

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции выросли по итогам вчерашнего дня. Индекс S&P500 прибавил 0,6%, закрывшись на уровне 1848 пунктов. При этом российские акции чувствовали себя хуже - индекс РТС вырос всего на 0,3% до отметки 1319 пунктов.

Цена на нефть марки Brent выросла на 0,7% до \$110,6 за баррель.

Курс доллара остался на прежнем уровне 35,48 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1319	0,3%	-1,8%	-3,3%	-6,9%	1,5%	-13,8%
S&P500	1848	0,6%	0,5%	3,2%	2,5%	13,0%	21,9%
Нефть Brent	110,6	0,7%	1,4%	2,6%	-0,3%	-5,2%	-1,2%
Золото	1337	1,0%	1,4%	5,3%	7,4%	-5,8%	-16,4%
Валюты							
EURUSD	1,374	-0,1%	0,3%	0,4%	1,2%	3,0%	4,5%
USDRUB	35,48	0,0%	0,9%	2,7%	7,6%	6,9%	16,1%
EURRUB	48,74	0,0%	1,6%	4,1%	10,0%	10,0%	21,0%
Корзина	41,45	0,0%	1,1%	3,2%	8,4%	8,6%	19,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,74	1	0	2	3	-3	84
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-3	-5
МБК о/п	6,33	-8	33	8	-18	45	23

ГЛАВНОЕ

Рубль: Остается хуже других валют развивающихся стран. В оставшиеся дни запланированы крупные налоговые выплаты.

События на внешних рынках: Спрос на нефть показывает заметное ускорение в последние два месяца. Нефть даже на текущих уровнях может помочь российским акциям.

Денежный рынок: Ситуация на Денежном рынке остается комфортной, уровень ликвидности достаточный, лимиты РЕПО остались на прежнем уровне. Ставки сохраняются на уровне б.

Долговой рынок: доходность среднесрочных бумаг остается на прежнем уровне, 10-летние бумаги снизились по доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе мы изменили наш прогноз курса рубля на конец I квартала 2014 года в негативную сторону (с 33,50 ранее до 35 – 35,5 руб/долл). При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, прогнозируем падение рубля, по меньшей мере, до 36.0. Мы изменяем прогноз в силу наличия объективных оснований для этого, лежащих в плоскости политики регуляторов - ЦБ РФ и Минфина.

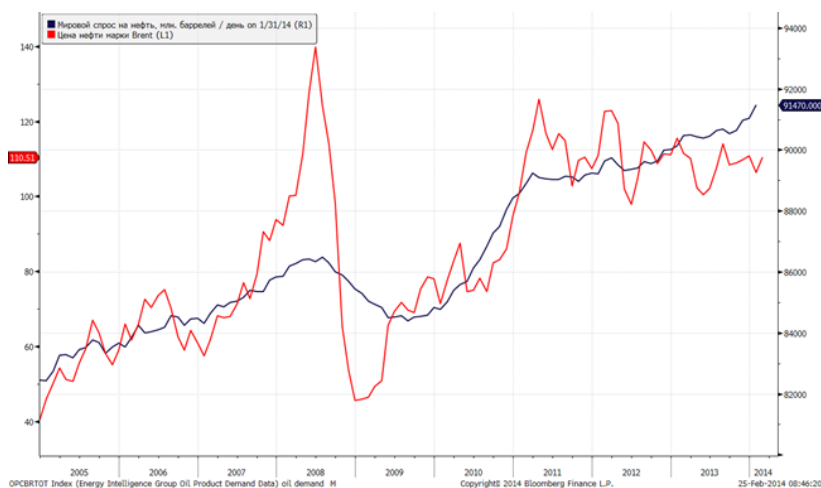
Текущий прогноз: 35 – 35,5 рублей/доллар на конец марта 2014 года.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Нефть

Отметим, что по последним данным от Energy Intelligence Group мировой спрос на нефть стал ускоряться. Сопоставляя цену на нефть со спросом, видно, что нефть может еще вырасти. Отметим, что оценки по росту спроса на нефть в 2014 году со стороны таких организаций как ОПЕК или Международное Энергетическое Агентство умереннее, чем прирост спроса, который наблюдается последние два месяца.

Высокие цены на нефть могут способствовать росту российских акций в ближайшее время.



Высокие цены на нефть могут способствовать росту российских акций в ближайшее время.



Еврозона

В пятницу 28 февраля на этой неделе будет опубликована оценка инфляции за февраль, которая может повлиять на курс евро/доллар и, как следствие, на курс евро против рубля.

Напомним, что когда в конце января предварительная инфляция оказалась всего 0,7% год к году, это сформировало ожидания смягчения денежно-кредитной политика со стороны ЕЦБ. Но никаких действий со стороны регулятора на прошлом заседании не последовало, и евро существенно укрепился

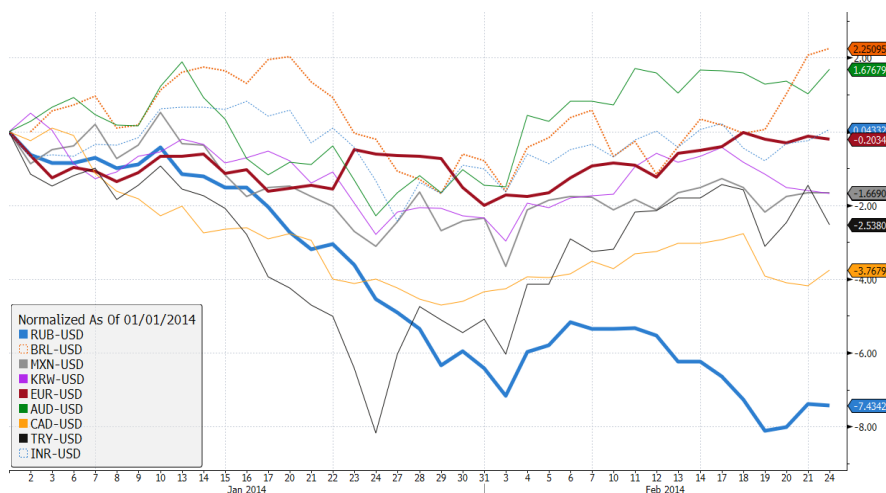
после этого. Глава ЕЦБ тогда дал понять, что стоит подождать, по крайней мере, до следующего заседания. В случае если, инфляция в эту пятницу снова окажется низкой, евро может начать корректироваться против доллара на новых ожиданиях смягчения со стороны ЕЦБ.

Снижение евро против доллара позитивно скажется на курсе рубля против евро.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль и другие сопоставимые валюты

По итогам вчерашнего дня рубль практически остался на прежнем уровне. При этом большинство других валют развивающихся и сырьевых стран укрепились на 0,2-0,6%. Исключение составляем турецкая лира, снизившаяся вчера против доллара более чем на 1%.



24 февраля глава министерства Экономического Развития Алексей Улюкаев высказал свое мнение о валютном курсе. Было отмечено, что рубль обладает свободным курсообразованием, поэтому, конечно, может двигаться в обе стороны, но, по мнению Улюкаева, вероятность его укрепления выше. В качестве обоснования приводится слишком сильное ослабление в январе-феврале, низкий уровень государственного долга и резервов ЦБ в объеме \$500 млрд. Эти слова можно рассматривать как словестную интервенцию.

Крупные налоговые выплаты на этой неделе будут оказывать поддержку российской валюте.

В случае дальнейшей эскалации конфликта в Украине рубль может подвергнуться дополнительному давлению.

Важной датой может стать 7 марта, когда будет опубликована статистика по внешней торговле за январь. В случае если торговый баланс окажется сильным, это может стать разворотной точкой в динамике российской валюты.

Центральный Банк продолжает поддерживать рубль в соответствии со своей курсовой политикой. Коридор бивалютной корзины в пятницу был повышен еще на 10 копеек. В настоящий момент он составляет 35,05 - 42,05. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$302 млн. В настоящий момент российская валюта (41,38 по «корзине») находится выше уровня 41,05 – т.е. в коридоре, где ЦБ продает по \$400 млн. в день. В случае если бивалютная корзина окажется ниже уровня 41,05, продажи валюты Центральным Банком уменьшатся до \$200 млн. в день.

Отметим, что быстрый рост доллара выше отметки 42,05 по «корзине» маловероятен, поскольку ЦБ, согласно своим правилам, начнет проводить интервенции без ограничения в \$400 млн. в день.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

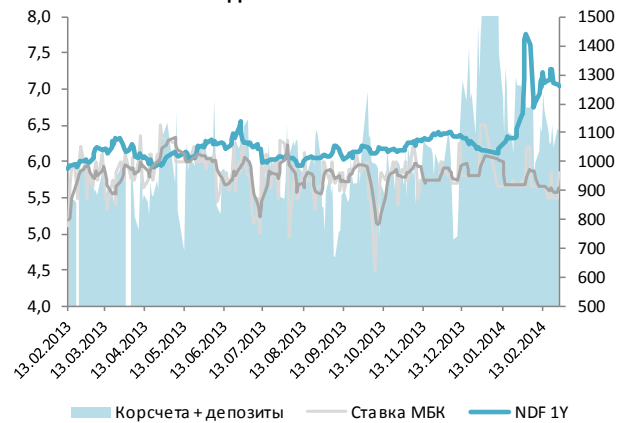
Сегодня 25 февраля объем ликвидности в системе сохраняется на уровне 1,1 трлн. рублей. Сальдо предоставления/абсорбирования ликвидности ЦБ РФ составило – 50,5 млрд. рублей. Банкам предстоит уплатить НДС + акцизы (порядка 280 млрд. рублей), а 28 февраля Налог на прибыль (порядка 100 млрд. рублей). Сегодня пройдет аукцион размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты: 55 млрд. рублей на 14 дней под минимальную ставку 6% годовых.

Сегодня проходит аукцион недельного РЕПО. ЦБ выставил лимиты в том же объеме, что и на прошлой неделе. Вчера вечером ставки по операции валютный своп поднимались на бирже выше 6%. Сегодня рынки открылись на выше, чем вчера утром.

Ставки ЦБ РФ и денежного рынка

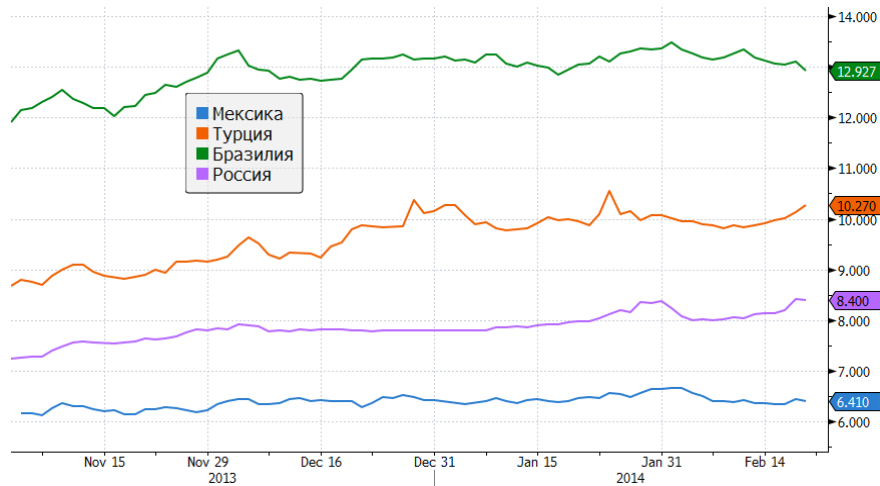


Объем ликвидности в банковской системе

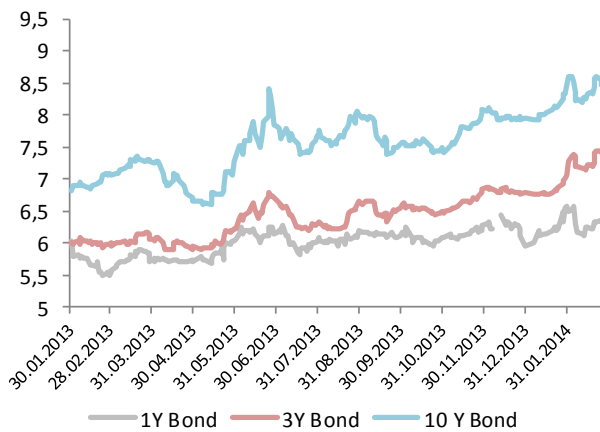


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

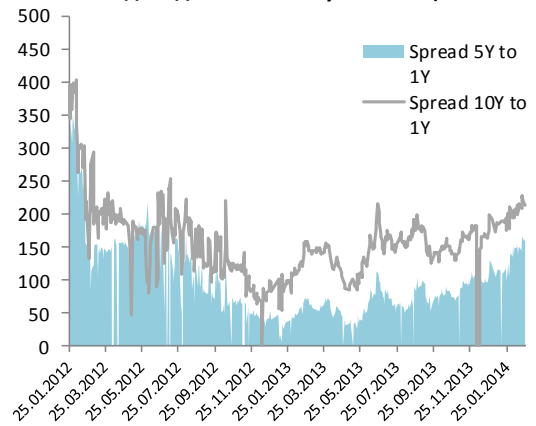
По итогам вчерашних торгов доходность среднесрочных бумаг 3-5 лет осталась на прежнем уровне (7,44% и 7,98% соответственно) при этом доходность 10 летних бумаг снизилась на 5 б.п. с 8,59% до 8,54%.



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

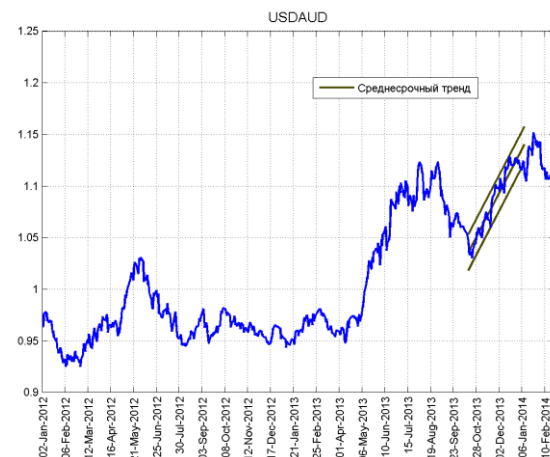
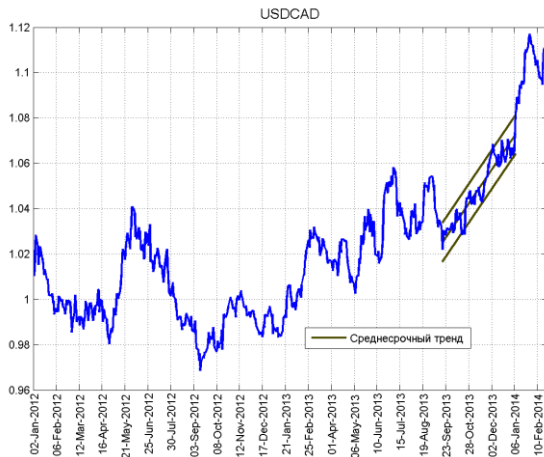
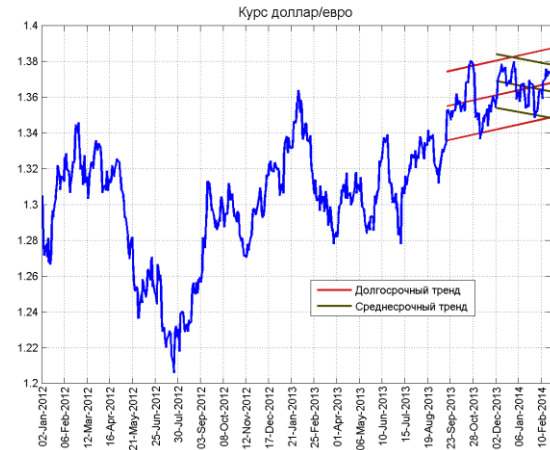
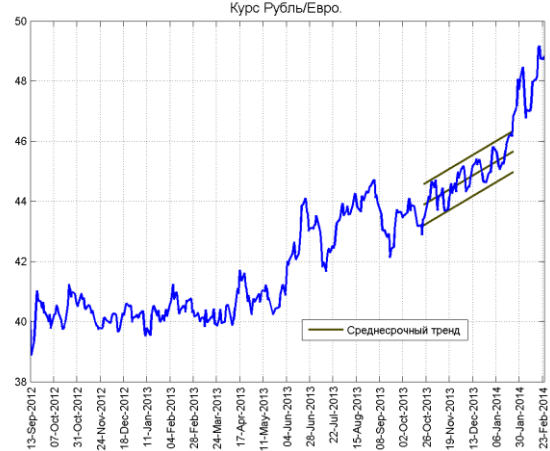
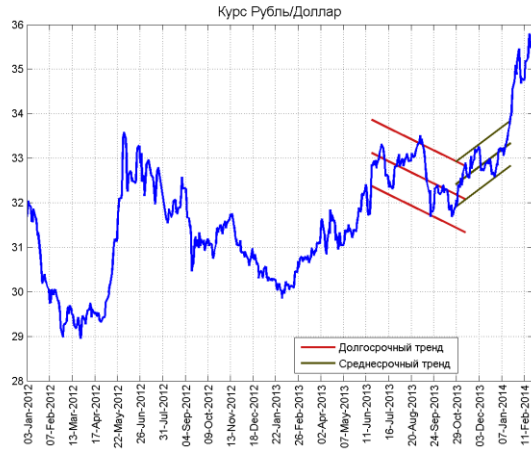


КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ

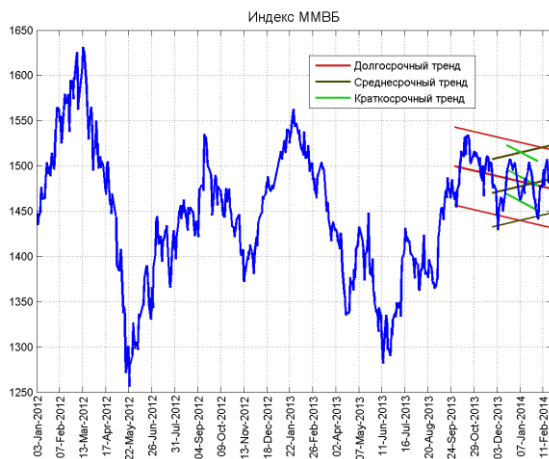
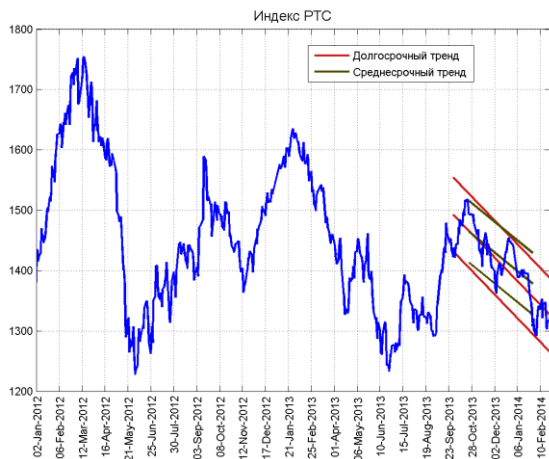
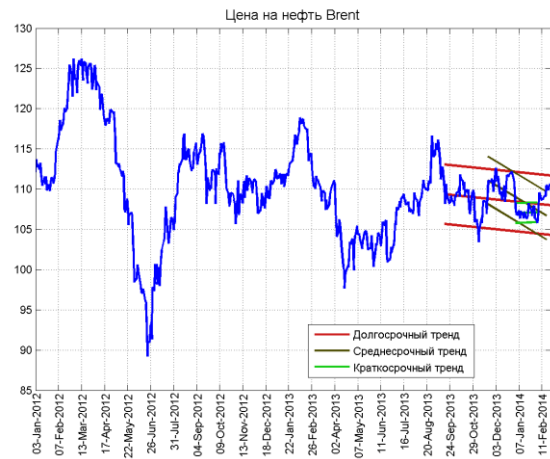
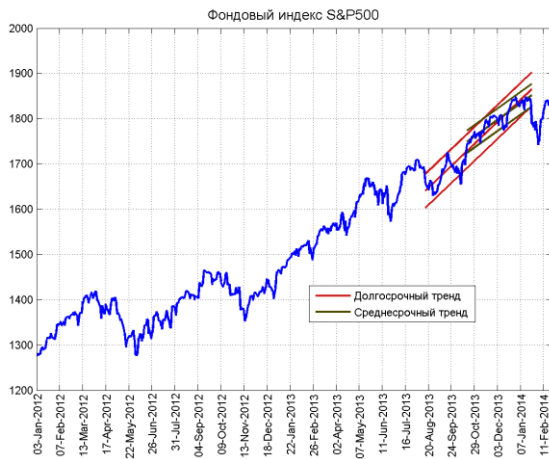
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
02/25/2014	18:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Dec	0.60%	--	0.88%	02/24/2014	14:00	CPI МоМ	Jan	-1.1%	-1.1%	0.3%
02/25/2014	18:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Dec	13.40%	--	13.71%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	0.7%	0.8%	0.7%
02/25/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Feb	80	--	80,7	02/24/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan F	0.8%	0.8%	0.8%
02/26/2014	19:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jan	-3.4%	--	-7.0%	02/25/2014	16:45	EU Issues Winter Economic Forecasts	0	0	0	0
02/27/2014	17:30	Заказы на товары длит. пользования	Jan	-1.6%	--	-4.2%	02/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jan	1.1%	--	1.0%
02/27/2014	17:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jan	-0.3%	--	-1.3%	02/27/2014	13:00	МЗ, 3-мес. сред.	Jan	1.2%	--	1.3%
02/27/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 22	335K	--	336K	02/27/2014	14:00	Экономич. уверенность	Feb	100,8	--	100,9
02/28/2014	17:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q S	2.5%	--	3.2%	02/27/2014	14:00	Потребительская уверенность	Feb F	-12,7	--	-12,7
02/28/2014	17:30	Личное потребление	4Q S	2.9%	--	3.3%	02/27/2014	14:00	Инд. делового климата	Feb	0,2	--	0,19
02/28/2014	17:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q S	1.1%	--	1.1%	02/28/2014	14:00	Уровень безработицы	Jan	12.0%	--	12.0%
02/28/2014	18:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Feb F	81,2	--	81,2	02/28/2014	14:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	0.7%	--	--
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.3%	--	0.0%	02/28/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb A	0.8%	--	0.8%
03/03/2014	17:30	Личные расходы	Jan	0.1%	--	0.4%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	--	--	53,0
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	--	0.1%	03/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Jan	--	--	0.2%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	1.1%	--	1.2%	03/04/2014	14:00	ИЦП (г/г)	Jan	--	--	-0.8%
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	--	51,3	03/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb F	--	--	51,7
03/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	-0.3%	--	0.1%	03/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb F	--	--	52,7
03/03/2014	03/04	Внутренние продажи автомобилей	Feb	11.90M	--	11.94M	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	--	--	-1.6%
03/03/2014	03/04	Общий объем продаж транспортных средств	Feb	15.35M	--	15.16M	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (г/г)	Jan	--	--	-1.0%
03/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Feb	150K	--	175K							
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,7	--	54							
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 28	--	--	--							
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	0.0%	--	-1.5%	02/24/2014	05:30	China January Property Prices				
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	150K	--	113K	03/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Feb	50,1	--	50,5
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	--	--	-\$38.7B	03/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	--	53,4
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	--	6.6%	03/03/2014	05:45	Индекс PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	--	49,5
							03/05/2014	05:45	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Feb	--	--	50,7
							03/08/2014		Торговый баланс	Feb	--	--	\$31.86B
							03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	--	--	10.6%
							03/08/2014		Импорт (г/г)	Feb	--	--	10.0%
							03/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Feb	--	--	-1.6%
							03/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Feb	--	0,161	2.5%

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
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 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».