

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские акции подешевели. Индекс S&P500 потерял 0,5%, закрывшись на уровне 1857 пунктов. Цена на нефть марки Brent почти не изменилась, снизившись на 0,1% до \$106,8 за баррель.

Российский фондовый рынок по итогам дня тоже оказался в «минусе». Индекс РТС снизился на 0,4% до 1132 пунктов.

Между тем доллар подешевел на 21 копейку. В понедельник вечером он торговался по курсу 36,05. Евро потерял 8 копеек, вчера на момент закрытия курс составил 49,94 рублей за евро.

Разница в динамике евро и доллара против рубля была обусловлена тем, что евро укрепился против доллара на 0,3% до 1,383.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1132 | -0,4% | 1,5% | -14,0% | -22,2% | -21,8% | -21,7% |
| S&P500 | 1857 | -0,5% | -0,1% | 1,2% | 1,3% | 9,4% | 18,8% |
| Нефть Brent | 106,8 | -0,1% | 0,5% | -2,8% | -4,7% | -1,8% | -2,5% |
| Золото | 1309 | -1,9% | -4,3% | -1,2% | 9,2% | -0,6% | -17,8% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,384 | 0,3% | -0,6% | 0,7% | 1,1% | 2,6% | 7,5% |
| USDRUB | 36,05 | -0,6% | -0,8% | 1,6% | 10,5% | 13,1% | 16,9% |
| EURRUB | 49,94 | -0,2% | -1,2% | 2,4% | 11,8% | 16,2% | 25,8% |
| Корзина | 42,30 | -0,4% | -1,0% | 2,0% | 11,2% | 14,7% | 21,5% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,73 | -1 | 4 | 0 | -25 | 7 | 82 |
| LIBOR USD 3m | 0,24 | 0 | 0 | 0 | -1 | -2 | -5 |
| МБК о/п | 8,16 | 8 | 90 | 175 | 166 | 166 | 206 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: поток обещаний о новых санкциях со стороны западных стран продолжается. При этом конкретных новых мер вчера принято не было, в результате рубль вчера и сегодня с утра укрепляется.

События на внешних рынках: судя по индексам PMI, ВВП в Еврозоне не ускорится в первом квартале, остается на уровне 0,3% квартал к кварталу.

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.

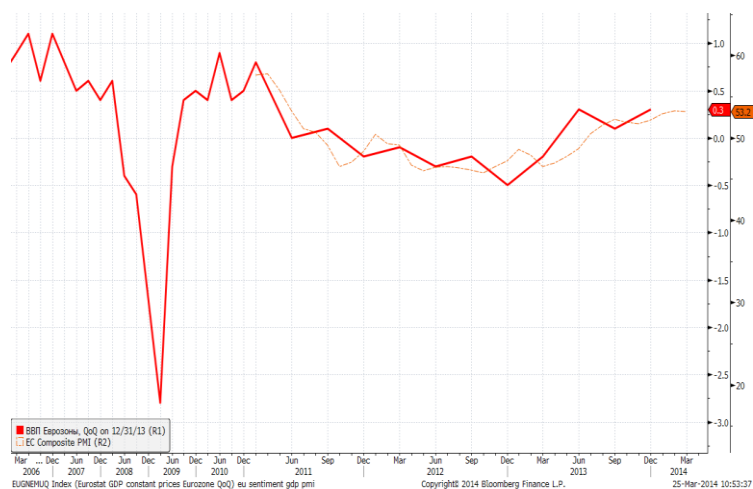
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США

По предварительной оценке аналитической компании Markit, индекс PMI Manufacturing США в марте снизился до 55,5 пункта с 57,1 пункта в феврале, что отражает замедление темпов роста деловой активности в промышленности США. Показатель числа новых заказов опустился до 58 пунктов с 59,6 пункта. Аналитики ожидали снижения индекса до 56,5 пункта.

Еврозона

Вчера были опубликованы предварительные индексы PMI для Еврозоны за март. Композитный индекс фактически остался на прежнем уровне: 53.2, после 53.3 в феврале. На графике ниже хорошо видна сильная взаимосвязь этого индекса и темпа роста ВВП Еврозоны. Сопоставляя эти данные, можно ожидать, что в первом квартале 2014 экономика Еврозоны вырастет примерно на 0,3% QoQ, т.е. темп роста останется на уровне 4 квартала 2013 года.



ЭКОНОМИКА РОССИИ

В феврале индекс промышленного производства вырос на 3,4% к прошлому году. Наибольший рост показало целлюлозно-бумажное производство, которое выросло на 16% (в натуральном измерении бумаги произвели на 15% больше), при этом одна только потребительская тара и тетради прибавили 45,5% и 35,4% соответственно. Химическое производство выросло на 14,8%. Из отдельных групп химической промышленности выросло производство лакокрасочной продукции на 20,3% (производство органических и синтетических красителей увеличилось на 28,7%). Так же в феврале этого года увеличилось производство удобрений минеральных или химических на 12,9%. Производство транспортных средств и оборудования прибавило 13,2%, рост количества выпускаемых троллейбусов составил 63,6%, летательных и космических судов 30,7%, электровозов 30%, вагонов метрополитена и трамвайных на 30% и 60%. Так же сильно подросла текстильная промышленность – на 11,2%. В феврале существенный рост показало производство женских сарафанов (+81,4%), курток (+76,8%), брюк (+65,4%), костюмов (+13,4%).

Структура прироста промышленного производства говорит о возможности активизации импортозамещения. Пищевая промышленность, как одна из наиболее мобильных отраслей показала рост еще в январе на 7,2% г/г. Данные за март внесут ясность по поводу того, что дало столь существенный импульс обрабатывающим отраслям.

Рубль

Вчера рубль существенно укрепился, в то время как российские акции продолжили падать. Ситуация по-прежнему остается подвешенной из-за нескончаемого потока новостей о новых возможных санкциях со стороны западных стран.

Вчера состоялось заседание стран «Большая семерка» на международном саммите по ядерной безопасности. Страны заявили о готовности ужесточения санкций против России в связи с ситуацией вокруг Украины. В тоже время пока новых санкций не последовало. Запланировано, что министры по энергетике разработают меры по снижению зависимости от поставок российских нефти и газа.

Международное рейтинговое агентство Fitch ухудшило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента 15 российских банков и девяти крупных российских корпораций энергетического, транспортного и добывающего секторов. Комментируя свое решение, агентство отмечает, что ухудшение прогноза по рейтингам госкорпораций "Внешэкономбанк", Россельхозбанка, Газпромбанка и "Росагролизинга" отражает возможное ослабление способности государства предоставлять поддержку в случае необходимости.

Отметим, что на фоне этих все-таки негативных новостей рубль держится достаточно стабильно и сегодня даже ушел ниже 36 рублей за доллар. Возможно, это объясняется тем, что рынок начинает привыкать к угрозам о введении новых санкций. При этом отсутствие конкретных действий сейчас начинает восприниматься позитивно.

Принятые уже меры (визовые ограничения и санкции в отношении АКБ «Россия») никак нельзя назвать жесткими, но пока говорить, что в ближайшие дни со стороны западных стран не последует более серьезных мер, преждевременно. В то же 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, 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 24 марта границы составили 36,20-43,20 руб. В настоящий момент «корзина» (42,10) вышла (укрепилась) из верхнего подкоридора 42,20-43,20, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн, в подкоридор 41,20-42,20, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. 21 марта объем интервенций регулятора составил \$400 млн.

В случае появления новых существенных негативных новостей рубль достаточно легко может пройти вверх еще 1,10 рубль 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

Сегодня объем ликвидности в системе повысился на 26 млрд. рублей от вчерашнего уровня до 1,18 трлн. рублей. Вчера ЦБ провел аукцион тонкой настройки на 140 млрд. рублей, банки не проявили ажиотажа и оставили ЦБ 13,5% от предложенного объема. Сегодня пройдет аукцион на размещение средств федерального бюджета: 95 млрд. рублей на 14 дней, под минимальную ставку 7,6% годовых. Так же банкам предстоит сегодня уплатить НДС и акцизы (в суммарном объеме порядка 300 млрд. рублей) и 28 марта налог на прибыль (в объеме порядка 300 млрд. рублей). Ситуация с ликвидностью остается умеренно напряженной, ставки держатся вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ РФ, который сейчас составляет 7 – 8%.

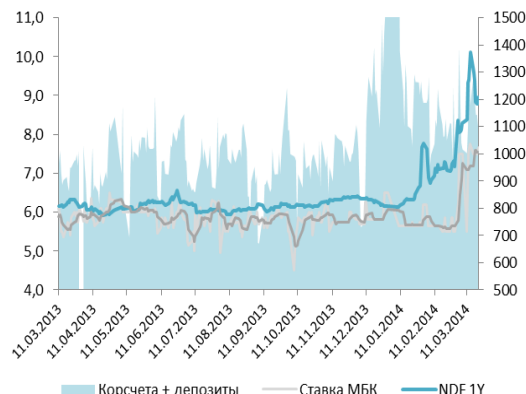
Сегодня пройдет аукцион недельного РЕПО с ЦБ РФ, лимит по нему установлен на рекордно высоком уровне в 3,42 трлн. рублей, более того, ЦБ РФ вновь проведет и однодневный аукцион тонкой настройки на 440 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка сегодня сохраняются вблизи уровня в 7,75 / 8,25 %.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка



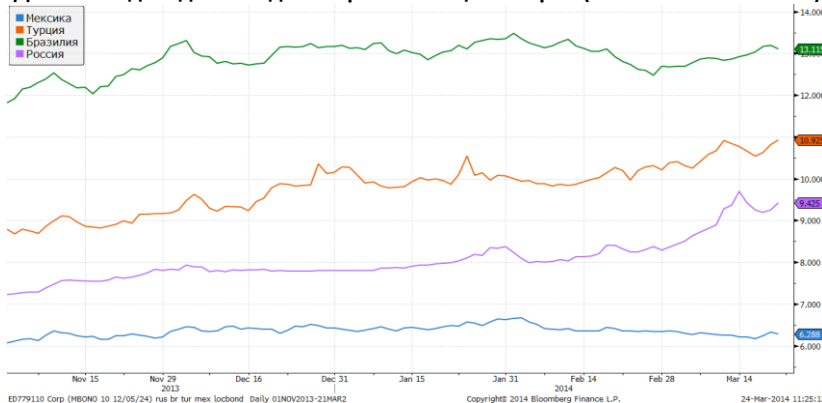
Объем ликвидности в банковской системе



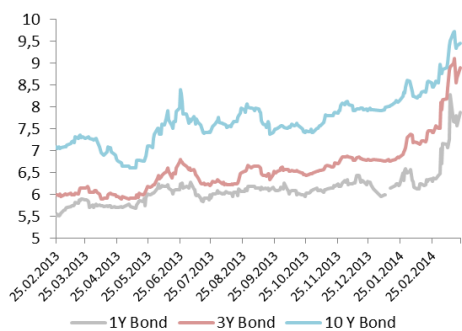
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности по основным выпускам ОФЗ показывают высокую волатильность, однако с единым направлением рынок определить по-прежнему не может. Мы полагаем, что до тех пор, пока не прояснится ситуация с дальнейшими возможными шагами по урегулированию конфликта на Украине, рынок не сможет обрести среднесрочное направление для движения. Ставки ЦБ РФ могут быть снижены лишь после выраженной стабилизации валютного рынка, а также с момента начала замедления инфляции. Мы по-прежнему полагаем, что этого не произойдет ранее июня 2014 года. Ожидаем сохранения высокой волатильности на рынке без явного тренда.

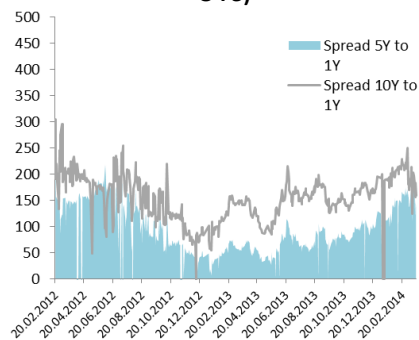
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



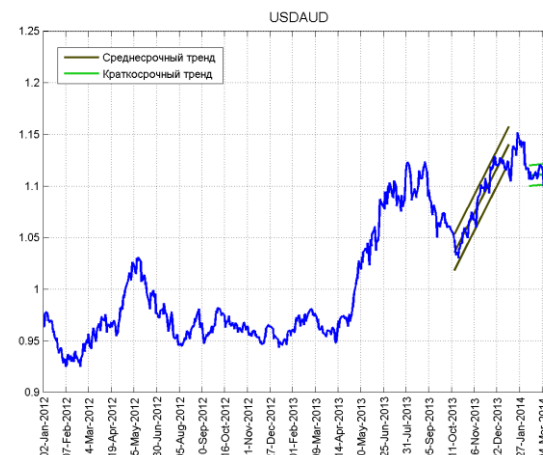
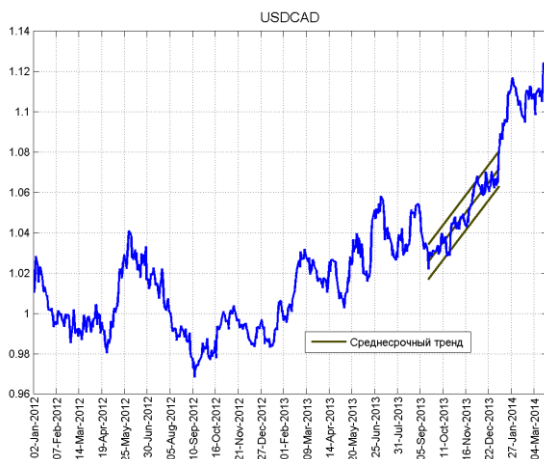
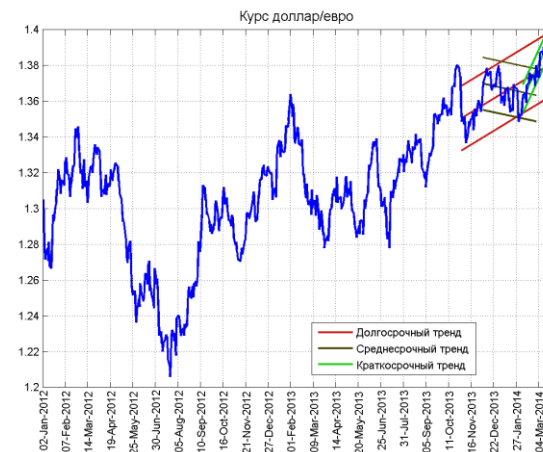
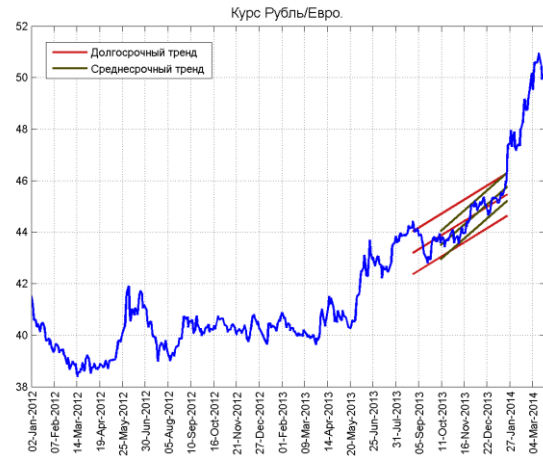
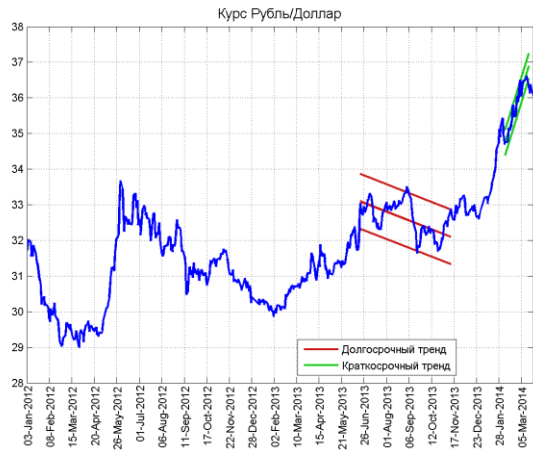
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



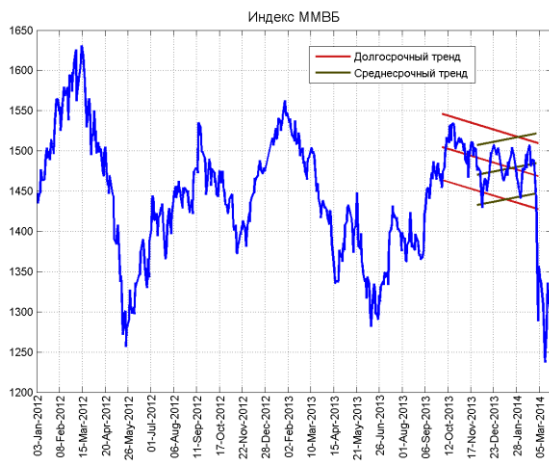
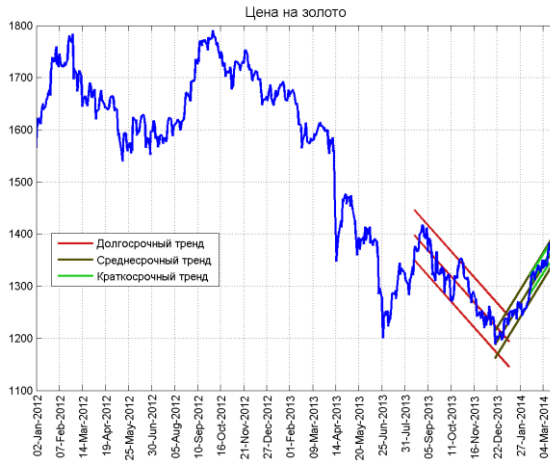
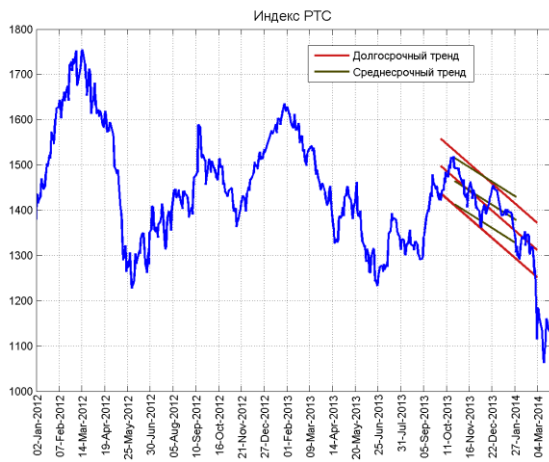
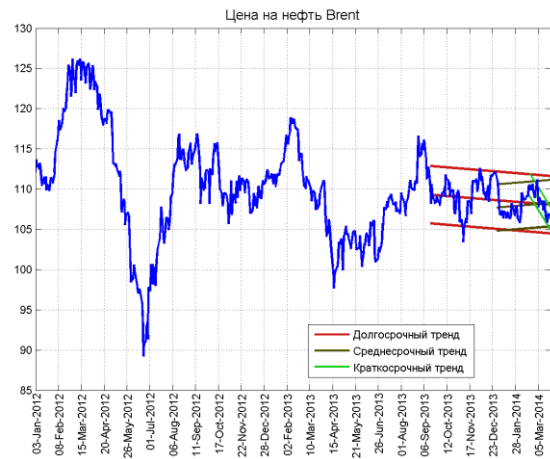
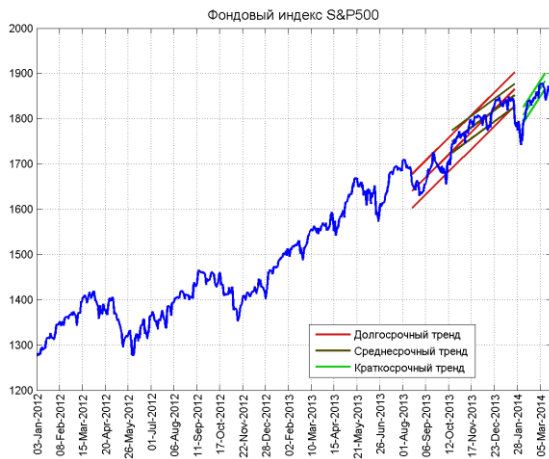
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--|--------|----------|----------|---------------------|--------------|-------|---|--------|---------|-------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | 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 | CPI 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 | CPI 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 QE3 | Mar | \$55B | \$55B | \$65B | 03/24/2014 | 13:00 | Markit Eurozone Composite PMI | Mar P | 53,2 | 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 | 53,0 | 53,0 | 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 | 52,6 | 52,4 | 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 M3 (r/r) | Feb | 1.3% | -- | 1.2% |
| 03/24/2014 | 17:45 | Markit US Manufacturing PMI | Mar P | 56,5 | 55,50 | 57,1 | 03/27/2014 | 13:00 | M3, 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 | 101,30 | -- | 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% | Китай | | | | | | |
| 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 | 48,70 | 48,10 | 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 | | | | | | | |

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 приобрести 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».