

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели американские акции слегка подросли. Индекс S&P500 прибавил 0,4%, закрывшись на уровне 1867 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 0,6% до \$106,9 за баррель.

Российский фондовый рынок по итогам недели тоже оказался в «плюсе». Индекс РТС вырос на 1,9% до 1136 пунктов. Впрочем, рост был неоднородным: в понедельник и вторник индекс рос более чем по 4% в день, а в оставшиеся дни – снижался.

Доллар за неделю подешевел на 7 копеек. В пятницу вечером он торговался по курсу 36,26. Евро потерял 53 копейки, на момент закрытия в пятницу курс составил 50,02 рублей за евро.

Евро также продолжил терять позиции и против доллара, снизившись на 0,9% до 1,379.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1136	-1,3%	1,9%	-13,6%	-21,8%	-21,7%	-22,1%
S&P500	1867	-0,3%	0,4%	1,6%	2,1%	9,7%	20,3%
Нефть Brent	106,9	0,4%	0,6%	-2,7%	-4,3%	-1,2%	-1,3%
Золото	1335	0,5%	-2,4%	0,8%	10,8%	0,4%	-17,3%
Валюты							
EURUSD	1,379	0,1%	-0,9%	0,3%	0,8%	2,3%	7,4%
USDRUB	36,26	-0,3%	-0,2%	2,2%	11,0%	14,0%	17,3%
EURRUB	50,02	-0,2%	-1,1%	2,6%	11,8%	16,5%	25,8%
Корзина	42,45	-0,2%	-0,6%	2,4%	11,4%	15,3%	21,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	-3	5	1	-19	4	82
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	8,08	32	82	167	158	158	183

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль остается в нервном состоянии из-за возможного расширения санкций со стороны западных стран.

События на внешних рынках: Китайский индекс PMI Manufacturing снизился еще сильнее – до 48,1.

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

Рынок рублевого госдолга: санкции Запада оказались не очень страшными, однако дальнейшие действия России пока не ясны, это может существенно повлиять на 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.

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

Сегодня стоит обратить внимание на публикацию предварительных индексов PMI Еврозоны и США.

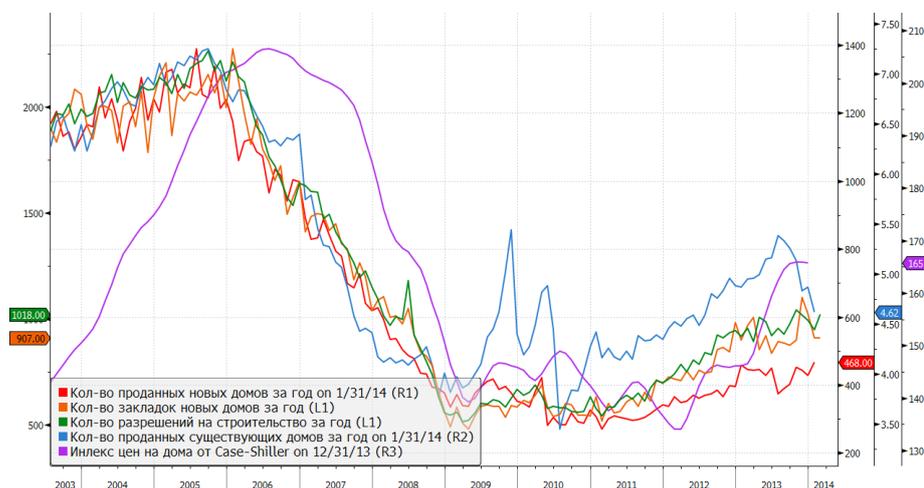
На прошлой неделе завершилось двухдневное заседание ФРС США. Программа количественного смягчения была, как и ожидалось, сокращена на \$10 млрд. (\$5 млрд. MBS и \$5 млрд. гособлигации). Соответственно базовую ставку оставили на прежнем уровне 0,25%. Как и раньше, ФРС планирует полностью сократить QE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

На прошлой неделе 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.



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.

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 **за сохранение целостности Украины**.

Кроме этого на саммите было объявлено, что Евросоюз намерен не только ввести санкции в отношении российских чиновников, но и сократить зависимость от внешних поставок российских энергоресурсов. Замещать российские энергоресурсы в Европе планируют за счет импорта сланцевого газа из США и увеличения доли возобновляемой и ядерной энергетики.

В тоже время едва ли эти намерения смогут реализоваться в ближайшие 2-3 года в силу недостатка сжигающих мощностей в США и действующего запрета на экспорт газа из США.

Китай

Китайский индекс PMI Manufacturing снизился в марте еще сильнее – до 48,1.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Прошлая неделя началась довольно позитивно. Рубль начал укрепляться, а акции росли после введения со стороны США визовых ограничений для ряда российских политиков и бизнесменов. Рынок расценил эти меры как довольно мягкие. Затем в четверг 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. Ближе к выходным стало известно, что еще несколько банков столкнулись с проблемами при использовании банковских карт, хотя формально к ним санкций не применялись. Позднее на выходных платежные системы Visa и MasterCard восстановили проведение операций в этих банках (за исключение АКБ «Россия»).

Банк «Россия» занимает 15 место в рейтинге банков по объему активов. Мы не считаем, что этот банк 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 долгосрочный рейтинг подтвержден 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. Российские акции сегодня с утра растут на 2%.

Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, по-прежнему составляет \$1,5 млрд. Напомним, что до начала марта эта величина составляла \$350 млн.

Границы бивалютного коридора сегодня остались на прежнем уровне. На 21 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. 20 марта объем интервенций регулятора составил \$357 млн.

В случае появления новых существенных негативных новостей рубль достаточно легко может пройти вверх еще 90 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

На прошлой неделе ЦБ провел недельный аукцион РЕПО с рекордным для этого года предложением 2,84 трлн. рублей, из которых банки выбрали 2,58 трлн. рублей – максимум за последние два месяца. Так же, в понедельник и вторник ЦБ провел два аукциона «тонкой настройки» в объеме 400 и 390 млрд. рублей, оба аукциона однодневного РЕПО прошли с переспросом. Благодаря такой щедрости со стороны Центрального Банка уплата трети НДС за 4 квартал прошла спокойно.

Сегодня объем ликвидности в системе составляет 1,15 трлн. рублей, фактически на уровне пятницы. Завтра ЦБ проведет аукцион недельного РЕПО. Банки ждут небольшой отток ликвидности со стороны размещений средств бюджета: во вторник и четверг пройдут аукционы, в суммарном объеме – 110 млрд. рублей, при этом на неделе в бюджет должны вернуться 125 млрд.

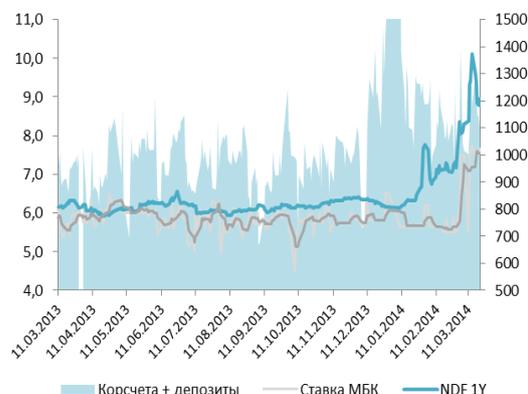
Так же банкам предстоит на этой неделе уплатить НДС и акцизы (25 марта в суммарном объеме порядка 300 млрд. рублей) налог на прибыль (28 марта в объеме порядка 300 млрд. рублей).

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

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



Объем ликвидности в банковской системе



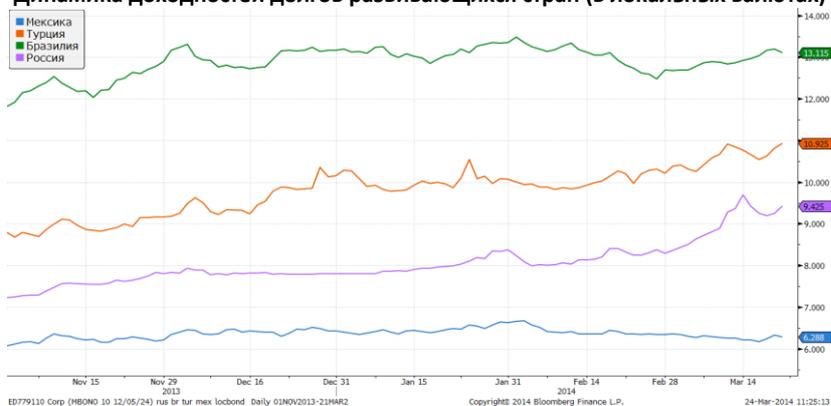
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности по основным выпускам ОФЗ по итогам полной недели показали небольшое снижение. Внутри недели рынок показал существенную волатильность, существенное снижение после того, как первая волна санкций оказалась «бумажной» и затем рост доходности после введения американских санкций и снижения прогноза по рейтингу РФ.

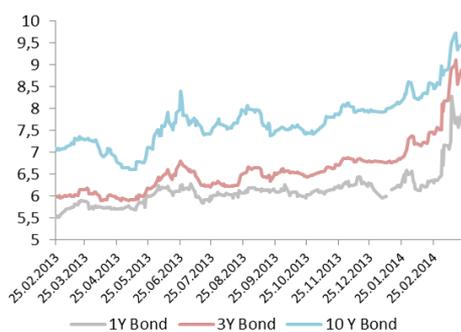
На этой неделе можно ожидать сохранения волатильности, для того, для стабилизации рынка сейчас необходимо чтобы прояснилась ситуация относительно того, по какому пути будет развиваться дальнейшая ситуация на Украине.

На прошлой неделе 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.

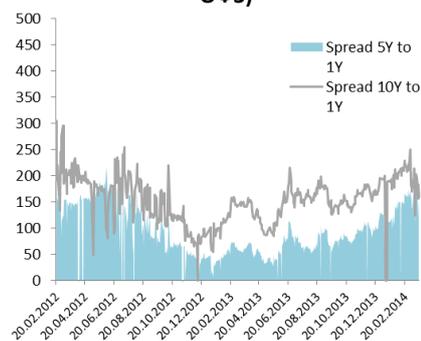
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



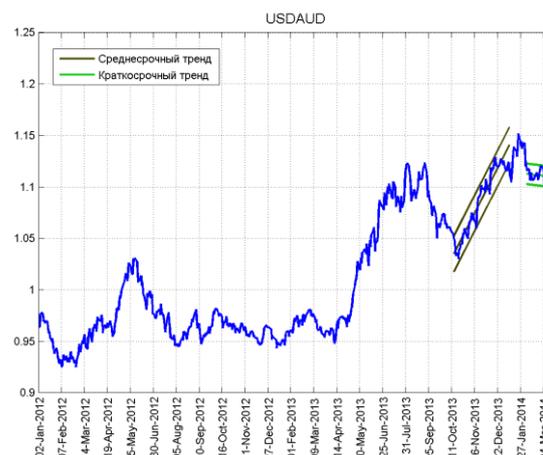
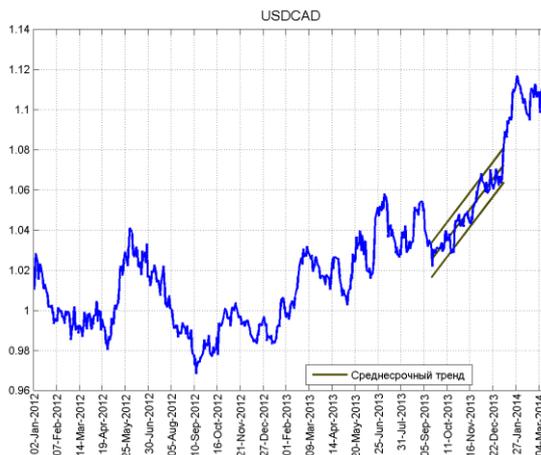
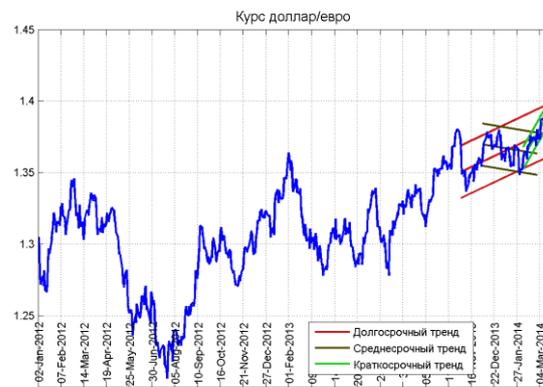
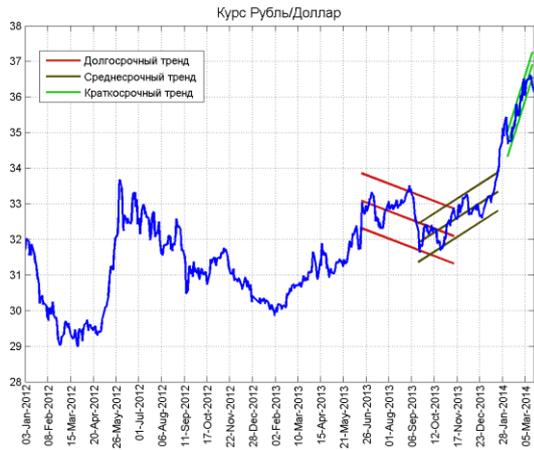
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



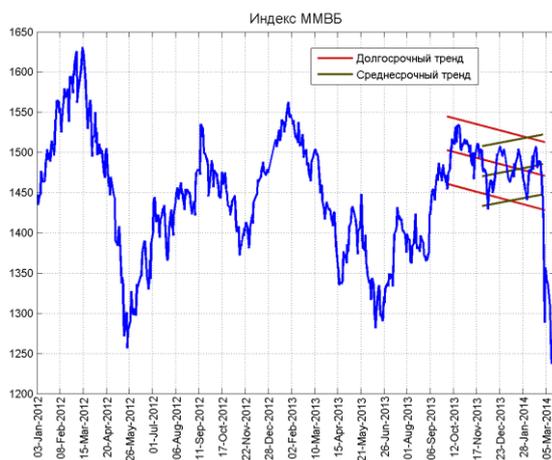
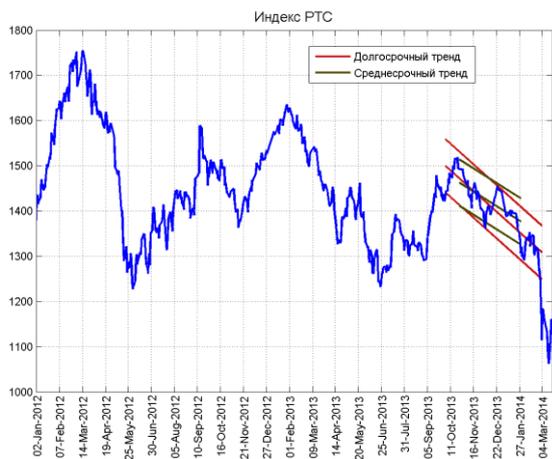
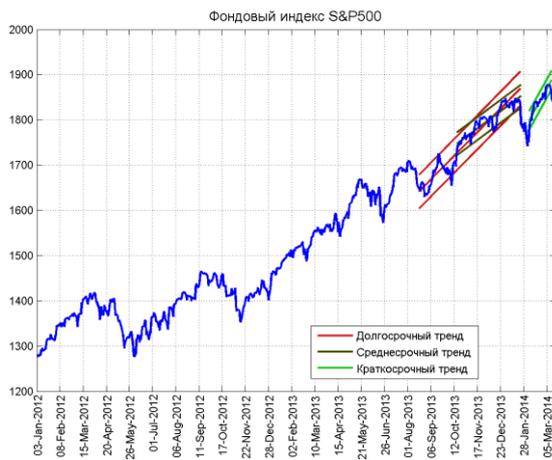
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	0.6%	-0.2%	03/17/2014	14:00	СРІ МоМ	Feb	0.4%	0.3%	-1.1%
03/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Feb	78.6%	78.8%	78.5%	03/17/2014	14:00	ИПЦ (r/r)	Feb F	0.8%	0.7%	0.8%
03/18/2014	16:30	СРІ МоМ	Feb	0.1%	0.1%	0.1%	03/17/2014	14:00	Основной ИПЦ (r/r)	Feb F	1.0%	1.0%	1.0%
03/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Feb	0.1%	0.1%	0.1%	03/18/2014	11:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Feb	--	8.0%	5.5%
03/18/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Feb	1.2%	1.1%	1.6%	03/18/2014	14:00	Опрос ZEW (ожидания)	Mar	--	61,50	68,5
03/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Feb	1.6%	1.6%	1.6%	03/18/2014	14:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jan	--	0.9B	13.9B
03/18/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Feb	3.4%	-0.2%	-11.2%	03/19/2014	14:00	Строит. производство (м/м)	Jan	--	1.5%	0.9%
03/18/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Feb	1.6%	7.7%	-4.6%	03/19/2014	14:00	Строит. производство (r/r)	Jan	--	8.8%	-0.2%
03/18/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jan	\$40.0B	\$7.3B	-\$45.9B	03/19/2014	14:00	Стоимость рабочей силы (r/r)	4Q	--	1.4%	1.0%
03/18/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jan	--	\$83.0B	-\$126.7B	03/21/2014	13:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jan	--	25.3B	21.3B
03/19/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	4Q	-\$88.0B	-\$81.1B	-\$96.4B	03/21/2014	13:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jan	--	6.4B	33.2B
03/19/2014	22:00	Фед. темп QEЗ	Mar	\$55B	\$55B	\$65B	03/24/2014	13:00	Markit Eurozone Composite PMI	Mar P	53,2	--	53,3
03/19/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Mar 19	0.25%	0.25%	0.25%	03/24/2014	13:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	53	--	53,2
03/20/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 15	322K	320K	315K	03/24/2014	13:00	Markit Eurozone Services PMI	Mar P	5260,0%	--	52,6
03/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	-0.4%	-0.4%	-5.1%	03/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Feb	1.3%	--	1.2%
03/24/2014	17:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	56,5	--	57,1	03/27/2014	13:00	М3, 3-мес. сред.	Feb	1.2%	--	1.2%
03/25/2014	17:00	Индекс цен на жилье (м/м)	Jan	0.5%	--	0.8%	03/28/2014	14:00	Экономич. уверенность	Mar	10130,0%	--	101,2
03/25/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Jan	13.40%	--	13.42%							
03/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Mar	78,5	--	78,1							
03/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Feb	-4.9%	--	9.6%							
03/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Feb	0.7%	--	-1.0%							
03/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Feb	0.3%	--	1.1%	03/18/2014	05:30	China February Property Prices				
03/26/2014	17:45	Markit US Composite PMI	Mar P	--	--	54,1	03/24/2014	05:45	HSBC China Manufacturing PMI	Mar P	48,7	48,1	48,5
03/26/2014	17:45	Markit US Services PMI	Mar P	54	--	53,3	03/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	--	12.2%
03/27/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q,T	2.7%	--	2.4%	03/28/2014	03/31	Инд. ведущих индикаторов	Feb	--	--	99,48
03/27/2014	16:30	Личное потребление	4Q,T	2.7%	--	2.6%							
03/27/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q,T	1.3%	--	1.3%							
03/27/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 22	322K	--	320K							
03/27/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Feb	0.1%	--	0.1%							
03/27/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Feb	-8.5%	--	-9.1%							
03/28/2014	16:30	Личные доходы	Feb	0.3%	--	0.3%							
03/28/2014	16:30	Личные расходы	Feb	0.3%	--	0.4%							
03/28/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Mar F	80,50	--	79,9							
03/28/2014	16:30	Личные расходы	Feb	0.3%	--	0.4%							
03/28/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Mar F	80,50	--	79,9							

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».