

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские акции по большей части подешевели. Индекс S&P500 потерял 0,7%, закрывшись на уровне 1853 пунктов. Цена на нефть марки Brent осталась на прежнем уровне - \$107,0 за баррель.

Между тем российский фондовый рынок продолжил расти. Индекс РТС прибавил еще 2,5%, завершив торги на уровне 1199 пунктов.

Доллар подешевел на 3 копейки. В среду вечером он торговался по курсу 35,53. Евро снизился на 13 копеек, вчера на момент закрытия курс составил 49,00 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	1199	2,5%	3,7%	-8,2%	-17,5%	-17,4%	-17,6%
S&P500	1853	-0,7%	-0,4%	0,4%	1,0%	9,1%	18,1%
Нефть Brent	107,0	0,0%	1,1%	-2,3%	-4,4%	-2,1%	-2,8%
Золото	1304	-0,5%	-1,9%	-2,7%	8,2%	-1,6%	-18,4%
Валюты							
EURUSD	1,378	-0,3%	-0,4%	0,3%	0,8%	2,2%	7,6%
USDRUB	35,53	-0,1%	-1,7%	-0,5%	8,9%	9,9%	14,3%
EURRUB	49,00	-0,3%	-1,9%	-0,2%	9,7%	12,4%	22,8%
Корзина	41,59	-0,2%	-1,8%	-0,3%	9,3%	11,2%	18,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,69	-6	-8	-1	-29	4	84
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/н	8,19	18	44	174	169	169	206

ГЛАВНОЕ

Рубль: торговался на прежних уровнях, пользуясь поддержкой из-за налогового периода.

События на внешних рынках: США пытаются оказать давление на Россию, обещая заместить поставки российского газа в Европу своим СПГ.

Денежный рынок: Продолжается налоговый период, 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.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Из новостей стоит отметить готовность США экспортировать в Европу природный газ, тем самым способствуя снижению энергозависимости региона от России. Об этом заявил президент США Барак Обама в Брюсселе на пресс-конференции после саммита США-ЕС. Мы уже писали, что все это может стать актуальным только через несколько лет, когда будут готовы соответствующие мощности по сжижению газа. Важным моментом является и то, что цены на сжиженный природный газ (СПГ) в Германии и Великобритании на 25-45% ниже, чем в Южной Корее и Японии. Соответственно, прежде всего, газ из США отправится не в Европу, а в Азию.

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева на конференции в Госдуме поддержала рубль вербально. «Рубль — наиболее защищенная валюта с точки зрения защиты от санкций, — сказала она, не уточнив, с какими валютами сравнивался рубль. — Мы выяснили одну парадоксальную вещь. Мы более детально сейчас изучаем влияние санкций, выяснилось, что рубль — наиболее защищенная валюта». Юдаева заверила, что вводить ограничение на движение капитала в России не планируется, а ЦБ в любом случае не считает это эффективной мерой.

Отток капитала из России с учетом интервенций Центрального банка по итогам этого года может составить около \$100 млрд, без учета интервенций - \$60-80 млрд. Об этом сообщил помощник президента РФ Андрей Белоусов. Аналогичного мнения придерживается глава Минэкономразвития России Алексей Улюкаев. По его словам, Отток капитала из России в I квартале может составить порядка \$60 млрд, а по итогам 2014 г. - \$100 млрд. "При таком сценарии инвестиции становятся отрицательными, примерно на уровне минус 1,3%", - добавил министр.

В настоящий момент рубль продолжает поддерживаться налоговым периодом, однако, уже на следующей неделе этой поддержки не станет.

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 26 марта границы составили 36,20-43,20 руб. В настоящий момент «корзина» (41,66) 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. 25 марта объем интервенций регулятора составил \$203 млн. Отметим, что в «худшие» 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 41,66 «по корзине» до 43,20 (верхняя граница коридора ЦБ), и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

Вчера Росстат опубликовал данные по потребительской инфляции с 18 по 24 марта. Цены с завидным постоянством растут на 0,2% в неделю. Таким образом, инфляция с начала месяца составила 0,7%. С начала года 2% за неполные 3 месяца, на 0,1 п.п. больше чем в 2013, что вряд ли укладывается в целевые 5% за 2014 год. Как и на прошлой неделе сильно подорожал сахар (2%) и плодоовощная продукция (0,5%).

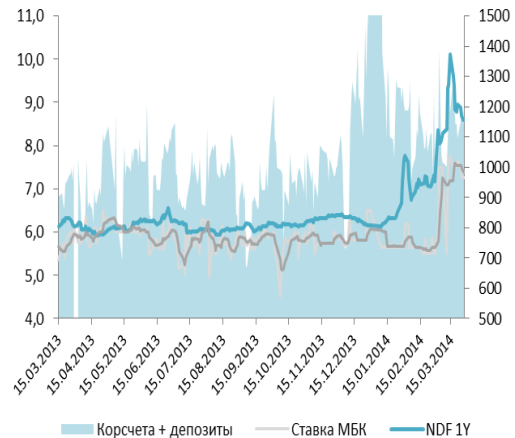
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Уровень ликвидности в системе сохраняется на комфортном уровне, сегодня вырос на 50 млрд. рублей и составил 1,19 трлн. рублей. Сегодня Пенсионный Фонд предложит банкам к размещению 35 млрд. рублей на 45 дней, под минимальную ставку 8,1%, это размещение частично заменит вернувшиеся в ПФРФ на этой неделе 70 млрд. рублей. Так же сегодня пройдет размещение от Росказначы: 15 млрд. рублей, 14 дней, минимальная ставка 7,6%. ЦБ проведет аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей.

RUONIA от 25 марта составила 8,03%, впервые оказавшись выше ставки ЦБ overnight.

Завтра банки выплатят налог на прибыль в оценочном объеме 300 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка остаются вблизи 8%.



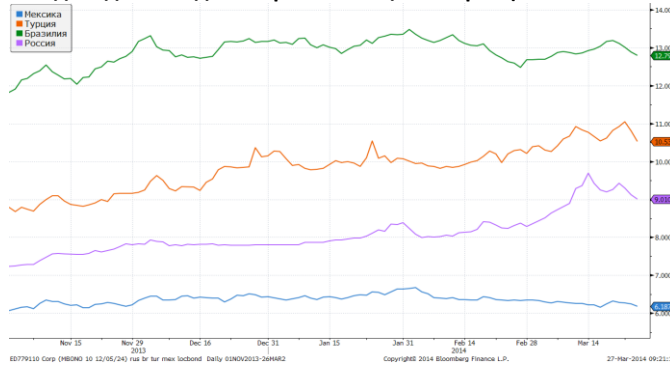
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности рублевых госбумаг продолжают демонстрировать существенную волатильность. Сейчас стоит обратить внимание на фактор конца квартала, в который будет оказывать позитивное влияние на котировки основных выпусков.

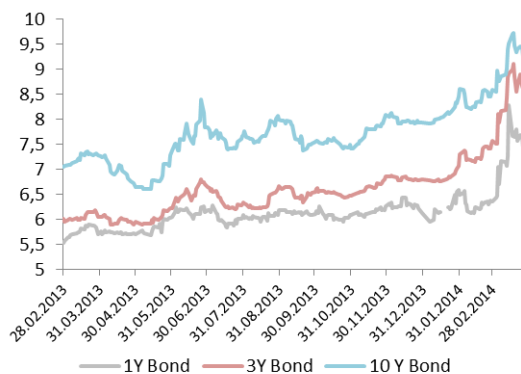
Мы полагаем, что ставки ЦБ РФ могут быть снижены лишь после выраженной стабилизации валютного рынка, а также с момента начала замедления инфляции. Мы по-прежнему полагаем, что этого не произойдет ранее июня 2014 года.

Ожидаем умеренного позитива до конца месяца.

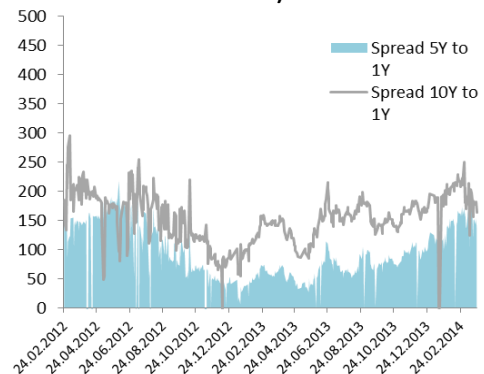
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



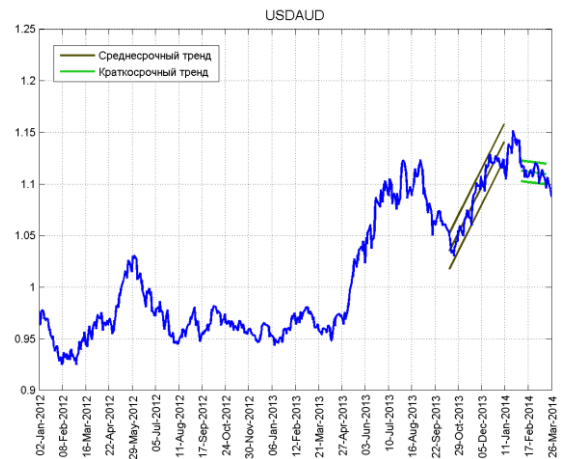
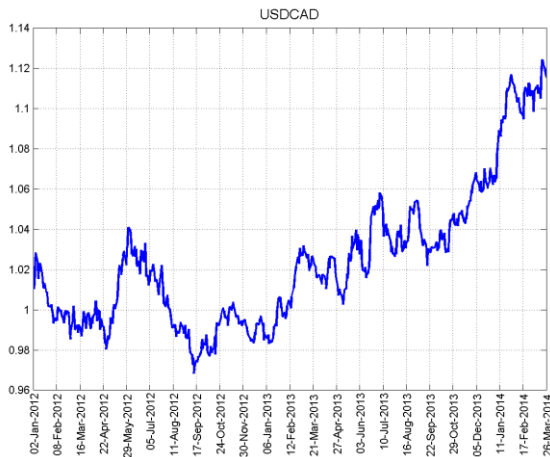
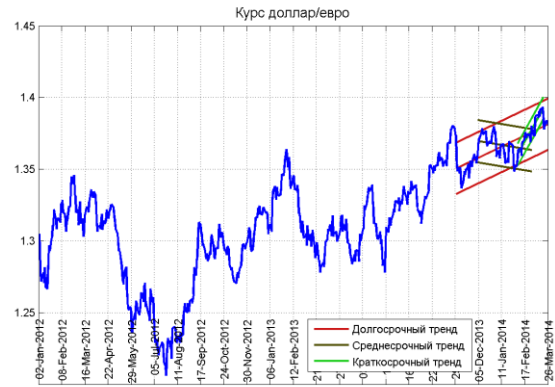
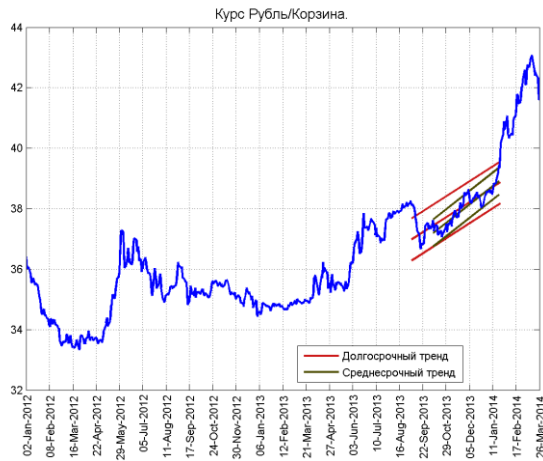
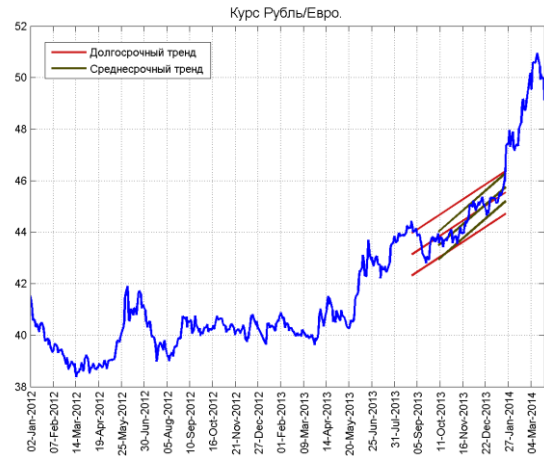
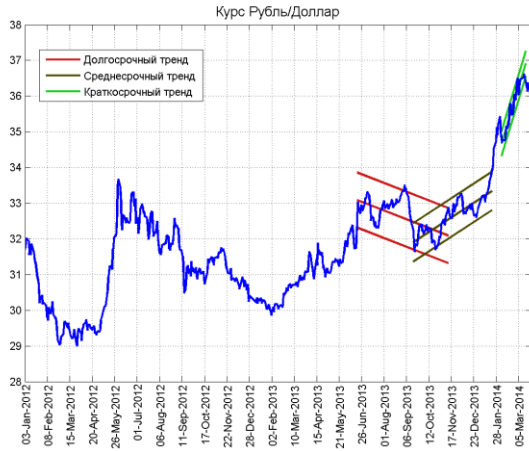
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



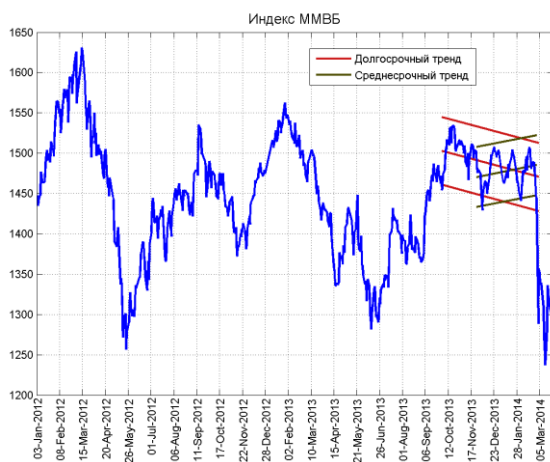
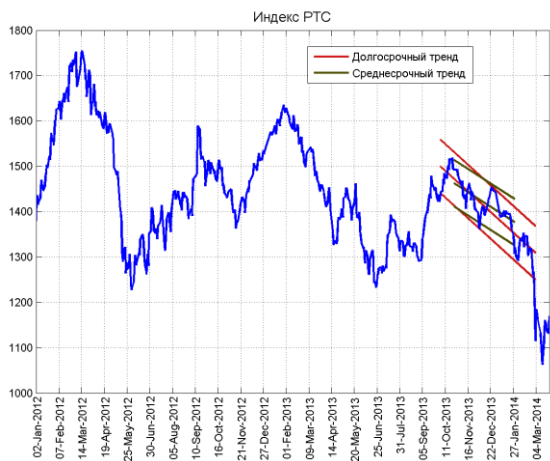
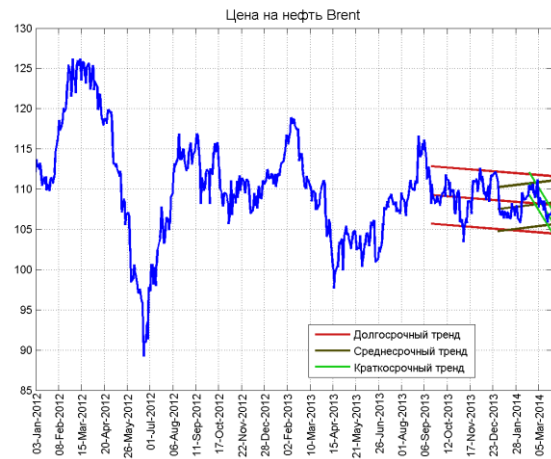
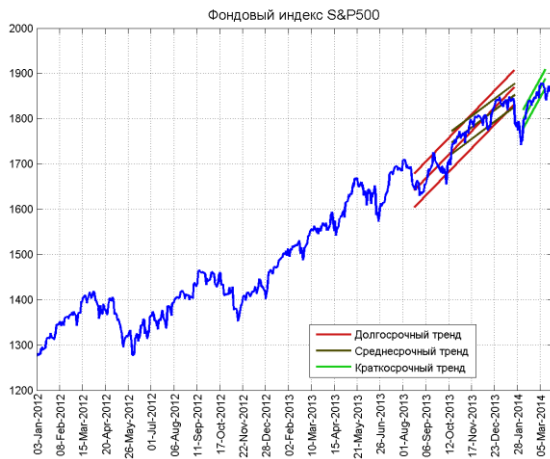
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	0.6%	-0.2%	03/17/2014	14:00	CPI МоМ	Feb	0.4%	0.3%	-1.1%
03/17/2014	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%	2,2%	-1,3%							
03/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Feb	0.3%	0,0	0,009	03/18/2014	05:30	China February Property Prices				
03/26/2014	17:45	Markit US Composite PMI	Mar P	--	55,8	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	55,5	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.bsppb.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@bsppb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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 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».