

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские акции вчера показали небольшое снижение. Индекс S&P500 потерял 0,2%, закрывшись на уровне 1849 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$107,8 за баррель.

При этом российский фондовый рынок снизился существенно. Индекс РТС потерял еще 1,6%, завершив торги на уровне 1179 пунктов.

Доллар подорожал на 6 копеек. В четверг вечером он торговался по курсу 35,59. Евро снизился на 3 копейки, вчера на момент закрытия курс составил 48,97 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1179	-1,6%	2,5%	-8,3%	-18,4%	-17,7%	-18,9%
S&P500	1849	-0,2%	-1,2%	0,2%	0,4%	9,3%	17,8%
Нефть Brent	107,8	0,7%	1,3%	-1,5%	-3,8%	-0,7%	-1,9%
Золото	1291	-1,0%	-2,8%	-3,0%	6,7%	-3,1%	-18,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,374	-0,3%	-0,3%	0,4%	0,0%	1,7%	7,3%
USDRUB	35,59	0,2%	-2,2%	-1,2%	9,2%	10,0%	14,5%
EURRUB	48,97	-0,1%	-2,3%	-0,6%	9,4%	11,9%	22,7%
Корзина	41,61	0,1%	-2,2%	-0,9%	9,3%	11,0%	18,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,68	-1	-9	2	-32	6	83
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	7,75	-44	0	117	125	125	163

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** незначительно терял позиции на фоне укрепления других валют развивающихся стран из-за ухудшения оценок роста экономики России в 2014 году

**События на внешних рынках:** внешний фон нейтральный, фьючерсы на фондовые индексы торгуются в положительной зоне.

**Денежный рынок:** Продолжается налоговый период, ставки остаются вблизи 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** Мы ожидаем, что фактор конца квартала может оказать позитивное влияние на рынок в ближайшие дни.

**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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США

Опубликованную вчера статистику скорее можно охарактеризовать как смешанную. Темп роста ВВП США в 4 квартале был пересмотрен с 2,4% кв./кв. до 2,6% (что оказалось чуть хуже прогноза +2,7%). При этом рост потребления населения пересмотрен с 2,6% до 3,3% (ожидалось 2,7%).

Числа первичных обращений за пособиями по безработице снизились с 321 тысячи до 311 тысяч (ожидалось 325 тысяч). Количество незавершенных сделок по продажам домов упало в феврале на 0,8% м/м (ожидался прирост на 0,2%).

Смешанные данные нашли отражение в соответствующей динамике американских акций.

Между тем Конгресс США одобрил законопроект по санкциям против России.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

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

Сопоставимые с рублем валюты других развивающихся стран и сырьевых стран вчера укрепились против доллара на 0,03-0,8%. При этом рубль незначительно подешевел. Возможно, это произошло в связи с ухудшением оценок роста российской экономики в 2014. Свою оценку привел министр экономического развития Алексей Улюкаев (официально обновленный прогноз будет представлен в апреле), кроме этого прогноз обновил Всемирный Банк.

Алексей Улюкаев сообщил, что если отток капитала за 2014 г. достигнет \$100 млрд, то темпы роста экономики замедлятся до 0,6%, а если бегство капитала ускорится и достигнет \$150 млрд по итогам года, экономика уйдет в рецессию.

По оценкам Всемирного Банка даже при реализации сценария с низким уровнем рисков, связанных с Украиной, рост ВВП России в 2014 году составит 1,1% против 2,2%, как ожидалось экспертами Всемирного Банка в декабре 2014 года. В случае дальнейшей эскалации украинского кризиса темпы прироста ВВП и вовсе станут отрицательными, экономика может потерять до 1,8% благодаря резкому увеличению оттока капитала. Среди главных причин текущего замедления роста эксперты отмечают низкий уровень потребительской и инвестиционной уверенности, негативно сказывающийся на внутреннем спросе.

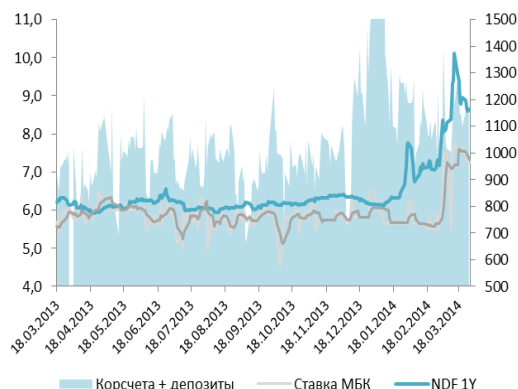


Границы бивалютного коридора сегодня остались на прежнем уровне. На 27 марта границы составили 36,20-43,20 руб. Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, по-прежнему составляет \$1,5 млрд. (до начала марта эта величина составляла \$350 млн.) В настоящий момент «корзина» (41,70) 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. 26 марта объем интервенций регулятора составил \$200 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 41,70 «по корзине» до 43,20 (верхняя граница коридора ЦБ), и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Сегодня, на фоне выплаты налога на прибыль, наблюдается существенное снижение ликвидности в системе на 125 млрд. рублей до 1,07 трлн. рублей. Вчера прошло три аукциона, банки проявили спрос на ликвидность. С 17% переспросом прошел аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей (ставка отсечения все равно оказалась равна минимальной – 7%); на 15 млрд. рублей, предложенных Росказной на две недели, банки предъявили спрос в 30 млрд. рублей; ПФР разместил 35 млрд. рублей на 45 дней под ставку 8,9% (MosPrime 1 месяц на 27 марта 8,92%). Сегодня ЦБ вновь проведет аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей.

**Ставки денежного рынка сохраняются в диапазоне 7,75-8,25%.**



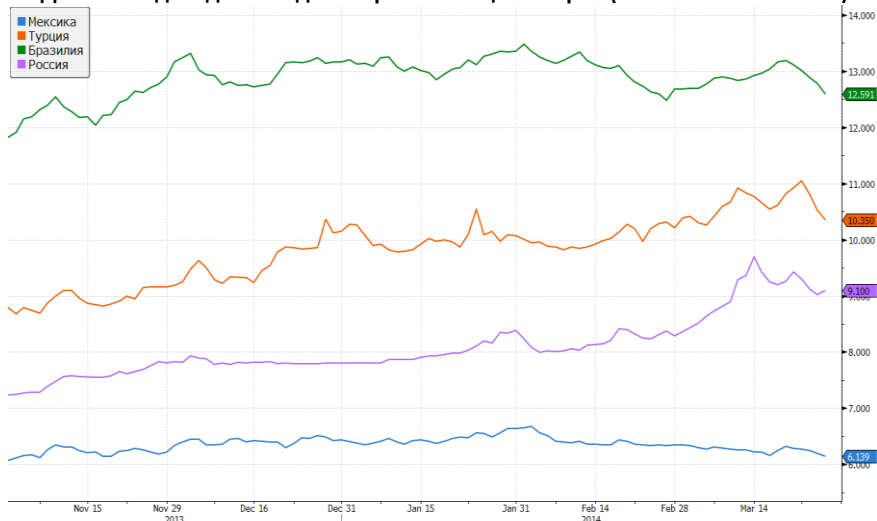
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

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.

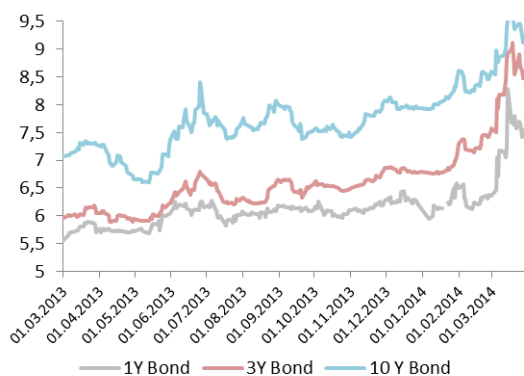
Мы полагаем, что ставки ЦБ РФ могут быть снижены лишь после выраженной стабилизации валютного рынка, а также с момента начала замедления инфляции. Мы по-прежнему полагаем, что этого не произойдет ранее июня 2014 года.

Ожидаем умеренного позитива до конца месяца.

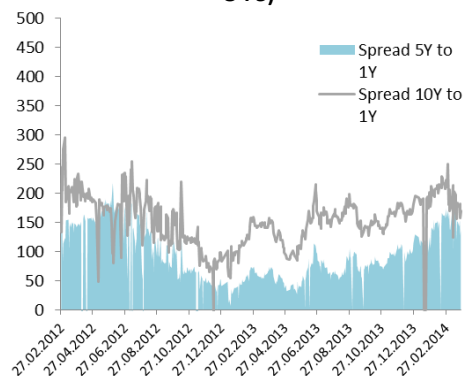
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



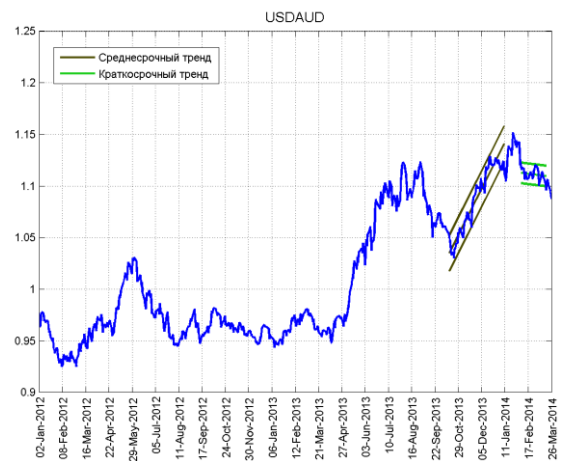
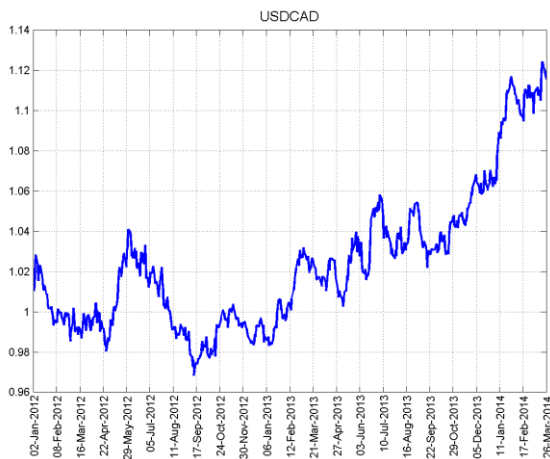
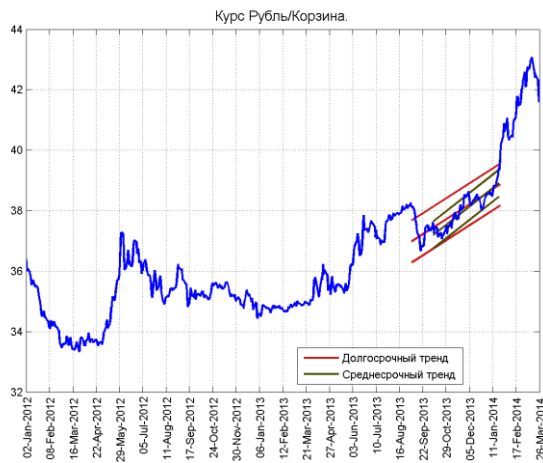
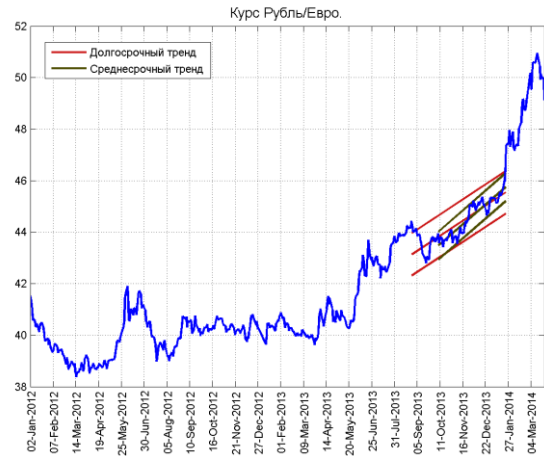
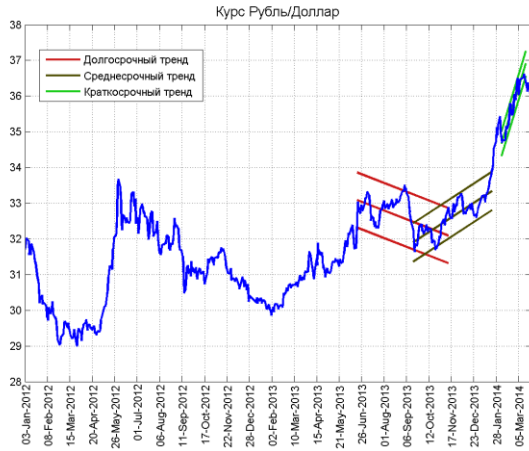
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



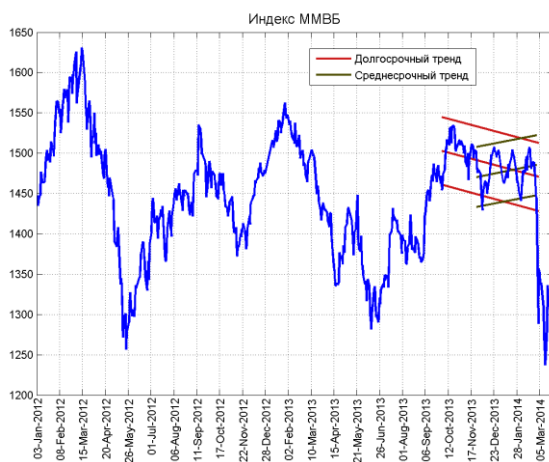
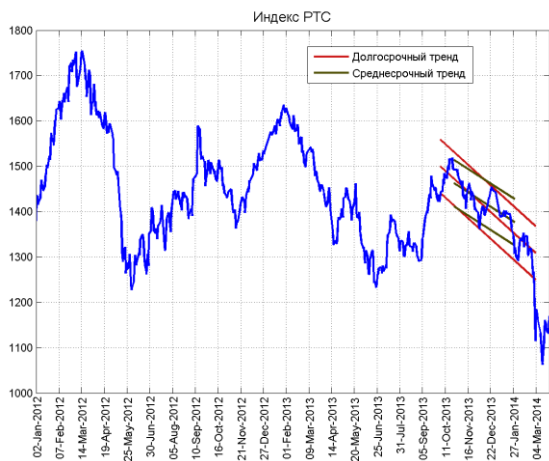
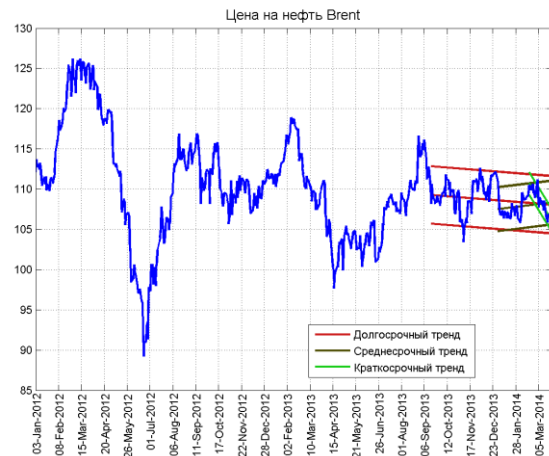
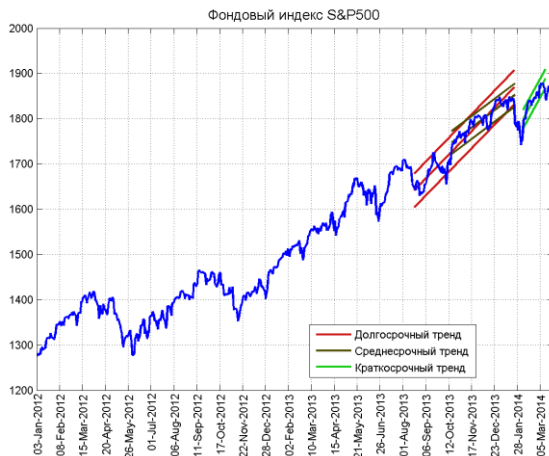
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	0.6%	-0.2%	03/17/2014	14:00	CPI МоМ	Feb	0.4%	0.3%	-1.1%
03/17/2014	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%	1,30%	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%	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	--	9,40%	
03/27/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q T	2.7%	0,026	2.4%	03/28/2014	03/31	Инд. ведущих индикаторов	Feb	--	--	99,48
03/27/2014	16:30	Личное потребление	4Q T	2.7%	0,033	2.6%							
03/27/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q T	1.3%	1,30%	1.3%							
03/27/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 22	322K	311K	320K							
03/27/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Feb	0,2%	-0,8%	-0,2%							
03/27/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Feb	-8.5%	-10,2%	-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](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 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».*