

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

После сильнейшей распродажи в понедельник российский акции и рубль вчера отчасти восстановили потери. Индекс РТС вырос на 6,2% до уровня 1184 пунктов. Доллар упал на 1,2% до 36,07.

Американские акции обновили исторический максимум. Индекс S&P500 подрос еще на 1,5%, закрывшись на уровне 1874 пункта. Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,7% до \$109,3 за баррель.

**Сегодня с утра доллар торгуется выше уровня вчерашнего закрытия – по 36,16. Индекс РТС теряет 1,9%.**

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1184	6,2%	-10,2%	-8,3%	-13,2%	-11,6%	-22,6%
S&P500	1874	1,5%	1,4%	6,8%	4,5%	13,2%	21,6%
Нефть Brent	109,3	-1,7%	-1,2%	3,3%	-2,4%	-5,3%	-1,7%
Золото	1334	-1,2%	-0,2%	6,3%	7,5%	-2,2%	-15,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,374	0,1%	0,1%	1,7%	1,0%	4,7%	5,9%
USDRUB	36,07	-1,2%	1,6%	3,0%	8,7%	7,9%	17,4%
EURRUB	49,52	-1,3%	1,5%	4,5%	8,5%	11,1%	25,0%
Корзина	42,12	-1,3%	1,5%	4,0%	9,3%	10,5%	20,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,70	10	-4	7	-14	-30	76
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-2	-4
МБК о/п	7,63	-54	130	163	113	163	150

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Коррекционное укрепление после пресс-конференции президента Путина.

**Экономика России:** Инфляция в феврале составила 0,7%, больше чем в феврале 2013 года.

**События на внешних рынках:** Основные западные рынки торгуются в положительной зоне.

**Денежный рынок:** подняв ставку в понедельник, ЦБ не ограничил банки в предоставлении ликвидности.

**Рынок рублевого госдолга:** доходности ОФЗ продолжают расти, на фоне повышения ставки и в ожидании того как развернется ситуация в Украине.

**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**

В поддержку рубля вчера сыграла новость о том, что Министерство финансов РФ и Федеральное казначейство приостанавливают с 4 марта операции по покупке иностранной валюты на внутреннем рынке для перечисления в Резервный фонд в связи с повышенным уровнем волатильности на финансовых рынках, сообщается в пресс-релизе ведомства. Министерство ежедневно покупало иностранную валюту в объеме, эквивалентном 3,5 миллиарда рублей. Покупка проводилась при посредничестве Банка России, который учитывал эту покупку в своих валютных интервенциях. Таким образом, фактически с 4 марта объем ежедневных интервенций ЦБ увеличится на \$100 млн.

Границы бивалютного коридора вчера не были сдвинуты. На 4 марта границы коридора составили 35,75-42,75 руб.

Действия российского ЦБ в начале недели стали решающими в условиях значительного превосходства покупателей валюты. Регулятор в понедельник заявил, что с учетом сильной волатильности на внутреннем валютном рынке теперь будет ежедневно определять параметры курсовой политики исходя из оценки текущей ситуации. На 4 марта объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу коридора бивалютной корзины на 5 копеек, составил \$1,5 млрд. Напомним, что до понедельника эта величина составляла \$350 млн. Таким образом, регулятор очень сильно увеличил поддержку российской валюты, без которой доллар оказался бы значительно выше.

**В понедельник 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.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

4 марта Росстат опубликовал данные об индексе потребительских цен за февраль 2014 года. В феврале инфляция составила 0,7%, накопленная с начала года – 1,3%. Инфляция в феврале оказалась на 0,1 п.п. выше чем за аналогичный период прошлого года, но при этом накопленная все же оказалась ниже – 1,3% против 1,5%. Напоминаем, что ЦБ таргетирует точечное значение инфляции в 2014 году 5%, в 2013 этот показатель составил 6,5%. Высокие февральские показатели, возможно, объясняются ранним эффектом от девальвации рубля (по мнению самого ЦБ эффект от ослабления национальной валюты на инфляцию может быть «размазан» на два квартала). Последствия украинских событий индекс потребительских цен, вероятно, ощутит не раньше конца марта или даже апреля. При этом необходимо помнить, что ЦБ уже предпринял решительные шаги по сдерживанию инфляции, временно подняв ключевую ставку до 7%. На данный момент остается вопросом: как долго продлится эта мера.

Инфляция в Санкт-Петербурге выше, чем в среднем по стране: 0,8% в феврале и 1,9% с начала года, что даже больше чем в Москве – 0,7% и 1,4%.

Февраль отметился сезонно сильным подорожанием плодоовощной продукции. Капуста подорожала на 17,4%, лук на 16%, картофель на 12%, огурцы и морковь на 6,5-7,8%. Но при этом помидоры подешевели на 1,5%.

Данные по недельной инфляции должны выйти сегодня днем.

**Рубль и другие сопоставимые валюты**

Первая половина вчерашнего дня на валютном рынке была довольно волатильной, курс доллара двигался в диапазоне 36,20-36,40. Однако во второй половине дня курс рубля определился с направлением и стал укрепляться на фоне заявлений президента России Владимира Путина по ситуации на Украине. Курс доллара расчетами "завтра" к 15.00 вторника падал на 38 копеек - до 36,13 рубля, курс евро - на 42 копейки, до 49,75 рубля. Путин заявил, что Россия использует свои вооруженные силы на Украине лишь в крайнем случае, а также, что возможное решение об использовании вооруженных сил будет соответствовать международным нормам. В результате курс российской валюты по итогам дня существенно укрепился.

Судя по вчерашней динамике финансовых рынков, вероятность военной операции в Крыму заметно уменьшилась. Вместе с тем, пока нестабильность на территории Украины остается основным фактор, создающий реальную угрозу финансовым интересам некоторых российских компаний и самой России.

Речь здесь идет не только о проблемах с активами российских Банков, задолженности украинских предприятий перед российскими компаниями, но и возможном дефолте Украины.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составил 1,19 трлн. рублей, на 196 млрд. рублей меньше чем вчера.

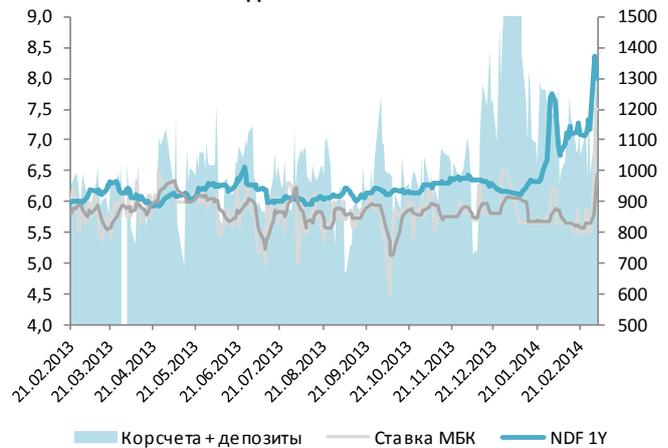
Вчера ЦБ провел аукцион РЕПО с лимитом 2,45 трлн. рублей и аукцион «тонкой настройки» с лимитом в 370 млрд. рублей, таким образом, не ограничивая банки в притоке ликвидности и компенсируя абсорбированную в результате валютных интервенциях. Несмотря на повышенную ставку банки выбрали лимит по однодневному РЕПО и немного не добрали до лимита по недельному, взяв 2,37 трлн. рублей (предыдущие два аукциона проходили с переспросом). Это не удивительно, так как суммарная задолженность банков перед ЦБ, Минфином и Пенсионным фондом держится на уровне 4,2 трлн. рублей, поэтому повышение ставки не умаляет потребности в ликвидности.

Завтра Федеральное казначейство проведет аукцион размещения на депозиты: 45 млрд. рублей на 35 дней, под минимальную ставку 7,1%

**Ставки ЦБ РФ и денежного рынка**



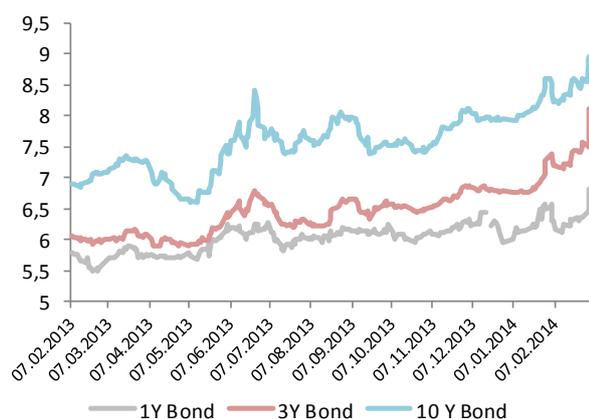
**Объем ликвидности в банковской системе**



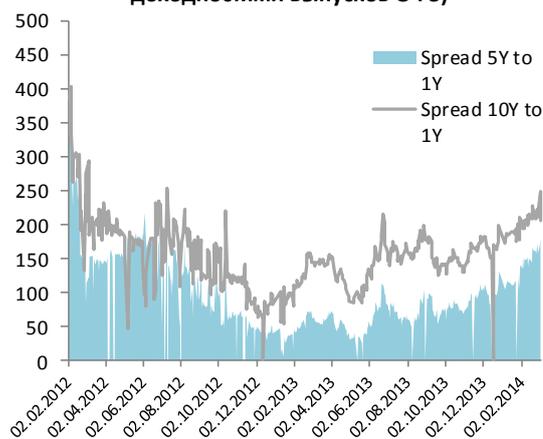
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ опять подскочили на 30 – 40 б.п., вопреки положительной коррекции рынков после пресс-конференции Владимира Путина. Видимо сохраняются опасения относительно дальнейшего развития ситуации на Украине и возможного введения санкций со стороны США и Европы. Скорее всего, это реакция рынка на повышение ставок. Ожидания по среднесрочному отскоку могут быть сформированы после прояснения вопроса о том, насколько «временными» могут оказаться меры ЦБ РФ, что может произойти на заседании 14 марта.

**Доходность ОФЗ**



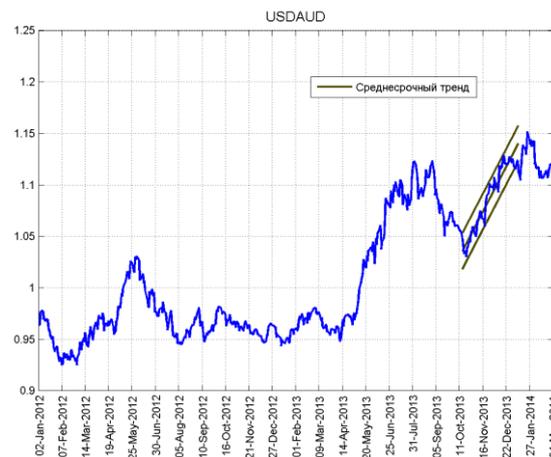
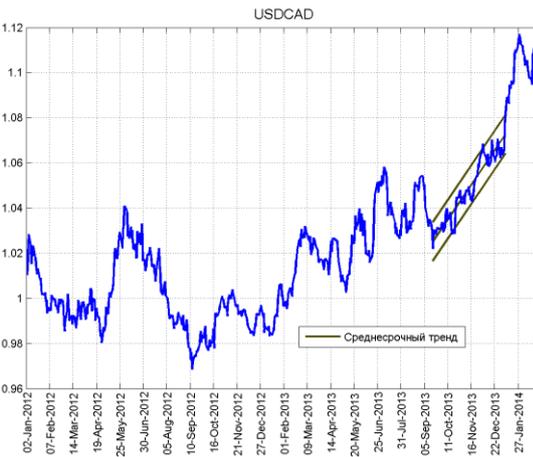
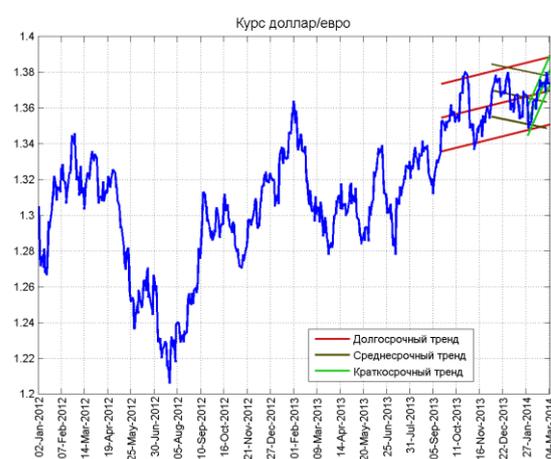
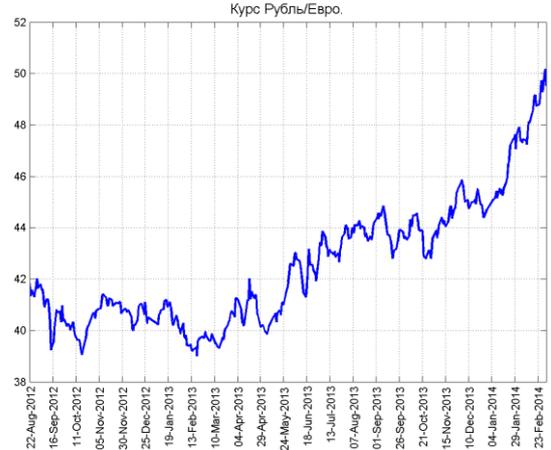
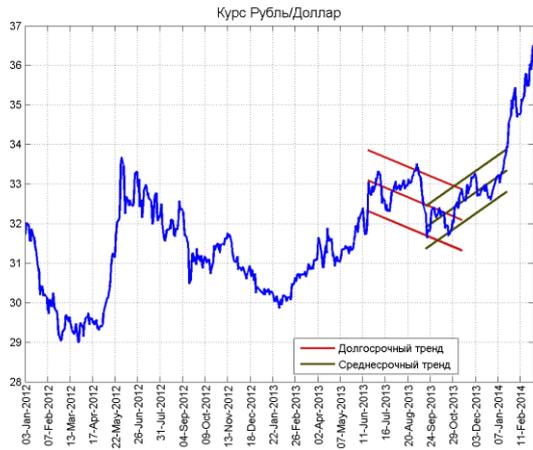
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



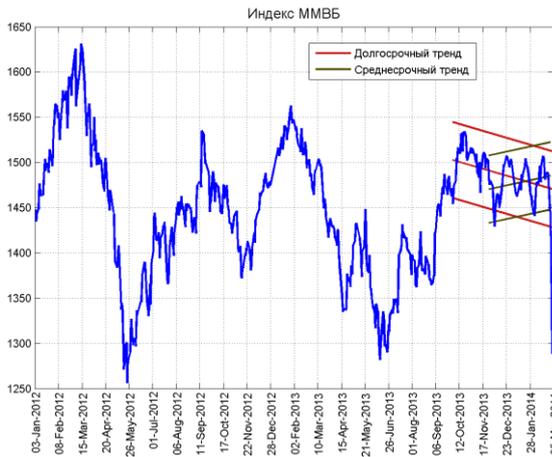
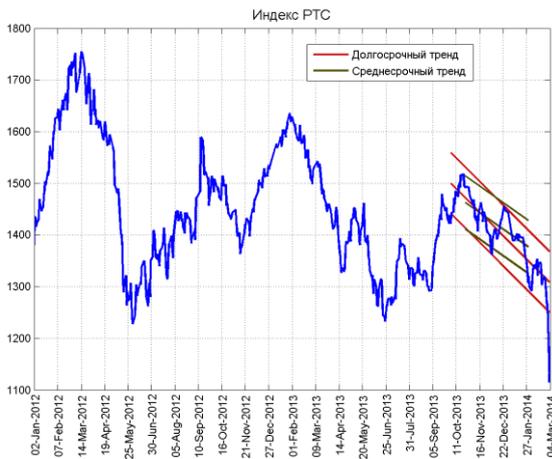
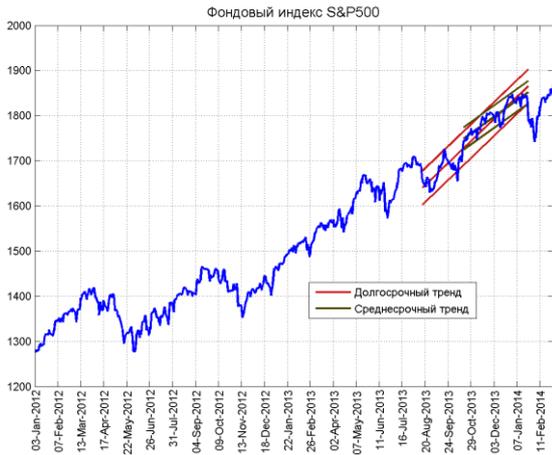
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
02/25/2014	18:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	4Q	--	11.30%	11.15%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	0.7%	0.8%	0.7%
02/25/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Feb	80	78,10	79,4	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%	9.6%	-3.8%	02/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jan	1.1%	1.2%	1.0%
02/27/2014	17:30	Заказы на товары длит. пользования	Jan	-1.7%	-1.0%	-5.3%	02/27/2014	13:00	М3, 3-мес. сред.	Jan	1.2%	1.2%	1.3%
02/27/2014	17:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jan	-0.3%	1.1%	-1.9%	02/27/2014	14:00	Экономич. уверенность	Feb	100,7	101,20	100,9
02/27/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 22	335K	348K	334K	02/28/2014	14:00	Уровень безработицы	Jan	12.0%	12.0%	12.0%
02/28/2014	17:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q S	2.5%	2.4%	3.2%	02/28/2014	14:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	0.7%	0.8%	0.8%
02/28/2014	17:30	Личное потребление	4Q S	2.9%	2.6%	3.3%	02/28/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb A	0.8%	1.0%	0.8%
02/28/2014	17:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q S	1.1%	1.3%	1.1%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	53	53,2	53
02/28/2014	18:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Feb F	81,2	81,6	81,2	03/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Jan	-0.1%	-0,3%	0.2%
02/28/2014	19:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jan	1.8%	0.1%	-5.8%	03/04/2014	14:00	ИЦП (г/г)	Jan	-1.3%	-1,4%	-0.8%
02/28/2014	19:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jan	-10.8%	-9.1%	-6.1%	03/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в строительстве	Feb F	51,7	--	51,7
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.2%	0,003	0.0%	03/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb F	52,7	--	52,7
03/03/2014	17:30	Личные расходы	Jan	0.1%	0,004	0.4%	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	0.8%	--	-1.6%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	0,10%	0.1%	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (г/г)	Jan	-0.2%	--	-1.0%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	1.1%	1,2%	1.2%	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	4Q P	0.3%	--	0.3%
03/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Feb	56,7	57,1	--	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q P	0.5%	--	0.5%
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	53,20%	51,3	03/06/2014	16:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Mar 6	0.250%	--	0.250%
03/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	-0.5%	0,001	0.1%	<b>Китай</b>						
03/03/2014	03/04	Внутренние продажи автомобилей	Feb	11.90M	15,27M	11.94M	03/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Feb	50,1	50,20	50,5
03/03/2014	03/04	Общий объем продаж транспортных средств	Feb	15.40M	11,98M	15.16M	03/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	55	53,4
03/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Feb	158K	--	175K	03/03/2014	05:45	Индекс PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	48,5	49,5
03/05/2014	17:15	ADP National Employment Revisions				0	03/05/2014	05:45	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Feb	--	51,00	50,7
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,5	--	54,00	03/08/2014		Торговый баланс	Feb	\$14.50B	--	\$31.86B
03/06/2014	16:00	RBC Consumer Outlook Index	Mar	--	--	50,4	03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	7.8%	--	10.6%
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 1	338K	--	348K	03/08/2014		Импорт (г/г)	Feb	8.0%	--	10.0%
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	-0.5%	--	-1.5%	03/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Feb	-1.8%	--	-1.6%
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	-\$39.0B	--	-\$38.7B	03/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Feb	2.1%	--	2.5%
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	150K	--	113K	03/10/2014	03/15	Кредиты - новый юань	Feb	715.0B	--	1320.0B
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Feb	155K	--	142K	03/10/2014	03/15	Совокуп. финансир. RMB	Feb	1300.0B	--	2580.0B
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Feb	5K	--	21K	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М0 (г/г)	Feb	7.7%	--	22.5%
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	--	6.6%	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М1 (г/г)	Feb	7.0%	--	1.2%
03/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Jan	\$14.000B	--	\$18.756B	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат - М2 (г/г)	Feb	13.2%	--	13.2%

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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [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».