

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера российский фондовый рынок был близок к повторению успеха предыдущего дня. Индекс РТС вырос на 4,2% до 1161 пункта после того как днем ранее прибавил 4,9%.

Доллар потерял 11 копеек, снизившись до уровня 36,22. Евро недосчитался 12 копеек, торговался во время закрытия по курсу 50,44 рублей за евро.

Американские акции также торговались выше значений предыдущего дня. Индекс S&P500 прибавил 0,7%, закрывшись на уровне 1872 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$106,8 за баррель.

Сегодня с утра индекс РТС и курс рубля показывают существенную волатильность вблизи уровней вчерашнего закрытия.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1161 | 4,2% | 0,2% | -13,6% | -18,4% | -18,8% | -22,0% |
| S&P500 | 1872 | 0,7% | -0,3% | 1,7% | 3,4% | 8,5% | 20,1% |
| Нефть Brent | 106,8 | 0,5% | -2,0% | -3,3% | -2,6% | -3,5% | -1,8% |
| Золото | 1356 | -0,8% | 1,2% | 2,6% | 11,2% | -0,6% | -15,7% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,393 | 0,1% | 0,4% | 1,3% | 1,7% | 2,9% | 7,6% |
| USDRUB | 36,22 | -0,3% | -0,7% | 2,3% | 10,4% | 13,8% | 17,4% |
| EURRUB | 50,44 | -0,2% | -0,3% | 3,4% | 11,6% | 17,3% | 26,4% |
| Корзина | 42,62 | -0,3% | -0,5% | 2,8% | 11,0% | 15,7% | 22,0% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,67 | -2 | -12 | -4 | -22 | -2 | 71 |
| LIBOR USD 3m | 0,23 | 0 | 0 | 0 | -1 | -2 | -5 |
| МБК o/n | 7,75 | 50 | 125 | 161 | 125 | 173 | 175 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: Президент России прояснил, что Крым присоединяется к России. При этом Путин выступил за сохранение целостности всей остальной Украины. Рынок воспринял это события позитивно, в результате и российские акции и рубль существенно выросли.

События на внешних рынках: Сегодня завершится двухдневное заседание ФРС. До конца недели, вполне возможно, западные страны могут определиться с ответными мерами на присоединение Крыма к России.

Денежный рынок: напряженность на рынке повысилась, начинается налоговый период, ставки вблизи 8%.

Рынок рублевого госдолга: санкции Запада оказались «бумажными» и даже обрадовали рынок, однако дальнейшие действия России пока не ясны, это может изменить позитивный настрой рынка в ближайшей перспективе.

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, вполне возможно, 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.

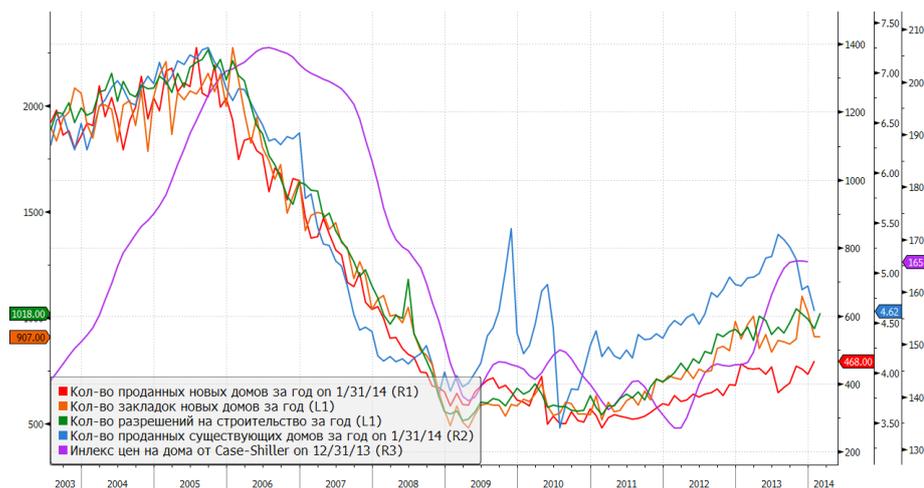
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США

На этой неделе проходит двухдневное заседание ФРС США, решение будет объявлено сегодня. Ожидается, что ФРС продолжит сокращение программы выкупа облигаций. Последние данные по промышленному производству поддерживают эти ожидания. В настоящий рынок ждет прояснения дальнейшей политики ФРС в отношении базовой ставки. Инвесторы хотят понять, на какие именно индикаторы ФРС будет ориентироваться в дальнейшем.

Ранее ФедРезерв планировал повышать ставку не ранее, чем безработица снизится до уровня 6,5%. Однако в последние месяцы этот показатель снижался быстрее прогнозов и в настоящий момент уже достиг 6,7%. Но очевидно, что в ближайшие месяцы в ФРС повышать ставку не готова. Так представителями ФРС отмечалось, что состояние рынка труда далеко от «полного выздоровления». Об этом в частности говорят другие индикаторы: ежемесячный прирост новых рабочих мест и доля занятых из числа работоспособного населения (participation rate).

Вчера была опубликована порция статистики по сектору недвижимости США за февраль. Количество закладок новых домов практически осталось на прежнем уровне, снизившись за месяц всего на 0,2%. При этом количество разрешений на строительство выросло на 7,7%. В целом сектор недвижимости еще далек от докризисных уровней. Причем в последние месяцы восстановление заметно замедлилось.



Рубль

Вчера рубль и российский фондовый рынок продолжили восстанавливаться после череды снижений на прошлой неделе. Ключевым событием вчерашнего дня стало обращение Владимира Путина к Федеральному собранию.

Президент России прояснил, что Крым присоединяется к России. При этом Путин выступил за сохранение целостности всей остальной Украины. Рынок воспринял это события с позитивом, в результате акции и рубль существенно выросли.

Пока вектор дальнейшего развития ситуации смещается скорее в положительную сторону. Озвученные уже санкции со стороны США и Европейского Союза довольно мягкие, однако это не означает, что в ближайшие дни со стороны западных стран не последует более жестких мер.

В случае каких-либо негативных новостей рубль достаточно легко может пройти вверх еще 50 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 еще 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 остались на прежнем уровне. 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. 17 марта объем интервенций регулятора составил целых \$650 млн.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

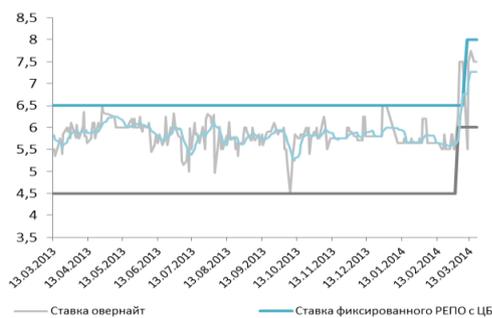
Сегодня уровень ликвидности в системе снизился на 56 млрд. рублей, до уровня 1,14 трлн. рублей. Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО, выставив огромный лимит в 2,84 трлн. рублей, который банки выбрали полностью, но без переспроса. Средневзвешенная ставка оказалась довольно низкой 7,0856%, что на 5 б.п. ниже чем на прошлой неделе. Так же ЦБ провел вчера однодневный аукцион «тонкой настройки» на 390 млрд. рублей, при этом объем превысил предложение на 12,2%.

Сегодня Пенсионный фонд разместит 98 млрд. рублей на 53 дня под высокую минимальную ставку 8,2%. Это размещение замещает уже вернувшиеся в марте с депозитов ровно 98 млрд. рублей.

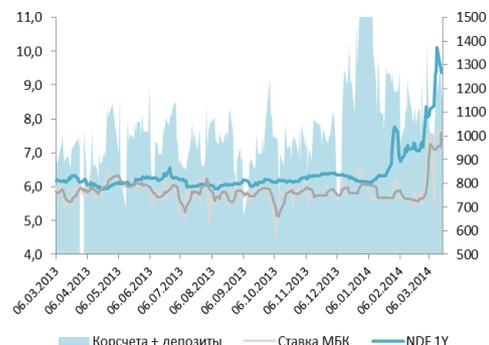
Завтра 20 марта будет производиться уплата трети НДС за 4 квартал 2013 года в оценочном объеме 200 млрд. рублей, но с учетом щедрости ЦБ это на денежный рынок не окажет существенного влияния.

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

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка

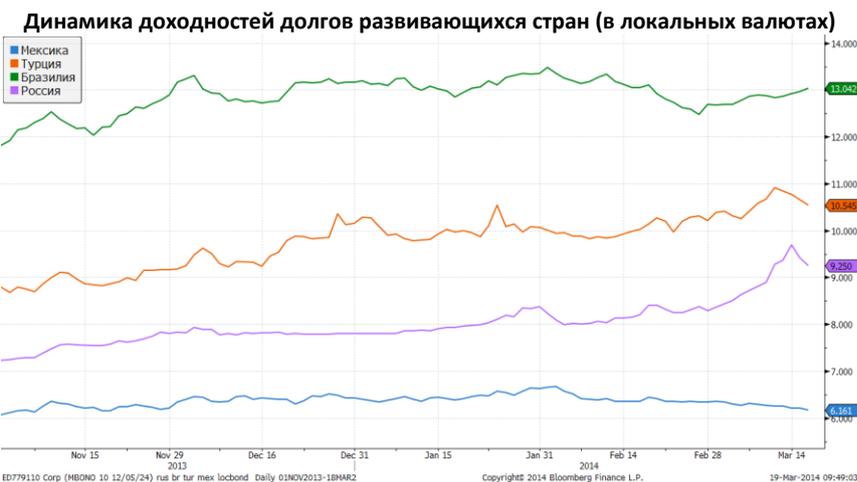


Объем ликвидности в банковской системе

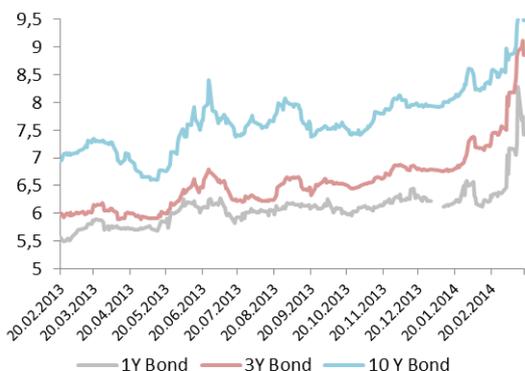


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

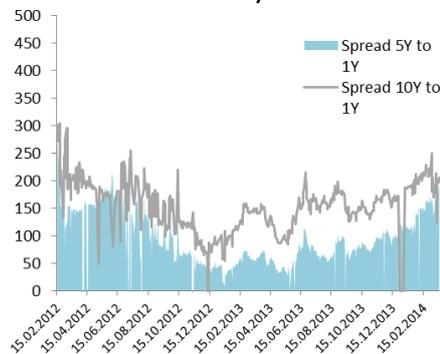
Вчера после выступления Владимира Путина отскок показал не только рынок акций и валютный рынок, но и рынок рублевого долга. Сегодня снижение доходности продолжается. По всей видимости, рынки успокоило заявление российского президента относительно незаинтересованности в распадае Украины. Рубль сегодня показывает укрепление, а рынок акций растет. Мы полагаем, что пока рано говорить о переломе тренда, однако до конца недели ситуация должна проясниться. Пока сохраняется опасность введения каких-либо санкций со стороны США, а также возможность обострения ситуации в восточных областях Украины, это может вновь повысить градус напряженности на рынке.



Доходность ОФЗ



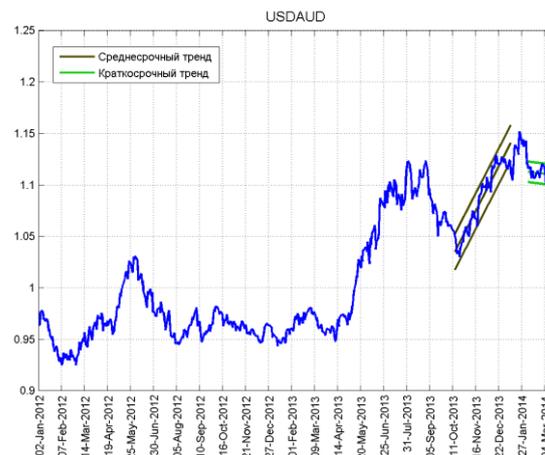
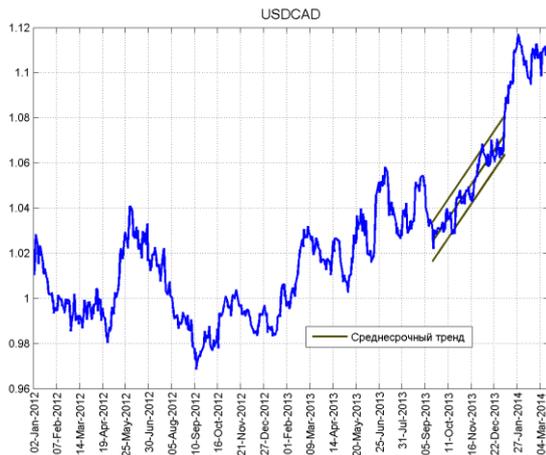
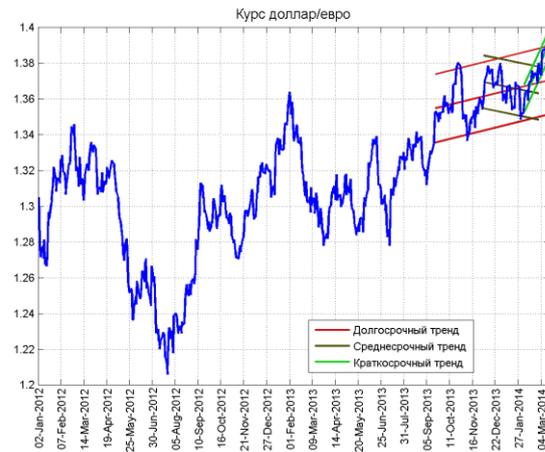
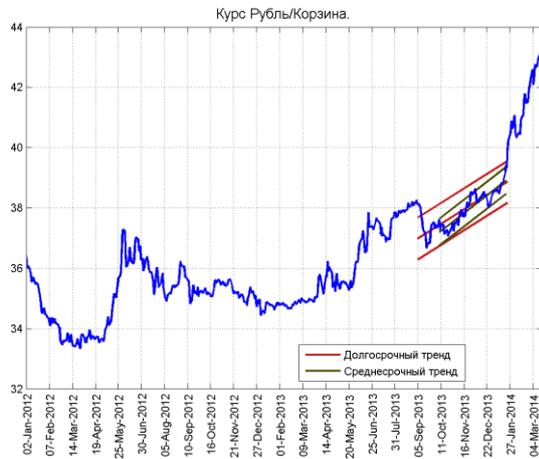
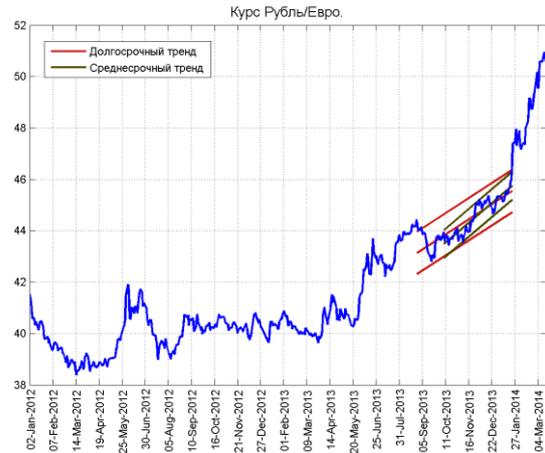
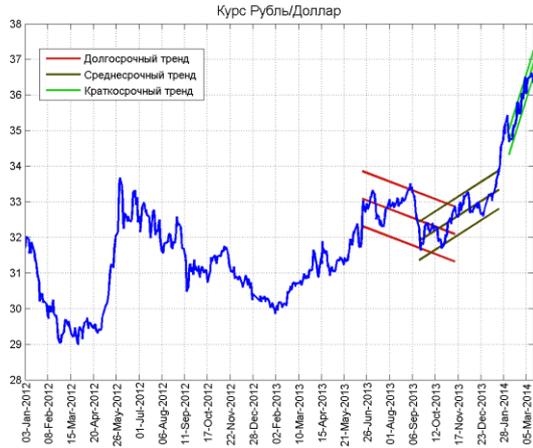
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



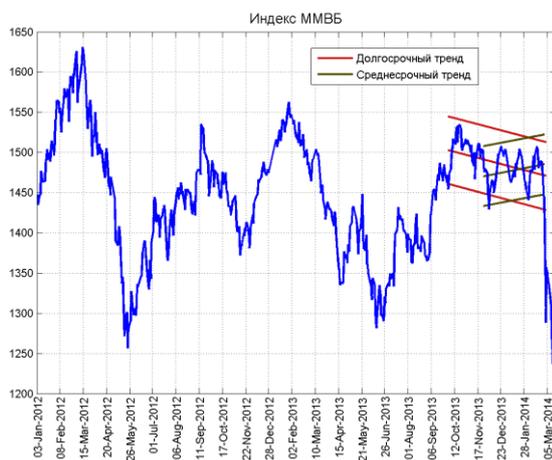
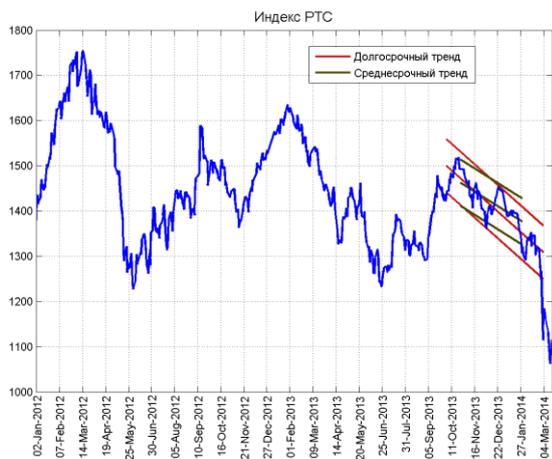
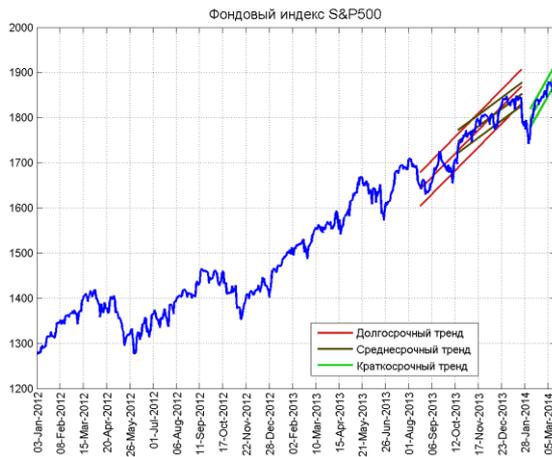
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--|--------|-----------|-----------|---------------------|--------------|-------|--|--------|---------|--------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | 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% | 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 | -- | 8,0% | 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 | -- | 61,5 | 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 | 0,9B | 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 MoM | Feb | 0.1% | 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% | 0.1% | Китай | | | | | | |
| 03/18/2014 | 16:30 | ИПЦ (г/г) | Feb | 1.2% | 1,1% | 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% | 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% | -0,2% | -0,112 | 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% | 7,7% | -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 | 03/18/2014 | 05:30 | China February Property Prices | | | | |
| 03/20/2014 | 18:00 | Продажи на вторич. рынке жилья (м/м) | Feb | -0.1% | -- | -5.1% | | | | | | | |

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».