

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Через снижение российского фондового рынка, продолжавшаяся в течение 7 дней, вчера была прервана, и индекс РТС вырос на 4,9% до 1115 пунктов.

Индекс S&P500 прибавил 1,0%, закрывшись на уровне 1859 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$106,2 за баррель.

Доллар потерял 27 копеек, снизившись до уровня 36,33. Евро недосчитался 40 копеек, торговался во время закрытия по курсу 50,55 рублей за евро.

Сегодня с утра индекс РТС открылся небольшим снижением. При этом рубль торгуется на уровне 36,49 против доллара.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1115	4,9%	-3,8%	-17,0%	-21,2%	-22,6%	-24,6%
S&P500	1859	1,0%	-1,0%	1,1%	4,4%	9,0%	20,1%
Нефть Brent	106,2	-2,1%	-2,5%	-2,6%	-1,8%	-1,6%	-0,9%
Золото	1367	-1,2%	2,0%	3,7%	10,6%	3,8%	-15,6%
Валюты							
EURUSD	1,392	0,1%	0,3%	1,7%	1,2%	4,3%	8,1%
USDRUB	36,33	-0,7%	-0,4%	3,6%	10,2%	12,7%	17,2%
EURRUB	50,55	-0,8%	-0,1%	5,2%	11,4%	17,6%	26,5%
Корзина	42,73	-0,8%	-0,2%	4,4%	10,9%	15,3%	22,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,69	4	-10	-5	-14	-16	79
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/п	7,25	-25	75	125	75	123	118

ГЛАВНОЕ

Рубль: Ключевое событие сегодня – это внеочередное обращение Владимира Путина к Федеральному собранию, где могут быть прояснены дальнейшие планы российского руководства в «украинском» вопросе.

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: санкции Запада оказались «бумажными» и даже обрадовали рынок, однако дальнейшие действия России пока не ясны, это отрицательно влияет на долговой рынок

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация на Украине не стабилизируется, и тренд на ослабление рубля не сломается.

До конца недели, возможно, уже прояснятся дальнейшие планы российского руководства в «украинском» вопросе. Кроме того к этому времени западные страны могут определиться с ответными мерами.

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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ**Китай**

Китайская компания-застройщик Zhejiang Xingrun не сумела расплатиться по выпущенным ранее облигациям в размере \$567 млн. Отметим, что это уже второй подобный случай за последние две недели. Ранее китайская Shanghai Chaori Solar Energy Science and Technology – производитель солнечных батарей – объявила о том, что не в состоянии расплатиться по своим обязательствам.

До этих двух случаев на долговом рынке Китая не было дефолтов с 1997 г., с тех пор как Центральный банк страны начал регулировать этот рынок.

США

Промышленное производство США в феврале вернулось к росту. Месячный прирост составил 0,6% после снижения в январе на 0,2%. Фактически это означает, что влияние периода экстремально плохих погодных условий ослабло, и промышленное производство продолжит восстанавливаться.

На этой неделе состоится двухдневное заседание ФРС США, решение будет объявлено в среду. Ожидается, что ФРС продолжит сокращение программы выкупа облигаций. Последние данные по промышленному производству поддерживают эти ожидания.

ПОЛИТИКА ЦБ И МИНФИНА

Сегодня ЦБ РФ сообщил об отзывах банковских лицензий у трех московских банков: «С банка» (бывший Сберкредбанк), Русского земельного банка (РЗБ) и «Стройкредита». По оценке ЦБ на 1 марта 2014 г., по величине «С банк» занимал 170-е место в банковской системе страны, «Стройкредитбанк» — 180-е место, РЗБ — 227-е.

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

Вчера рубль и российский фондовый рынок смогли частично отыграть потери предыдущих дней после объявления США об ограничении въезда в США для некоторых российских чиновников. Кроме этого было объявлено о заморозке их активов. Рынок посчитал, что объявленные меры, - достаточно мягкая реакция на ситуацию на Украине.

Ключевое событие сегодня – это внеочередное обращение Владимира Путина к Федеральному собранию, где могут быть прояснены дальнейшие планы российского руководства.

В случае каких-либо негативных новостей рубль достаточно легко может пройти вверх еще 20 копеек по «корзине» до границы верхнего коридора ЦБ (43,15), но дальше встретит серьезное сопротивление в виде интервенций ЦБ. Согласно правилам курсовой политики ЦБ при попытке рубля выйти за границы коридора регулятор фактически не ограничен в своих интервенциях.

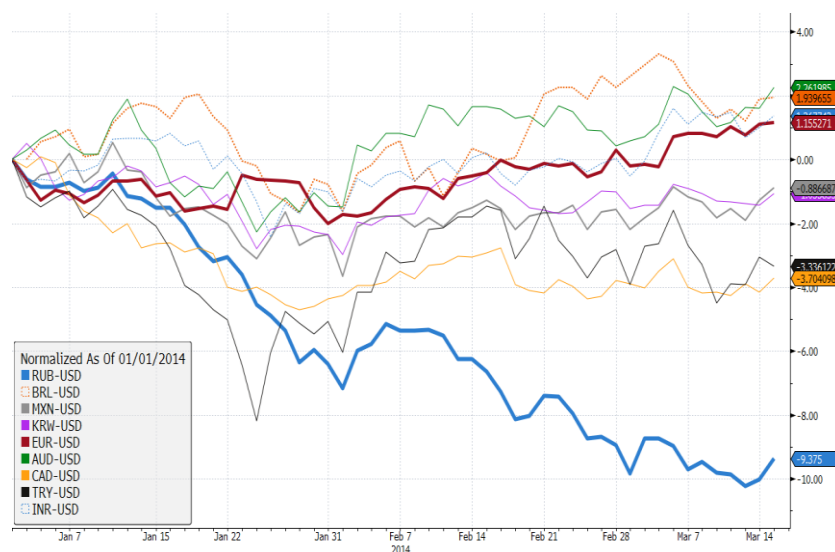
В любом случае, если в ближайшее время более серьезных санкций не последует, то давление на рубль и другие российские активы может ослабнуть.

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 понедельник были сдвинуты на 5 копеек. На 17 марта границы составили 36,15-43,15 руб. В настоящий момент «корзина» находится верхнем подкоридоре 42,15-43,15, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн.

14 марта объем интервенций регулятора составил целых \$4,4 млрд. – больше было только 3 марта, когда ЦБ продал более \$11 млрд.

Большинство других валют развивающихся стран вчера, как и рубль, укрепились.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

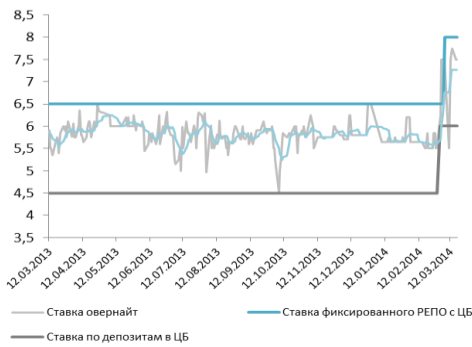
Сегодня утром, 18 марта, уровень ликвидности снизился на 94 млрд. рублей и составил 1,2 трлн. рублей. Вчера ЦБ РФ провел аукцион «тонкой настройки» на сумму 400 млрд. рублей, который прошел с минимальным переспросом.

Сегодня пройдет аукцион размещения средств федерального бюджета в объеме 60 млрд. рублей, окажет нейтральное воздействие на уровень ликвидности, так как завтра исполняется вторая часть размещения от 4 марта, в том же объеме. На сегодняшнем аукционе недельного РЕПО объявлен лимит в 2,84 трлн. рублей. Это на 630 млрд. рублей больше предыдущего аукциона, более того ЦБ проведет еще один аукцион «тонкой настройки» на 390 млрд. рублей, таким образом, приток чистой ликвидности на рынок составит 1 трлн. рублей.

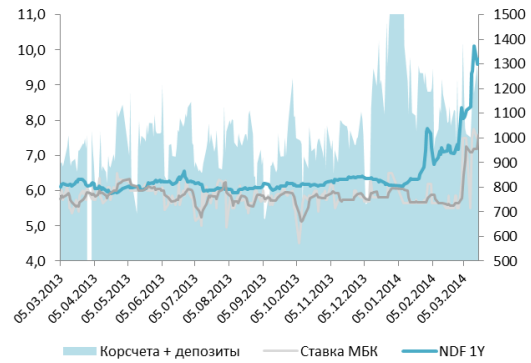
20 марта будет производиться уплата трети НДС за 4 квартал 2013 года в оценочном объеме 200 млрд. рублей, но с учетом щедрости ЦБ это на денежный рынок не окажет существенного влияния.

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 7,75 – 8%.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



Объем ликвидности в банковской системе

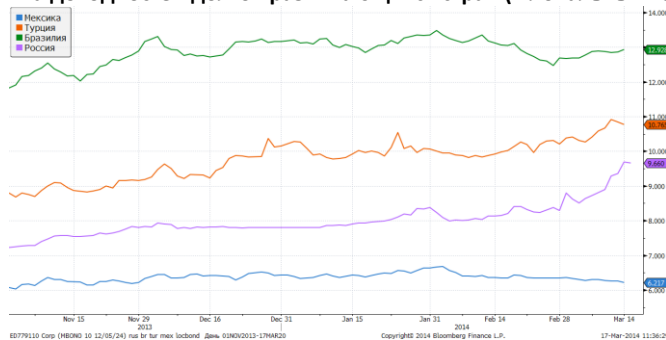


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

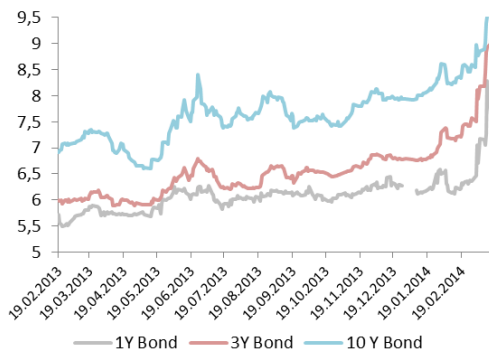
По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков вновь подросли. Сегодня ключевым будет выступление Владимира Путина, которое должно пролить некоторый свет на перспективу дальнейшего развития ситуации. Вчера долговой рынок не смог показать отскок вверх, в отличие от рынка акций, который показал неплохой рост. Причина этого – неопределенность относительно величины процентной ставки, которая, по всей видимости, пока останется на текущем уровне. А в случае обострения ситуации может быть и еще повышена. Это не добавляет позитива долговому рынку.

Как мы и ожидали, серьезные санкции после референдума в Крыму Запад ввести пока не захотел, однако существенно неопределенной остается ситуация относительно остальной части Украины.

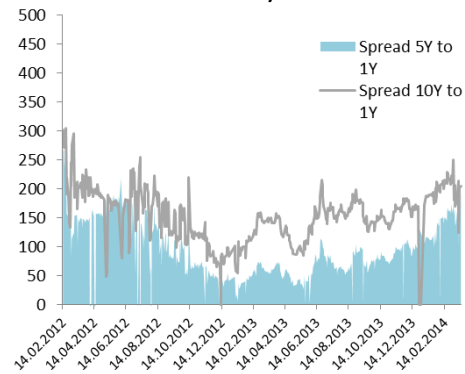
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



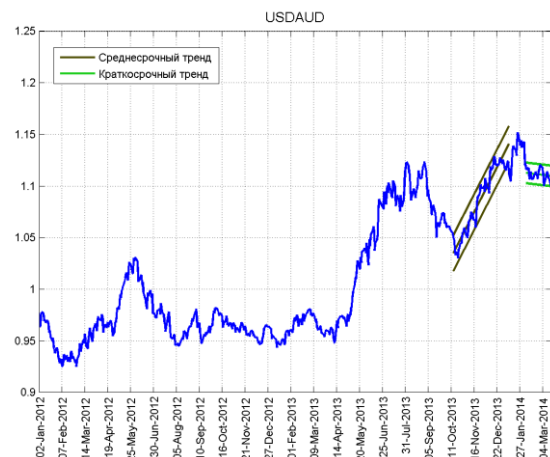
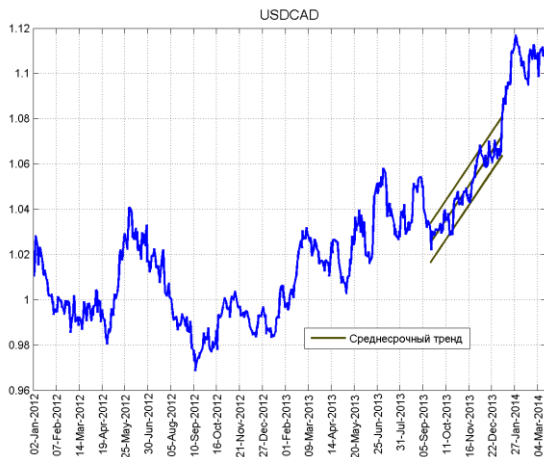
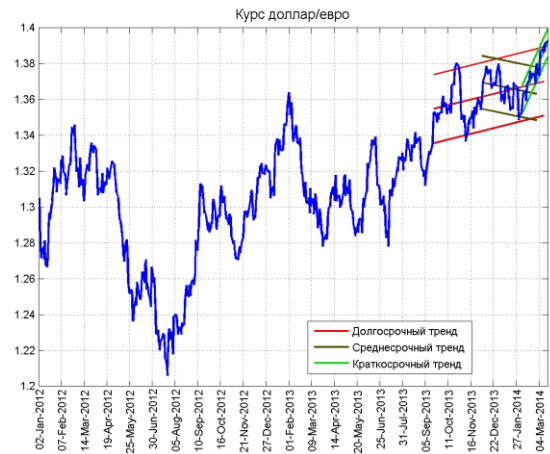
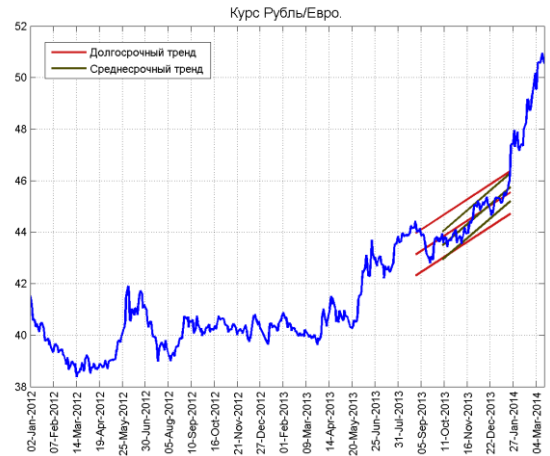
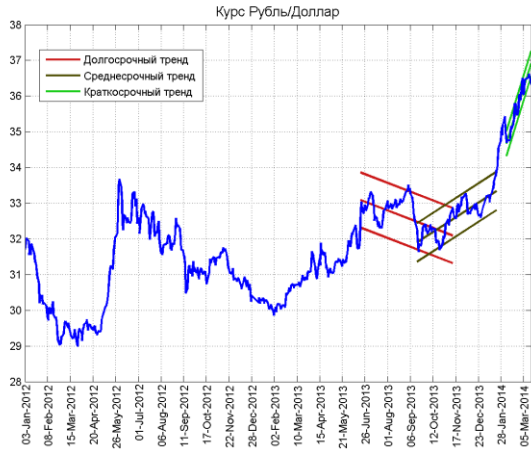
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



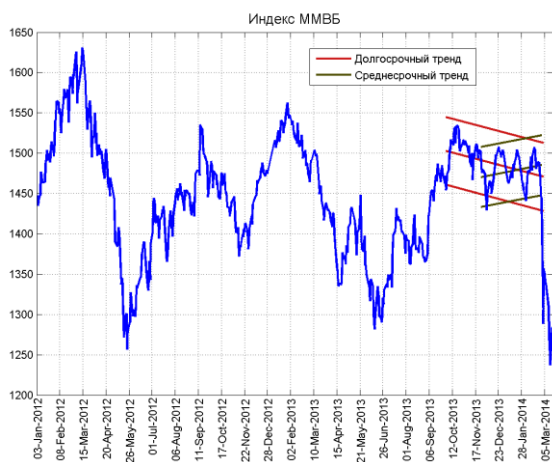
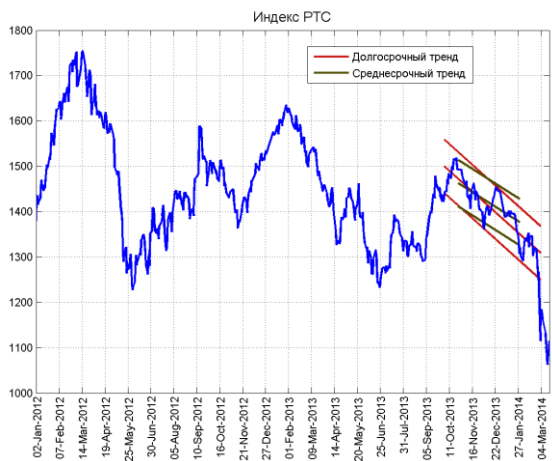
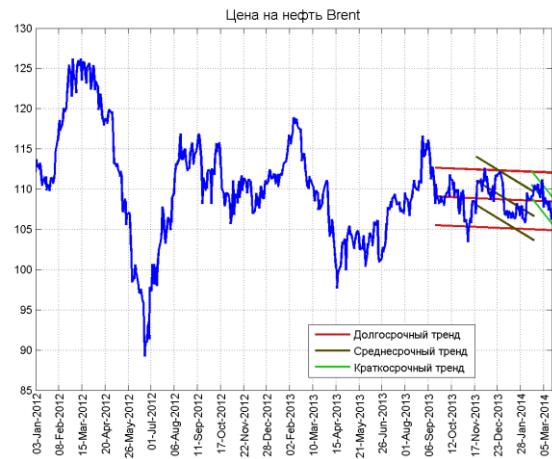
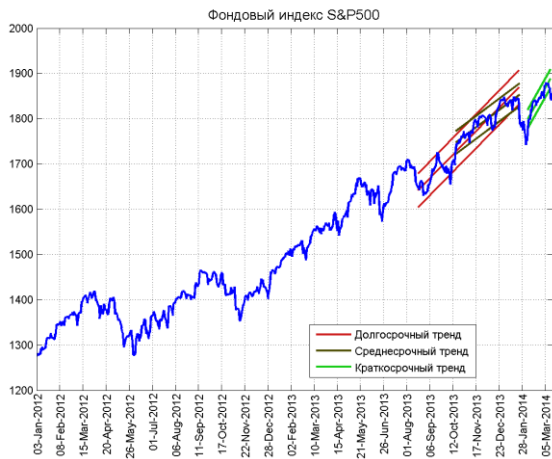
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/11/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	0.4%	0.6%	0.4%	03/10/2014	13:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	14	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 МоМ	Feb	0.4%	0,3%	-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%	0,7%	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%	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	Инд. 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%	0,6%	-0.3%	03/19/2014	14:00	Строит. производство (г/г)	Jan	--	--	-0.2%
03/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Feb	78.6%	78,80%	78.5%	03/21/2014	13:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jan	--	--	21.3B
03/18/2014	16:30	CPI МоМ	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 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».