

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции вчера завершили торги небольшим ростом. Индекс S&P500 вырос на 0,2%, закрывшись на уровне 1877 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,3% до \$108,1 за баррель.

Индекс РТС снизился на 1,5% до уровня 1165 пунктов. Курс доллар вырос на 0,3% до 36,14.

Евро укрепился против доллара на 0,9% до 1,386. В результате последовало гораздо более сильное ослабление рубля против евро: на 1% до 50,10.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1165	-1,5%	-9,4%	-12,5%	-16,3%	-13,1%	-24,0%
S&P500	1877	0,2%	1,7%	5,8%	4,0%	13,4%	21,5%
Нефть Brent	108,1	0,3%	-1,3%	0,8%	-2,8%	-5,9%	-2,4%
Золото	1351	1,0%	1,5%	7,4%	9,9%	-1,2%	-14,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,386	0,9%	1,3%	2,0%	1,1%	5,6%	5,7%
USDRUB	36,14	0,3%	0,3%	4,2%	10,5%	8,1%	17,7%
EURRUB	50,10	1,0%	1,8%	6,3%	11,8%	14,2%	24,6%
Корзина	42,50	0,3%	0,9%	5,3%	10,8%	12,6%	21,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,74	3	7	4	-12	-26	74
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/n	7,50	0	92	200	108	150	100

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжается консолидация курса доллара на текущих уровнях. Существенно вырос курс евро против рубля из-за роста евро к доллару. Дальнейшее ослабление рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ – 42,80 по «корзине».

**События на внешних рынках:** Перенос референдума в Крыму на более ранний срок (16 марта) не способствовал успокоению на российских финансовых рынках.

**Денежный рынок:** рынок спокойный, уровень ликвидности комфортный

**Рынок рублевого госдолга:** доходности основных выпусков ОФЗ показали минимальное изменение

**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**

Несмотря на вчерашние новости о переносе референдума и изменении основного вопроса, основные западные рынки завершили день в положительной зоне.

По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ ключевая ставка была оставлена на прежнем уровне. Европейский регулятор повысил прогноз роста экономики региона в 2014 г. до 1,2% с декабрьских 1,1%. В то же время ЕЦБ снизил оценку инфляции на текущий год с 1,1% до 1%. Драги в очередной раз заявил, что ЕЦБ намерен сохранять ключевые процентные ставки на текущем уровне или ниже в течение длительного времени.

**Самое основное, что при этом никакой программы стимулирования также введено не было.** Курс евро к доллару отреагировал на решение довольно сильно, укрепившись более чем на «фигуру»: с 1,374 до 1,386. Это привело к значительному укреплению евро против рубля.

Сегодня будут опубликованы одни из самых значимых макроэкономических данных США – статистика по состоянию рынка труда. Цифры могут иметь большое значение в преддверии заседания ФРС, намеченного на 19 марта. Данные от негосударственного агентства ADP, опубликованные в среду, показали, что количество новых рабочих мест продолжает расти довольно умеренным темпом (+139 тысяч), хуже ожиданий.

**ПОЛИТИКА ЦБ РФ**

Границы бивалютного коридора вчера были оставлены на прежнем уровне. На 6 марта границы 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 42,50. 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 «корзины» Центральный Банк продает валюту в объеме \$400 млрд. в день.

В среду 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.

**Рубль**

События в Украине развиваются все быстрее. Безусловно, основная вчерашняя новость - о расширении вопроса референдума в Крыму и переносе даты его проведения с 30 марта на 16 марта.

Рынок акций и валютный рынок отреагировал на эту новость падением, которое достигало внутри дня 3% по индексу РТС.

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. Палата представителей Конгресса США одобрила предоставление Украине финансовой помощи в размере одного миллиарда долларов

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

Практически все валюты развивающихся стран вчера существенно укрепились против доллара. Таким образом, отставание российской валюты от других валют с начала января увеличилось еще сильнее.



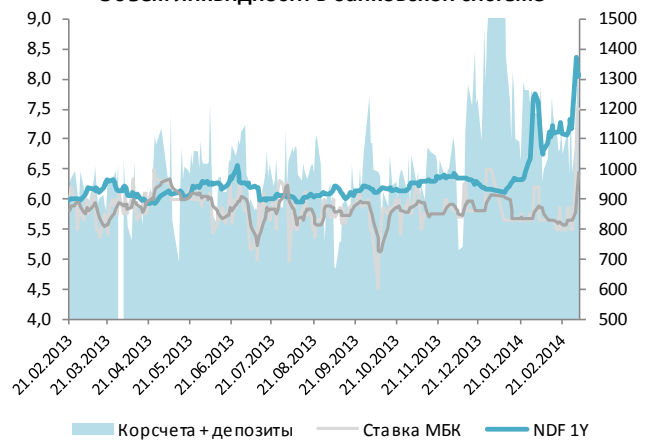
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня уровень ликвидности в системе составил, 1,016 трлн. рублей, что на 23 млрд. рублей меньше, чем вчера. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ -77,8 млрд. рублей. Таким образом, ситуация на денежном рынке остается относительно комфортной, насколько это возможно учитывая проведенное ЦБ РФ повышение ставок. Стоимость кредитов овернайт на межбанковском рынке составляет порядка 7,5%.

**Ставки ЦБ РФ и денежного рынка**



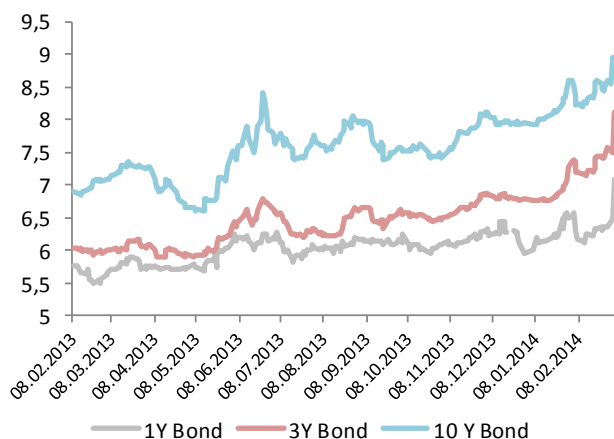
**Объем ликвидности в банковской системе**



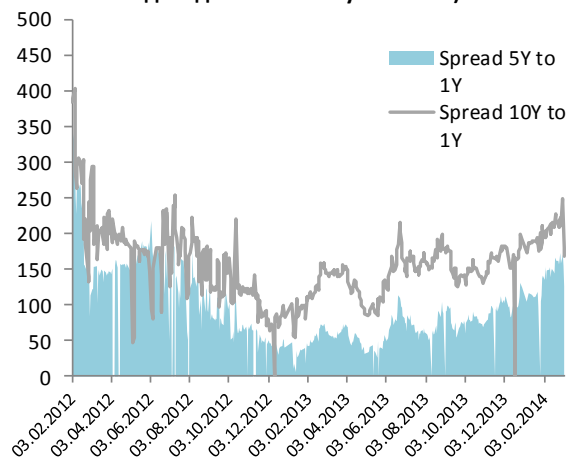
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали минимальное изменение. 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**



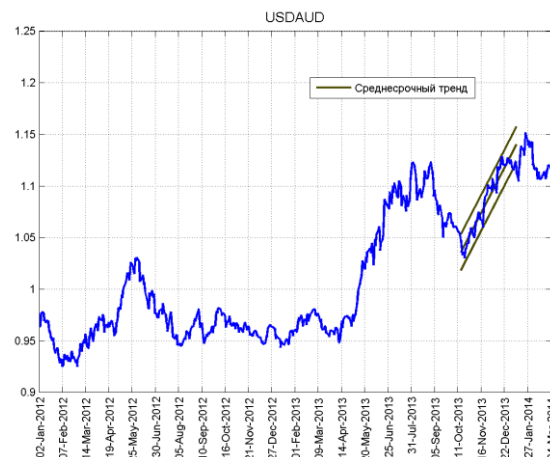
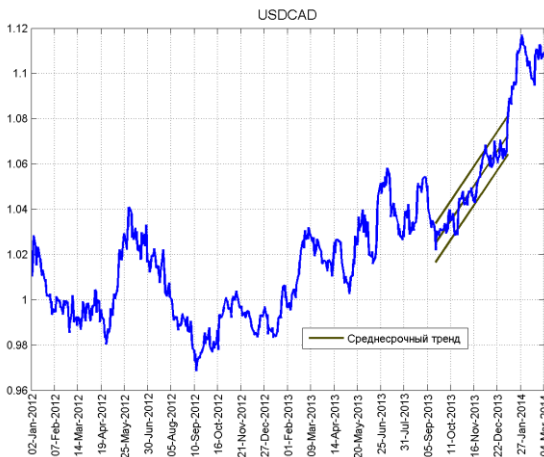
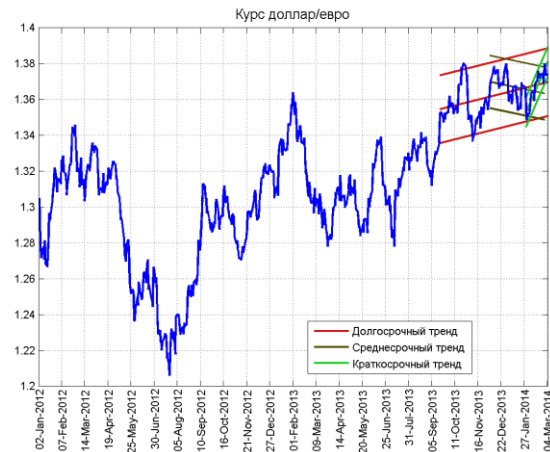
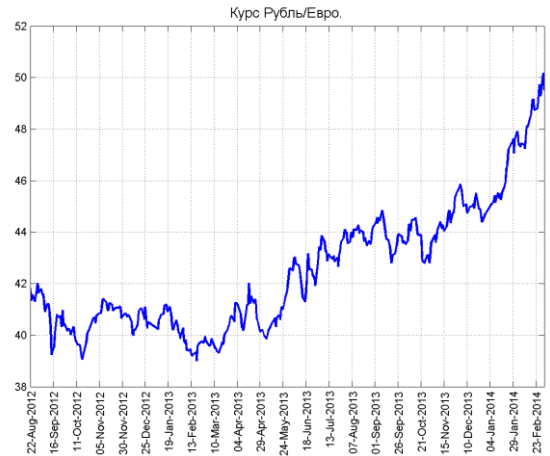
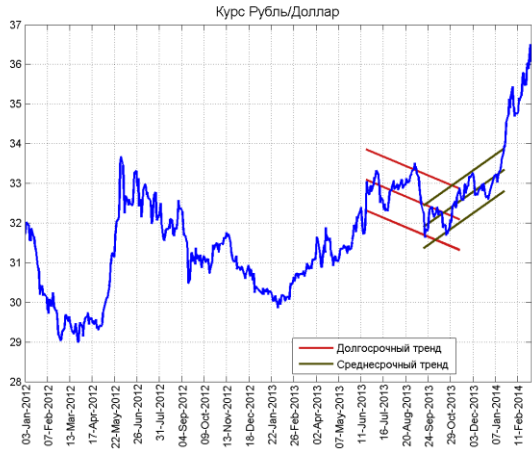
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



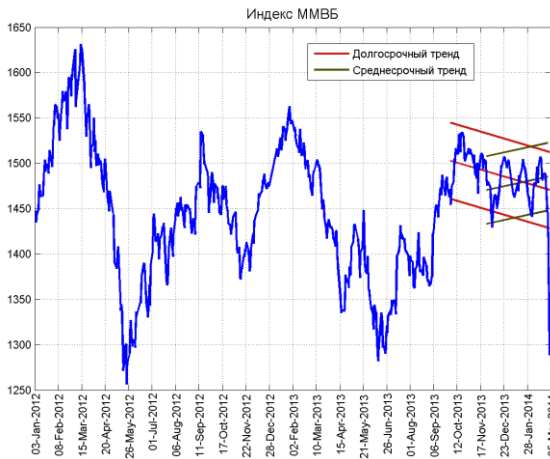
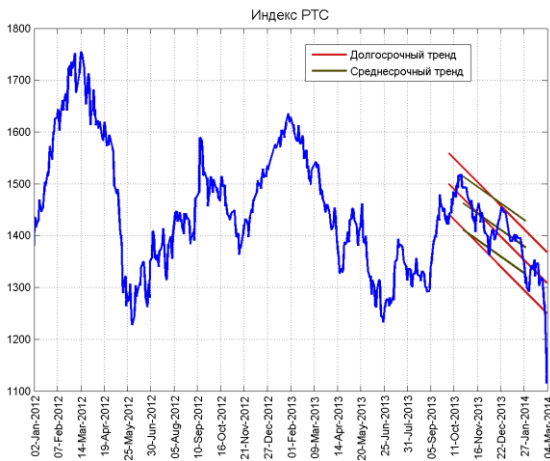
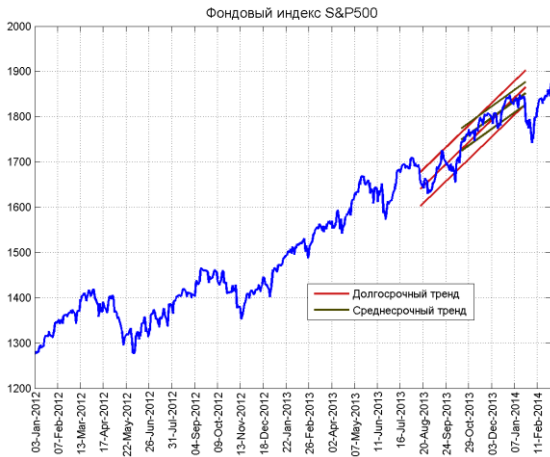
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/25/2014	18:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	4Q	--	11.30%	11.15%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan 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%	0,25%	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	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	--	51,8	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	323K	348K	03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	7.8%	--	10.6%
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	-0.5%	-0,007	-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](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».