

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Российский фондовый рынок под конец вчерашнего дня оказался в «минусе», хотя в течение дня два раза выходил в положительную зону. В итоге индекс РТС завершил день снижением на 0,5% до 1156 пунктов после того, как в течение двух дней до этого прибавлял более чем по 4% ежедневно.

Американские акции также в основном подешевели. Индекс S&P500 потерял 0,6%, закрывшись на уровне 1861 пункт. Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$105,9 за баррель.

Доллар потерял 8 копеек, снизившись до уровня 36,14. Евро недосчитался 51 копейки, торговался во время закрытия по курсу 49,93 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	1156	-0,5%	5,1%	-11,5%	-19,2%	-21,8%	-22,2%
S&P500	1861	-0,6%	-0,4%	1,8%	2,8%	8,0%	20,4%
Нефть Brent	105,9	-0,9%	-2,0%	-4,2%	-3,8%	-2,4%	-1,3%
Золото	1330	-1,9%	-2,7%	1,4%	12,2%	-2,4%	-17,4%
Валюты							
EURUSD	1,383	-0,7%	-0,5%	0,7%	1,3%	2,3%	7,3%
USDRUB	36,14	-0,2%	-1,0%	1,0%	9,5%	14,2%	16,8%
EURRUB	49,93	-1,0%	-1,6%	1,6%	10,9%	16,7%	25,0%
Корзина	42,34	-0,6%	-1,3%	1,3%	10,2%	15,5%	21,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,77	10	4	3	-16	2	86
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/п	7,75	0	0	180	125	173	188

ГЛАВНОЕ

Рубль: укрепился, что стало следствием того, что пока действительно жестких санкций со стороны западных стран по отношению к России не последовало.

События на внешних рынках: Джанет Йеллен допускает, что уже через шесть месяцев после полного сворачивания QE базовую ставку могут начать поднимать. По последнему прогнозу ФЕД видит ставку на уровне 1,0% к концу 2015 года. Валюты развивающихся стран отреагировали на это снижением.

Денежный рынок: напряженность на рынке повысилась, продолжается 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**

Вчера завершилось двухдневное заседание ФРС США. Программа количественного смягчения была, как и ожидалось, сокращена на \$10 млрд. (\$5 млрд. MBS и \$5 млрд. гособлигации). Соответственно базовую ставку оставили на прежнем уровне 0,25%. Как и раньше, ФРС планирует полностью сократить QE к концу 2014 года.

Значимым моментом стало то, что Джанет Йеллен допускает, что уже через шесть месяцев после полного сокращения программы выкупа ставку могут начать поднимать. По последнему прогнозу ФРС видит ставку на уровне 1,0% к концу 2015 года. В результате доходности казначейских облигаций отреагировали ростом доходности на 10 базисных пунктов до 2,77%.

Кроме этого теперь ФРС будет опираться на широкий перечень показателей, не привязываясь только к безработице.

Федеральная резервная система США ухудшила прогноз по росту экономики страны в 2014 году до 2,8-3% против 2,8-3,2% в декабре прошлого года, сообщается в пресс-релизе регулятора. Инфляция составит 1,5-1,6% (1,4-1,6% в декабре), уровень безработицы будет находиться в пределах 6,1-6,3% (6,3-6,6% ранее). В 2015 году ВВП прогнозируется на уровне 3-3,2% (3-3,4% в декабре), инфляция - на уровне 1,5-2%, как и ожидалось ранее, а безработица составит 5,6-5,9% (5,8-6,1% ранее). В долгосрочной перспективе ФРС прогнозирует рост американской экономики на 2,2-2,3%, уровень безработицы в пределах 5,2-5,6%, инфляцию на отметке 2%.

Евросоюз

Ситуация на Украине, вопрос о санкциях против России и экономические проблемы ЕС станут главными темами открывающегося сегодня в Брюсселе саммита глав государств и правительств Евросоюза.

Рубль

Рубль открылся вчера на уровне предыдущего закрытия и стал волнообразно укрепляться. К середине дня он преодолел отметку 36 рублей за доллар, а около 18 часов торговался в районе 35,90. Между тем после появления итогов заседания ФРС, рубль стал терять позиции и завершил торги на уровне 36,14.

Тем не менее, по итогам дня рубль все равно укрепился, что стало следствием того, что пока действительно жестких санкций со стороны западных стран по отношению к России не последовало. Пока видение дальнейшего развития ситуации смещается скорее в положительную сторону.

Однако пока говорить, что в ближайшие дни со стороны западных стран не последует более жестких мер, преждевременно. В тоже время с каждым днем вероятность этого становится все меньше. 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. 18 марта объем интервенций регулятора составил целых \$400 млн.

В случае каких-либо негативных новостей рубль достаточно легко может пройти вверх еще 85 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 отличие от российской валюты другие валюты развивающихся стран вчера снизились на 0,3%-0,9% против доллара на фоне продолжения сокращения программы QE в США.



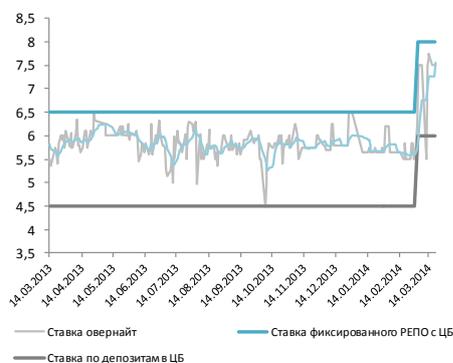
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня 20 марта уровень ликвидности в системе незначительно снизился на 15 млрд. рублей, фактически до уровня 1,127 трлн. рублей. Вчера Пенсионный фонд разместил 98 млрд. рублей на 53 дня под довольно высокую минимальную ставку 8,2%. Аукцион прошел с переспросом 28%, а размещение прошло под средневзвешенную ставку 8,33%. Сегодня Росказна проведет аукцион размещения на депозиты свободных средств федерального бюджета на 14 дней, в объеме 60 млрд. рублей и под низкую на фоне размещений ПФРФ минимальную ставку 7,6%.

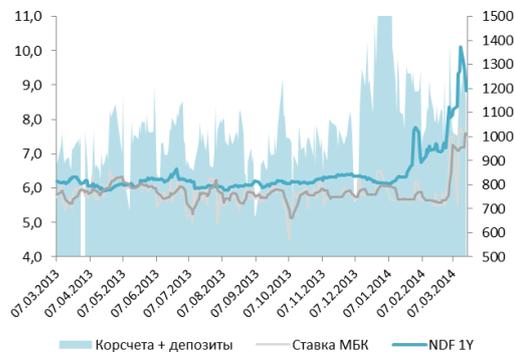
Сегодня будет производиться уплата трети НДС за 4 квартал 2013 года в оценочном объеме 200 млрд. рублей, но, учитывая приток ликвидности по каналу предоставления ликвидности от ЦБ, ожидается, что эти выплаты пройдут спокойно.

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 8%.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



Объем ликвидности в банковской системе

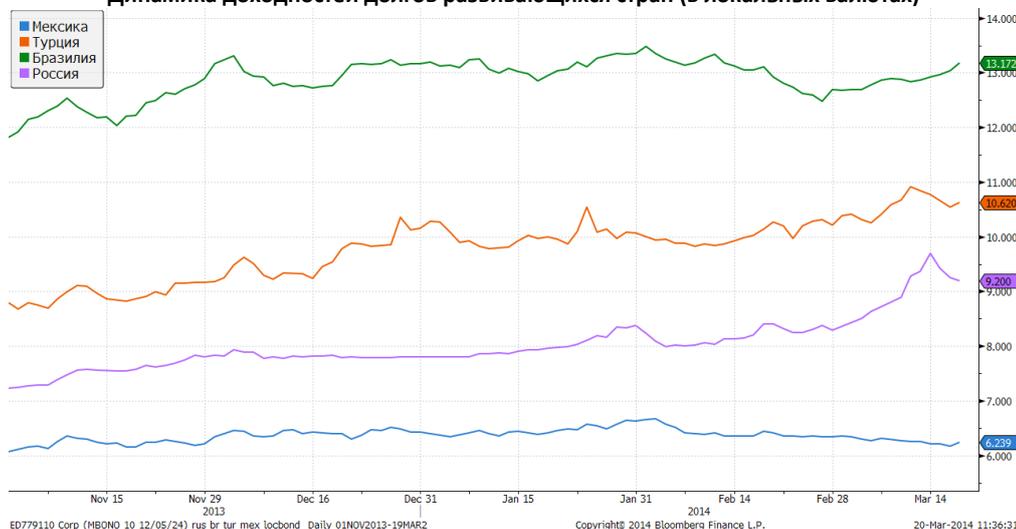


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

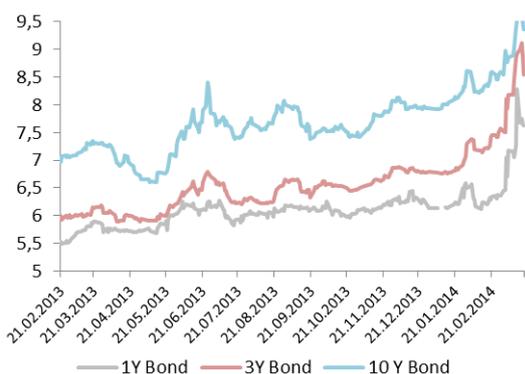
Вчерашний день принес позитив на все рынки в том числе и рынок рублевого госдолга. Снижение доходностей основных выпусков ОФЗ составило 20-40 б.п. по всей кривой. Мы полагаем, что после саммита Евросоюза ситуация может еще улучшиться, т.к. окончательно прояснится вопрос с возможными санкциями для России. В то же время, после закрытия вопроса по Крыму может обостриться ситуация с Восточной Украиной и сценарий по которому будут развиваться события пока не ясен, это сдерживающий фактор для продолжения роста рынка.

Вчера вышли данные по недельной инфляции, рост цен сохраняется на уровне 0,2%. Накопленная с начала года инфляция уже практически сравнялась с прошлогодней, отставание сейчас минимально и составляет только 0,1%. Ускорение инфляции преимущественно вызвано девальвацией рубля, происходившей с начала года, после того, как данный эффект будет учтен в ценах темп инфляции покажет замедление. Мы ожидаем, что это может произойти в июне 2014 и может сопровождаться снижением ставки ЦБ РФ.

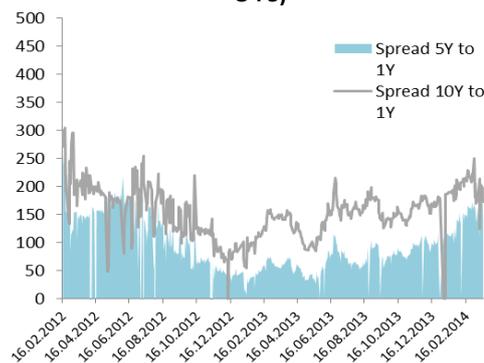
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



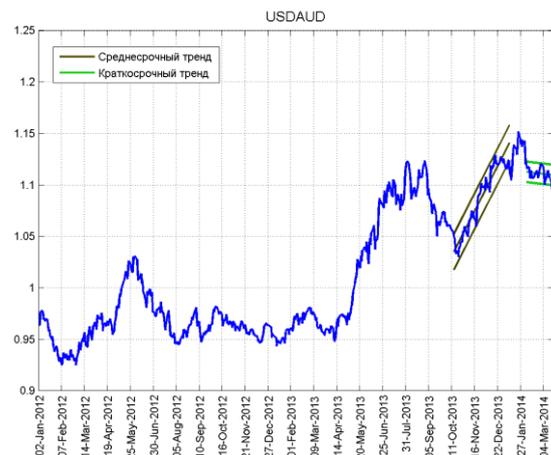
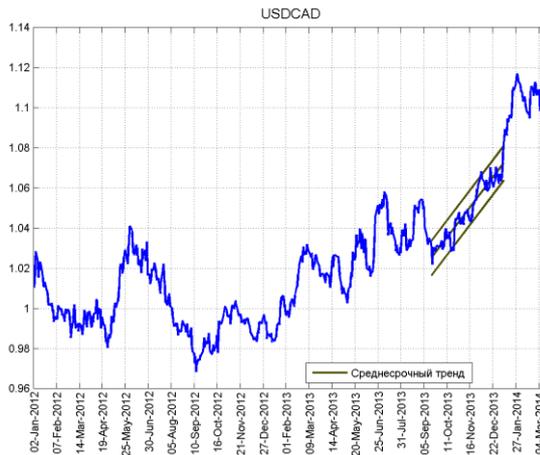
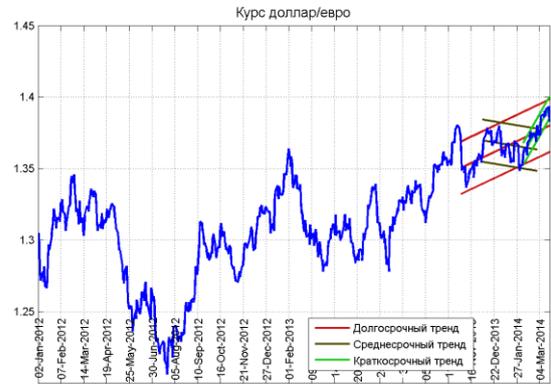
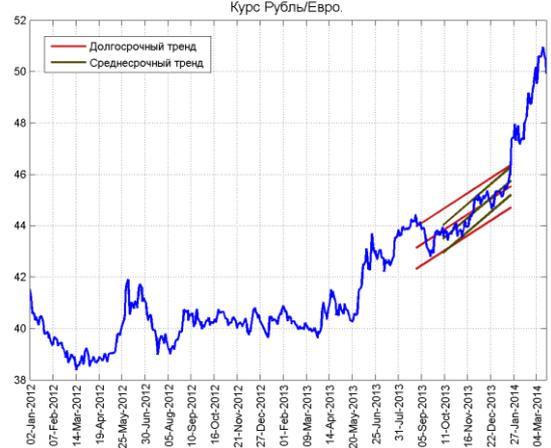
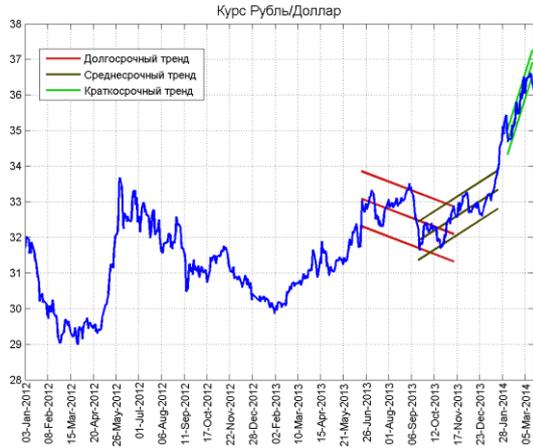
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



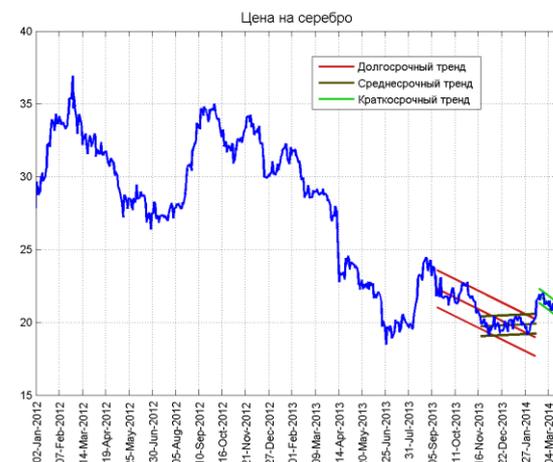
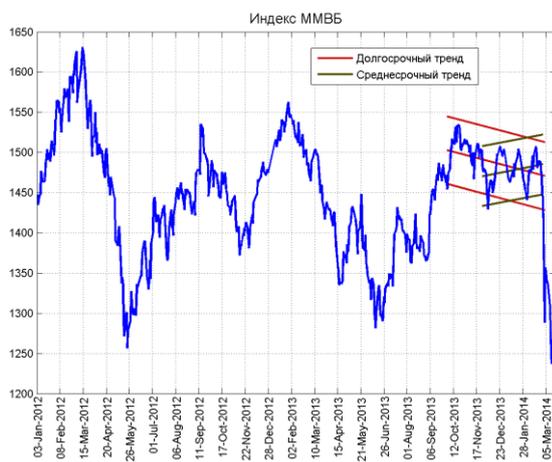
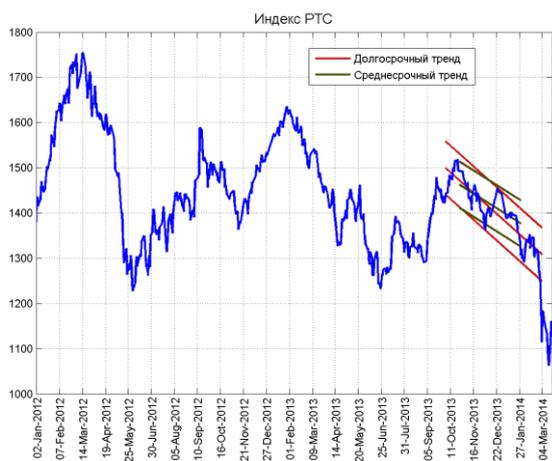
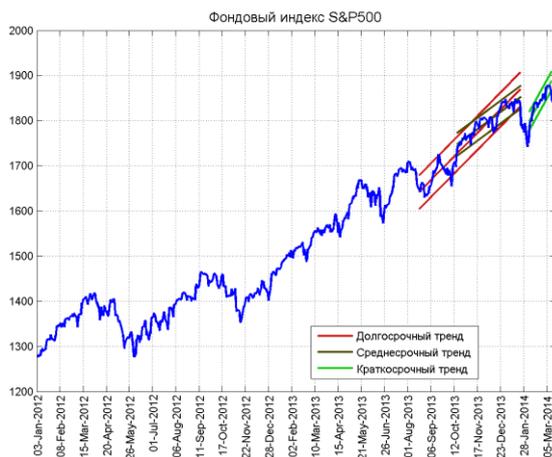
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/11/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	0.4%	0.6%	0.4%	03/10/2014	13:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	14	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%	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	--	0,9B	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	--	1.5%	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	--	8.8%	-0.1%
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	-\$81,1B	-\$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	\$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	\$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%	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 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».