

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские индексы акций вчера уверенно подросли. Индекс S&P500 завершил торги на уровне 1872 пункта, прибавив 0,8%. Нефть марки Brent незначительно подешевела на 0,3% до \$107,8 за баррель.

При этом российский фондовый рынок вырос значительно сильнее. Индекс РТС прибавил 3,4%, завершив торги на уровне 1226 пунктов.

Доллар подешевел за день на 66 копеек. В понедельник вечером он торговался по курсу 35,12. Евро снизился на 78 копеек, на момент закрытия курс составил 48,38 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	1226	3,4%	7,9%	-3,2%	-15,0%	-14,7%	-14,0%
S&P500	1872	0,8%	0,3%	0,7%	1,7%	10,5%	20,5%
Нефть Brent	107,8	-0,3%	0,8%	-1,2%	-3,2%	-0,3%	0,5%
Золото	1284	-0,9%	-3,8%	-3,2%	7,5%	-0,1%	-17,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,377	0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	1,8%	7,2%
USDRUB	35,12	-1,8%	-3,1%	-2,1%	7,0%	9,0%	11,0%
EURRUB	48,38	-1,6%	-3,3%	-2,4%	6,7%	10,9%	19,0%
Корзина	41,09	-1,7%	-3,2%	-2,3%	6,8%	10,0%	15,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,72	0	-2	7	-25	7	91
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-2	-2	-5
МБК о/п	8,26	201	18	301	176	196	213

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** сообщения о начале переговоров российских и американских дипломатов вместе с уменьшением численности группировки российских войск на границе с Украиной способствовало укреплению российской валюты.

**События на внешних рынках:** Заявления Джанет Йеллен были восприняты рынками с позитивом, в результате фондовые индексы США показали вчера существенный рост.

**Денежный рынок:** комфортный объем ликвидности, ЦБ проведет аукцион с лимитом в 3 трлн. рублей. Ставки сохраняются на уровне 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** Последний день марта отметился снижением доходностей по основным выпускам ОФЗ.

**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

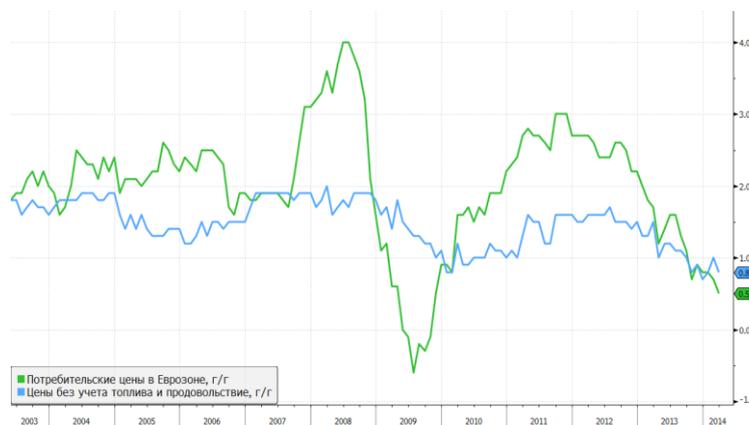
США

Вчера состоялось выступление главы ФРС Джанет Йеллен, после выступления которой фондовые рынки США уверенно выросли. Г-жа Йеллен повторила тезисы, озвученные ранее. Рынок труда все еще остается недостаточно крепким, поэтому программа количественного смягчения пока будет продолжена в течение некоторого времени. Ранее 19 марта акции подешевели, когда Йеллен заявила, что регулятор может повысить ключевую процентную ставку примерно через шесть месяцев после окончания программы выкупа активов.

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.

Евросоюз

Инфляция в Еврозоне продолжила замедляться. По предварительным данным индекс потребительских цен упал в марте до 0,5% год к году (в апреле было +0,7% год к году). Рост цен без учета продовольствия и топлива (CORE CPI) тоже продолжил замедляться, составив в марте всего лишь 0,8% год к году. Цель Европейского Центрального Банка стоит гораздо выше: на уровне 2%. Поэтому ЕЦБ сейчас действительно стоит перед выбором. С одной стороны его базовая ставка и так составляет всего 0,25%, с другой стороны сейчас на него оказывается сильное давление из-за дальнейших рисков дефляции. Кроме этого по заявлениям некоторых европейских чиновников текущий курс евро против доллара находится высоковато. Если по итогам заседания 3 апреля ЕЦБ решится на смягчения денежно-кредитной политики (долинные кредиты или отрицательные ставки), то евро, скорее всего, пойдет вниз. Соответственно в случае продолжения укрепления рубль против доллара, евро против рубля будет падать сильнее.



Китай

Ситуация в промышленном секторе Китая остается неоднозначной. Об этом свидетельствуют мартовские индексы менеджеров по закупкам (PMI). Более широкий официальный PMI, публикуемый Национальным бюро статистики, составил 50,3 пункта против 50,2 в феврале. Аналитики не ожидали роста индикатора, передает агентство Bloomberg. С другой стороны другой аналогичный индекс, публикуемый HSBC, но делающий больший акцент на частом секторе, упал до 48 пункта с 48,5 пункта в феврале, то есть до минимума за 8 месяцев. Предварительное значение показателя составляло 48,1.



## ЭКОНОМИКА РОССИИ

### Рубль

Рубль вчера укрепился до уровня 35,12, опустившись ниже того уровня, когда началась активная фаза участия России в Крыму. Во многом это можно объяснить тем, что градус напряженности постепенно опускается. Так вчера стало известно о многочасовых переговорах министра иностранных дел России Сергея Лаврова с Государственным секретарем США Джоном Керри. Это было воспринято как сигнал, что стороны будут продолжать разрешать сложную ситуацию за столом переговоров. Сообщается также, что значительная часть военной группировки российских сил, расположенной вдоль границы с Украиной отошла (10 тысяч из 40 тысяч).

Позитивным является и тот факт, что 28 марта президент США Барак Обама должен был встречаться с главой Саудовской Аравии. Многие предполагали, что могут обсуждаться события на Украине и реакция на них через цены на нефть. О каких-либо договоренностях пока не сообщается, что также может восприниматься позитивно.

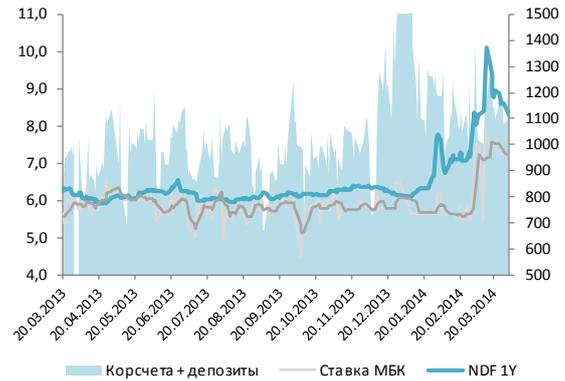
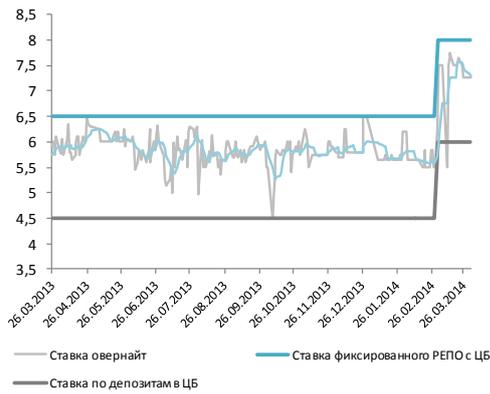
Границы бивалютного коридора вчера были оставлены без изменений. На 31 марта границы составили 36,25-43,25 руб. Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, по-прежнему составляет \$1,5 млрд. (до начала марта эта величина составляла \$350 млн.) В настоящий момент «корзина» (41,05) вышла (укрепилась) из подкоридора 41,25-42,25, где ЦБ продает валюту в объеме \$200 млн. Таким образом, при текущем уровне корзины ЦБ не проводит интервенций вовсе.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня уровень ликвидности в системе вырос на 187 млрд. рублей ко вчерашнему уровню и составил 1,28 трлн. рублей. Центральный Банк проведет аукцион недельного РЕПО с лимитом 3,08 трлн. рублей. Этот лимит меньше чем на аукционе, который прошел неделю назад, когда было предложено 3,42 трлн. рублей и банки взяли только 80%. Значит, даже при сокращении лимитов, сальдо исполнения первой части аукциона от 1.04 и второй части аукциона от 25.03 может остаться положительным. Следует отметить, что суммарная задолженность перед ЦБ, МинФинком и ПФР вчера превысила 5 трлн. рублей, что говорит о высоком спросе на ликвидность. При этом задолженность банков перед ЦБ по операции «валютный своп» растет с 11 марта и на сегодняшний день составляет 488 млрд. рублей. Это говорит о недостаточном обеспечении банков по операциям РЕПО, поэтому банки берут ликвидность через «валютный своп» под более высокую ставку, так как после интервенций ЦБ валюты для этих операций достаточно. Так же ЦБ проведет сегодня аукцион «тонкой настройки» на 210 млрд. рублей.

Росказна предложит к размещению на депозиты 50 млрд. рублей из свободных средств бюджета, на 35 дней под минимальную ставку 7,8%.

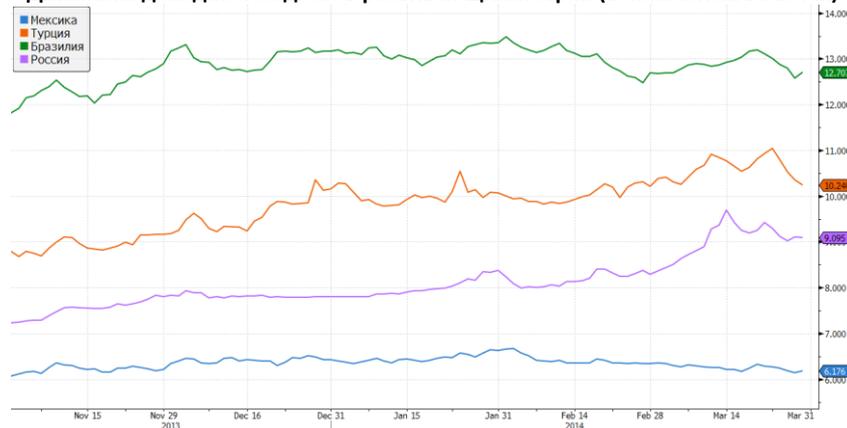
**Ставки денежного рынка сохраняются на уровне 7,75/8,25%.**



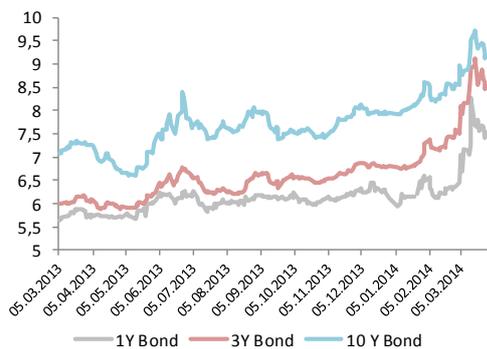
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера по итогам торгов в последний день первого квартала на фоне укрепления курса рубля основные выпуски ОФЗ показали снижение доходностей. Причем наиболее сильно отреагировали бумаги с дюрацией 5 и 10 лет. Далее на неделе наиболее вероятен обратный отскок и далее боковое движение с повышенной волатильностью.

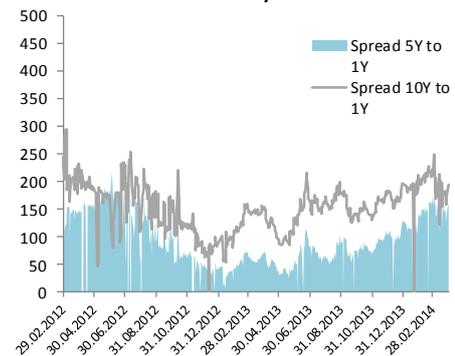
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



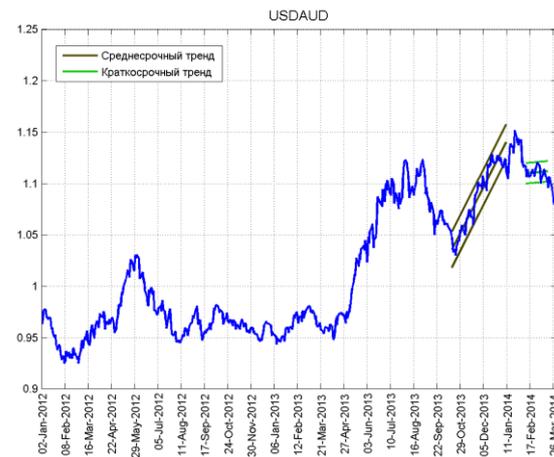
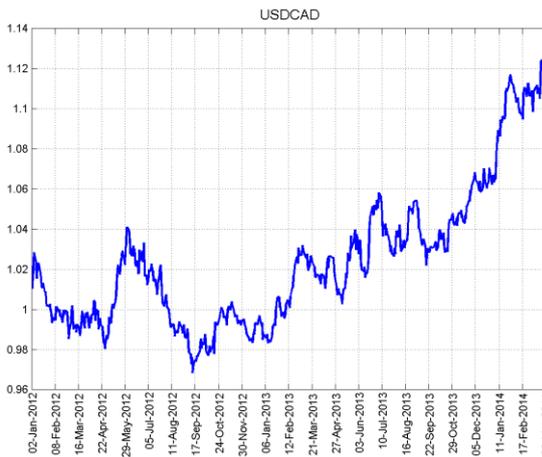
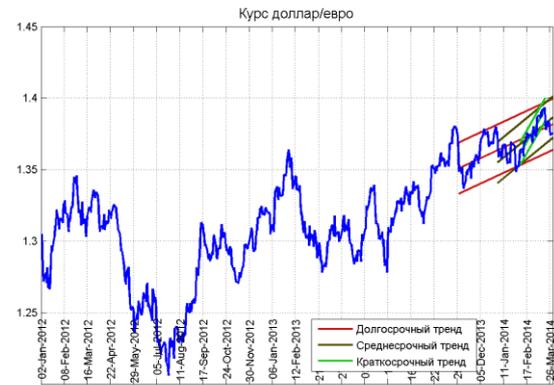
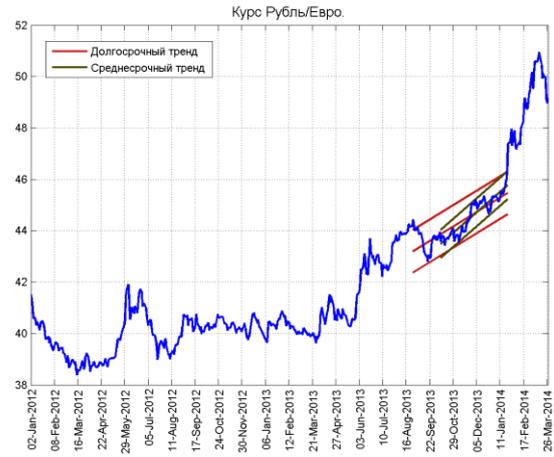
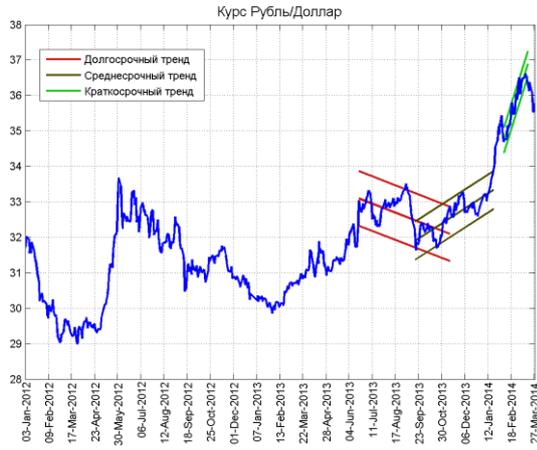
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



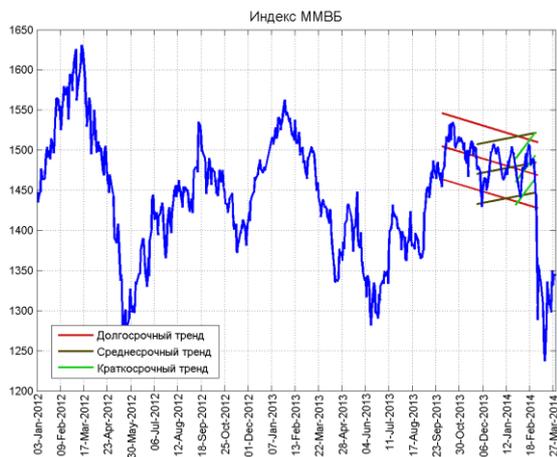
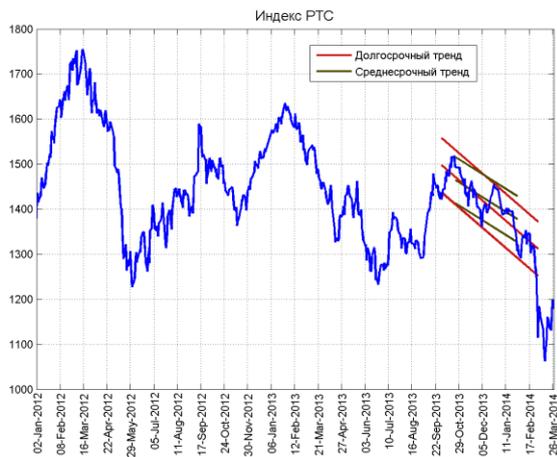
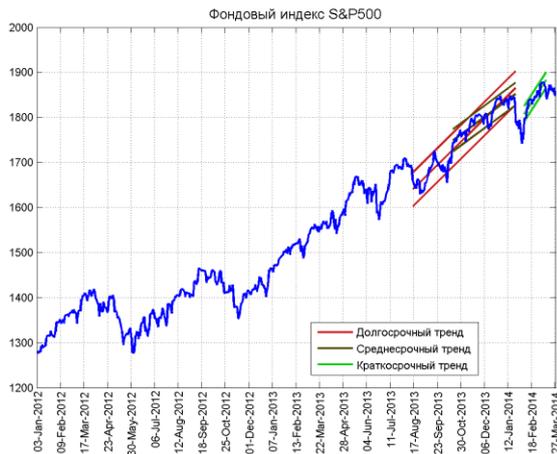
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/24/2014	17:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	56,5	55,5	57,1	03/24/2014	13:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в 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 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».*