

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские индексы акций по итогам недели показали небольшое снижение. Индекс S&P500 в пятницу завершил торги на уровне 1858 пунктов, на 0,5% ниже уровня недель ранее. Нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$108,1 за баррель.

При этом российский фондовый рынок чувствовал себя значительно лучше. Индекс РТС вырос за неделю на 4,4%, завершив торги на уровне 1186 пунктов. Основной рост на неделе пришелся на вторник и среду.

Доллар подешевел за неделю на 48 копеек. В пятницу вечером он торговался по курсу 35,78. Евро снизился на 86 копеек, на момент закрытия курс составил 49,17 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	1186	0,6%	4,4%	-6,4%	-17,8%	-16,6%	-17,6%
S&P500	1858	0,5%	-0,5%	-0,1%	0,9%	10,5%	18,3%
Нефть Brent	108,1	0,2%	1,1%	-0,9%	-3,0%	-0,5%	-2,6%
Золото	1295	0,3%	-3,0%	-2,3%	8,4%	-2,4%	-17,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,375	0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	1,7%	7,3%
USDRUB	35,78	0,5%	-1,3%	-0,3%	9,0%	10,4%	14,2%
EURRUB	49,17	0,4%	-1,7%	-0,8%	8,5%	12,2%	22,5%
Корзина	41,80	0,5%	-1,5%	-0,6%	8,7%	11,3%	18,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,72	4	-2	7	-25	11	86
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/п	6,25	-150	-183	100	-25	-25	50

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** окончание налогового периода может снова подтолкнуть российскую валюту к ослаблению.

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

**Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью остается относительно комфортной, ставки вблизи 8%.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация на Украине не стабилизируется.**

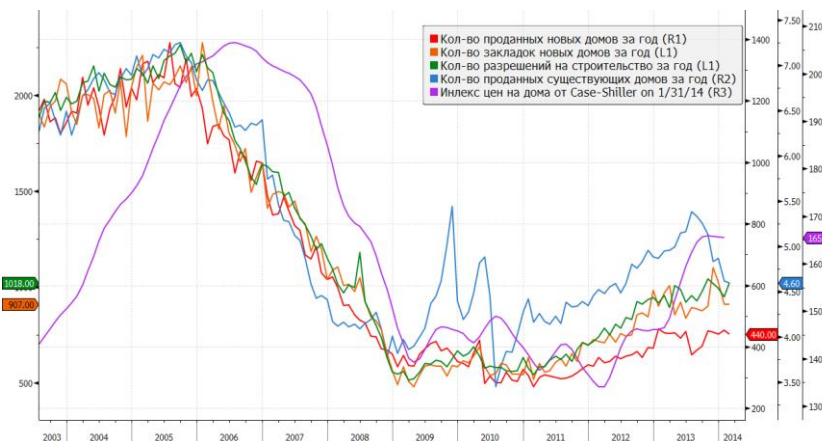
При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля. В конце года рубль может достигнуть уровня **37 рублей за доллар и 51,4 рублей за евро**. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

США

Ключевая статистика этой недели – официальные данные по рынку труда США – будет опубликована в пятницу. Ранее в среду выйдут альтернативные данные по рынку труда от ADP. Пока ожидания по обоим показателям довольно позитивные – на уровне 190-200 тысяч новых рабочих мест.

**Недвижимость.** 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 непростым, рост за последний год практически остановился.



Между тем индекс потребительской уверенности от Conference Board обновил в марте максимум с 2008 года (82,3 после 78,3 в феврале). Это дает основания предполагать, что влияние плохой погоды отступает, и дальше данные статистики будут улучшаться.

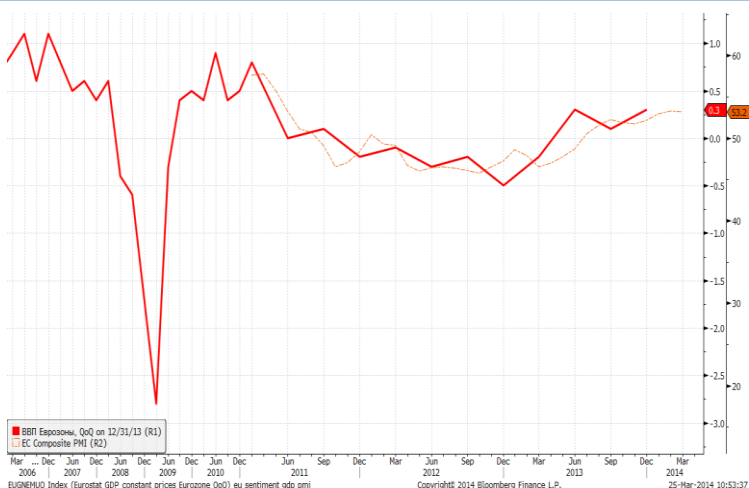
Темп роста ВВП США в 4 квартале был пересмотрен с 2,4% кв./кв. до 2,6% (что оказалось чуть хуже прогноза +2,7%). При этом рост потребления населения пересмотрен с 2,6% до 3,3% (ожидалось 2,7%).

Числа первичных обращений за пособиями по безработице снизилось 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%).

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 пунктов. Аналитики ожидали снижения индекса до 56,5 пунктов.

Еврозона

В Еврозоне одними из ключевых данных прошлой недели были 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.



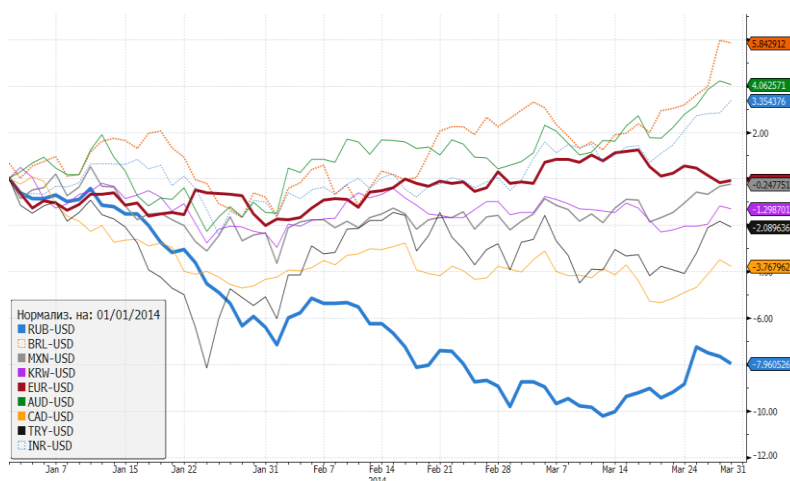
## ЭКОНОМИКА РОССИИ

### Рубль

За прошлую неделю рубль ощутимо укрепился как против доллара, так и против евро. В основном это стало следствием того, что новых серьезных санкций по отношению к России со стороны западных стран введено не было. Хотя при обоюдном желании «Большая семерка» имела возможность согласовать позиции во время международного саммита по ядерной безопасности. Страны заявили о готовности ужесточения санкций против России в связи с ситуацией вокруг Украины. Однако пока новых санкций не последовало. В тоже время запланировано, что министры по энергетике разработают меры по снижению зависимости от поставок российских нефти и газа.

В результате градус напряженности за неделю несколько спал. Кроме этого российская валюта продолжала поддерживаться налоговым периодом. Вместе с тем уже на этой неделе поддержки не станет.

Сопоставимые с рублем валюты других развивающихся стран и сырьевых стран за неделю укрепились против доллара на 0,9-1,9%. Поэтому рубль на прошлой неделе в целом двигался в рамках общей тенденции.



На фоне отсутствия внешних потрясений продолжают звучать негативные оценки и прогнозы. 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.

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.

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

Границы бивалютного коридора в пятницу были повышены на 5 копеек. На 28 марта границы составили 36,25-43,25 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» (41,60) вышла (укрепилась) из верхнего подкоридора 42,25-43,25, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн, в подкоридор 41,25-42,25, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. 27 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 41,60 «по корзине» до 43,25 (верхняя граница коридора ЦБ), и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

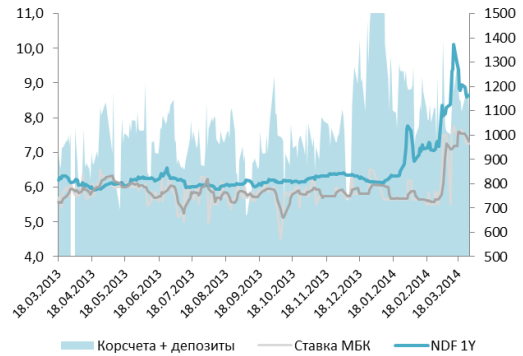
На прошлой неделе уровень ликвидности в системе сохранялся на комфортном уровне и только в пятницу опустился ниже 1,1 трлн. рублей. ЦБ на прошлой неделе был особенно щедр и провел аукцион недельного РЕПО с лимитом 3,42 трлн. рублей, на котором банки взяли 2,75 трлн. рублей. Так же ЦБ провел несколько аукционов «тонкой настройки»: на 440 млрд. рублей в понедельник, 220 млрд. рублей в среду, 200 млрд. рублей в четверг и 350 млрд. рублей в пятницу, при этом только в четверг банки выбрали предоставленный лимит.

На прошлой неделе прошло два аукциона размещения свободных средств федерального бюджета на 95 и 15 млрд. рублей, оба на 14 дней. Оба аукциона прошли с переспросом и банки получили деньги под 7,96% и 7,9% годовых. ПФРФ разместил 35 млрд. рублей на 45 дней под 8,9% годовых, с сильным переспросом и на 80 б.п. выше минимальной ставки аукциона.

В целом налоговый период в марте прошел достаточно спокойно.

Сегодня уровень ликвидности в системе составляет 1,09 трлн. рублей, на 23,4 млрд. рублей больше чем в пятницу. На этой неделе в федеральный бюджет с депозитов банки суммарно вернут 110 млрд. рублей. ЦБ сегодня проведет аукцион «тонкой настройки» на 350 млрд. рублей.

**Ставки денежного рынка сохраняются на уровне 7,75/8,25%.**

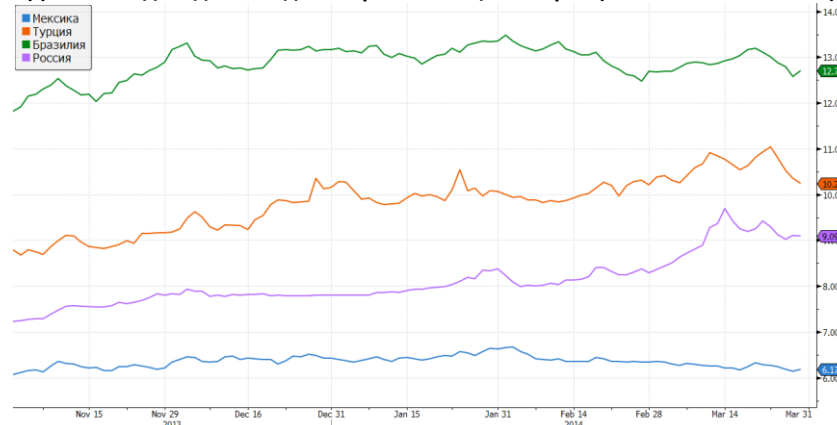


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

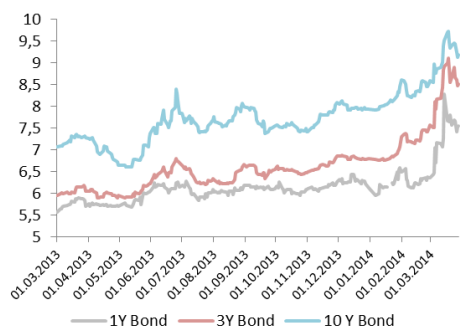
Долговой рынок показывает ползущее снижение доходности, по всей видимости связанное с приближением конца квартала. При этом курс рубля относительно стабилен. Сегодня последний день квартала, мы полагаем, что это станет фактором для умеренного снижения доходности. Далее на неделе наиболее вероятен обратный отскок и далее боковое движение с повышенной волатильностью.

Данные по недельной инфляции вновь показали прирост в 0,2%. В результате накопленный с начала года темп инфляции обогнал прошлогодний на 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.

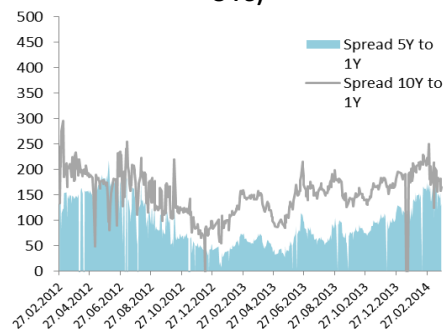
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



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

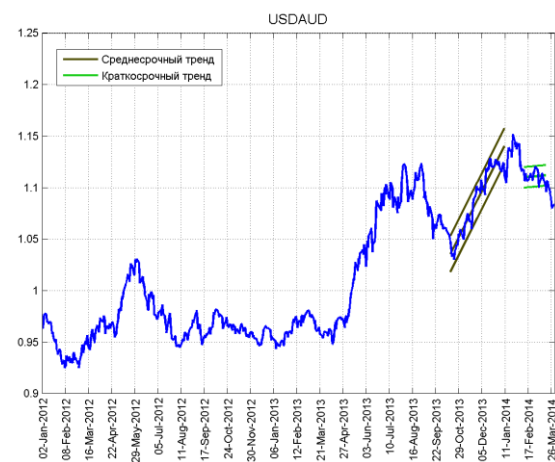
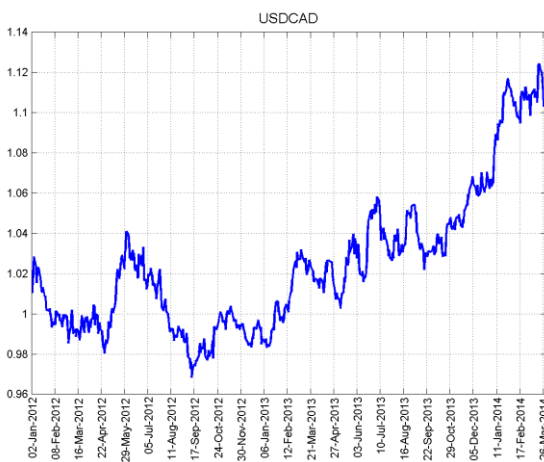
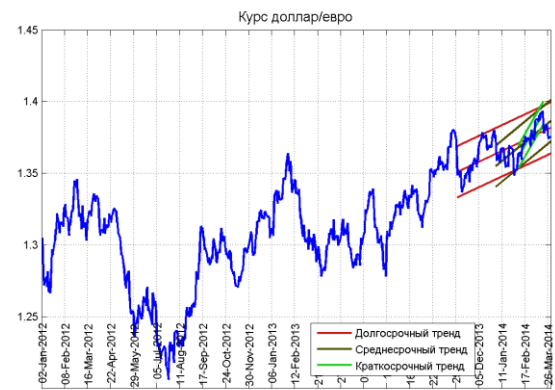
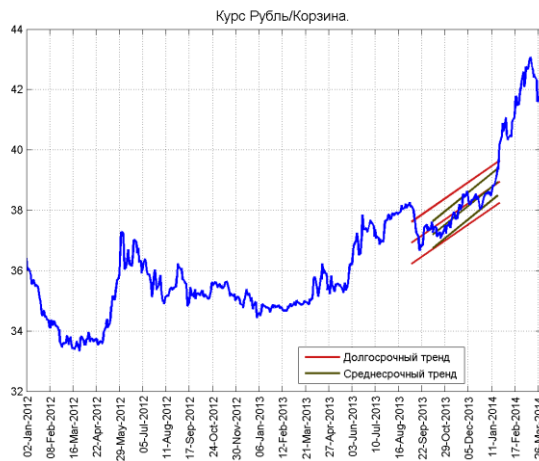
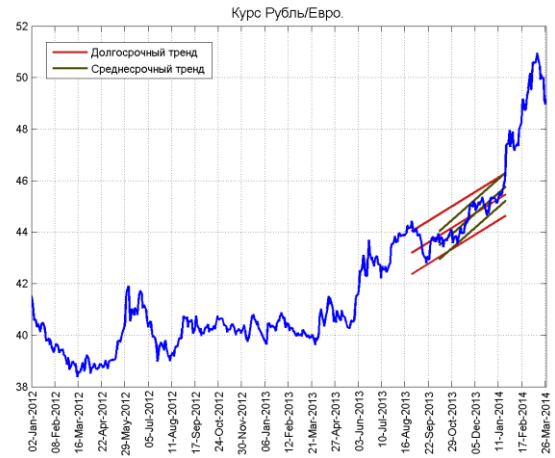
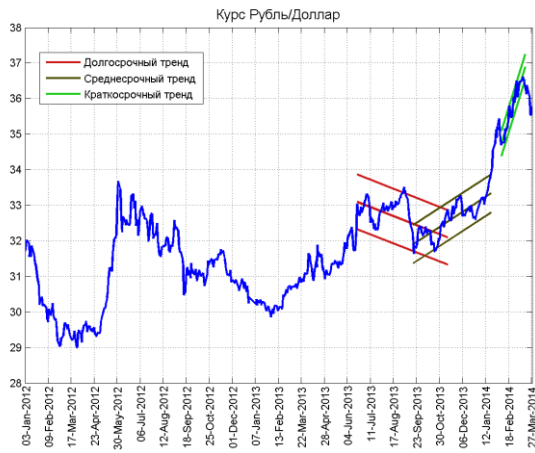


Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/24/2014	17:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	56,5	55,5	57,1	03/24/2014	13:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar P	53	53	53,2
03/25/2014	17:00	Индекс цен на жилье (м/м)	Jan	0.6%	0,01	0.8%	03/24/2014	13:00	Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar P	52,6	52,40	52,6
03/25/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Jan	13.4%	13.2%	13.4%	03/24/2014	13:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar P	53,2	53,2	53,3
03/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Mar	78,5	82,3	78,1	03/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Feb	1.3%	1.3%	1.2%
03/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Feb	-4.9%	-3,30%	9.6%	03/27/2014	13:00	М3, 3-мес. сред.	Feb	1.2%	1.2%	1.2%
03/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Feb	0.7%	0,02	-0,013	03/28/2014	14:00	Экономич. уверенность	Mar	101,4	102,40	101,2
03/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Feb	0.3%	0,002	0,009	03/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Mar	0.6%	--	--
03/26/2014	17:45	Markit US Composite PMI	Mar P	--	55,8	54,1	03/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Mar A	0.8%	--	1.0%
03/26/2014	17:45	Markit US Services PMI	Mar P	54	55,5	53,3	04/01/2014	12:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar F	53	--	53
03/27/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q T	2.7%	0,0	2.4%	04/01/2014	12:30	Индекс PMI в сфере произ-ва в ЕС	Mar	--	--	53,8
03/27/2014	16:30	Личное потребление	4Q T	2.7%	0,033	2.6%	04/01/2014	13:00	Уровень безработицы	Feb	12.0%	--	12.0%
03/27/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q T	1.3%	0,013	1.3%	04/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Feb	0.0%	--	-0.3%
03/27/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 22	322K	311K	320K	04/02/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Feb	-1.6%	--	-1.4%
03/27/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Feb	0,2%	-0,8%	-0,2%	04/03/2014	12:00	Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar F	52,4	--	52,4
03/27/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Feb	-8.5%	-10,20%	-9.1%	04/03/2014	12:00	Составной индекс PMI Еврозоны	Mar F	5320,0%	--	53,2
03/28/2014	16:30	Личные доходы	Feb	0.3%	0.3%	0.3%	04/03/2014	12:30	Markit: Составной индекс PMI ЕС	Mar	--	--	54,5
03/28/2014	16:30	Личные расходы	Feb	0.3%	0.3%	0.2%	04/03/2014	12:30	Индекс PMI в сфере услуг в ЕС	Mar	--	--	53,9
03/28/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Mar F	80,5	80,00	79,9	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Feb	-0.5%	--	1.6%
04/01/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Mar F	55,9	--	55,5	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Feb	0.7%	--	1.3%
04/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Mar	54	--	53,2	04/03/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Apr 3	0.250%	--	0.250%
04/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Feb	0.1%	--	0.1%	<b>Китай</b>						
04/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Mar	12.30M	--	11.98M	03/24/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar P	48,7	48,1	48,5
04/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Mar	15.80M	--	15.27M	03/25/2014	06:00	Conference Board Leading Economic Index	0	0,00	0,00	0
04/02/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Mar	190K	--	139K	03/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	9.4%	--
04/02/2014	18:00	Пром. заказы	Feb	1.2%	--	-0.7%	03/31/2014	04/01	Инд. ведущих индикаторов	Feb	--	--	--
04/03/2014	16:30	Торговый баланс	Feb	-\$38.5B	--	-\$39.1B	04/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Mar	5010,0%	--	50,20
04/03/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 29	319K	--	311K	04/01/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar F	4810,0%	--	48,1
04/03/2014	17:45	Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	55,7	--	55,5	04/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Mar	--	--	55
04/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	--	55,80			HSBC: Составной индекс PMI Китая	Mar	--	--	--
04/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	53,50	--	51,60	04/03/2014	05:45	HSBC: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Китае	Mar	--	--	51
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Mar	200K	--	175K							
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Mar	194K	--	162K							
04/04/2014	16:30	Уровень безработицы	Mar	6.6%	--	6.7%							

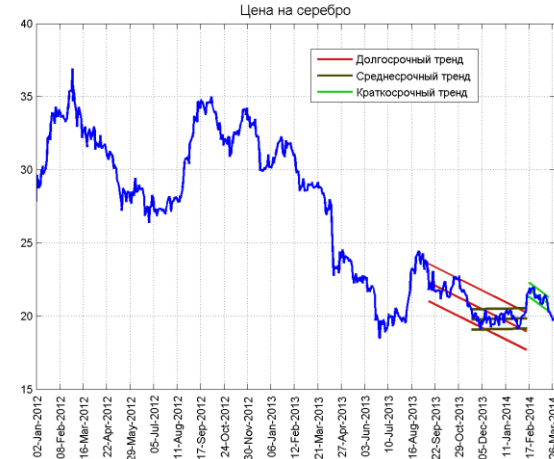
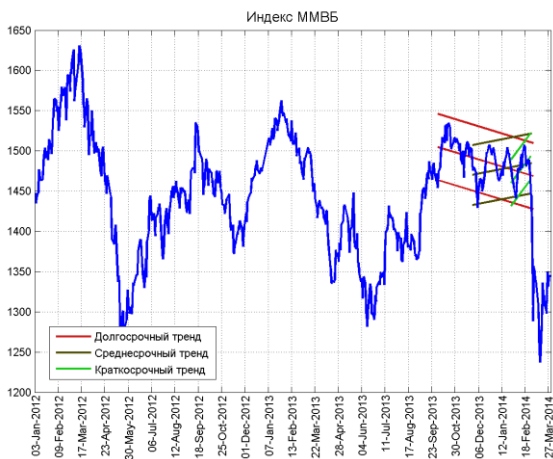
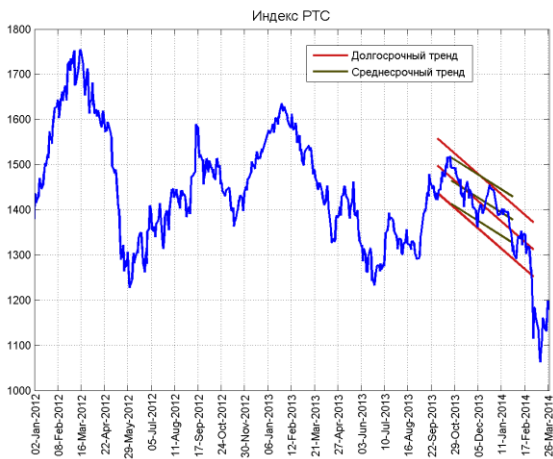
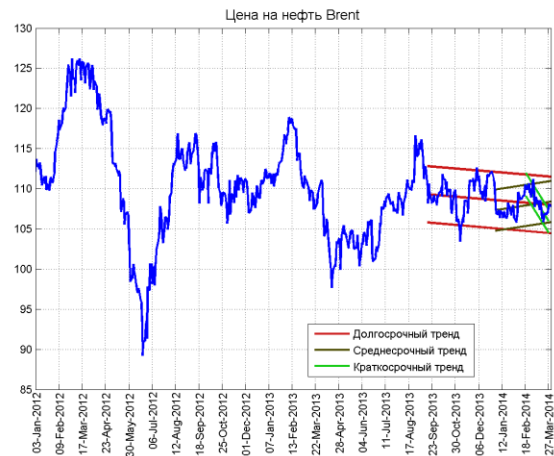
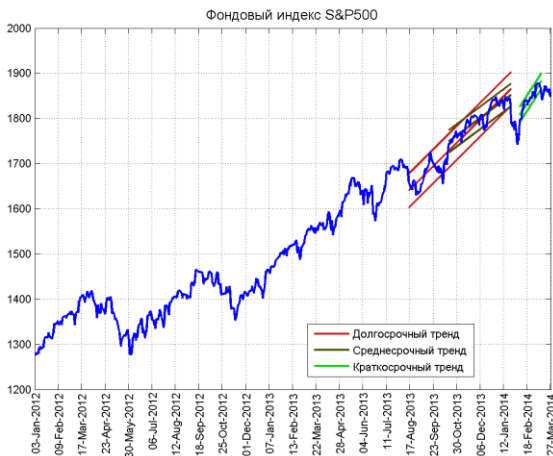


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».*