

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам прошедшей недели американские акции существенно подешевели. Индекс S&P500 потерял 2,0%, закрывшись на уровне 1841 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$108,6 за баррель.

Российские акции падали в течение всей недели. В результате индекс РТС снизился на 8,3% до отметки 1062 пунктов, обновив минимум с 2009 года.

Доллар подорожал за неделю на 12 копеек до уровня 36,60. Евро укрепился против рубля на 36 копеек. Курс при закрытии составил 50,95 рублей за евро.

Сегодня с утра индекс РТС открылся ростом. При этом рубль торгуется на уровне закрытия пятницы.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1062	-1,4%	-8,3%	-20,9%	-24,5%	-26,0%	-28,9%
S&P500	1841	-0,3%	-2,0%	0,1%	3,1%	8,5%	18,6%
Нефть Brent	108,6	1,1%	-0,4%	-0,5%	-1,9%	-1,6%	-1,1%
Золото	1383	0,9%	3,2%	4,9%	11,4%	5,3%	-13,9%
Валюты							
EURUSD	1,391	0,3%	0,3%	1,6%	1,0%	4,3%	7,3%
USDRUB	36,60	0,0%	0,3%	4,3%	11,2%	13,4%	18,7%
EURRUB	50,95	0,4%	0,7%	6,1%	12,5%	18,4%	27,8%
Корзина	43,06	0,2%	0,5%	5,2%	11,9%	16,0%	23,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,66	1	-13	-9	-22	-21	70
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/н	7,50	225	100	150	100	125	160

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль остается под давлением в ожидании возможных санкций со стороны западных стран. Дальнейшее ослабление рубля ограничено верхней границей коридора ЦБ – 36,10-43,10 по «корзине», выше которой ЦБ существенно усилит свои интервенции в поддержку рубля.

События на внешних рынках: Ожидания санкций по отношению к России со стороны западных стран не способствует успокоению на российских финансовых рынках.

Денежный рынок: напряженность на рынке повысилась, начинается налоговый период, ставки вблизи 7,8%. ЦБ вновь назначил на сегодня аукцион «тонкой настройки».

Рынок рублевого госдолга: доходности основных выпусков ОФЗ показывают рост, рынок ждет реакции Запада на результаты референдума по Крыму.

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 и 51,4 рублей за евро**. 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 этой неделе, например, в случае, если стороны конфликта договорятся о начале переговоров.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ**Китай**

Народный банк Китая увеличил допустимые колебания юаня внутри одной торговой сессии с 1% до 2%. В сообщении регулятора говорится, что это изменение должно повысить прозрачность валютной системы и увеличить гибкость обменного курса.

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, что ключевым фактором может стать реакция Западных стран на референдум в Крыму, а именно будут ли страны США и Европы применять к России санкции.

На этой неделе состоится двухдневное заседание ФРС США, решение будет объявлено в среду. Ожидается, что ФРС продолжит сокращение программы выкупа облигаций.

ПОЛИТИКА ЦБ И МИНФИНА

На заседании 14 марта ЦБ РФ не предпринял никаких действий по изменению ставок. Несколько огорчает тот факт, что Банк России четко обозначил отсутствие планов обратного снижения ставок в ближайшие месяцы. Такие действия регулятор объясняет борьбой с раскручиванием инфляции, которая в настоящее время неразрывно связана с существенным ослаблением рубля, продолжающимся с начала года. Действительно, учитывая существенную долю импорта в общем объеме потребительских товаров, продаваемых в России, фактор валютного курса нельзя недооценивать. Однако, мы полагаем, что в арсенале регулятора есть и иные средства для поддержки курса. В то время, как повышение ставок оказывает существенное негативное влияние на экономический рост в стране, что достаточно опасно в условиях, когда экономика растет темпами близкими к 1%. Тем не менее, мы полагаем, что в случае новых спекулятивных атак на российский рубль ЦБ может ответить и еще одним повышением ставок.

Рубль

На прошлой неделе рубль продолжил медленно терять позиции не более 5-10 копеек в день благодаря поддержке со стороны ЦБ. Состоявшийся референдум не принес сюрпризов. Согласно предварительным итогам, 95,5% принявших участие в референдуме жителей Крыма проголосовали за вхождение автономии в состав России. Итоги оказались довольно ожидаемыми и, по сути, не отменяют основной вопрос – о дальнейшей реакции западных стран.

СМИ активно обсуждают варианты возможных санкций. В первую очередь речь идет об ограничении въезда в США и страны Европейского Союза отдельных лиц и заморозке их активов за рубежом, что не выглядит ужасающим для экономики нашей страны в целом. Кроме того, речь шла о возможном введении эмбарго на экспорт в Россию некоторых видов вооружения.

Отдельно стоит отметить некоторые варианты, которые могут ударить по существенной части российской экономики – экспорту нефти и газа.

Так появились слухи, что США могут продать некоторую часть своих стратегических резервов нефти. Мы полагаем, что это в первую очередь ударило бы по нефти WTI, которая производится в США. При этом не факт, что североморская нефть Brent значительно подешевеет. Скорее всего, эта мера могла бы привести к расширению спреда между обеими марками, как это в последние два года время от времени происходит.

Кроме этого активно муссируются слухи о разрешении экспорта газа из США, что, предполагается, может ослабить позиции Газпрома в Европе. Важно отметить, что для перестройки имеющихся терминалов по сжижению и экспорта газа потребуются, по крайней мере, 2-3 года, поэтому эти меры не смогут подействовать на российскую газовую компанию прямо сейчас.

Если в ближайшее время более серьезных санкций не последует, то давление на рубль и другие российские активы может ослабнуть.

Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, оставлен на уровне \$1,5 млрд. Напомним, что до начала марта 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 пятницу были сдвинуты на 15 копеек. На 13 марта границы составили 36,10-43,10 руб. В настоящий момент «корзина» находится на верхней границе - на уровне 43,06. 13 марта объем интервенций регулятора составил \$1,68 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.

Другие валюты на прошлой неделе выглядели лучше, чем российская валюта.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На прошлой короткой неделе уровень ликвидности в системе колебался от 1,1 трлн. рублей, до 1,38 трлн. рублей, сегодняшний уровень составляет 1,29 трлн. рублей (на 101 млрд. больше чем в пятницу). На последнем аукционе РЕПО были выставлены относительно невысокие лимиты и он прошел с переспросом, также как и прошедшие 13-го числа размещения средств Пенсионного фонда и свободных средств федерального бюджета (спрос превысил предложение в 4 раза). Учитывая это, страховые взносы в Фонды, которые банкам предстоит уплатить сегодня, в оценочном объеме порядка

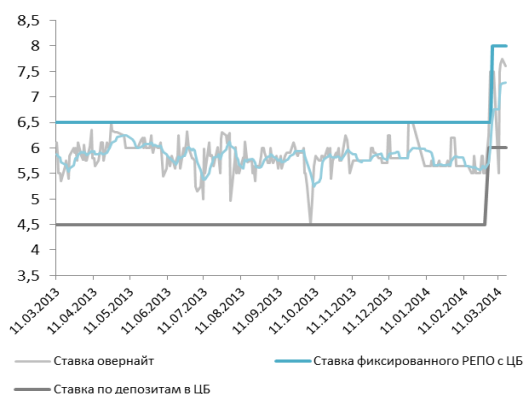
350 млрд. рублей, а так же тот факт, что общая задолженность банков перед госструктурами сейчас находится на максимальном с 5 февраля уровне, можно ожидать высокий спрос на аукционе РЕПО завтра. ЦБ РФ решил также дополнительно поддержать ликвидность рынка и назначил сегодня аукцион тонкой настройки на относительно существенную сумму в 400 млрд. рублей. Напомним, что в пятницу ЦБ провел однодневный аукцион только на 90 млрд. рублей. Таким образом, регулятор сохраняет свою политику поддержки ликвидности в банковской системе.

Завтра Росказна предложит банкам 60 млрд. рублей по ставке от 7,3%. Данный аукцион призван заместить погашаемый на следующий день депозит от 4 марта.

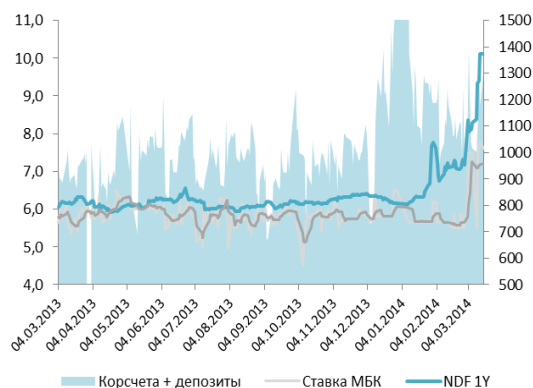
20 марта будет производиться уплата трети НДС за 4 квартал 2013 года в оценочном объеме 200 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка сегодня остаются вблизи уровня в 7,75%. На сроке до года ставки выросли до 10% на фоне сохранения существенной напряженности с курсом рубля.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



Объем ликвидности в банковской системе

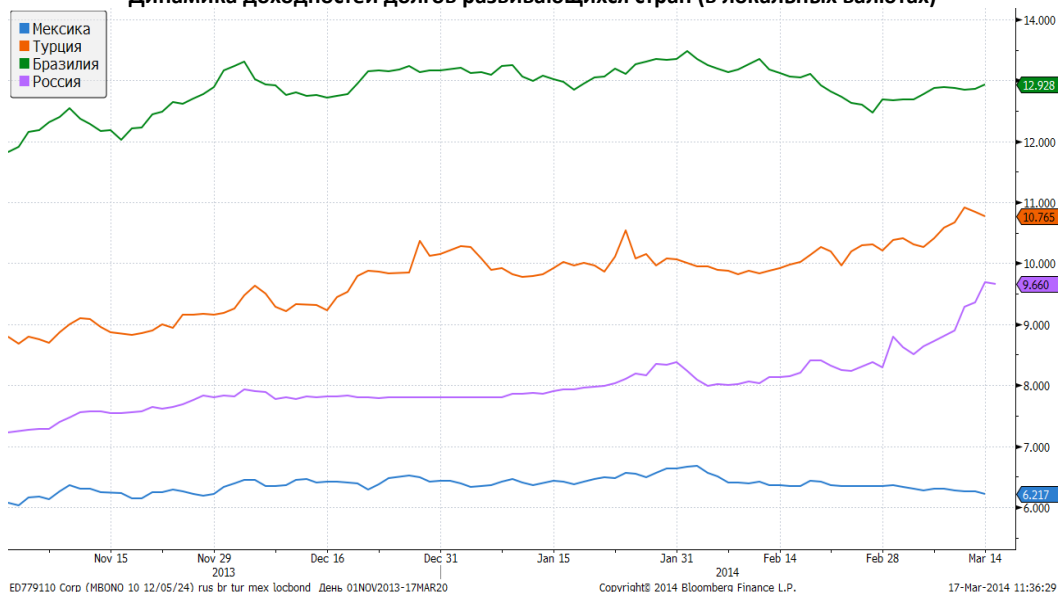


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

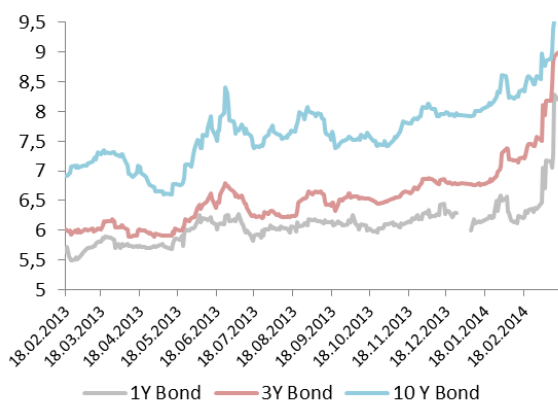
Доходности по ОФЗ за неделю выросли на величину порядка 60 б.п. по всей кривой. Отскок вниз по доходности возможен, однако необходимым условием этого должно стать прояснение дальнейших планов развития ситуации на Украине. Кроме того, даже в случае, если стороны наконец сядут за стол переговоров, отскок по рынку рублевого долга может быть менее выраженным, чем по валюте и еврооблигациям т.к. ЦБ РФ поднял ставки на 1,5% и пока не будет произведено их обратное снижение существенного снижения доходностей ждать не стоит. Между тем, в пресс-релизе к пятничному заседанию ЦБ РФ отмечается, что ставки останутся на текущих уровнях как минимум несколько месяцев. Мы полагаем, что эта формулировка означает сохранение ставок на текущем уровне как минимум до июньского заседания ЦБ РФ.

На этой неделе необходимо дождаться реакции запада на решение референдума по Крыму. Мы полагаем, что введение серьезных санкций по итогам референдума маловероятно, однако существенно неопределенной остается ситуация относительно остальной части Украины. Новостной фон по этому вопросу будет на неделе определяющим.

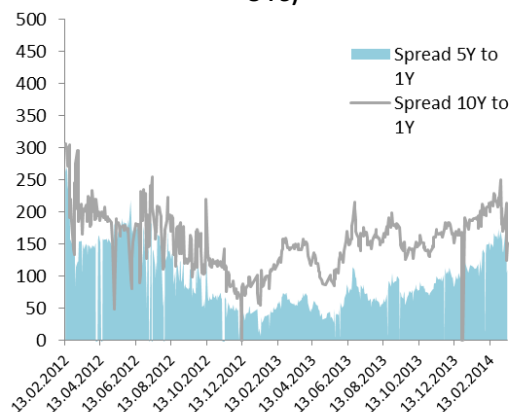
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



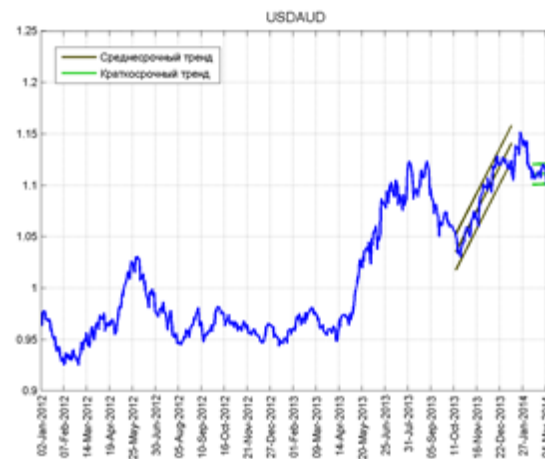
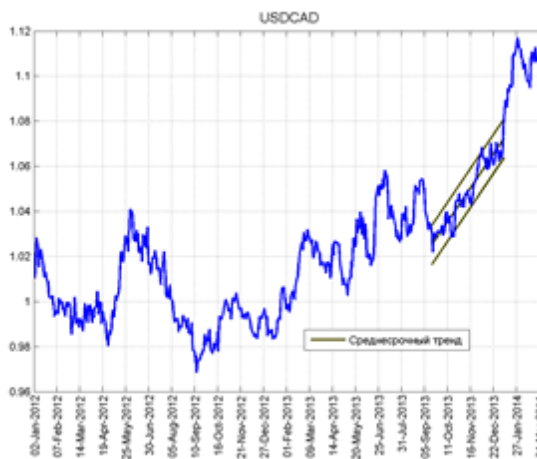
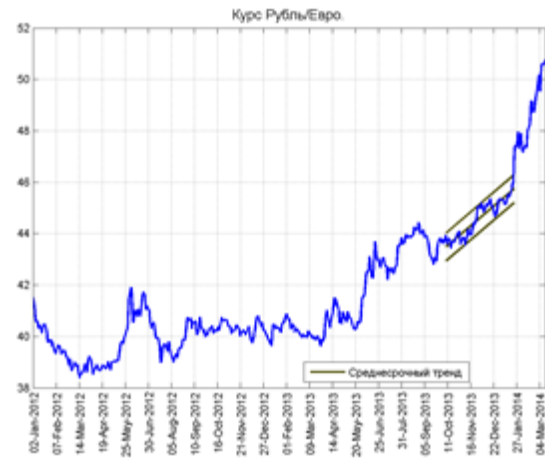
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



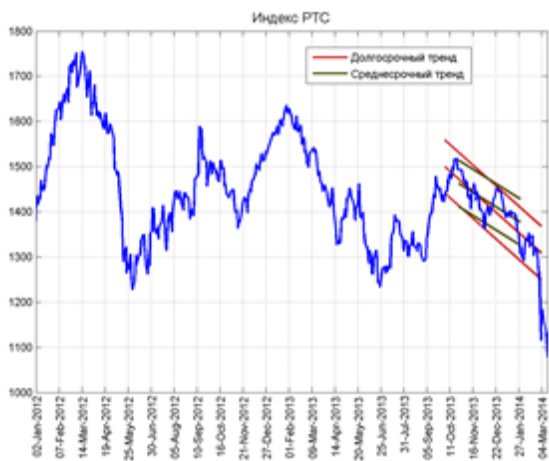
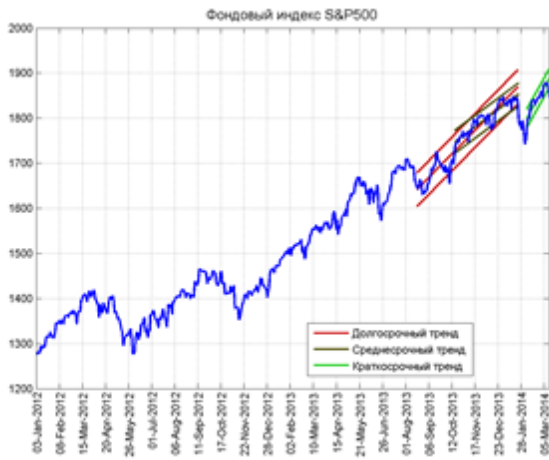
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/11/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	0.4%	0.6%	0.4%	03/10/2014	13:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	14	13,9	13,3
03/11/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Jan	0.2%	-1.9%	0.1%	03/12/2014	14:00	Промышленное производство,(м/м)	Jan	0.5%	-0.2%	-0.7%
03/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Feb	0.2%	0.3%	-0.6%	03/12/2014	14:00	Промышленное производство,(г/г)	Jan	1.9%	2.1%	0.5%
03/13/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 8	330K	315K	324K	03/14/2014	14:00	Занятость (кв/кв)	4Q	--	0.1%	0.0%
03/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Feb	0.5%	0.9%	0.4%	03/14/2014	14:00	Занятость (г/г)	4Q	--	-0.5%	-0.8%
03/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Feb	-1.9%	-1.1%	-1.2%	03/17/2014	14:00	CPI MoM	Feb	0.4%	--	-1.1%
03/13/2014	18:00	Товарные запасы	Jan	0.4%	0.4%	0.5%	03/17/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Feb F	0.8%	--	0.8%
03/13/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Feb	-\$195.0B	-\$193.5B	-\$203.5B	03/17/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb F	1.0%	--	1.0%
03/14/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Feb	0.2%	-0.1%	0.2%	03/18/2014	11:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Feb	--	--	5.5%
03/14/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Feb	0.1%	-0.2%	0.2%	03/18/2014	14:00	Опрос ZEW (ожидания)	Mar	--	--	68,5
03/14/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Feb	1.2%	0.9%	1.2%	03/18/2014	14:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jan	13.9B	--	13.7B
03/14/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Feb	1.4%	1.1%	1.3%	03/18/2014	14:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jan	--	--	13.9B
03/14/2014	17:55	Индекс настроения потребителей Мичиганского университета	Mar P	82	79,9	81,6	03/19/2014	14:00	Строит. производство (м/м)	Jan	--	--	0.9%
03/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	--	-0.3%	03/19/2014	14:00	Строит. производство (г/г)	Jan	--	--	-0.2%
03/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Feb	78.6%	--	78.5%	03/21/2014	13:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jan	--	--	21.3B
03/18/2014	16:30	CPI MoM	Feb	0.1%	--	0.1%	03/21/2014	13:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jan	--	--	33.2B
03/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Feb	0.1%	--	0.1%	Китай						
03/18/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Feb	1.2%	--	1.6%	03/10/2014	12:01	Кредиты - новый юань	Feb	730.0B	644.5B	1320.0B
03/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Feb	1.6%	--	1.6%	03/10/2014	12:03	Денежный агрегат M1 (г/г)	Feb	7.0%	6.9%	1.2%
03/18/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Feb	3.5%	--	-16.0%	03/10/2014	12:03	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Feb	13.2%	13.3%	13.2%
03/18/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Feb	1.6%	--	-4.6%	03/10/2014	12:07	Совокуп. финансир. RMB	Feb	1312.9B	938.7B	2580.0B
03/19/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	4Q	-\$88.0B	--	-\$94.8B	03/10/2014	12:07	Денежный агрегат M0 (г/г)	Feb	7.7%	3.3%	22.5%
03/19/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Mar	\$30	--	\$35	03/11/2014	04:01	Отчет по рынку труда	2Q	--	0,16	0,12
03/19/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Mar	\$25	--	\$30	03/13/2014	09:47	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Feb	19.4%	17.9%	--
03/19/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Mar 19	0.25%	--	0.25%	03/13/2014	09:47	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Feb	13.5%	11.8%	--
03/20/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 15	320K	--	315K	03/13/2014	09:47	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Feb	9.5%	8.6%	--
03/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Feb	4.62M	--	4.62M	03/17/2014	03/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Feb	8.0%	--	16.1%
03/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	-0.1%	--	-5.1%	03/18/2014	05:30	China February Property Prices				

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 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».