

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера завершили торги на прежних уровнях. Индекс S&P500 практически не изменился, закрывшись на уровне 1874 пункта. Цена на нефть марки Brent подешевела еще на 1,4% до \$107,8 за баррель.

Индекс РТС снизился на 0,2% до уровня 1182 пунктов. Доллар упал на 0,1% до 36,04.

Сегодня с утра доллар торгуется выше уровня вчерашнего закрытия – по 36,14. Индекс РТС торгуется на уровнях вчерашнего закрытия - 1183.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1182	-0,2%	-9,5%	-10,3%	-13,2%	-12,2%	-22,8%
S&P500	1874	0,0%	1,6%	7,0%	5,0%	13,2%	21,3%
Нефть Brent	107,8	-1,4%	-1,6%	1,4%	-2,7%	-7,0%	-2,9%
Золото	1337	0,2%	-0,3%	6,3%	9,2%	-3,9%	-15,3%
Валюты							
EURUSD	1,373	-0,1%	-0,1%	1,5%	0,4%	4,2%	4,7%
USDRUB	36,04	-0,1%	0,9%	3,3%	9,3%	8,3%	17,4%
EURRUB	49,47	-0,1%	1,2%	4,3%	9,1%	11,3%	24,1%
Корзина	42,09	-0,1%	1,1%	3,8%	9,2%	9,9%	20,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,71	1	0	4	-17	-23	71
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/н	7,50	-13	106	125	100	100	100

ГЛАВНОЕ

Рубль: Наблюдается консолидация на текущих уровнях.

Экономика России: Данные по недельной инфляции в России – и вновь 0,2%.

События на внешних рынках: Азиатские рынки торгуются в положительной зоне.

Денежный рынок: Уровень ликвидности достаточный, ставки на уровне 7.5 / 7.75%.

Рынок рублевого госдолга: Бумаги со средней дюрацией (5-7 лет) снижаются по доходности.

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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

События в Украине затмили другие экономические данные. Между тем, в силу отсутствия новостей, участники финансовых рынков наверняка будут обращать и на другие события и экономическую статистику.

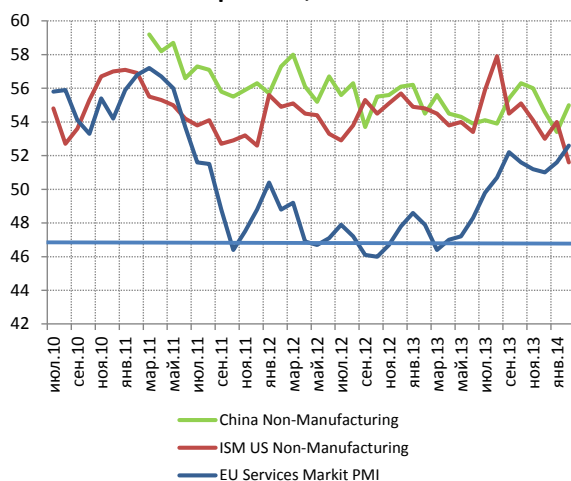
Сегодня состоится заседание ЕЦБ, и остается некая интрига – пойдет ли регулятор на дополнительное смягчения. Вчерашние данные по розничным продажам и индексам PMI сигнализируют о некотором ускорении экономики, при этом данные по инфляции оставляют шансы на раскручивание дефляционных рисков.

Завтра будут опубликованы одни из самых значимых данных США – по состоянию рынка труда. Цифры могут иметь большое значение в преддверии заседания ФРС, намеченного на 19 марта.

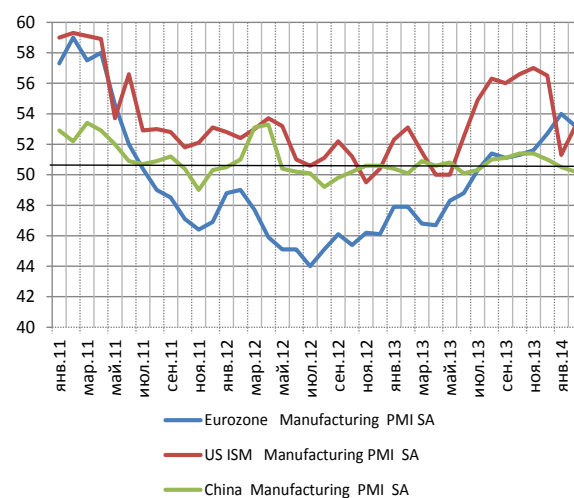
Из недавно опубликованных данных, мы бы хотели привести сравнение индексов PMI для крупнейших экономик мира.

Из заметных тенденций стоит отметить замедление роста в секторе услуг США, при этом в Еврозоне здесь наблюдается ускорение. Если говорить про промышленность, то самое сильное замедление наблюдается в Китае. В Еврозоне тренд на восстановление промышленности пока продолжается, хотя и произошел небольшой спад в феврале. Самая неопределенная ситуация в США. В январе произошел сильный спад после бурного роста летом и осенью, при этом в феврале промышленность чуть ускорилась.

**Индексы Non-Manufacturing PMI
Еврозоны, Китая и США**



PMI Manufacturing



ПОЛИТИКА ЦБ РФ

Границы бивалютного коридора вчера были сдвинуты на 5 копеек. На 5 марта границы коридора составили 35,80-42,80 руб.

Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, оставлен на уровне \$1,5 млрд. Напомним, что до понедельника эта величина составляла \$350 млн. В настоящий момент корзина находится на уровне 42,20. Таким образом, в случае повторения атаки на рубль, подобной той, что мы видели в понедельник, рубль может сравнительно быстро дойти до верхней границы 42,80 по корзине, но там встретит серьезную поддержку в виде интервенций ЦБ.

На текущем уровне Центральный Банк продает валюту в объеме \$400 млрд. в день.

Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина поддержала рубль словесно. По ее словам, ЦБ не видит фундаментальных причин для его обесценения.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера вышли данные по инфляции с 25 февраля по 3 марта 2014 года. Значения инфляции вновь 0,2%, что явно не соответствует планируемому 5% по итогам года. Напомним, что 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 за месяц оказалась на 1 б.п. выше чем за аналогичный период прошлого года.

Продолжается сезонное подорожание овощей: капуста прибавила 3,7%, лук - 3,1%, картофель - 2,6%.

Продолжается удорожание сахара. За прошедшую неделю его цена выросла на 0,7%. С начала января оптовые цены на сахар повысились на 22%. При этом за последние 2 недели они поднялись на 8%. Возможно, этот рост частично связан с завершением сезона переработки отечественного сырья и переходом на импортное, что делает цену конечной продукции зависимой от валютного курса, который сейчас играет не в пользу импортируемых товаров и сырья.

Рубль

Коррекционное движение рубля в сторону укрепления фактически привело его к уровням, которые предшествовали последней фазе эскалации напряженности на Украине на выходных. На наш взгляд некоторый спад напряженности пока не означает переход в фазу укрепления российской валюты.

Кроме опасности проведения военной операции не стоит забывать не только о проблемах с активами российских Банков, задолженности украинских предприятий перед российскими компаниями, но и о возможном дефолте Украины. В тоже время в случае предоставления кредитов Украине со стороны Европейского Союза, возможность которых в настоящий момент рассматривается, проблема с кредитоспособностью Украины в ближайшее время уйдет.

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром объем ликвидности в системе 1,04 трлн. рублей, по сравнению со вчерашним днем это снижение на 154 млрд. рублей. Уровень ликвидности в системе комфортный, дефицита нет. Сегодня пройдет аукцион размещения 18 млрд. рублей ПФР на 101 день, под минимальную ставку 7,35.

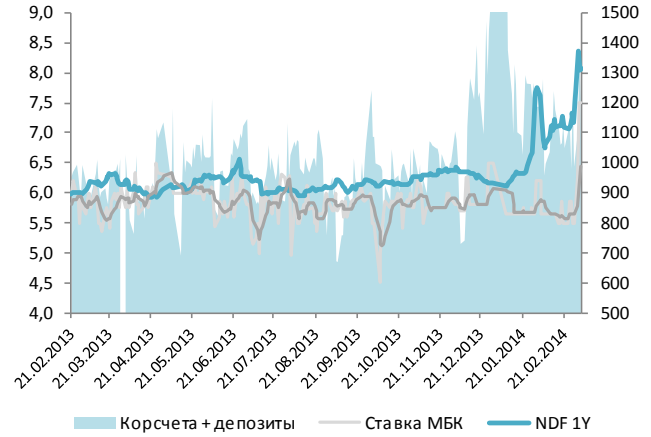
Главным вопросом сейчас остаются дальнейшие действия Центробанка. Будет ли понижена ставка на ближайшем заседании и, если да, то на сколько. Последнее время для понимания возможного поведения регулятора рынок следил за инфляцией, но действия ЦБ в понедельник дали понять, что курс рубля остается в фокусе. Поэтому внимание рынка вновь переключилось в первую очередь на курс национальной валюты. С другой стороны высокая ставка может стать хорошим подспорьем и для снижения инфляции, которая продолжает расти на 0,2% в неделю.

Сегодня утром ставки денежного рынка 7.5 / 7.75%

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



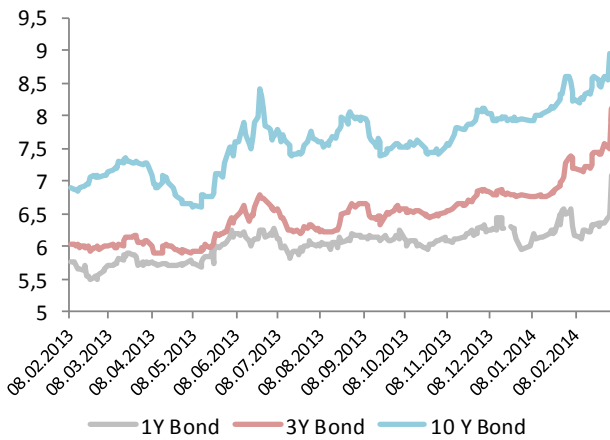
Объем ликвидности в банковской системе



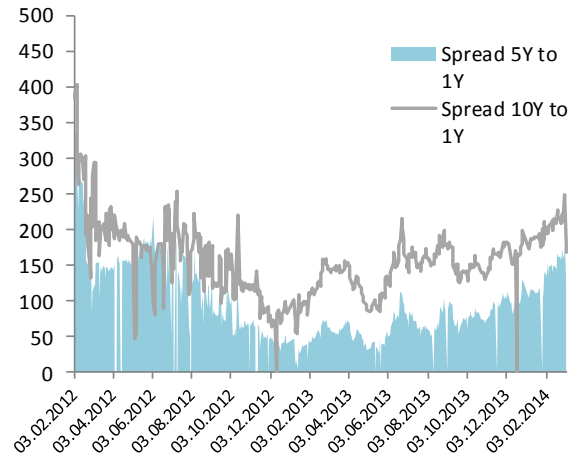
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходность 10 летних ОФЗ снизилась на 9 б.п. по итогам торгов, 5 летние на 30 б.п., при этом на коротком конце наблюдался рост – бумаги с дюрацией 1 год прибавили 18 б.п.

Доходность ОФЗ



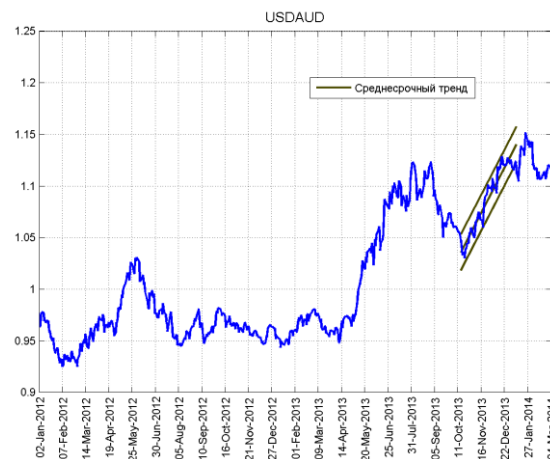
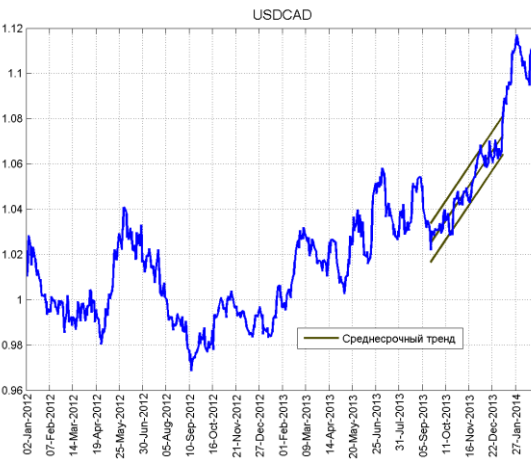
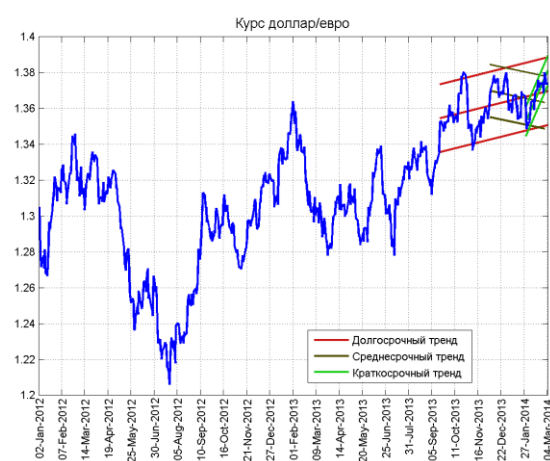
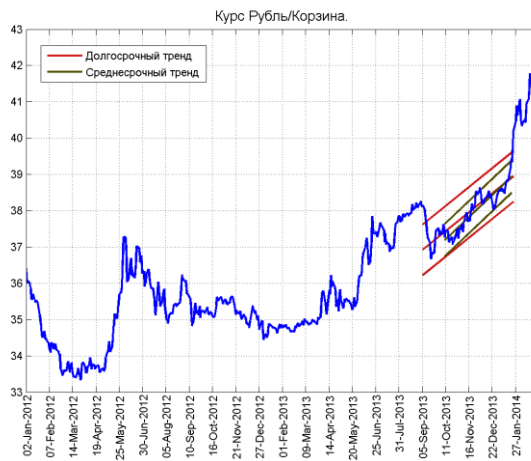
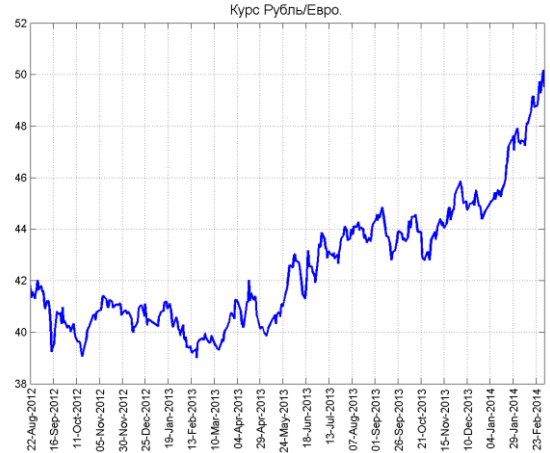
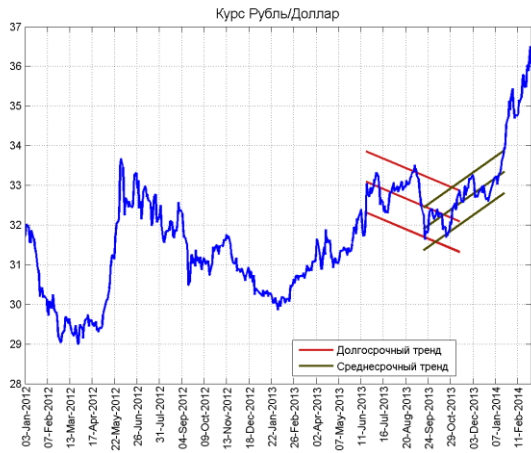
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



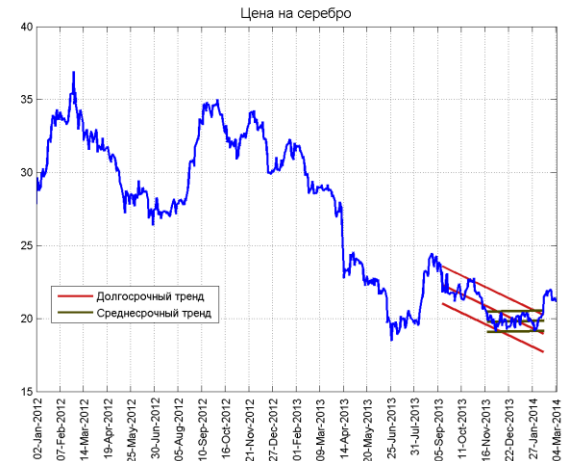
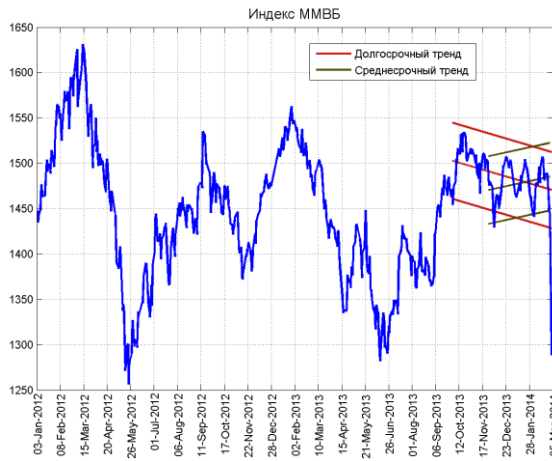
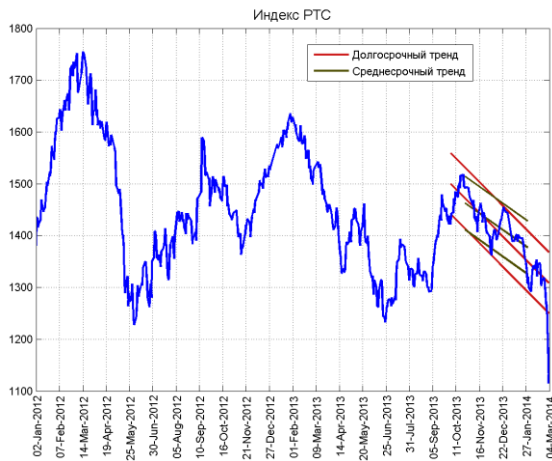
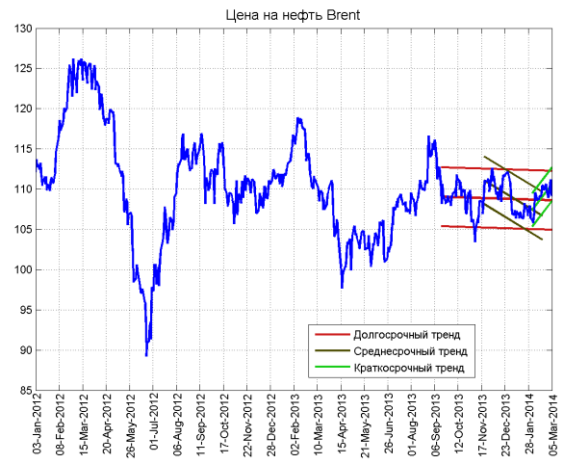
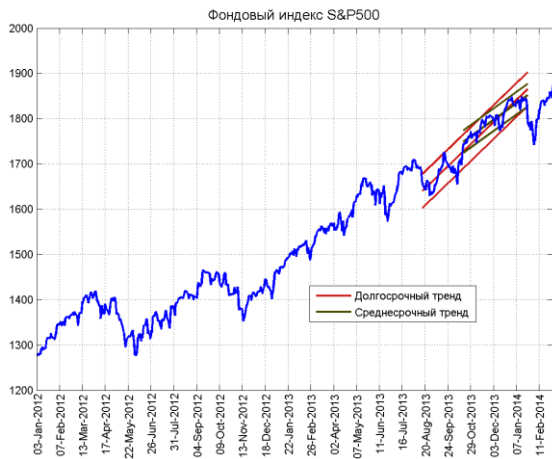
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
02/25/2014	18:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	4Q	--	11.30%	11.15%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	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 секторе услуг	Feb F	51,7	52,6	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	53,3	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%	-1.3%
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%	1,30%	-0.4%
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%	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%	0,50%	0.5%
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	5320,0%	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%	Китай						
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	139K	175K	03/03/2014	05:45	Индекс PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	48,5	49,5
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,5	51,6	54	03/05/2014	05:45	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Feb	--	51,00	50,7
03/06/2014	16:00	RBC Consumer Outlook Index	Mar	--	--	50,40	03/08/2014		Торговый баланс	Feb	\$14.50B	--	\$31.86B
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 1	338K	--	348K	03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	7.8%	--	10.6%
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	-0.5%	--	-1.5%	03/08/2014		Импорт (г/г)	Feb	8.0%	--	10.0%
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	-\$39.0B	--	-\$38.7B	03/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Feb	-1.8%	--	-1.6%
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	150K	--	113K	03/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Feb	2.1%	--	2.5%
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Feb	155K	--	142K	03/10/2014	03/15	Кредиты - новый юань	Feb	715.0B	--	1320.0B
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Feb	5K	--	21K	03/10/2014	03/15	Совокуп. финансир. RMB	Feb	1300.0B	--	2580.0B
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	--	6.6%	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М0 (г/г)	Feb	7.7%	--	22.5%
03/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Jan	\$14.000B	--	\$18.756B	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М1 (г/г)	Feb	7.0%	--	1.2%
							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 управленияemail: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитикemail: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитикemail: 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».