

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашней торговой сессии американские акции подешевели. Индекс S&P500 снизился на 0,5%, закрывшись на уровне 1868 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$108,6 за баррель.

Между тем российские акции продолжают падать. Индекс РТС снизился на 2,3% до отметки 1132 пункта.

Курсы доллара и евро остались практически на прежних уровнях. Курс доллара вырос на 0,1% до 36,50. Курс евро не изменился, остался на отметке 50,58.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1132	-2,3%	1,5%	-15,6%	-19,7%	-18,8%	-26,1%
S&P500	1868	-0,5%	1,2%	2,6%	4,8%	10,6%	20,1%
Нефть Brent	108,6	0,4%	-2,4%	-0,1%	-1,3%	-2,9%	-0,2%
Золото	1349	0,7%	-0,1%	4,5%	8,4%	-0,6%	-14,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,386	-0,1%	0,9%	1,6%	0,5%	4,1%	6,9%
USDRUB	36,50	0,1%	0,0%	5,0%	11,4%	11,4%	18,5%
EURRUB	50,58	0,0%	0,8%	6,7%	11,9%	16,0%	26,7%
Корзина	42,83	0,0%	0,4%	5,9%	11,7%	13,8%	22,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,77	-1	17	4	-9	-14	75
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	5,25	-225	-292	0	-125	-73	-65

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Продолжает оставаться под давлением из-за напряженности на Украине. Дальнейшее ослабление рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ – 42,80-42,85 по «корзине», выше которой ЦБ существенно усилит свои интервенции в поддержку рубля.

**События на внешних рынках:** Приближение к дате проведения референдума в Крыму (16 марта) не способствует успокоению на российских финансовых рынках. Хорошие данные по рынку труда США предполагают дальнейшее сокращение программы QE и отток ликвидности с развивающихся рынков. Как следствие валюты развивающихся стран опять падают, начиная пятницы.

**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 вчера показали существенный рост, для формирования предпосылок для отскока необходима стабилизация курса рубля. В ближайшей перспективе ожидаем бокового движения.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация на 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 И МИНФИНА**

Действия российского ЦБ в начале прошлой недели стали решающими в условиях значительного превосходства покупателей валюты. Регулятор в прошлый 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****Рубль**

События на Украине продолжают оказывать негативное давление на рубль. Новостной фон, состоящий из вероятных действий Запада, не добавляет позитива. На 16 марта назначено проведение референдума в Крыму. Мы полагаем, что после оглашения результатов напряжение может еще вырасти. На 25 мая назначены президентские выборы на Украине. Рано или поздно стороны должны прийти к соглашению, поскольку длительное подвешенное состояние не выгодно не только России и Украине, но и Европейскому Союзу, зависимому от российских энергоресурсов. Как только это произойдет, последует резкое укрепление рубля, т.к. в настоящий момент в курсе заложен определенный дисконт за риск.

Отметим, что валюты других развивающихся стран вновь находятся в фазе ослабления против доллара, которое началось 7 марта и продолжается последние 3 торговых дня. При этом на фоне остальных валют рубль смотрится неплохо в эти дни. Это объясняется тем, что в феврале, когда другие валюты восстанавливались после январского снижения, рубль продолжал падать и в настоящее время с начала гораздо сильнее перепродан относительно других.

Фаза снижения развивающихся стран, по-видимому, связана с публикацией 7 марта в пятницу неплохих данных по рынку труда США, предполагающих сокращение программы QE и продолжение оттока ликвидности с развивающихся рынков.



Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, оставлен на уровне \$1,5 млрд. Напомним, что до прошлой недели эта величина составляла \$350 млн. \$1,5 млрд. - это весьма существенный объем интервенций, учитывая, что средний дневной объем торгов составляет порядка \$6 млрд.

Границы бивалютного коридора во вторник были оставлены на прежнем уровне. На 11 марта границы составили 35,80-42,80 руб. В настоящий момент «корзина» находится чуть выше верхней границы - на уровне 42,82. Поэтому граница коридора сегодня утром оказалась сдвинута еще на 5 копеек.

В тоже время продать рубль выше текущих уровней будет крайне сложно, учитывая то, что Центральный Банк резко увеличит поддержку рубля по мере его попыток пойти выше верхней границы коридора.

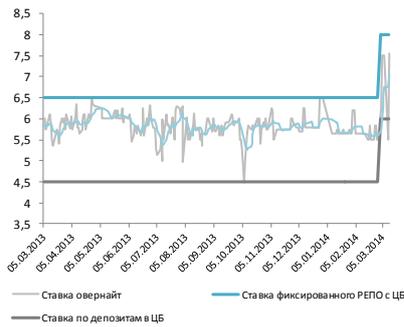
Согласно правилам курсовой политики ЦБ при попытке рубля выйти за границы коридора регулятор фактически не ограничен в своих интервенциях.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

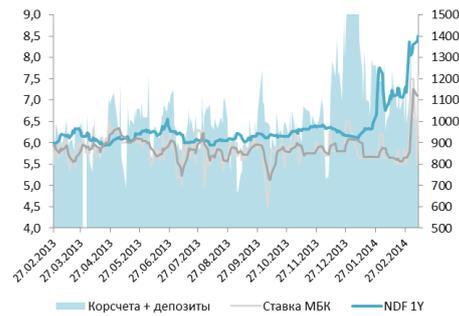
Сегодня объем ликвидности в системе составляет 1,1 трлн. рублей. Вчера прошел недельный аукцион РЕПО с ЦБ РФ, объем размещения оказался равен установленному лимиту в 2,21 трлн. рублей. На прошлой неделе объем предоставления средств был на 161,3 млрд. рублей ниже, таким образом, данный объем средств сегодня уйдет с рынка. На аукционе спрос превысил предложение в 1,1 раза, при этом средневзвешенная ставка оказалась на 2 пункта ниже, чем на прошлой неделе, что говорит о сохранении относительно комфортной ситуации с ликвидностью. До следующего недельного аукциона банкам предстоит уплатить страховые взносы в Фонды, которые составляют порядка 350 млрд. рублей (в понедельник 17 марта).

Уровень ставок денежного рынка сохраняется вблизи 7,8%.

**Ставки ЦБ РФ и денежного рынка**



**Объем ликвидности в банковской системе**



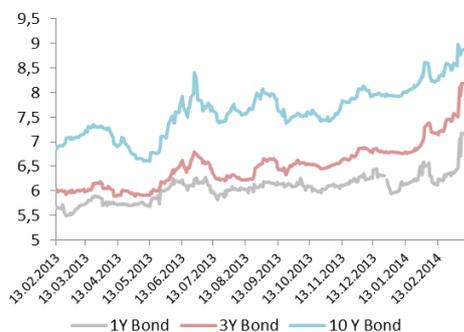
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера долговый рынок претерпел очередной взлет ставок. Даже короткий конец кривой ОФЗ показал рост доходностей на величину порядка 30 пунктов, на дальнем конце кривой рост доходности был несколько меньше, однако это было весьма существенное однодневное изменение. Из ключевых событий мы по-прежнему выделяем развитие ситуации на Украине, а также возможное влияние комментария к заседанию ЦБ РФ 14 марта (в пятницу).

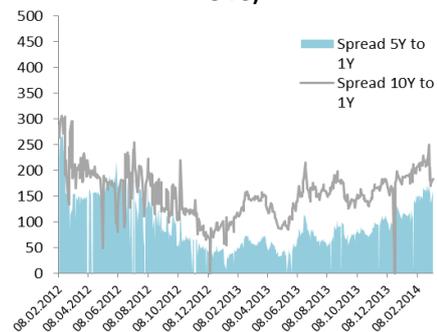
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



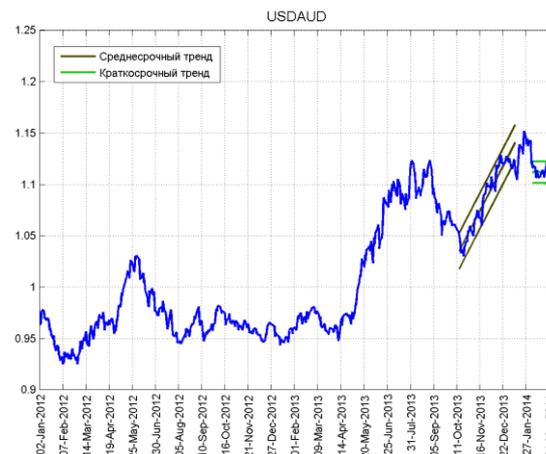
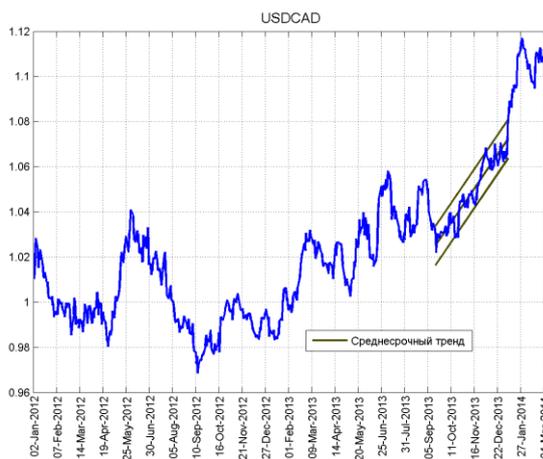
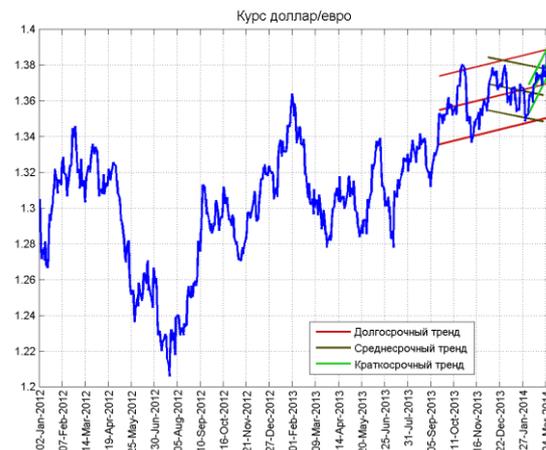
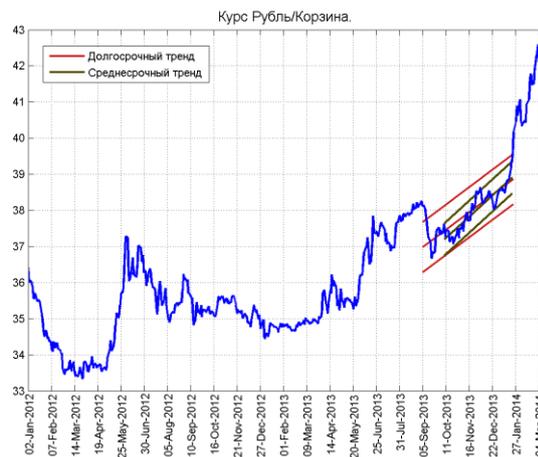
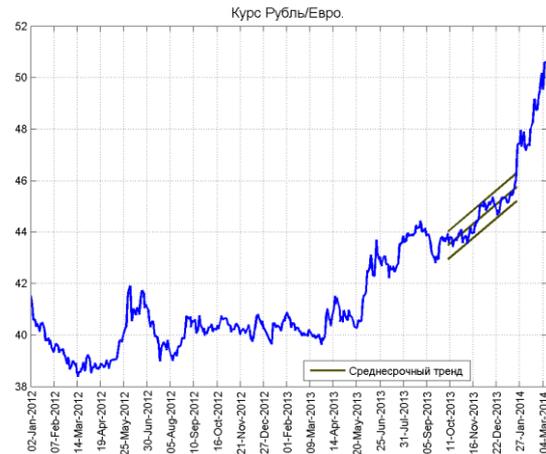
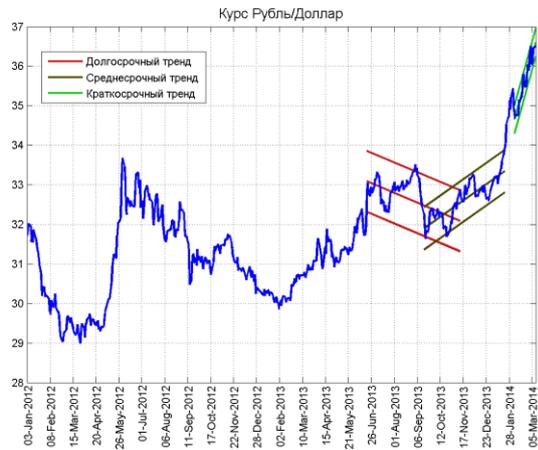
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



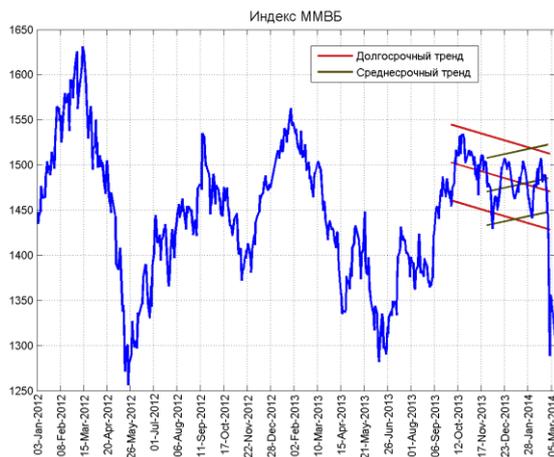
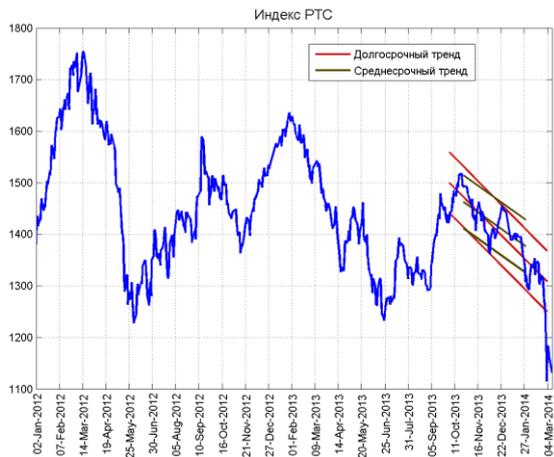
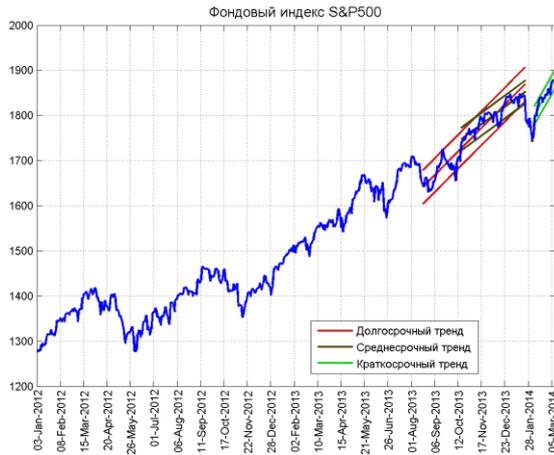
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.2%	0,003	0.0%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	53	53,2	53
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%	-0,3%	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%	-1,4%	-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	52,6	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	53,30	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%	-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%	1,3%	-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%	0,30%	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%	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%	0,25%	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				
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%	<b>Китай</b>						
03/07/2014	17:30	Коэф. 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. автоб. (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 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 консультацию 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».