

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 за неделю вырос на 1,3%, закрывшись на историческом максимуме 1859 пунктов. При этом российские акции в основном падали - индекс РТС снизился на 3,7% до отметки 1267 пункт.

Цена на нефть марки Brent снизилась за неделю на 0,7% до \$109,1 за баррель.

Курс доллара вырос за неделю на 1,1% до 35,89. При этом евро против рубля вырос еще сильнее, прибавив 1,5% и закрывшись на уровне 49,15.

Сегодня с утра наблюдается исключительно высокая волатильность на валютном рынке. Курс доллара поднимался до уровня 37,0, но снизился после этого до 36,43. Российские акции сегодня переживают сильнейшее падение. В настоящий момент индекс РТС снижается на 10,8% к закрытию пятницы.

Доходность американских 10-летних государственных облигаций снизилась на 8 б.п. до 2,65%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1267	0,5%	-3,7%	-2,6%	-9,4%	-2,0%	-15,4%
S&P500	1859	0,3%	1,3%	4,3%	3,3%	13,4%	21,9%
Нефть Brent	109,1	0,1%	-0,7%	2,5%	-0,7%	-4,3%	0,5%
Золото	1326	-0,4%	0,2%	6,6%	10,0%	-5,0%	-14,7%
Валюты							
EURUSD	1,380	0,7%	0,4%	2,3%	1,8%	4,6%	5,8%
USDRUB	35,89	-0,4%	1,1%	2,0%	8,0%	7,1%	16,8%
EURRUB	49,45	-0,6%	1,5%	3,9%	8,1%	10,9%	24,9%
Корзина	41,99	-0,5%	1,2%	3,2%	9,0%	9,8%	20,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,65	1	-8	0	-15	-21	77
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	0	-2	-5
МБК o/n	5,25	0	-116	-100	-125	-88	-75

ГЛАВНОЕ

Рубль: Политическая напряженность в Украине толкает российскую валюту вниз. Близость рубля к верхней границе коридора ЦБ (42,40 по «корзине») будет сдерживать российскую валюту от дальнейшего сильного падения сегодня. Кроме этого ЦБ повысил ключевую ставку с 5,5% до 7%.

Экономика России: Вице-премьер Аркадий Дворкович прогнозирует рост экономики на 4% в 2015-2016 году. Бюджетные расходы сокращаться не будут.

События на внешних рынках: Напряженность в Украине перекрывает другие новости.

Денежный рынок: ставки выросли до 8% на фоне решения ЦБ РФ о повышении ставок на 1,5%.

Рынок рублевого госдолга: напряженность в Украине и падение рубля толкают доходности вверх

РЕКОМЕНДАЦИИ

В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация в Украине не стабилизируется, и тренд на ослабление рубля не сломается.

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

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

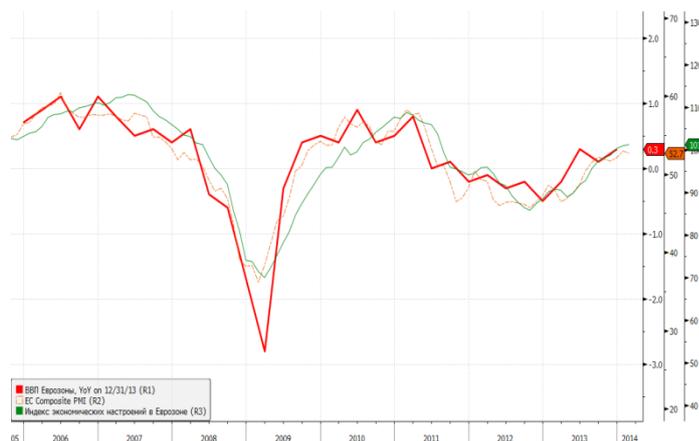
США

Ожидаемым событием на прошлой неделе стало выступление главы ФРС Джанет Йеллен, которая отметила, что сокращение количественного смягчения будет продолжаться. Вместе с тем значимое изменение экономической ситуации может поменять эти планы. Г-жа Йеллен объясняет последнюю слабость макроэкономических данных США холодной погодой. Кроме этого она в очередной раз отметила, что не стоит больше оценивать состояние экономики только по уровню безработицы.

В пятницу вышла очередная порция макроэкономической статистики США. Экономика в четвертом квартале выросла на 2.4%, замедлившись с 4,1% в третьем квартале. Во многом замедление объясняется тем, что в октябре США пережили временную приостановку работы правительственных учреждений.

Еврозона

Судя по опережающим индикаторам, экономический рост в Еврозоне продолжает медленно ускоряться. Согласно индикатору экономических настроений от Еврокомиссии, экономический рост в первом квартале 2014 года может ускориться с 0,3% в III кв. (кв./кв.) до 0,4% (кв./кв.) Опубликованные ранее индексы PMI, указывают, что темп роста экономики останутся на прежнем уровне. Напомним, что торговый оборот России с Европейским союзом составляет около половины от всего оборота.



Инфляция в Еврозоне за февраль оказалась на уровне 0,8% год к году. При этом инфляция без учета цен на топливо подросла до 1,0% в годовом выражении. После публикации этих данных евро немного подрос против доллара, отыгрывая то, что инфляция все же чуть ускорилась по сравнению с 0,7% в январе.

Тем не менее, данные уровни остаются значительно ниже цели ЕЦБ в 2%. Поэтому этот факт не отменяет возможности смягчения денежно-кредитной политики на следующем заседании ЕЦБ, например, в виде снижения ставок.

Китай

Статистику о деловой активности в промышленности Китая за февраль оказалась достаточно слабой. Официальный индекс PMI, упал с 50,5 до 50,2 пункта, оказавшись немного выше прогноза 50,1, а окончательный индикатор от HSBC был пересмотрен с 48,3 до 48,5 пункта, что говорит о замедлении в отрасли.

Между тем состояние дел в сфере услуг в феврале оказалось значительно лучше. Индекс PMI Manufacturing увеличился с 50,5 до 55,0. Таким образом, этот сектор не только растет, но и ускоряется.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вице-премьер Аркадий Дворкович в рамках Красноярского экономического форума заявил: *"Я не рассчитывал, что уже в 2013-2014 году мы выйдем на те темпы роста экономики, которые нам нужны. Скорее речь шла про 2015-2016 годы. Тогда мы выйдем на темпы роста ближе к 4%"*.

Также вице-премьер высказался на тему бюджета РФ. Было отмечено, что бюджетное планирование в России среднесрочное, и что государство взяло на себя определенные обязательства до 2020 года, которые должно выполнить. Таким образом, **расходы сокращаться не будут**, что грозит дефицитом бюджета.

На заявление бывшего министра финансов Алексея Кудрина о завышенных расходах на оборону и оборонно-промышленный комплекс Дворкович ответил: *"Лучше на следующий бюджетный цикл спланировать бюджетную политику таким образом, чтобы она в большей степени соответствовала приоритетам экономического роста по сравнению с решением не менее важных, но тем не менее других задач - повышения обороноспособности страны, безопасности и других подобных тем. Эти задачи тем не менее надо решить"*.

РЕШЕНИЕ ЦБ РФ

Сегодня ЦБ РФ поднял свою Ключевую ставку до 7% с предыдущего уровня в 5,5%. Ставка по валютному свопу (рублевая часть) поднята до 8%, на том же уровне установлена ставка по операциям фиксированного РЕПО. Таким образом, для поддержки курса рубля регулятор повысил ставки на 1,5%. Мы полагаем, что данное решение ЦБ РФ не сможет стать серьезной поддержкой для курса рубля. В то же время, для денежного и долгового рынка оно будет иметь выраженный негативный эффект. В качестве позитивного момента следует отметить, что в пресс-релизе регулятора решение названо **временным**, это может означать, что повышение может быть отменено после того, как ситуация вокруг Украины станет более понятной. Напомним, что следующее заседание ЦБ РФ состоится уже 14 марта.

Рубль и другие сопоставимые валюты

Серьезную роль начал играть новый фактор – **нестабильность на территории Украины**, создающая реальную угрозу финансовым интересам некоторых российских компаний и самой России, напомним, что в конце 2013 года РФ предоставила Украине кредит на 5 млрд. долл. Речь здесь идет не только о проблемах с активами российских Банков, задолженности украинских предприятий перед российскими компаниями, но и возможном дефолте Украины. Кроме этого в конце прошлой недели ситуация еще сильнее обострилась в Крыму.

Центральный Банк продолжает поддерживать рубль в соответствии со своей курсовой политикой. Коридор бивалютной корзины в пятницу был повышен сразу на 20 копеек. В настоящий момент он составляет 35,40 - 42,40. При этом интервенции ЦБ в виде продажи валюты вчера составили \$392 млн. В настоящий момент российская валюта (42,56 по «корзине») находится выше уровня 42.40. Согласно правилам ЦБ будет продавать валюту без ограничений до тем пор, пока «корзина» не вернется в границы коридора ЦБ.

Российская валюта остается хуже большинства других валют развивающихся и сырьевых стран.

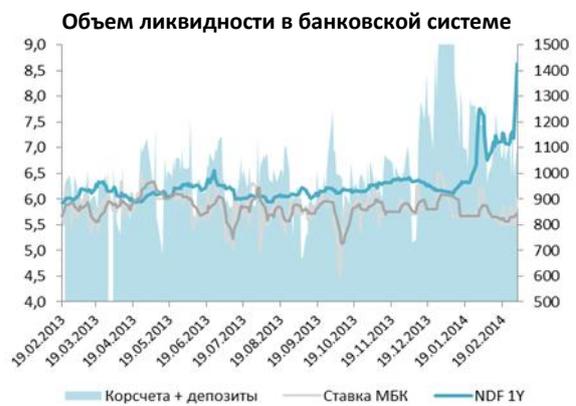


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была неделей налоговых выплат, которая прошла достаточно спокойно, в том числе и благодаря достаточно высоким лимитам на аукционе РЕПО, которые, тем не менее, были на 40 млрд. ниже, чем 18.02. К концу недели ставки выросли до 6,2%, что вполне соответствует налоговому периоду. **Сегодня же, в связи с решением ЦБ РФ о повышении своих ставок на денежном рынке произошел существенный рост ставок. Сейчас рыночный уровень ставки составляет 8%.**

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,08 трлн. рублей. Завтра пройдет аукцион РЕПО и аукцион размещения свободных средств федерального бюджета: 60 млрд. рублей на 14 дней под минимальную ставку 6%.

Последние данные по инфляции были вновь высокими - 0,2%.

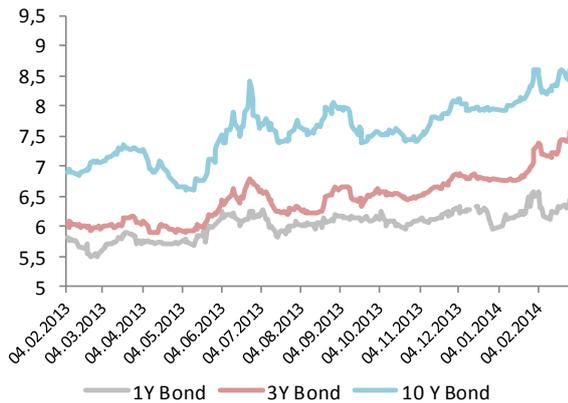


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

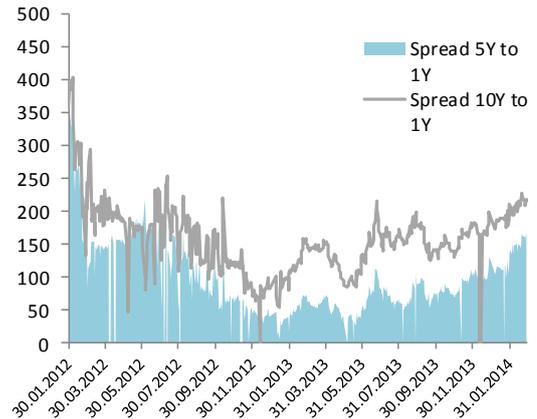
На прошедшей неделе ставки долгового рынка показали серьезный рост. Сегодня, на фоне существенного обострения ситуации на Украине, а также на фоне неожиданного решения ЦБ РФ о поднятии ставок на 1,5% можно ожидать продолжения падения котировок на долговом рынке. Определяющее влияние на рынок будут оказывать новости по развитию ситуации на Украине. В ближайшие 2-3 дня можно ожидать сохранения негатива. Ожидания по последующему отскоку могут быть сформированы после прояснения вопроса о том, насколько «временными» могут оказаться меры по повышению ставок ЦБ РФ, что может произойти на заседании 14 марта.



Доходность ОФЗ



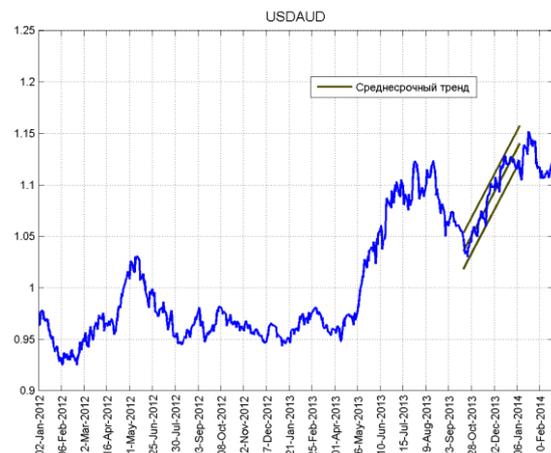
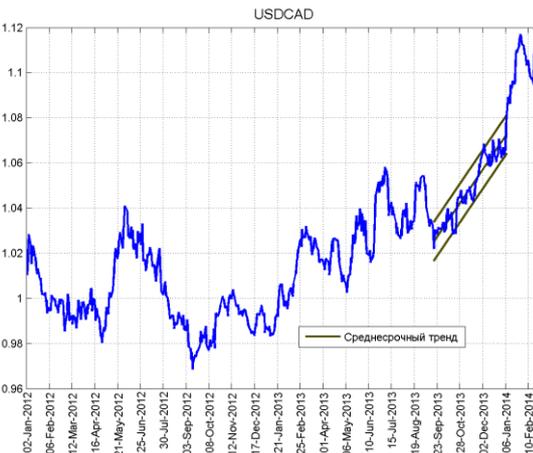
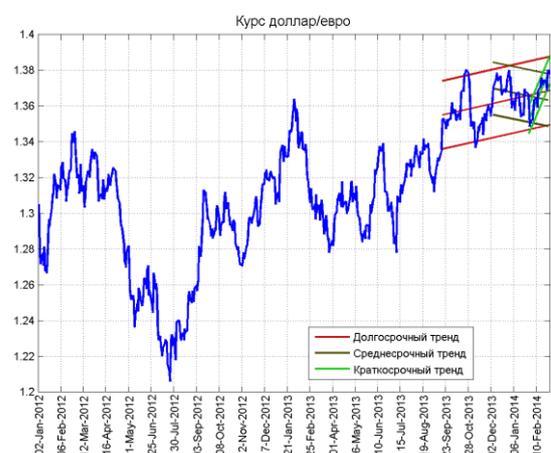
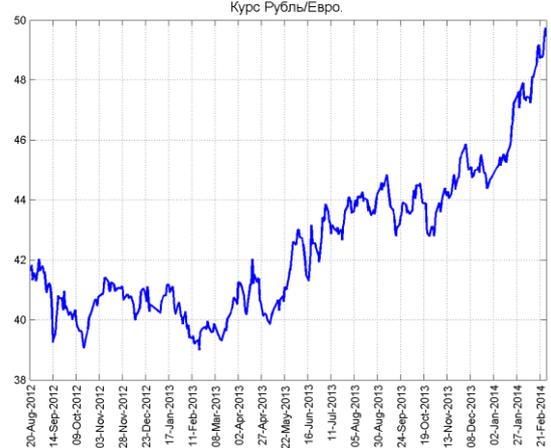
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



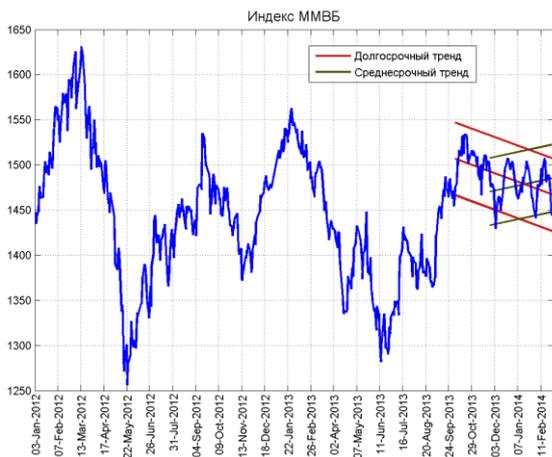
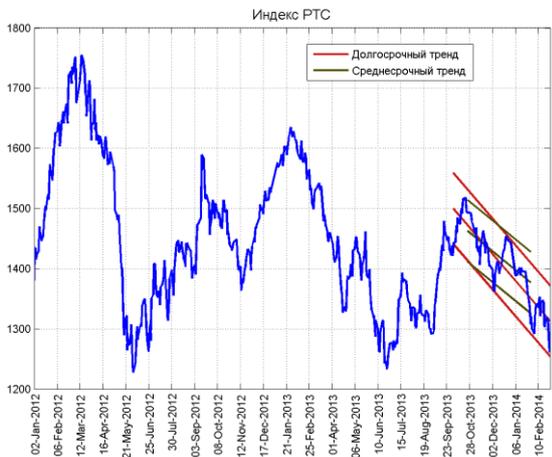
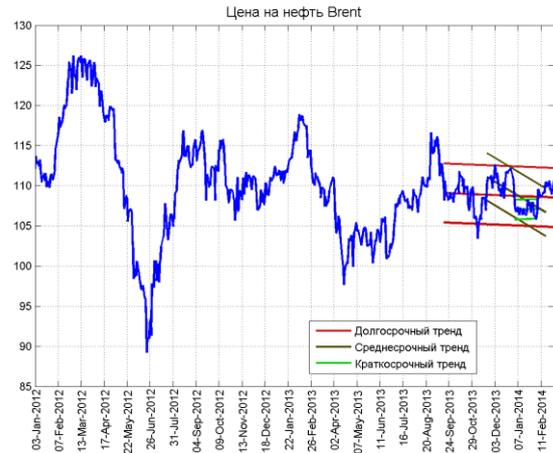
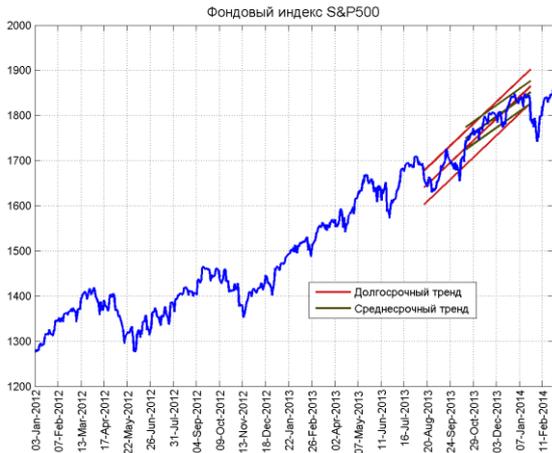
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/25/2014	18:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	4Q	--	11.30%	11.15%	02/24/2014	14:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	0.7%	0.8%	0.7%
02/25/2014	19:00	Consumer Confidence Index	Feb	80	78,10	79,4	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%	9.6%	-3.8%	02/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jan	1.1%	1.2%	1.0%
02/27/2014	17:30	Заказы на товары длит. пользования	Jan	-1.7%	-1.0%	-5.3%	02/27/2014	13:00	М3, 3-мес. сред.	Jan	1.2%	1.2%	1.3%
02/27/2014	17:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jan	-0.3%	1.1%	-1.9%	02/27/2014	14:00	Экономич. уверенность	Feb	100,7	101,20	100,9
02/27/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 22	335K	348K	334K	02/28/2014	14:00	Уровень безработицы	Jan	12.0%	12.0%	12.0%
02/28/2014	17:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q S	2.5%	2.4%	3.2%	02/28/2014	14:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	0.7%	0.8%	0.8%
02/28/2014	17:30	Личное потребление	4Q S	2.9%	2.6%	3.3%	02/28/2014	14:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb A	0.8%	1.0%	0.8%
02/28/2014	17:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к) инд. настроения	4Q S	1.1%	1.3%	1.1%	03/03/2014	13:00	PMI: Производственный индекс	Feb F	53	--	53
02/28/2014	18:55	потребителей Мичиганского университета	Feb F	81,2	81,6	81,2	03/04/2014	14:00	ИЦП (м/м)	Jan	-0.1%	--	0.2%
02/28/2014	19:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jan	1.8%	0.1%	-5.8%	03/04/2014	14:00	ИЦП (г/г)	Jan	-1.3%	--	-0.8%
02/28/2014	19:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jan	-10.8%	-9.1%	-6.1%	03/05/2014	13:00	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг	Feb F	51,7	--	51,7
03/03/2014	17:30	Личные доходы	Jan	0.2%	--	0.0%	03/05/2014	13:00	Композитный индекс PMI	Feb F	52,7	--	52,7
03/03/2014	17:30	Личные расходы	Jan	0.1%	--	0.4%	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	0.8%	--	-1.6%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	--	0.1%	03/05/2014	14:00	Розничные продажи (г/г)	Jan	-0.2%	--	-1.0%
03/03/2014	17:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	1.1%	--	1.2%	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	4Q P	0.3%	--	0.3%
03/03/2014	17:58	Markit США PMI оконч.	Feb	56,7	--	--	03/05/2014	14:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q P	0.5%	--	0.5%
03/03/2014	19:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	52	--	51,3	03/06/2014	16:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Mar 6	0.250%	--	0.250%
03/03/2014	19:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	-0.5%	--	0.1%	Китай						
03/03/2014	03/04	Внутренние продажи автомобилей	Feb	11.90M	--	11.94M	03/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Feb	50,1	50,20	50,5
03/03/2014	03/04	Общий объем продаж транспортных средств	Feb	15.40M	--	15.16M	03/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	55	53,4
03/05/2014	17:15	Изменение числа занятых от ADP	Feb	158K	--	175K	03/03/2014	05:45	Индекс PMI в произв. секторе от HSBC/Markit	Feb	48,5	48,5	49,5
03/05/2014	17:15	ADP National Employment Revisions				0	03/05/2014	05:45	Индекс PMI в секторе услуг от HSBC/Markit	Feb	--	--	50,7
03/05/2014	19:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	53,5	--	54,00	03/08/2014		Торговый баланс	Feb	\$14.50B	--	\$31.86B
03/06/2014	16:00	RBC Consumer Outlook Index	Mar	--	--	50,4	03/08/2014		Экспорт (г/г)	Feb	7.8%	--	10.6%
03/06/2014	17:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 1	338K	--	348K	03/08/2014		Импорт (г/г)	Feb	8.0%	--	10.0%
03/06/2014	19:00	Пром. заказы	Jan	-0.5%	--	-1.5%	03/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Feb	-1.8%	--	-1.6%
03/07/2014	17:30	Торговый баланс	Jan	-\$39.0B	--	-\$38.7B	03/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Feb	2.1%	--	2.5%
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Feb	150K	--	113K	03/10/2014	03/15	Кредиты - новый юань	Feb	715.0B	--	1320.0B
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Feb	155K	--	142K	03/10/2014	03/15	Совокуп. финансир. RMB	Feb	1300.0B	--	2580.0B
03/07/2014	17:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Feb	5K	--	21K	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М0 (г/г)	Feb	7.7%	--	22.5%
03/07/2014	17:30	Уровень безработицы	Feb	6.6%	--	6.6%	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат М1 (г/г)	Feb	7.0%	--	1.2%
03/08/2014	00:00	Потребительский кредит	Jan	\$14.000B	--	\$18.756B	03/10/2014	03/15	Денежный агрегат - М2 (г/г)	Feb	13.2%	--	13.2%

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».