

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские индексы акций вчера росли третий день подряд. В результате S&P500 обновил исторический максимум на уровне 1886, прибавив 0,7%. Нефть марки Brent ощутимо подешевела на 2,0% до \$105,6 за баррель.

Российский фондовый индекс РТС прибавил 0,8%, завершив торги на уровне 1236 пунктов.

Доллар вчера незначительно укрепился на 2 копейки. В вторник вечером он торговался по курсу 35,10. Евро подрос на 2 копейки, на момент закрытия курс составил 48,40 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	1236	0,8%	9,2%	-2,5%	-14,3%	-13,1%	-12,9%
S&P500	1886	0,7%	1,5%	1,4%	2,4%	11,3%	20,9%
Нефть Brent	105,6	-2,0%	-1,1%	-3,2%	-5,0%	-3,3%	-0,7%
Золото	1279	-0,4%	-2,3%	-3,6%	7,2%	-2,6%	-17,5%
Валюты							
EURUSD	1,379	0,2%	-0,3%	-0,1%	0,1%	1,7%	6,8%
USDRUB	35,10	-0,1%	-2,6%	-2,2%	6,9%	8,9%	11,1%
EURRUB	48,40	0,0%	-3,1%	-2,4%	6,8%	10,6%	18,5%
Корзина	41,08	0,0%	-2,9%	-2,3%	6,8%	9,8%	14,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,75	3	2	11	-22	14	99
LIBOR USD 3m	0,23	0	-1	-1	-2	-2	-5
МБК о/п	7,25	-101	-90	200	75	75	100

ГЛАВНОЕ

Рубль: фактически остался на прежних уровнях после значительного укрепления в понедельник.

События на внешних рынках: Хорошая макроэкономическая статистика США подтолкнула рынок акций до новых исторических максимумов.

Денежный рынок: ЦБ провел аукцион, не зажимая ликвидность. Задолженность банков растет. Ставки денежного рынка 7.7 / 8.2%.

Рынок рублевого госдолга: Среднесрочные и долгосрочные ОФЗ продолжают снижаться по доходности.

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

Американские фондовые индексы вчера обновили исторический максимум после публикации порции макроэкономической статистики. Самые важные индикаторы из опубликованных вчера: индекс деловой активности в производственном секторе и количество проданных машин – говорят о восстановлении экономики в марте после явного спада в январе. Так количество проданных машин оказалось на уровне 16,33 млн. штук – что является максимумом с 2008 года. Показатель почти полностью отыграл падение за время кризиса 2007-2008 годов, приближаясь к докризисному уровню в 17 млн. автомобилей в год. Рост продаж автомобилей говорит о том, что розничные продажи в марте тоже значительно вырастут.

Количество проданных автомобилей (в годовом выражении)



Судя по индексу деловой активности ISM Manufacturing, рост промышленного производства показывает ускорение в феврале и марте после существенного замедления в январе. В целом эти данные говорят о том, что влияние нетипично холодной зимы в США в этом году отступило и экономика снова начинает набирать обороты.

ISM Manufacturing



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

Евросоюз

3 апреля состоится заседание ЕЦБ. При этом европейский регулятор сейчас стоит перед дилеммой: реагировать ли на продолжающую замедляться инфляцию. 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%. Если

регулятор решится на смягчения денежно-кредитной политики (длинные кредиты или отрицательные ставки), то евро против доллара, скорее всего, пойдет вниз.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

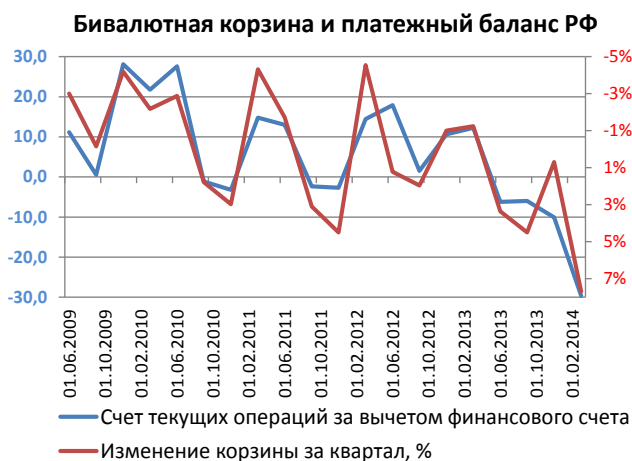
Рубль

За последние два дня рубль ощутимо укрепился до уровней, предшествующих острой фазе событий на Украине, в Крыму. Мы сомневаемся, что укрепление может развиваться дальше. Кроме всего прочего в моменте против рубля играет снизившаяся вчера цена на нефть.

Наряду с тем, что интервенции ЦБ (продажи валюты в поддержку рубля) в марте (\$22,3 против \$6,2 млрд. в) имели чрезвычайно важное значения с точки зрения поддержки курса рубля, отток капитала из страны был и, вероятно, будет ключевым фактором давления на российскую валюту.

Прежде всего, вопрос о дальнейшем оттоке капитала из страны в свете опасений инвесторов новых санкций. Еще один момент – ощутимое замедление темпов российской экономики - тоже не способствует замедлению оттока.

Те оценки по оттоку частного капитала из России, которые в настоящий момент озвучиваются (Белоусов, Улюкаев: минимум порядка еще \$40 млрд. долларов до конца года), едва ли будут способствовать укреплению рубля. В прошлом году за 2-4 кварталы суммарный отток капитала составил \$34,4. При этом значительно ухудшилось сальдо счета текущих операций. В результате отток капитала превышал приток валюты в страну через счет текущих операций, и рубль большую часть года снижался. В этом году отток капитала, судя по высказанным оценкам, будет больше. А сальдо счета текущих операций если и сможет немного улучшиться, то только за счет снизившегося импорта. Но этого, скорее всего, будет недостаточно. Таким образом, по итогам года мы ожидаем ослабления рубля.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

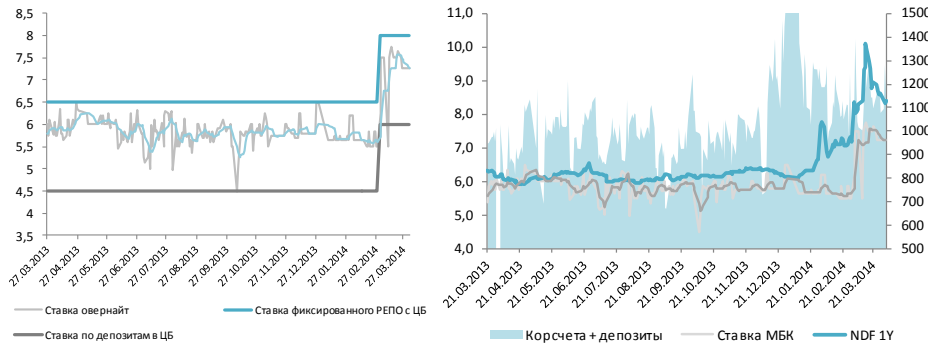
Сегодня уровень ликвидности в системе ощутимо снизился на 106 млрд. рублей и составил 1,17 трлн. рублей.

Вчера Центральный банк провел аукцион недельного РЕПО на 3,08 трлн. рублей и аукцион «тонкой настройки» на 210 млрд. рублей. Короткие деньги ушли с переспросом в полтора раза под средневзвешенную ставку 7,0749%. На недельном аукционе повторилась ситуация последних двух недель, банки оставили почти 7% от лимита, но при этом взяли на 111 млрд. рублей больше чем в прошлый раз. Аукцион Роскасны также прошел с высоким спросом, 50 млрд. разместились на депозитах под 8,2% на 35 дней.

Задолженность банков перед Центральным Банком, Министерством Финансов и Пенсионным Фондом остается выше 5 трлн. рублей и продолжает расти. При этом задолженность по операции «валютный своп» сократилась вдвое. Ставка MosPrime 1 день снизилась ко вчерашнему дню, но остается выше 8% - ставки фиксированного предложения ЦБ.

Завтра Росказна предложит 110 млрд. рублей из бюджета на 14 дней с минимальной ставкой 7,6%. Это размещение заменит возвраты 110 млрд. рублей с 3 депозитов, которые произойдут 4 апреля.

Сегодня утром ставки денежного рынка 7.7 / 8.2%%.

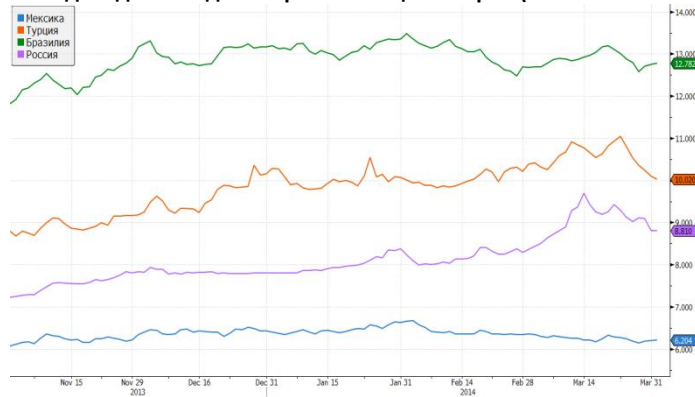


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

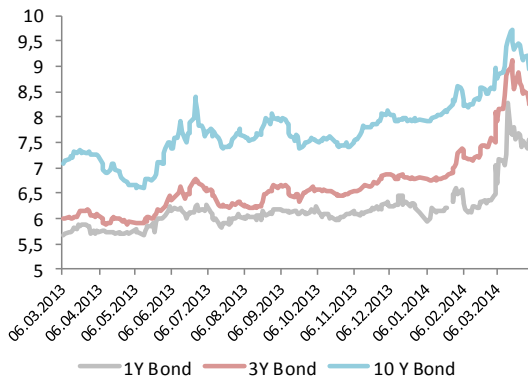
Вчера по итогам торгов доходности ОФЗ различной дюрации двигались разнонаправленно. Так однолетние бумаги прибавили в доходности, а среднесрочные и долгосрочные продолжили снижение.

Сегодня пройдет аукцион размещения выпусков 26215 и 26216 по 10 млрд. рублей.

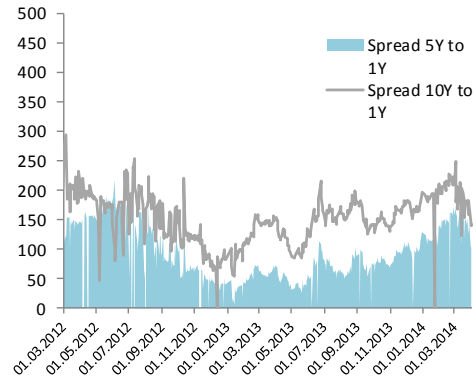
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



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%	0,5%	--
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%	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	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	--	53,4	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%	11,9%	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	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	5370,0%	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%	0.1%	Китай						
04/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Mar	12.30M	12,78M	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	16,33M	15.27M	03/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	9.4%	--
04/02/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Mar	190K	--	139K	04/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Mar	50,10	50,3	50,20
04/02/2014	18:00	Пром. заказы	Feb	1.2%	--	-0.7%	04/01/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar F	48,10	--	48,1
04/03/2014	16:30	Торговый баланс	Feb	-\$38.5B	--	-\$39.1B	04/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Mar	--	--	55
04/03/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 29	319K	--	311K	04/03/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Mar	--	--	--
04/03/2014	17:45	Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	55,7	--	55,5	04/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Mar	--	--	51
04/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	--	55,80							
04/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	53,50	--	51,60							
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%							

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
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».