

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские акции подорожали. Индекс S&P500 прибавил 0,4%, закрывшись на уровне 1866 пунктов. Цена на нефть марки Brent выросла на 0,2% до \$107,0 за баррель.

Российский фондовый рынок по итогам дня очень сильно вырос. Индекс РТС подскочил на 3,4% до 1170 пунктов.

Между тем доллар подешевел на 49 копеек. Во вторник вечером он торговался по курсу 35,56. Евро потерял 81 копейку, вчера на момент закрытия курс составил 49,13 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	1170	3,4%	0,8%	-11,3%	-19,5%	-19,5%	-19,1%
S&P500	1866	0,4%	-0,4%	1,0%	1,8%	10,2%	19,4%
Нефть Brent	107,0	0,2%	0,2%	-3,3%	-4,2%	-1,0%	-2,3%
Золото	1311	0,2%	-3,3%	-1,9%	9,0%	-1,6%	-18,2%
Валюты							
EURUSD	1,383	-0,1%	-0,8%	0,7%	0,9%	2,1%	8,0%
USDRUB	35,56	-1,4%	-1,8%	0,2%	8,9%	10,8%	14,6%
EURRUB	49,13	-1,6%	-2,6%	0,8%	10,0%	13,2%	24,0%
Корзина	41,66	-1,5%	-2,2%	0,5%	9,5%	12,0%	19,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,75	2	8	1	-23	12	90
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,01	-15	26	168	151	171	226

ГЛАВНОЕ

Рубль: По итогам вчерашнего саммита в Гааге о новых санкциях объявлено не было, в результате рубль вчера существенно укрепился.

События на внешних рынках: на западных фондовых площадках преобладает умеренный позитив. Индекс потребительской уверенности в США от Conference Board обновил максимум с 2008 года.

Денежный рынок: Банки не воспользовались щедростью ЦБ, не выбрав большой лимит по РЕПО. Ставки остаются вблизи 8%.

Рынок рублевого госдолга: В отсутствии негативных новостей доходности ОФЗ ощутимо снизились.

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

Число проданных новых домов в США оказалось меньше, чем месяц назад – продажи упали на 3,3% (изменение за месяц приведено к годовой базе), что оказалось лучше, чем ожидалось по опросам – снижение на 4,9%. По графикам видно, что текущее состояние сектора недвижимости остается непросто, рост в течение последнего года практически остановился.



Отметим, что индекс потребительской уверенности от Conference Board обновил в марте максимум с 2008 года (82,3 после 78,3 в феврале).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Очевидно, что в течение последних дней тема возможных санкций со стороны западных стран по отношению к России преобладала над всем остальным, поток различных негативных новостей продолжал поступать непрерывно.

Вчера завершился двухдневный саммит по ядерной безопасности в Гааге, на который съехались главы нескольких десятков государств и правительств. Ключевой стала созванная президентом США Бараком Обамой встреча G7 по поводу Украины. По заявлению «семерки» Россия столкнется с серьезными экономическими санкциями, если продолжит эскалацию напряженности. Подобным итогом завершился саммит глав государств и правительств стран ЕС в Брюсселе в конце прошлой недели. Таким образом, по итогам саммитов о применении новых санкций не сообщается. В тоже время вероятность их введения остается.

Международное рейтинговое агентство Fitch ухудшило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента 15 российских банков и девяти крупных российских корпораций энергетического, транспортного и добывающего секторов.

Отметим, что на фоне этих все-таки негативных новостей рубль держится достаточно стабильно и даже укрепляется. Это может объясняться тем, что рынок начинает привыкать к угрозам введения новых санкций. При этом отсутствие конкретных действий сейчас начинает восприниматься позитивно. Пока самым неприятным следствием санкций стала приостановка платежей по электронным картам платежными системами Visa и MasterCard. С этим столкнулись АКБ «Россия», СМП-банк и некоторые другие.

Сегодня рубль ощущает поддержку благодаря продажам валюты российскими компаниями перед уплатой налогов. Кроме этого укреплению российской валюты способствовали словесные интервенции. Председатель Сбербанка Герман Греф заявил, что считает чрезмерным ослабление рубля из-за ситуации вокруг Украины и Крыма. «Очевидно, что российский рынок серьезно перепродан. Я думаю, если бы на Украине не произошло то, что произошло, то, по всем нашим оценкам, доллар

должен был бы стоить 33 руб.» Министр финансов Алексей Силуанов отметил: *«Если сейчас будет некая стабильность во внешнеэкономическом и экономическом плане, то рубль не должен больше ослабляться и возможен обратный процесс - переток средств из валюты в рубли. Но это процесс небystрый».*

Рубль сейчас укрепился настолько, что перешел в зону относительно небольших интервенций со стороны ЦБ в размере \$200 млн., тогда как в особенно «жаркие» дни в марте продажи ЦБ достигали нескольких миллиардов долларов в день. Таким образом, в случае появления каких-либо действительно негативных новостей рубль достаточно легко уйдет с текущего уровня 41,50 «по корзине» до 43,20 (верхняя граница коридора ЦБ), где встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

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 25 марта границы составили 36,20-43,20 руб. В настоящий момент «корзина» (41,50) 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. 24 марта объем интервенций регулятора составил \$322 млн.

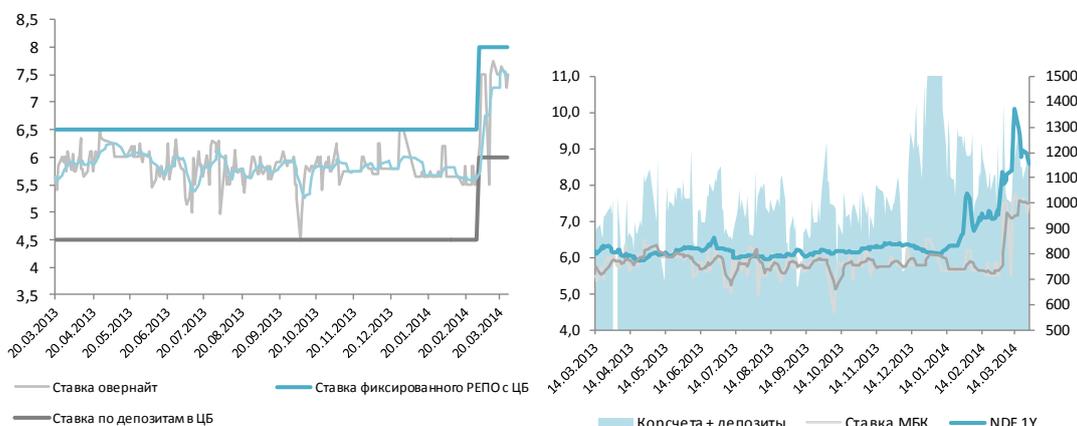
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня 26 марта уровень ликвидности в системе снизился на 50,5 млрд. рублей от вчерашнего уровня и составил 1,14 трлн. рублей. Вчера на аукционе размещения свободных средств бюджета спрос превысил предложение в 1,7 раз, и деньги были размещены под средневзвешенную ставку 7,96%, на 36 б.п. выше объявленной минимальной ставки. ЦБ провел аукцион недельного РЕПО, опять нарастив лимиты: на этот раз 3,42 трлн. рублей (2,84 трлн. рублей неделю назад и 2,21 трлн. рублей 2 недели назад), так же был проведен аукцион «тонкой настройки» с лимитом 440 млрд. рублей. Банки не стали в полной мере пользоваться щедростью регулятора и взяли 2,75 трлн. рублей на неделю и 205,8 млрд. рублей на день. Из-за невысокого спроса деньги оказались относительно дешевыми – средневзвешенная ставка 7,0459%.

При этом за вычетом исполнения второй части недельного РЕПО от 18.03 и однодневного от 24.03 остаются дополнительные 255 млрд. рублей, которые пригодятся банкам для уплаты налога на прибыль 28 марта (оценочно 300 млрд. рублей).

Завтра Росказна проведет аукцион на небольшое размещение: 15 млрд. рублей, 2 недели, минимальная ставка 7,6%.

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



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

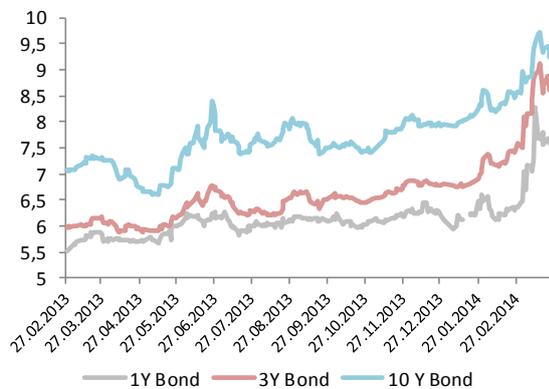
Вчера по итогам торгов доходности основных выпусков ОФЗ снизились на фоне укрепления рубля, в отсутствии негативных новостей после саммита в Гааге. Мы полагаем, что до тех пор, пока не прояснится ситуация с дальнейшими возможными шагами по урегулированию конфликта на Украине, рынок не сможет обрести 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.

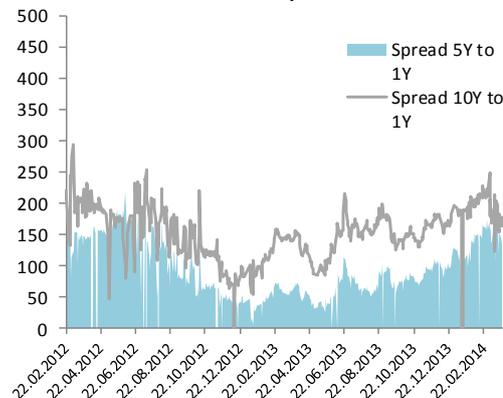
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



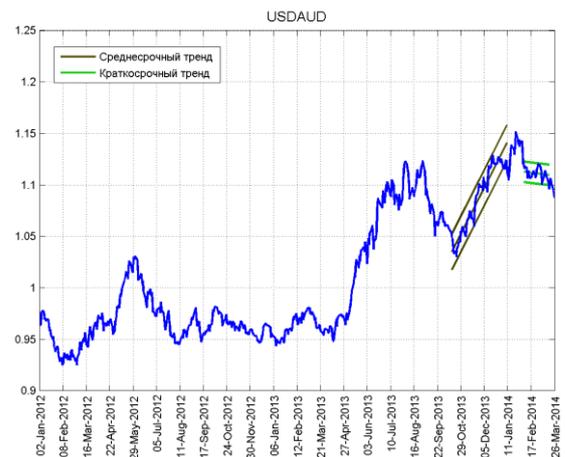
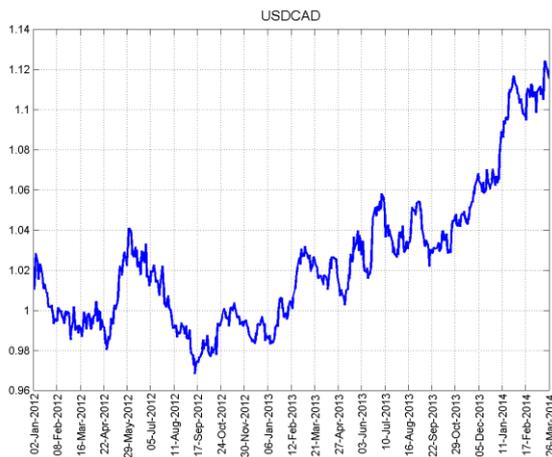
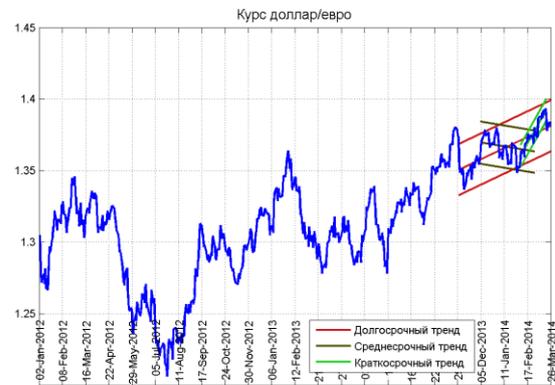
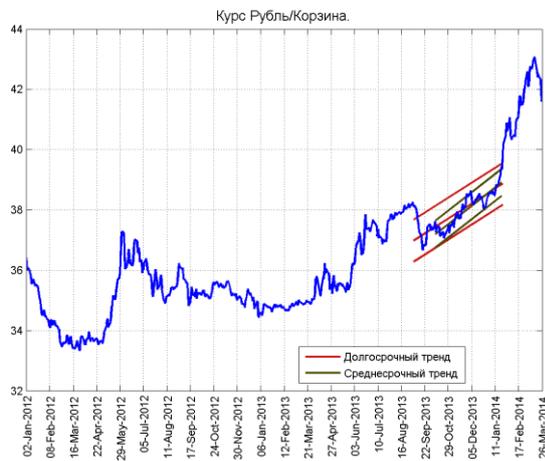
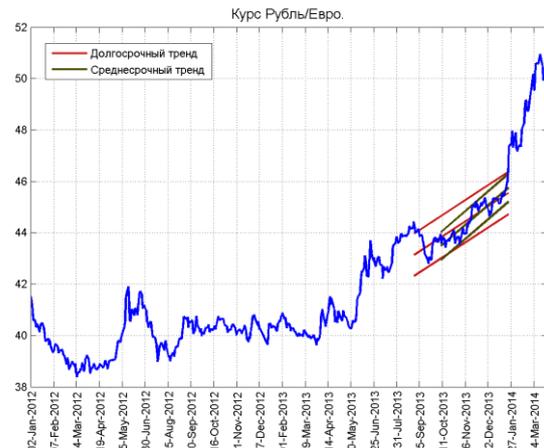
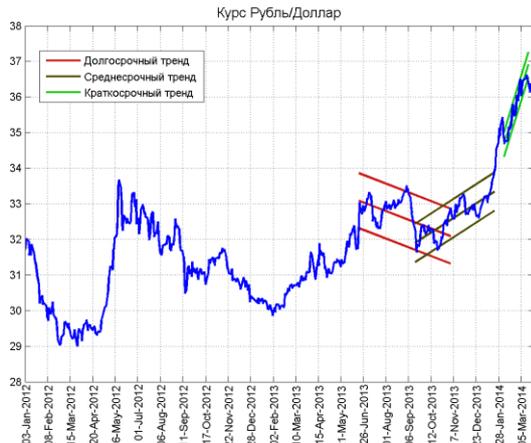
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



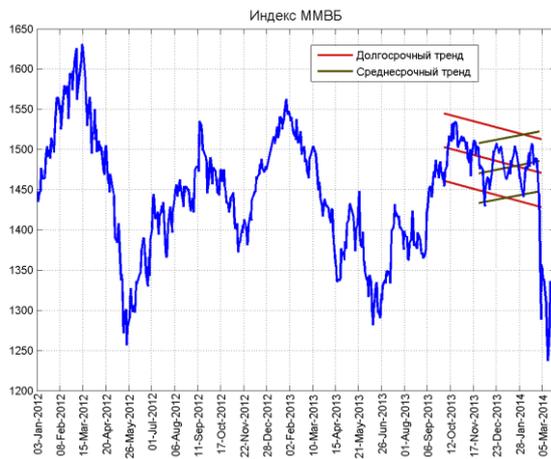
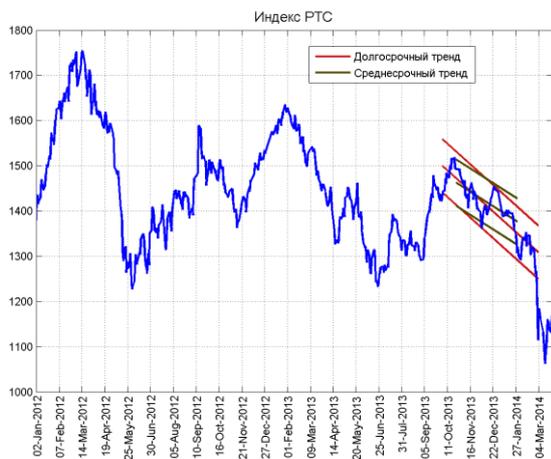
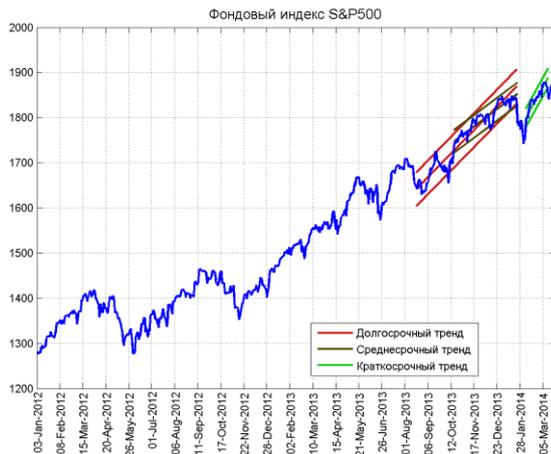
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	0.6%	-0.2%	03/17/2014	14:00	CPI МоМ	Feb	0.4%	0.3%	-1.1%
03/17/2014	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	0.6%	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	13.4%	13.2%	13.4%							
03/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Mar	78,5	82,3	78,1							
03/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Feb	-4.9%	-3,3%	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	48,70	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



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».