

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели американские акции умеренно подросли. Индекс S&P500 вырос на 1,0%, закрывшись на уровне 1877 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$108,1 за баррель.

Индекс РТС снизился за неделю на 8,6% до уровня 1159 пунктов. Большая часть этого снижения произошла в прошлый понедельник, когда индекс обвалился на 12%.

Курс доллар вырос на 1,6% до 36,47. Евро укрепился против доллара на 0,5% до 1,388. В результате последовало гораздо более сильное ослабление рубля против евро: на 2,0% до 50,59.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1159	-0,5%	-8,6%	-13,3%	-17,8%	-16,7%	-24,9%
S&P500	1877	0,0%	1,0%	4,3%	4,1%	11,5%	20,9%
Нефть Brent	108,1	-0,8%	-0,9%	-0,5%	-1,3%	-3,0%	-1,6%
Золото	1340	0,0%	1,0%	5,1%	6,3%	-1,6%	-15,8%
Валюты							
EURUSD	1,388	0,0%	0,5%	1,7%	0,8%	4,5%	6,4%
USDRUB	36,47	0,9%	1,6%	4,9%	11,5%	10,6%	18,8%
EURRUB	50,59	1,0%	2,0%	6,7%	12,3%	15,7%	26,4%
Корзина	42,82	1,0%	1,8%	5,9%	11,9%	13,2%	22,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,78	-1	13	11	-2	-19	76
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	7,50	100	225	200	100	140	125

ГЛАВНОЕ

Рубль: Продолжается оставаться под давлением из-за напряженности в Украине. 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. Хорошие данные по рынку труда США предполагают дальнейшее сокращение программы QE и отток ликвидности с развивающихся рынков.

Денежный рынок: первая налоговая выплата состоится в следующий понедельник 17 марта, до этого времени ожидаем сохранения ставок вблизи текущего уровня.

Рынок рублевого госдолга: доходности основных выпусков ОФЗ на прошедшей неделе показали существенный рост, для формирования предпосылок для отскока необходима стабилизация курса рубля. В ближайшей перспективе ожидаем бокового движения.

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.

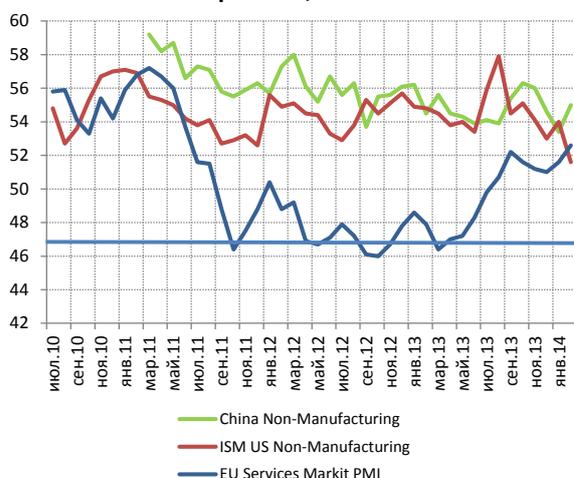
При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля. В конце года рубль может достигнуть уровня 37 рублей за доллар. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

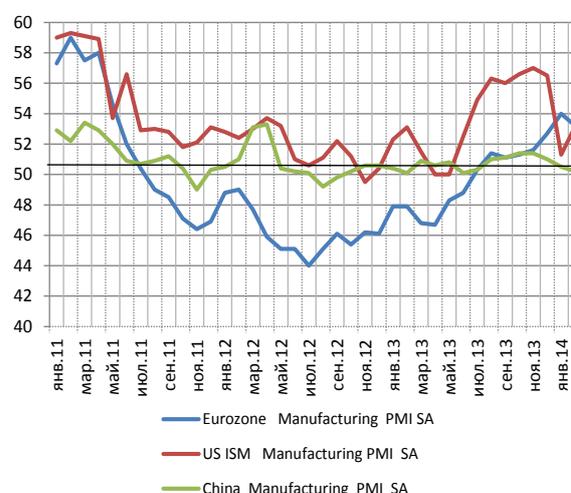
Из недавно опубликованных данных мы бы хотели обратить внимание на сравнение индексов PMI для крупнейших экономик мира.

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



Еврозона

По итогам заседания ЕЦБ 6 марта 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%. Марио 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.

США

В пятницу были опубликованы одни из самых значимых макроэкономических данных США – статистика по состоянию рынка труда за февраль. Количество новых рабочих мест составило 175 тысяч, что оказалось лучше ожиданий – 149 тысяч. Кроме этого в лучшую сторону были пересмотрены данные за январь: со 113 тысяч до 129 тысяч.

Скорее всего, эти данные позволят продолжать сокращение программы количественного смягчения на следующем заседании ФРС, которое намечено на 19 марта.

Идея сокращения программы QE начала негативно сказываться на курсах валют развивающихся стран со второй половины 2013 года.

ПОЛИТИКА ЦБ РФ И МИНФИНА

Границы бивалютного коридора в пятницу были оставлены на прежнем уровне. На 7 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 42,70. Таким образом, в случае повторения атаки на рубль, подобной той, что мы видели в понедельник на прошлой неделе, рубль может сравнительно быстро прийти 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.

На прошлой неделе 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.

Действия российского ЦБ в начале прошлой 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 этой неделе 14 марта ЦБ РФ проведет очередное заседание по ставкам. Принимая во внимание тот факт, что референдум в Крыму будет проводиться только 16 марта (в воскресенье), вряд ли регулятор сможет провести какие-либо корректировки ставок. В комментарии к прошлому заседанию ЦБ РФ отметил, что повышение ставок является «временным» и направлено на предотвращение рисков инфляции и финансовой стабильности. Таким образом, ставки могут быть изменены в случае, если регулятор увидит ослабление рисков со стороны валютного рынка, а также начало замедления уровня инфляции. Наши более ранние ожидания того, что повышение ставок может носить более краткосрочный характер, похоже, не оправдываются. Однако в случае развития событий в Крыму по мягкому сценарию ставки могут быть снижены к июню, т.к. именно в этот период ожидается некоторое замедление инфляции в РФ.

Напомним, что на прошлой неделе, в понедельник ЦБ 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Положительное сальдо внешнеторгового баланса РФ в январе 2014 года выросло на 10,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составило 20,7 миллиарда долларов, сообщила Федеральная таможенная служба.

При этом импорт в Россию в январе снизился на 8,3% по сравнению с январем 2013 года и составил 18,4 миллиарда долларов, экспорт увеличился на 0,6% - до 39,2 миллиарда долларов.

Рубль

События в Украине продолжают оказывать негативное давление на рубль. На 16 марта назначено проведение референдума в Крыму.

Практически все валюты развивающихся стран в пятницу существенно снизились против доллара после публикации неплохих данных по рынку труда США, предполагающих сокращение программы QE и продолжение оттока ликвидности с развивающихся рынков.



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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

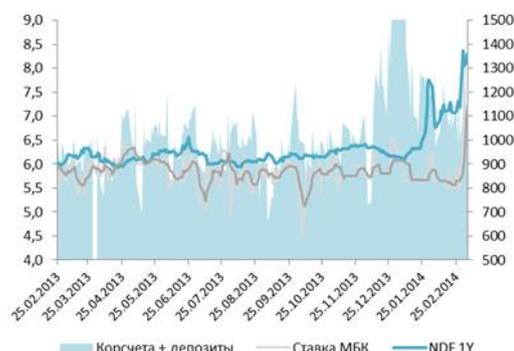
Утром 11 марта уровень ликвидности в системе составляет 1 трлн. рублей. Сегодня пройдет аукцион недельного РЕПО с лимитом 2,21 трлн. рублей. Также сегодня пройдет аукцион размещения на депозиты свободных средств федерального бюджета, всего будет предложено 15 млрд. рублей на 14 дней, под минимальную ставку 7%.

Уровень ставок денежного рынка сохраняется вблизи 7,5%.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



Объем ликвидности в банковской системе



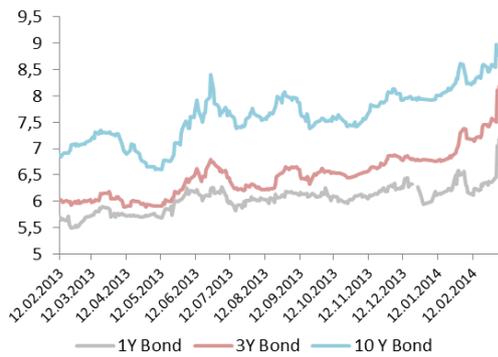
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

За прошлую неделю 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. Курс рубля сегодня находится вблизи пятничного закрытия, пока у рынка нет существенных драйверов. Сегодня ожидается выступление Януковича, в воскресенье пройдет референдум в Крыму, кроме того, практически каждый день появляются новые подробности относительно развития ситуации, которые сказываются на динамике курса рубля и отражаются на долговом рынке. 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.

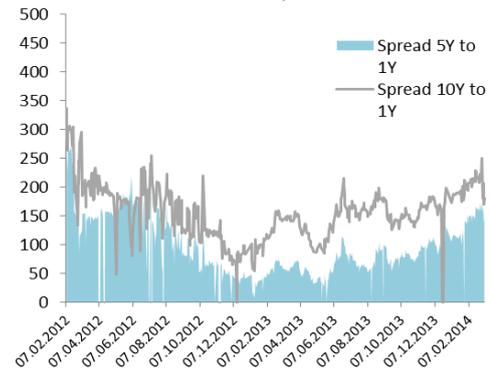
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



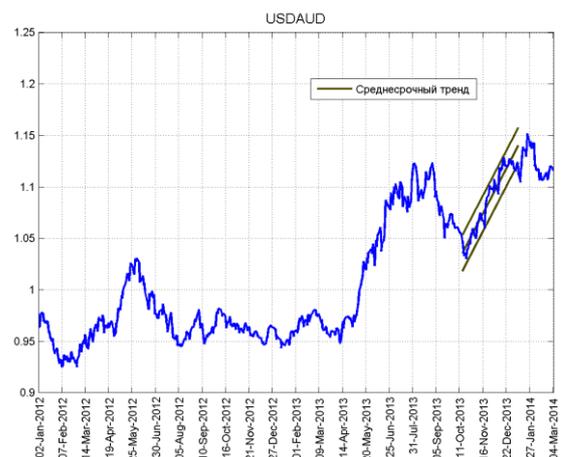
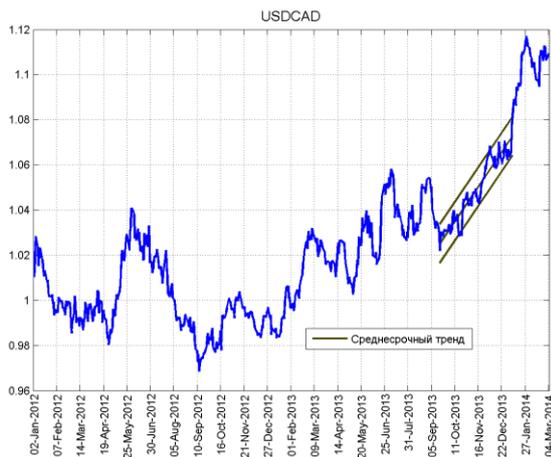
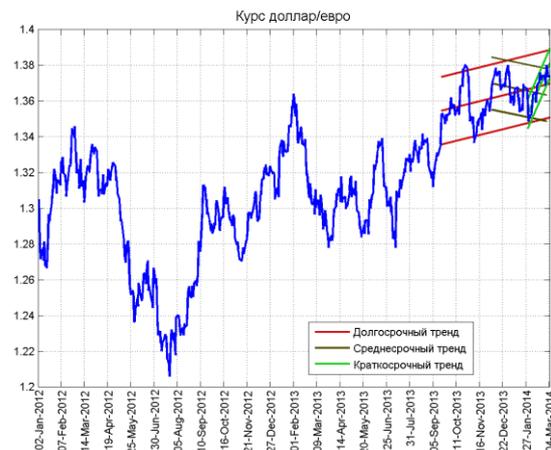
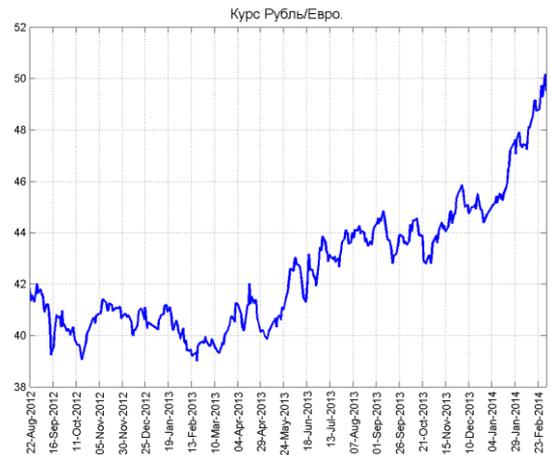
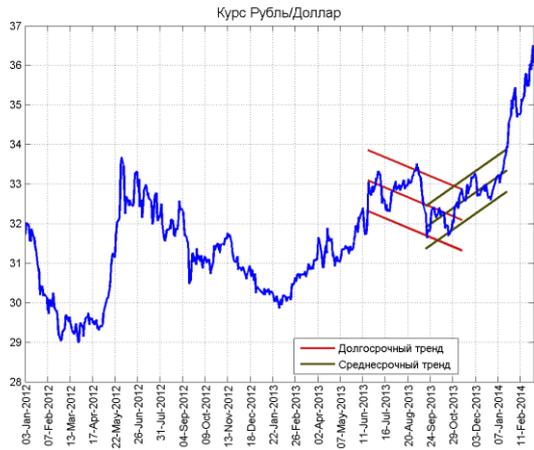
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



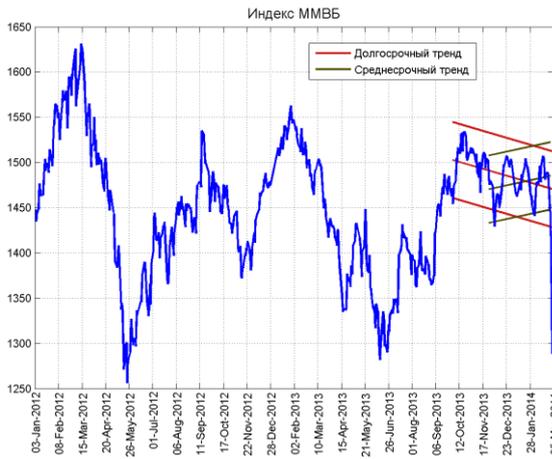
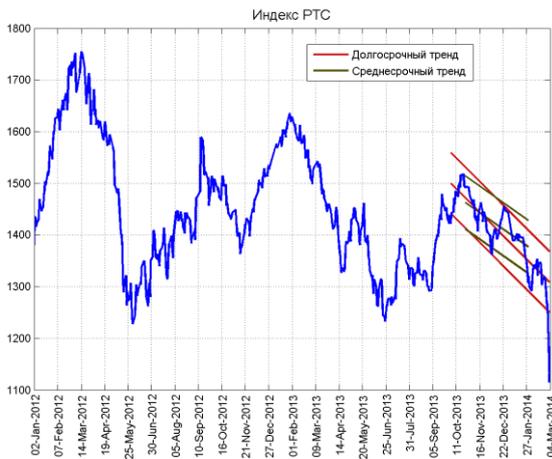
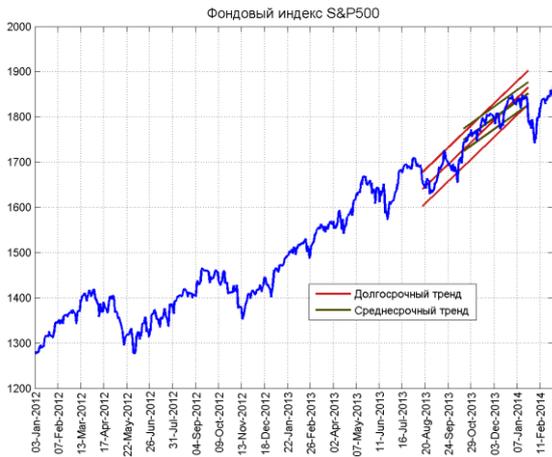
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддидущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддидущее значение
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.2%	0,003	0.0%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	53	--	53
03/03/2014	17:30	Личные расходы	Jan	0.1%	0,00	0.4%	03/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Jan	-0.1%	--	0.2%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	0,001	0.1%	03/04/2014	14:00	ИЦП (r/r)	Jan	-1.3%	--	-0.8%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Jan	1.1%	0,012	1.2%	03/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb F	51,7	--	51,7
03/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Feb	56,7	57,10	--	03/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb F	52,7	--	52,7
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	53,20	51,3	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	0.8%	--	-1.6%
03/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	-0.5%	0,001	0.1%	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (r/r)	Jan	-0.2%	--	-1.0%
03/03/2014	03/04	Внутренние продажи автомобилей	Feb	11.90M	15,27M	11.94M	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	4Q P	0.3%	--	0.3%
03/03/2014	03/04	Общий объем продаж транспортных средств	Feb	15.40M	11,98M	15.16M	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	4Q P	0.5%	--	0.5%
03/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Feb	158K	139K	175K	03/06/2014	16:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Mar 6	0.250%	--	0.250%
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,5	51,6	54	03/10/2014	13:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	14	13,90	13,3
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 1	336K	323K	349K	03/12/2014	14:00	Промышленное производство,(м/м)	Jan	0.5%	--	-0.7%
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	-0.5%	-0.7%	-2.0%	03/12/2014	14:00	Промышленное производство, (r/r)	Jan	1.9%	--	0.5%
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	-\$38.5B	-\$39.1B	-\$39.0B	03/13/2014	13:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0,0%	0
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	149K	175K	129K	03/14/2014	14:00	Занятость (кв/кв)	4Q	--	--	0.0%
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Feb	145K	162K	145K	03/14/2014	14:00	Занятость (r/r)	4Q	--	--	-0.8%
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	6.7%	6.6%	Китай						
03/07/2014	17:30	Козф. участия трудовых ресурсов	Feb	--	63.0%	63.0%	03/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	55,00	53,4
03/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Jan	\$14.0B	\$13.7B	\$15.9B	03/03/2014	05:45	Инд. PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	48,5	49,5
03/11/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	0.4%	--	0.3%	03/08/2014	06:02	Торговый баланс	Feb	\$14.50B	-\$22.99B	\$31.86B
03/11/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Jan	0.2%	--	0.5%	03/08/2014	06:02	Экспорт (r/r)	Feb	7.5%	-18.1%	10.6%
03/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Feb	0.2%	--	-0.4%	03/08/2014	06:02	Импорт (r/r)	Feb	7.6%	10.1%	10.0%
03/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Feb	0.1%	--	0.0%	03/09/2014	05:30	ИЦП (r/r)	Feb	-1.9%	-2.0%	-1.6%
03/13/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 8	330K	--	323K	03/09/2014	05:30	ИПЦ (r/r)	Feb	2.1%	2.0%	2.5%
03/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Feb	0.5%	--	0.1%	03/10/2014	12:01	Кредиты - новый юань	Feb	730.0B	644.5B	1320.0B
03/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Feb	-1.9%	--	-1.5%	03/10/2014	12:03	Денежный агрегат M1 (r/r)	Feb	7.0%	6.9%	1.2%
03/13/2014	18:00	Товарные запасы	Jan	0.4%	--	0.5%	03/10/2014	12:03	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Feb	13.2%	13.3%	13.2%
03/14/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Mar P	82,00	--	81,60	03/10/2014	12:07	Совокуп. финансир. RMB	Feb	1312.9B	938.7B	2580.0B
							03/10/2014	12:07	Денежный агрегат M0 (r/r)	Feb	7.7%	3.3%	22.5%
							03/11/2014	04:01	Отчет по рынку труда	2Q	--	0,16	12,0%
							03/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Feb	19.4%	--	19.6%
							03/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Feb	13.5%	--	13.1%
							03/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Feb	9.5%	--	9.7%
							03/14/2014	03/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Feb	8.0%	--	16.1%

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».