данный момент фактор**, создающий реальную угрозу финансовым интересам некоторых российских компаний и самой России, напомним, что в конце 2013 года РФ предоставила Украине кредит на 5 млрд. долл. Речь здесь идет не только о проблемах с активами российских Банков, задолженности украинских предприятий перед российскими компаниями, но и возможном дефолте Украины. Кроме этого с конца прошлой недели ситуация еще сильнее обострилась в Крыму.

В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация в Украине не стабилизируется, и тренд на ослабление рубля не сломается.

Российская валюта остается хуже большинства других валют развивающихся и сырьевых стран.



## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня уровень ликвидности в системе составил, 1,36 трлн. рублей, что на 281 млрд. рублей больше чем вчера. Сегодня проходит аукцион недельного РЕПО. ЦБ установил лимит 2,45 трлн. Это больше чем неделю назад на 230 млрд. рублей. Кроме того, ЦБ РФ установил лимит на однодневное РЕПО в 370 млрд. рублей. Таким образом, сейчас вполне очевидно, что регулятор не собирается ограничивать доступ к ликвидности для банков.

Так же сегодня проходит аукцион размещения на депозитах свободных средств федерального бюджета - 60 млрд. рублей на 14 дней под минимальную ставку 7%.

Ставки денежного рынка остаются вблизи уровня в 8%.

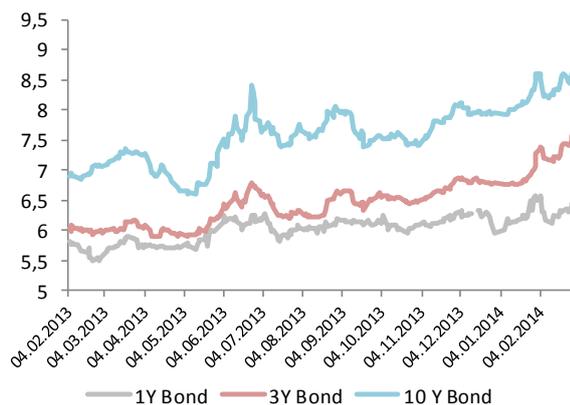


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

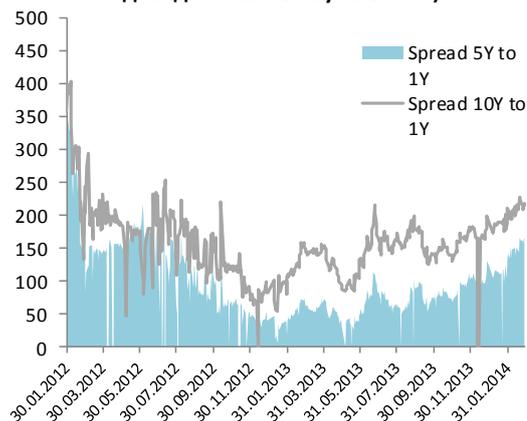
Вчера доходности основных выпусков ОФЗ взлетели на 40 – 50 б.п. на фоне опасений относительно дальнейшего развития ситуации на Украине и возможного введения санкций со стороны США и Европы. Сегодня курс рубля показывает умеренный отскок вниз, на этом фоне долговой рынок также может отыграть небольшую часть вчерашнего падения. Ожидания по среднесрочному отскоку могут быть сформированы после прояснения вопроса о том, насколько «временными» могут оказаться меры по повышению ставок ЦБ РФ, что может произойти на заседании 14 марта.



**Доходность ОФЗ**

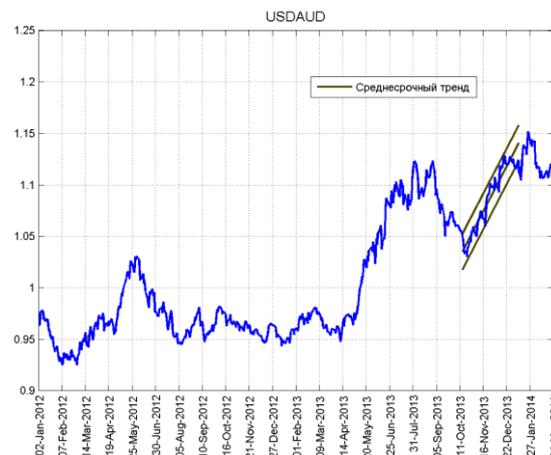
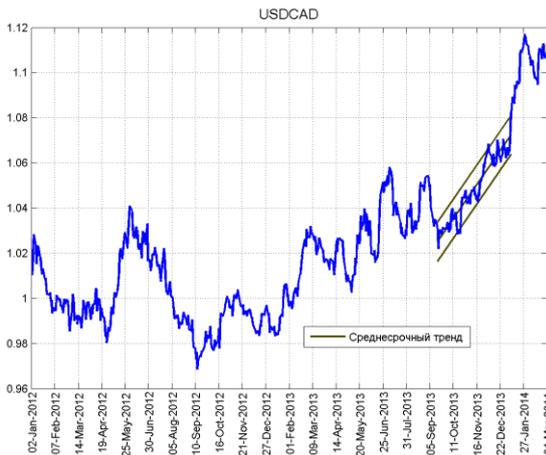
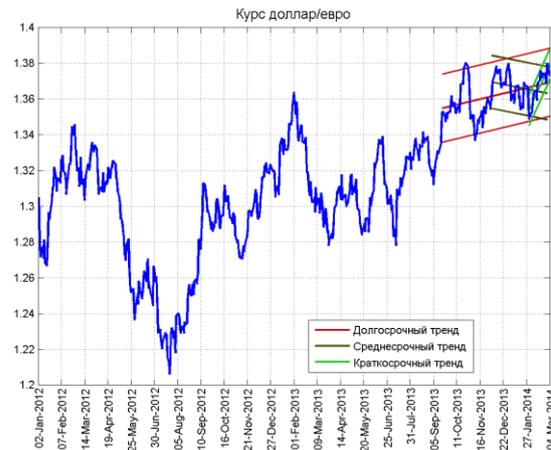
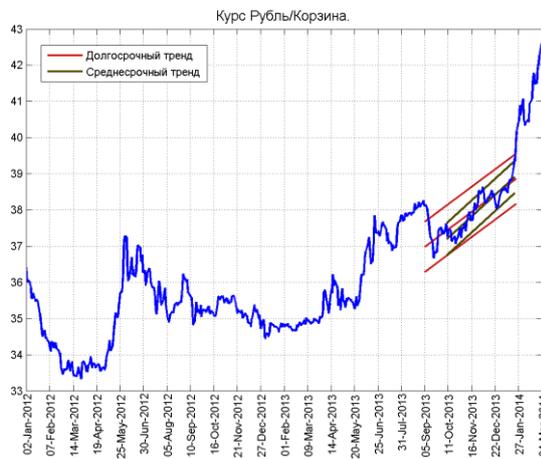
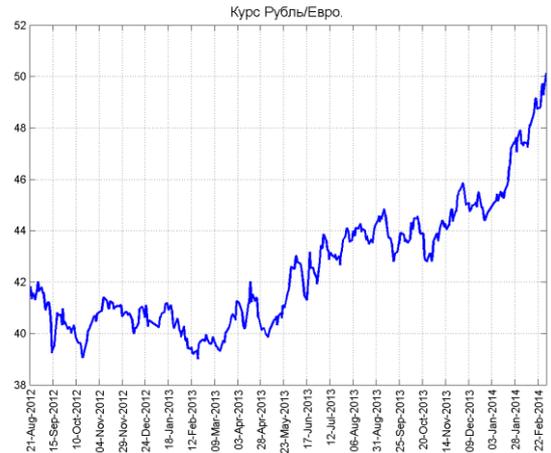


**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**

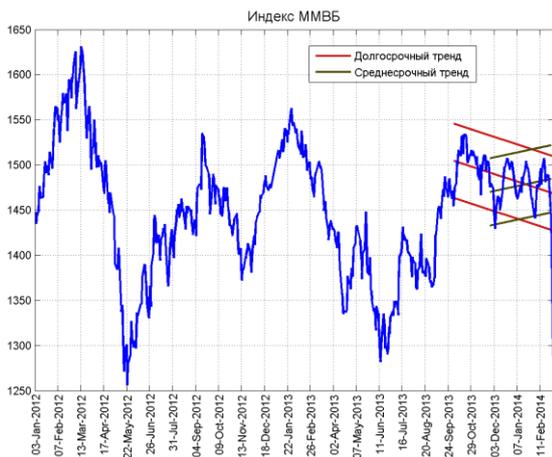
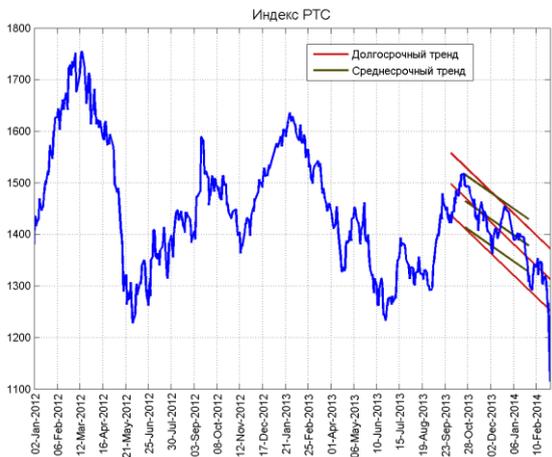
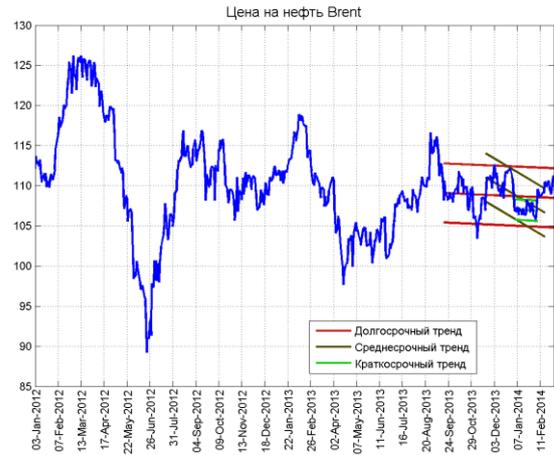
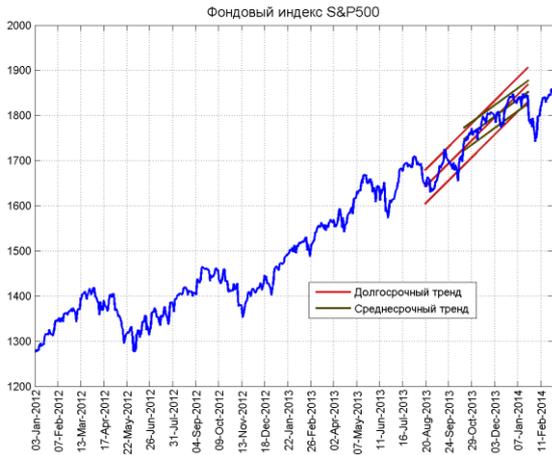


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

<http://www.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».*