

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашней торговой сессии американские акции практически остались на прежнем уровне. Индекс S&P500 вырос всего на 0,03%, закрывшись на уровне 1868 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$108,0 за баррель.

Между тем российские акции продолжают падать. Индекс РТС снизился на 2,9% до отметки 1099 пункта, обновив минимум с 2009 года.

Курс доллара остался на прежнем уровне – 36,50. При этом единая европейская валюта продолжила дорожать против доллара: 1,390 (+0,3%). В результате евро укрепился и против рубля на 0,3%, обновив исторический максимум. Курс при закрытии составил 50,73 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1099	-2,9%	-7,2%	-18,8%	-21,2%	-21,6%	-28,5%
S&P500	1868	0,0%	-0,3%	2,7%	5,2%	11,0%	19,5%
Нефть Brent	108,0	-0,5%	-1,2%	-0,7%	-0,2%	-3,8%	-0,9%
Золото	1367	1,3%	2,4%	5,9%	12,1%	3,9%	-13,6%
Валюты							
EURUSD	1,390	0,3%	1,2%	2,3%	1,4%	4,8%	7,2%
USDRUB	36,50	0,0%	1,2%	4,8%	11,3%	11,8%	18,8%
EURRUB	50,73	0,3%	2,4%	7,1%	12,6%	16,9%	27,0%
Корзина	42,90	0,2%	1,8%	6,0%	12,0%	14,5%	23,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,73	-4	3	-3	-15	-18	70
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	7,75	250	13	149	125	150	188

ГЛАВНОЕ

Рубль: Остается под давлением из-за напряженности на Украине. Дальнейшее ослабление рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ – 35,90-42,90 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) и объявления о возможных санкциях по отношению к России со стороны западных стран не способствует успокоению на российских финансовых рынках.

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 вновь существенно выросли. Похоже, что рынком правят опасения в преддверии референдума в Крыму 16 марта.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера в Сочи на совещании по экономическим вопросам Владимир Путин высказался на тему экономического роста в России в прошедшем и текущем году. Президент заявил, что ситуации в экономике стабильная, но при этом отметил, что темпы роста ВВП не достаточны для нашей страны. Он привел данные по росту ВВП в развитых странах (Италия -1,9%, Франция 0,2%, США 1,9%), но сказал о некорректности сравнения России с этими странами: *"Как мы видим, сравнительный анализ показывает, что в целом, если вот сравнить с ведущими экономиками, положение выглядит неплохо. Но это на первый взгляд. Мы с вами понимаем, что есть различие между экономиками тех стран, которые я упомянул, и нашей экономикой, и для нашей экономики, конечно, такого роста недостаточно"*.

Рубль

В условиях приближающегося референдума 16 марта ждать ослабления давления на российскую валюту не приходится. Новостной фон, состоящий из вероятного ввода санкций со стороны западных стран по отношению к России, не добавляет позитива.

Со стороны Европейского Союза в настоящий момент речь идет о визовых ограничениях и замораживании активов российских граждан, «чьи действия подрывают территориальную целостность, суверенитет и независимость Украины или угрожают им» («Ведомости»).

Кроме аналогичных визовых ограничений со стороны США было заявлено о возможной продаже части нефти из стратегических нефтяных резервов.

После оглашения результатов референдума 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.

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 в среду были сдвинуты на 10 копеек. На 12 марта границы составили 35,90-42,90 руб. В настоящий момент «корзина» находится на верхней границе - на уровне 42,92.

Продавить рубль существенно выше текущих уровней будет крайне сложно, учитывая то, что Центральный Банк резко увеличит поддержку рубля по мере его попыток пойти выше верхней границы коридора. Скорее можно ожидать продолжение медленного ослабления рубля в ближайшие дни.

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

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

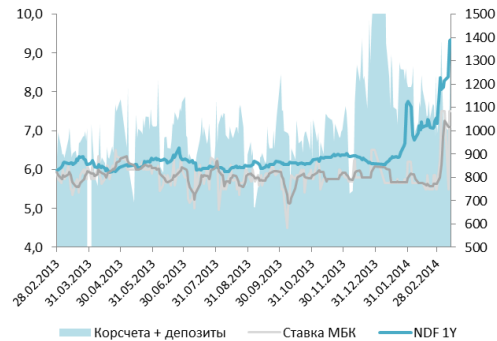
Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,38 трлн. рублей, на 280 млрд. рублей больше вчерашнего уровня. Сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности составило -303,8 млрд. рублей.

Сегодня пройдет два размещения: средств федерального бюджета (30 млрд. рублей, 35 дней, минимальная ставка 7,1%) и средств пенсионного фонда (25 млрд. рублей, 38 дней, минимальная ставка 7,2%).

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



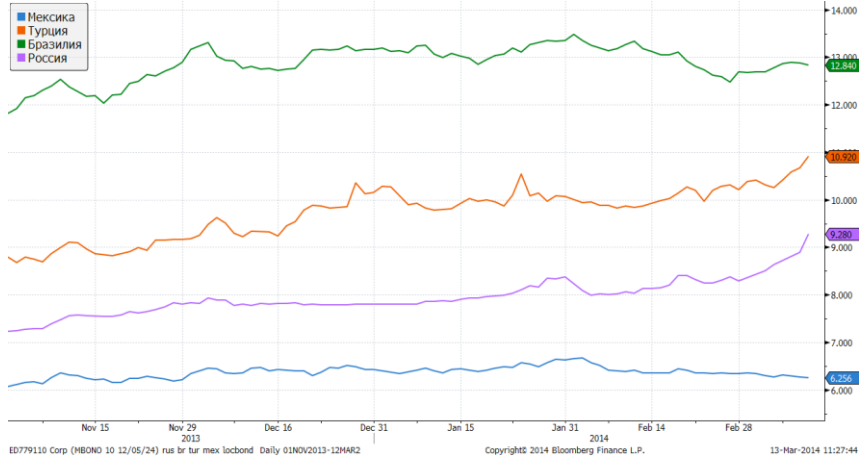
Объем ликвидности в банковской системе



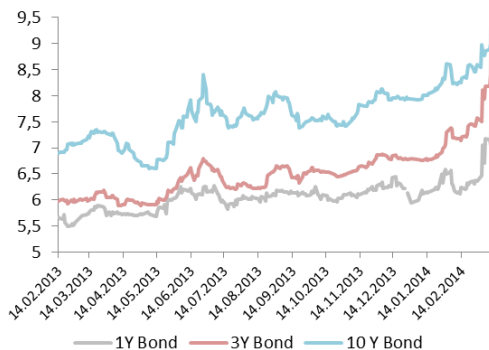
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали существенный рост. По всей видимости, долговой рынок падает в преддверии решения по Крыму. Даже короткий конец кривой ОФЗ показывает рост доходностей. Из ключевых событий мы по-прежнему выделяем развитие ситуации на Украине, а также возможное влияние комментария к заседанию ЦБ РФ 14 марта.

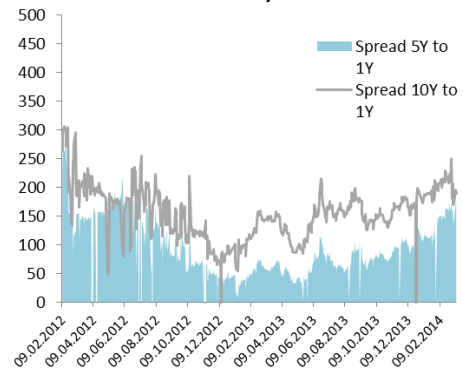
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



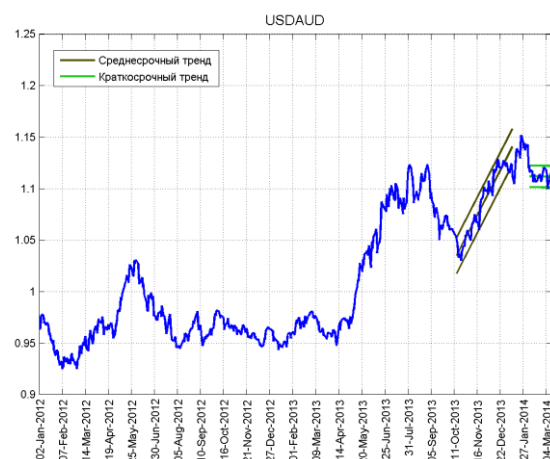
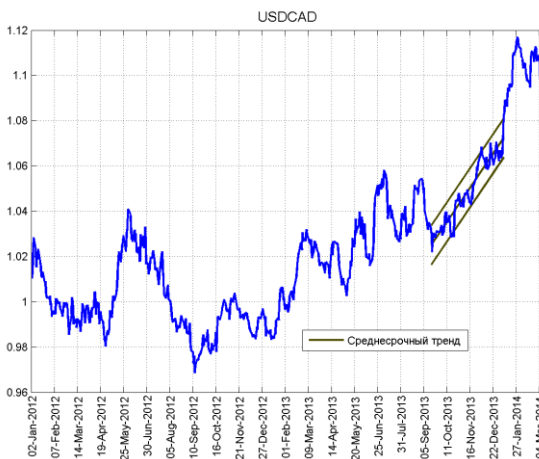
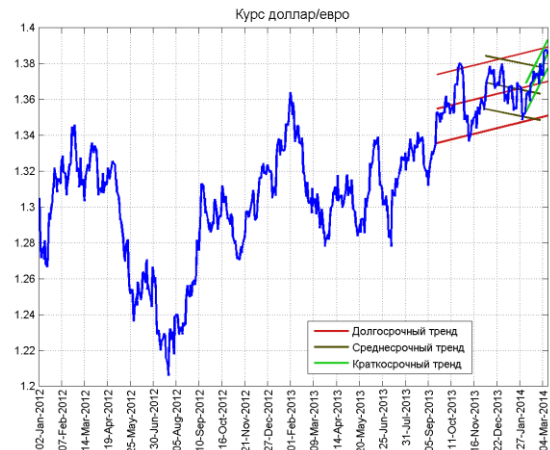
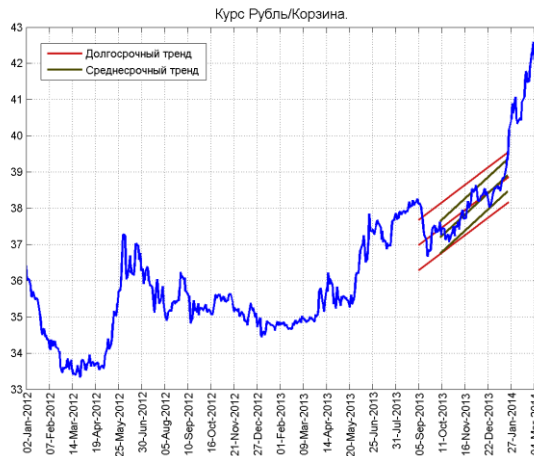
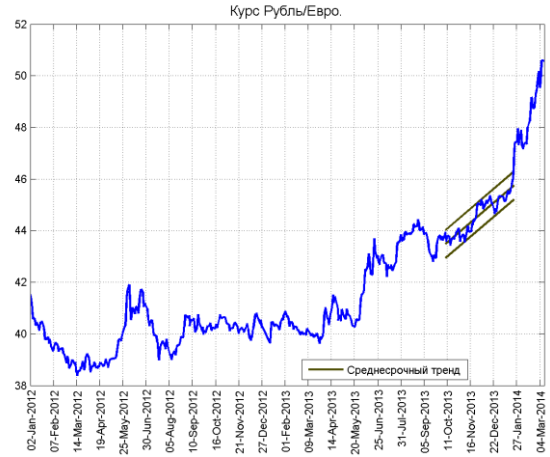
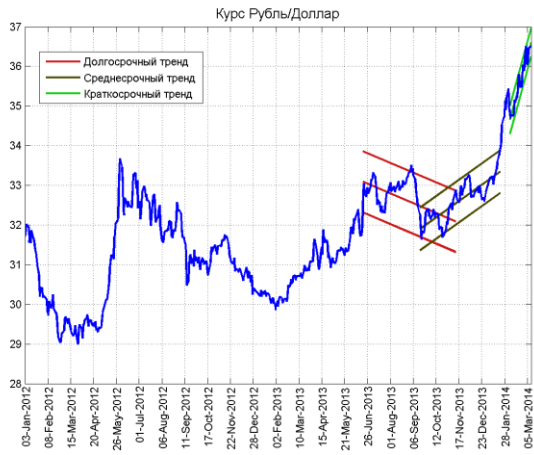
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



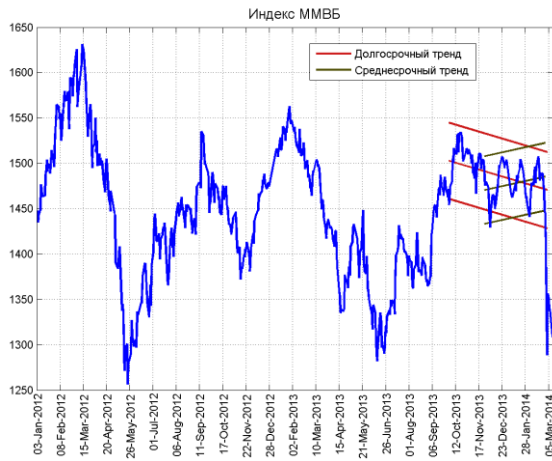
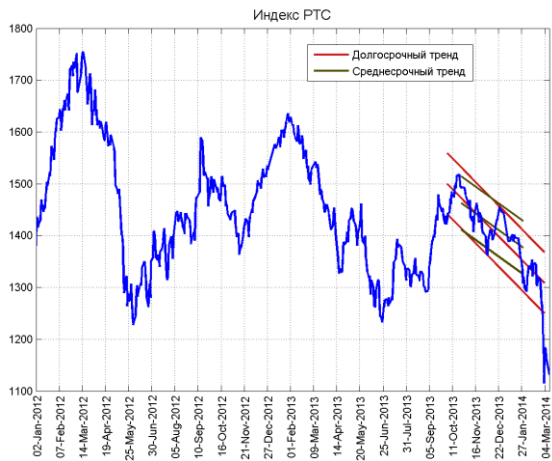
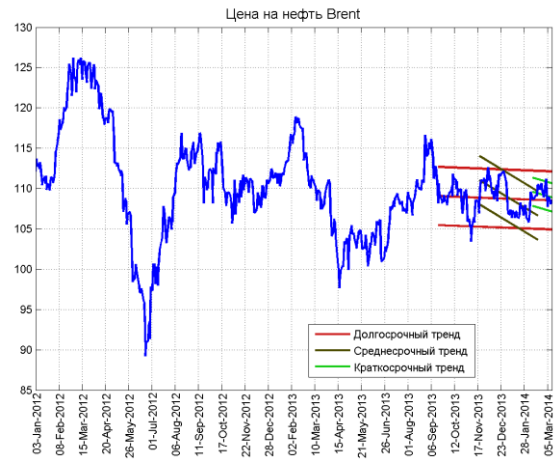
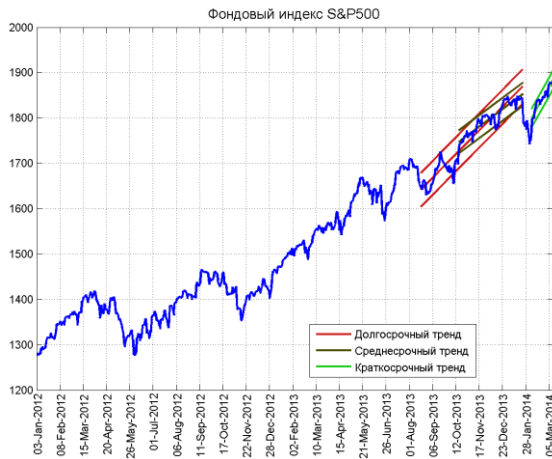
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.2%	0,003	0.0%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	53	53,2	53
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%	Китай						
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
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».