

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашней торговой сессии американские акции существенно подешевели. Индекс S&P500 снизился на 1,2%, закрывшись на уровне 1846 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$107,4 за баррель.

Российские акции продолжают падать. Индекс РТС снизился еще на 2,0% до отметки 1078 пункта, обновив минимум с 2009 года.

Доллар подорожал на 11 копеек, при закрытии торговался по курсу 36,61, обновив исторический максимум. При этом единая европейская валюта отступила от локального максимума на 0,3%, опустившись до 1,387. В результате евро укрепился против рубля только на 0,1%. Курс при закрытии составил 50,77 рублей за евро.

Сегодня с утра индекс РТС снижается еще на 4,0%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1078	-2,0%	-8,8%	-18,4%	-22,6%	-22,8%	-29,9%
S&P500	1846	-1,2%	-1,5%	0,9%	4,0%	9,4%	18,3%
Нефть Brent	107,4	-0,6%	-0,3%	-1,2%	-1,2%	-4,6%	-2,0%
Золото	1370	0,2%	2,5%	5,2%	10,7%	3,3%	-13,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,387	-0,3%	1,0%	1,4%	0,9%	4,3%	6,0%
USDRUB	36,61	0,3%	1,6%	4,2%	11,4%	12,7%	19,4%
EURRUB	50,77	0,1%	2,5%	5,8%	12,6%	17,5%	26,9%
Корзина	42,98	0,2%	2,0%	5,0%	12,0%	15,2%	23,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,65	-9	-6	-9	-22	-24	66
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	5,25	-250	-225	-62	-125	-73	-75

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** До референдума в Крыму остается 2 дня. Рубль остается под давлением. Дальнейшее ослабление рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ – 35,95-42,95 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:** напряженность на рынке повысилась, ставки вблизи 8%. ЦБ назначил на сегодня аукцион «тонкой настройки».

**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.

Также, локальный благоприятный момент для входа в валюту может возникнуть на следующей неделе, например, в случае, если стороны конфликта договорятся о начале переговоров.

**ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ****Евროзона**

Курс единой европейской валюты, протестировав вчера уровень 1,396, к вечеру опустился до уровня 1,387. Это движение произошло после выступления председателя ЕЦБ Марио Драги. Глава европейского регулятора ожидает, что разница между реальной ставкой в Еврозоне и «остальным миром» должна сократиться, в результате это окажет давление на курс евро в сторону понижения против других валют. В качестве основной причины снижения реальной ставки Драги видит некоторый рост инфляции с текущего крайне низкого уровня 0,8% год к году. При этом глава ЕЦБ не пояснил, каким именно образом он планирует бороться с рисками дефляции.

На последнем заседании ЕЦБ регулятор дал понять, что планирует сохранять базовую ставку на текущем низком уровне в течение длительного периода.

**США**

Объем розничных продаж в США в феврале увеличился на 0,3% к данным января и составил 427,2 миллиарда долларов, оказавшись чуть лучше прогнозов аналитиков, которые ожидали роста на 0,2%. Таким образом, потребление в феврале увеличилось весьма умеренно. В то же время позитивный момент состоит в том, что в январе и декабре прирост был отрицательный.

Число первичных заявок на пособие по безработице в США за прошлую неделю уменьшилось на 9 тысяч по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели и составило 315 тысяч, достигнув минимума с ноября 2013 года. Аналитики, опрошенные Bloomberg, полагали, что число заявок, напротив, выросло на 7 тысяч и составило 330 тысяч.

Вместе с тем статистика остается второстепенной в настоящий момент. Даже ведущие западные СМИ отмечают фактор приближения референдума в Крыму как основной в настоящий момент.

**ПОЛИТИКА ЦБ И МИНФИНА**

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Сохранение напряженности вокруг ситуации с Украиной, продолжение регулярных продаж валюты со стороны ЦБ РФ свидетельствуют о том, что пик напряженности пока не пройден, а значит говорить о возможном снижении ставок еще рано. Кроме того, в последние дни риторика представителей власти от всех заинтересованных сторон конфликта показывает некоторое ужесточение. Поэтому, на следующей неделе мы не можем исключать того, что ситуация будет развиваться как по более мягкому (начало многосторонних переговоров), так и по сценарию ужесточения риторики и введения первых санкций. На основании данных аргументов мы ожидаем нейтрального решения ЦБ РФ по ставкам сегодня.

**Рубль**

Рубль продолжает падать на 5-10 копеек в день по «корзине». 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.

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 четверг были сдвинуты на 5 копеек. На 13 марта границы составили 35,95-42,95 руб. В настоящий момент «корзина» находится на верхней границе - на уровне 42,99 (по-видимому, коридор с утра уже сдвинули на 5 копеек). 12 марта объем интервенций регулятора составил \$2,66 млрд.

Продавать 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**

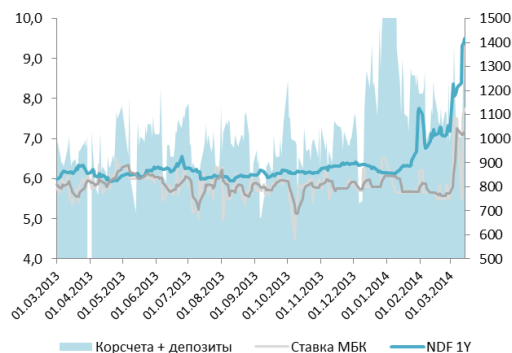
Сегодня остатки на корреспондентских счетах и депозитах снизились до 1,18 трлн. рублей. ЦБ проведет аукцион тонкой настройки на 90 млрд. рублей. Причина дополнительного предоставления ликвидности по всей видимости в том, что вчерашний аукцион Росказны показал существенное превышение спроса на ликвидность по сравнению с ее предложением. Так, на вчерашнем аукционе Росказны банки выставили заявки на 125 млрд. рублей при лимите всего 30 млрд., таким образом наблюдался переспрос в 4,2 раза. Ставка размещения – 7,67%. Напомним, что в понедельник банкам предстоит уплатить Страховые взносы в Фонды в объеме 350 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка сегодня остаются вблизи уровня в 8%.

**Ставки ЦБ РФ и денежного рынка**



**Объем ликвидности в банковской системе**

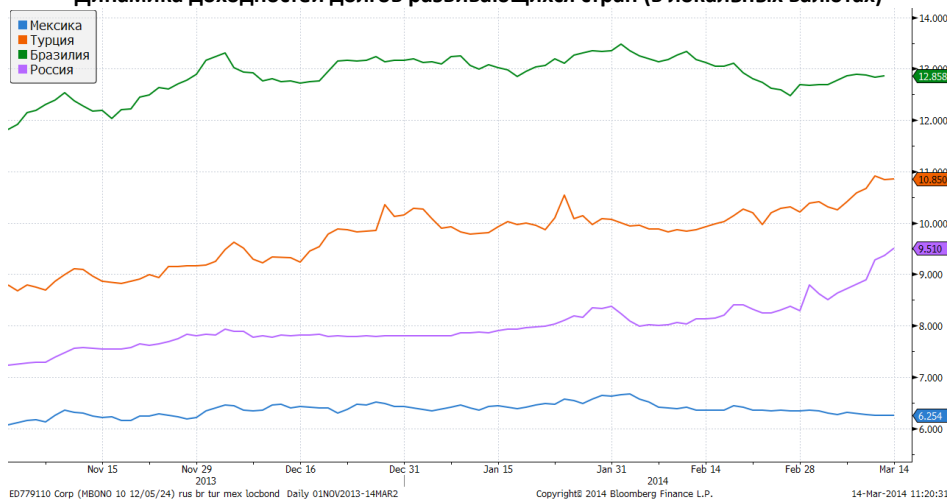


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

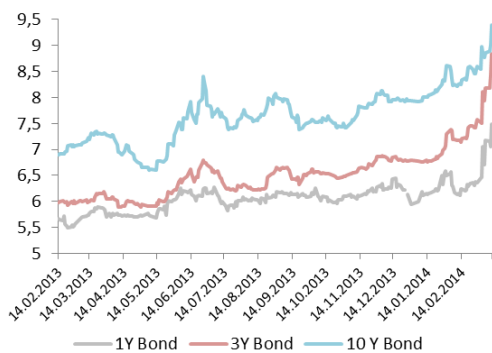
По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали существенный рост. По всей видимости, долговой рынок падает в преддверии референдума в Крыму и на опасения относительно возможности санкций. Даже короткий конец кривой ОФЗ показывает рост доходностей. Существенного влияния сегодняшнего заседания ЦБ РФ мы не ждем, т.к. не ожидаем изменения ставок.

Вчера Росстат опубликовал данные по потребительской инфляции с 4 по 11 марта 2014 года. Потребительские цены вновь выросли на 0,2% за неделю. Накопленная с начала года инфляция все еще меньше инфляции за аналогичный период предыдущего года, 1,6% против 1,7%. Но накопленная с начала марта уже составляет 0,3%, на 0,1 п.п. больше чем в 2013. Мы не ожидаем существенного всплеска инфляции в связи с произошедшей девальвацией, более того, после июня 2014 года можно ожидать начала замедления темпа роста цен.

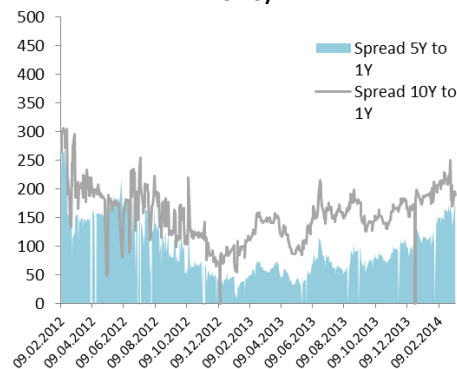
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**

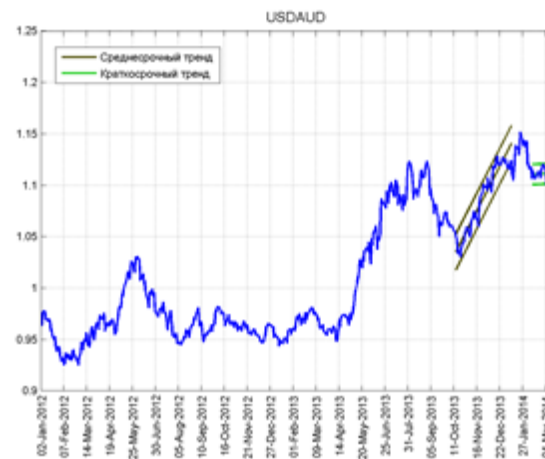
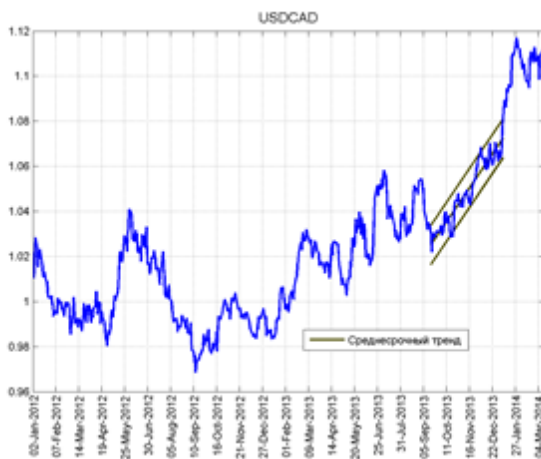
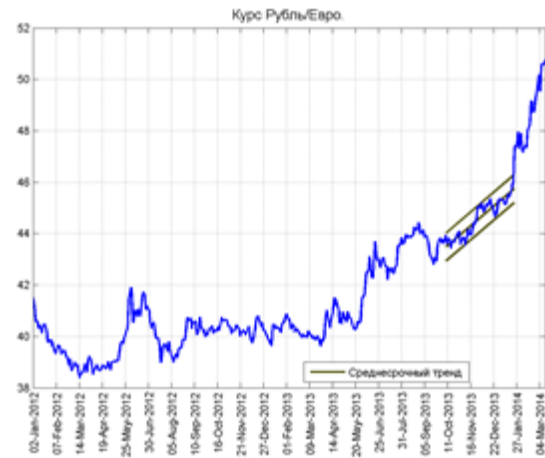


**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**

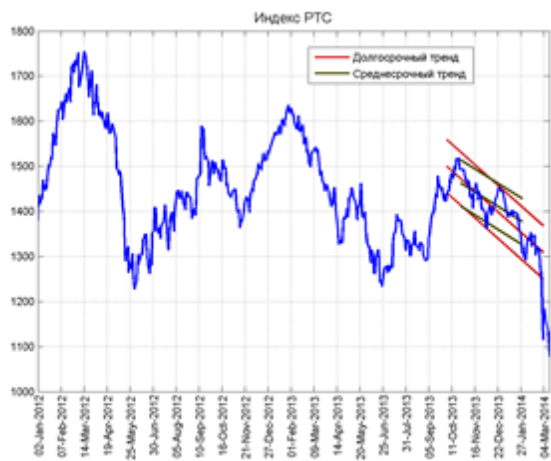
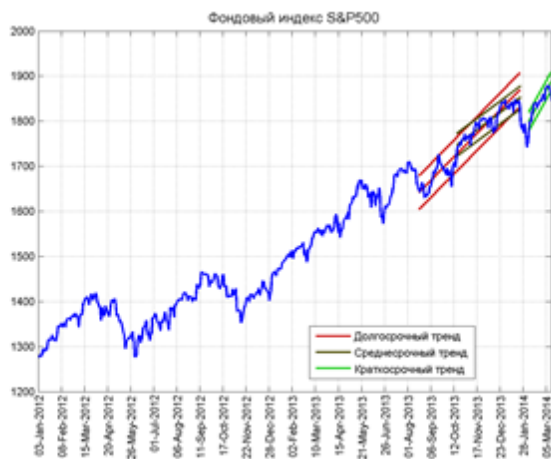


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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 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».