

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции по итогам дня выросли. Индекс S&P500 прибавил 0,6%, закрывшись на уровне 1872 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$106,5 за баррель.

Российский фондовый рынок по итогам вчерашнего дня оказался в «минусе». Индекс РТС завершил день снижением на 0,4% до 1151 пункта.

Большую часть дня доллар торговался в диапазоне 36,0-36,2. Однако поздно вечером российская валюта стала терять позиции, и торги завершились на уровне 36,38 - на 24 копейки выше предыдущего закрытия.

Евро прибавил 18 копеек, на момент закрытия курс составил 50,11 рублей за евро. Евро также продолжил терять позиции и против доллара, снизившись на 0,4% до 1,378.

Сегодня утром индекс РТС снижается на 3,5%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1151	-0,4%	6,8%	-11,7%	-19,5%	-21,3%	-21,8%
S&P500	1872	0,6%	1,4%	1,8%	3,0%	9,5%	20,2%
Нефть Brent	106,5	0,6%	-0,9%	-3,5%	-5,1%	-2,9%	-1,5%
Золото	1328	-0,1%	-3,1%	0,4%	10,7%	0,5%	-17,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,378	-0,4%	-0,6%	0,4%	0,8%	1,9%	6,1%
USDRUB	36,38	0,7%	-0,6%	1,7%	10,3%	14,2%	18,0%
EURRUB	50,11	0,4%	-1,3%	2,1%	11,1%	16,4%	25,2%
Корзина	42,56	0,5%	-1,0%	1,9%	10,7%	15,4%	21,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,77	0	13	2	-12	4	85
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	7,75	0	250	139	125	125	150

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** немного подешевел на фоне новых санкций со стороны США и снижения прогнозов кредитных рейтингов России рейтинговыми агентствами. При этом российская валюта выглядит неплохо на фоне существенного снижения рынка акций.

**События на внешних рынках:** американские акции умеренно выросли

**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**

Евро вчера продолжил дешеветь против доллара, после того как на кануне вечером завершилось двухдневное заседание ФРС США. Напомним, 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 евро снизился с максимума последних дней 1,393 до 1,379.

**Евросоюз**

Главы государств и правительств стран ЕС на саммите в Брюсселе решили, что Евросоюз не будет участвовать в объявленном на 3 июня в Сочи саммите ЕС-РФ из-за позиции России по Крыму, заявил председатель Евросовета Херман ван Ромпей. По словам г-на ван Ромпея, возможные целевые санкции **в случае дальнейших действий России на Украине** коснутся всех экономических сфер сотрудничества.

В тоже время президент во время своего обращения к Федеральному собранию выступил Россия **за сохранение целостности Украины**.

**Рубль**

Вчера вечером США объявили о расширении списка российских граждан, в отношении которых теперь действуют санкции. Список пополнился рядом чиновников и бизнесменов. Кроме этого сообщается, что под санкции попал и российский банк – АКБ «Россия». Банк признал, что «международные платежные системы Visa и MasterCard без каких-либо уведомлений перестали оказывать услуги по проведению платежных операций» для клиентов этого банка.

Кроме того, Обама объявил о том, что в рамках подписанного президентского указа в дальнейшем могут быть наложены санкции в отношении "секторов российской экономики".

Банк «Россия» занимает 15 месте в рейтинге банков по объему активов. Мы не считаем, что «Россия» столкнется с существенными для него проблемами. Кроме этого мы видим позитив в том, что из всего банковского сектора санкции были введены только для одной кредитной организации.

Рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочному рейтингу России со «стабильного» на «негативный». При этом долгосрочные рейтинг подтверждены на уровне BBB. Агентство отмечает, что прогноз по рейтингам пересмотрен с учетом возможного воздействия санкций на экономику и бизнес в России. Кроме этого агентство S&P днем ранее также изменило прогноз по рейтингам России на «негативный».

Принятые пока меры никак нельзя назвать жесткими, но пока говорить, что в ближайшие дни со стороны западных стран не последует более серьезных 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.

Отметим, что на фоне этих все-таки негативных новостей рубль держится достаточно стабильно и даже не подходит к верхней границе коридора ЦБ. При этом российские акции сегодня с утра существенно падают.

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 повысились на 5 копеек. На 20 марта границы составили 36,20-43,20 руб. В настоящий момент «корзина» находится в верхнем подкоридоре 42,20-43,20, 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 70 копеек по «корзине» до границы верхнего коридора ЦБ (43,20), 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.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

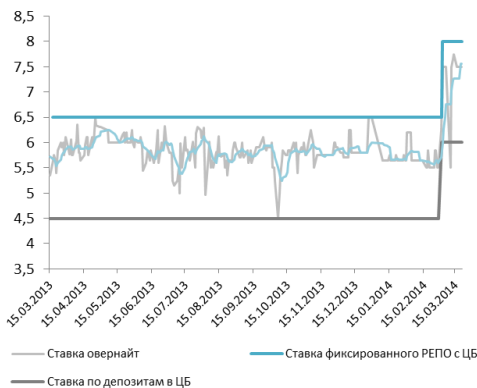
После вчерашних выплат НДС за 4 квартал уровень ликвидности снизился на 31 млрд. рублей до 1,096 трлн. рублей.

Вчера Росказна провела аукцион размещение средств федерального бюджета. Аукцион прошел с двукратным переспросом и средства были размещены под ставку 7,7% (деньги были размещены в трех кредитных организациях под одинаковую ставку, на 10 б.п. выше минимальной).

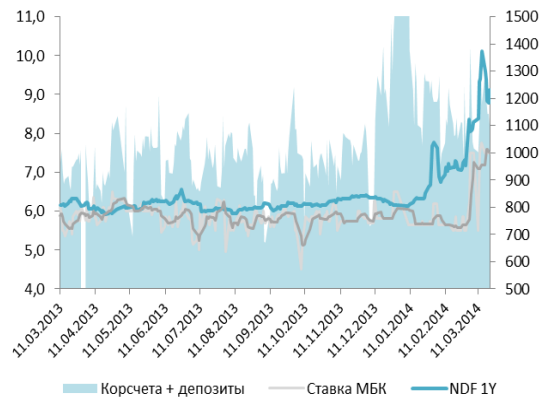
На следующей неделе 28 марта банкам предстоит уплатить налог на прибыль. Так же, на следующей неделе суммарно с депозитов банков в бюджет и ПФРФ должны вернуться 195 млрд. рублей.

**Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 8%.**

**Ставки ЦБ РФ и денежного рынка**



**Объем ликвидности в банковской системе**

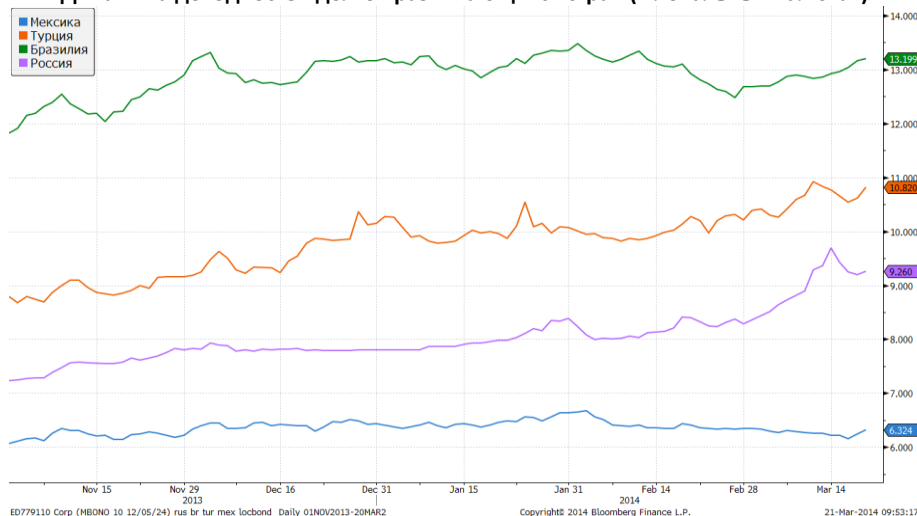


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

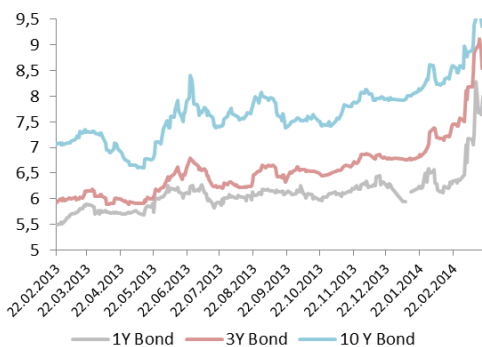
Долговой рынок РФ уже вчера показал умеренный рост доходности, который сегодня может продолжиться на фоне объявления новых санкций относительно России. Вчерашний вечер наглядно показал рынкам, что данная игра еще не окончена и возможно появление новых ходов по развитию ситуации с обеих сторон. Мы ожидаем сохранения волатильности на рынке до того момента, когда ситуация несколько прояснится.

В среду 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.

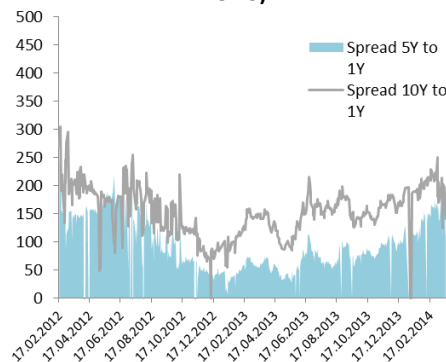
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



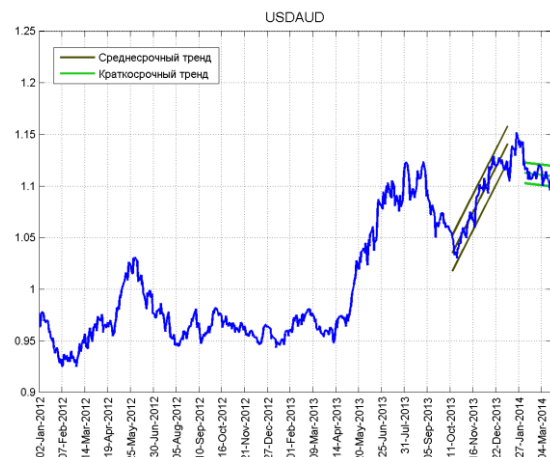
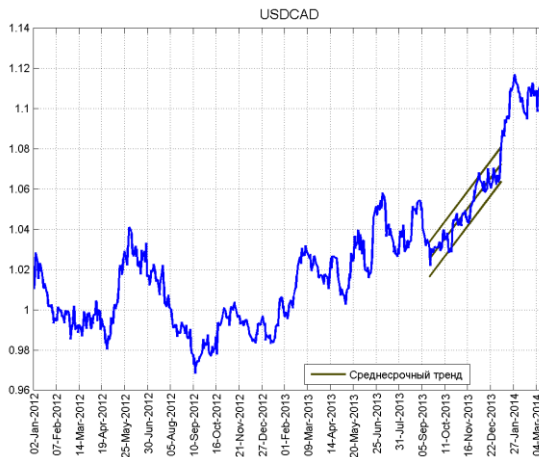
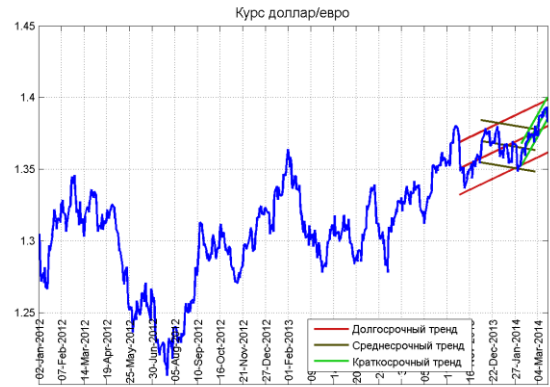
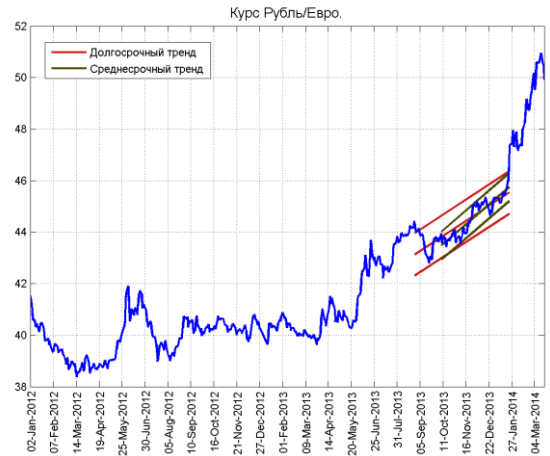
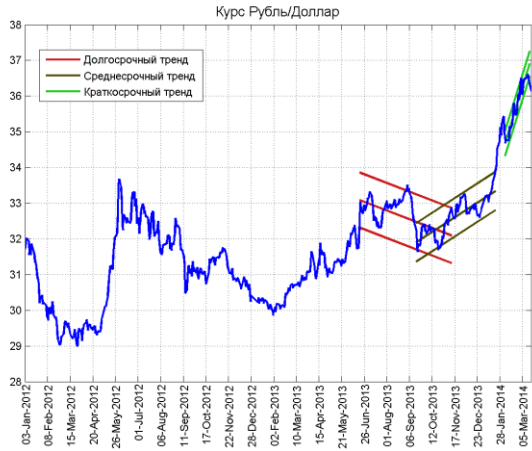
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



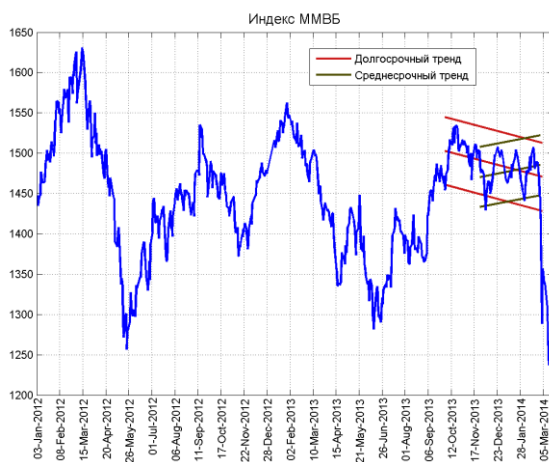
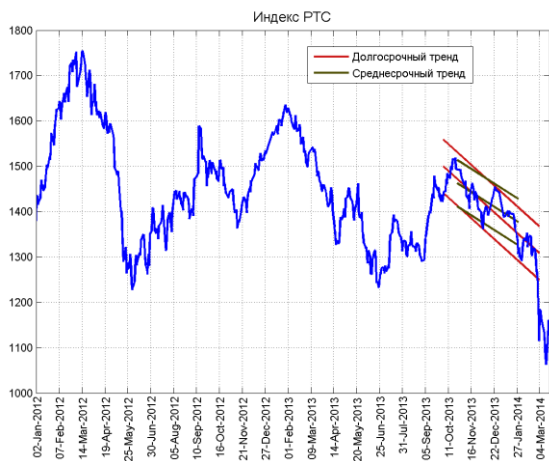
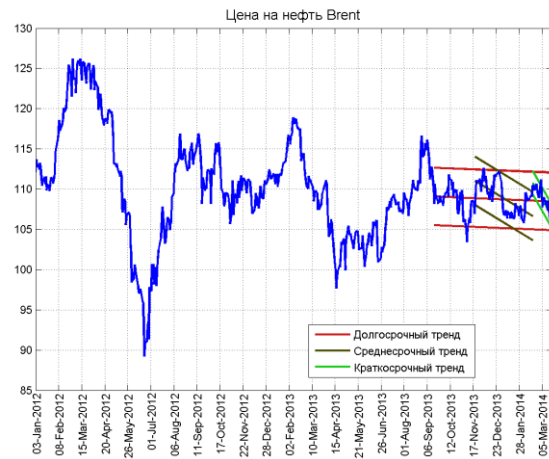
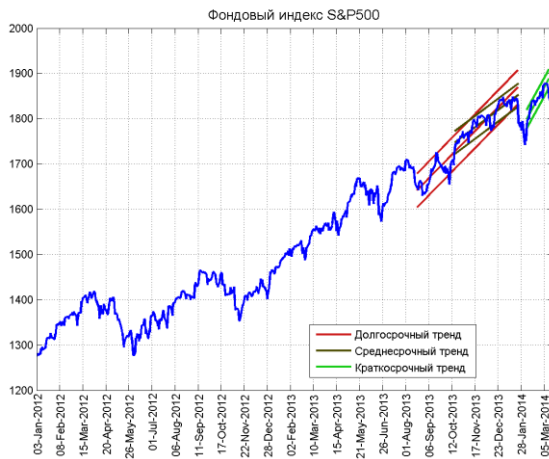
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/11/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	0.4%	0.6%	0.4%	03/10/2014	13:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	14	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%	<b>Китай</b>						
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	322K	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	4.62M	03/18/2014	05:30	China February Property Prices				
03/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	-0.4%	-0.4%	-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](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 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».