

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера показали небольшое снижение. Индекс S&P500 потерял 0,2%, закрывшись на уровне 1849 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,7% до \$107,8 за баррель.

При этом российский фондовый рынок снизился существенно. Индекс РТС потерял еще 1,6%, завершив торги на уровне 1179 пунктов.

Доллар подорожал на 6 копеек. В четверг вечером он торговался по курсу 35,59. Евро снизился на 3 копейки, вчера на момент закрытия курс составил 48,97 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 | 1179 | -1,6% | 2,5% | -8,3% | -18,4% | -17,7% | -18,9% |
| S&P500 | 1849 | -0,2% | -1,2% | 0,2% | 0,4% | 9,3% | 17,8% |
| Нефть Brent | 107,8 | 0,7% | 1,3% | -1,5% | -3,8% | -0,7% | -1,9% |
| Золото | 1291 | -1,0% | -2,8% | -3,0% | 6,7% | -3,1% | -18,9% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,374 | -0,3% | -0,3% | 0,4% | 0,0% | 1,7% | 7,3% |
| USDRUB | 35,59 | 0,2% | -2,2% | -1,2% | 9,2% | 10,0% | 14,5% |
| EURRUB | 48,97 | -0,1% | -2,3% | -0,6% | 9,4% | 11,9% | 22,7% |
| Корзина | 41,61 | 0,1% | -2,2% | -0,9% | 9,3% | 11,0% | 18,7% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,68 | -1 | -9 | 2 | -32 | 6 | 83 |
| LIBOR USD 3m | 0,23 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | -5 |
| МБК о/п | 7,75 | -44 | 0 | 117 | 125 | 125 | 163 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: незначительно терял позиции на фоне укрепления других валют развивающихся стран из-за ухудшения оценок роста экономики России в 2014 году

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

Денежный рынок: Продолжается налоговый период, ставки остаются вблизи 8%.

Рынок рублевого госдолга: Мы ожидаем, что фактор конца квартала может оказать позитивное влияние на рынок в ближайшие дни.

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

Опубликованную вчера статистику скорее можно охарактеризовать как смешанную. 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%).

Смешанные данные нашли отражение в соответствующей динамике американских акций.

Между тем Конгресс США одобрил законопроект по санкциям против России.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

В настоящий момент рубль продолжает поддерживаться налоговым периодом, однако, уже на следующей неделе этой поддержки не станет.

Сопоставимые с рублем валюты других развивающихся стран и сырьевых стран вчера укрепились против доллара на 0,03-0,8%. При этом рубль незначительно подешевел. Возможно, это произошло в связи с ухудшением оценок роста российской экономики в 2014. Свою оценку привел министр экономического развития Алексей Улюкаев (официально обновленный прогноз будет представлен в апреле), кроме этого прогноз обновил Всемирный Банк.

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.

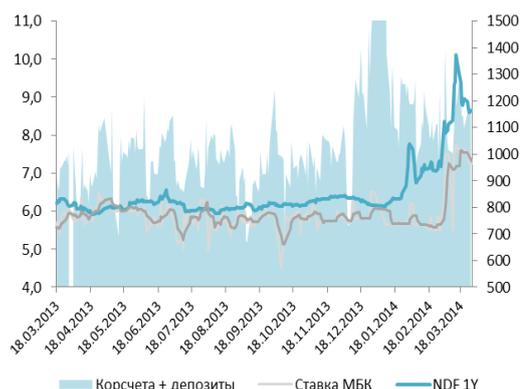
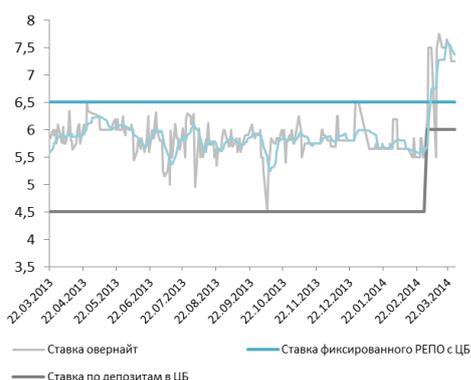


Границы бивалютного коридора сегодня остались на прежнем уровне. На 27 марта границы составили 36,20-43,20 руб. Объем накопленных интервенций, приводящий к сдвигу коридора ЦБ на 5 копеек, по-прежнему составляет \$1,5 млрд. (до начала марта эта величина составляла \$350 млн.) В настоящий момент «корзина» (41,70) вышла (укрепилась) из верхнего подкоридора 42,20-43,20, где ЦБ продает валюту в объеме \$400 млн, в подкоридор 41,20-42,20, где объем интервенций ЦБ составляет \$200 млн. 26 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 41,70 «по корзине» до 43,20 (верхняя граница коридора ЦБ), и только там встретит очень серьезную поддержку в виде практически неограниченных продаж валюты регулятором.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня, на фоне выплаты налога на прибыль, наблюдается существенное снижение ликвидности в системе на 125 млрд. рублей до 1,07 трлн. рублей. Вчера прошло три аукциона, банки проявили спрос на ликвидность. С 17% переспросом прошел аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей (ставка отсечения все равно оказалась равна минимальной – 7%); на 15 млрд. рублей, предложенных Росказначной на две недели, банки предъявили спрос в 30 млрд. рублей; ПФР разместил 35 млрд. рублей на 45 дней под ставку 8,9% (MosPrime 1 месяц на 27 марта 8,92%). Сегодня ЦБ вновь проведет аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка сохраняются в диапазоне 7,75-8,25%.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Доходности рублевых госбумаг продолжают демонстрировать существенную волатильность. Сейчас стоит обратить внимание на фактор конца квартала, в который будет оказывать позитивное влияние на котировки основных выпусков.

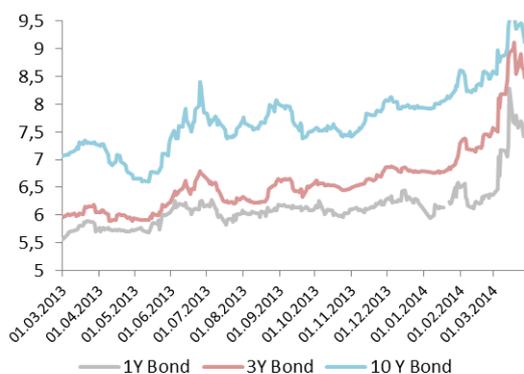
Мы полагаем, что ставки ЦБ РФ могут быть снижены лишь после выраженной стабилизации валютного рынка, а также с момента начала замедления инфляции. Мы по-прежнему полагаем, что этого не произойдет ранее июня 2014 года.

Ожидаем умеренного позитива до конца месяца.

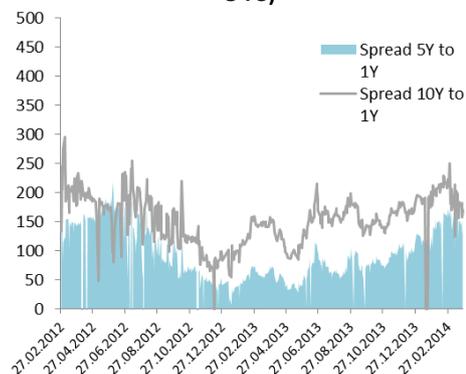
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



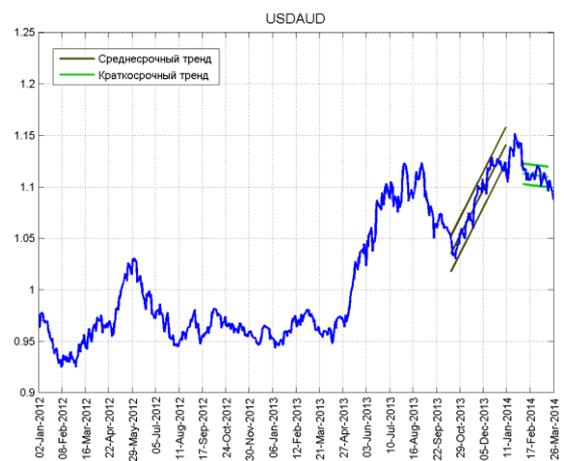
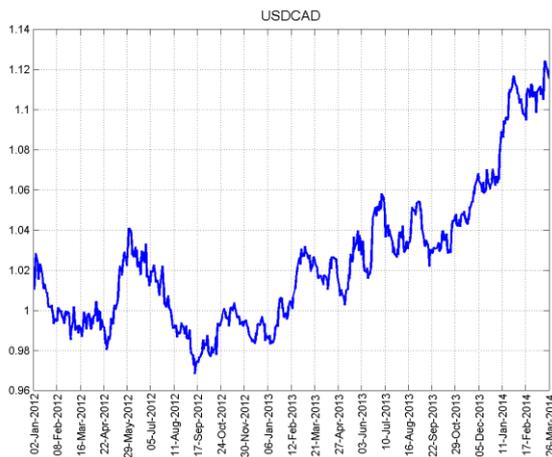
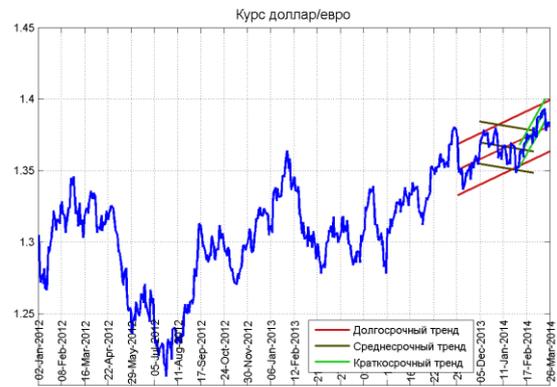
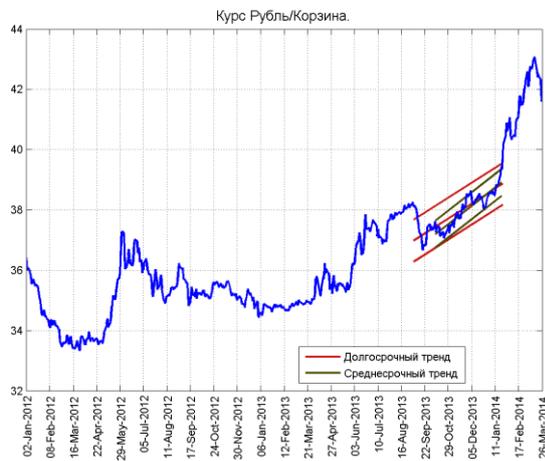
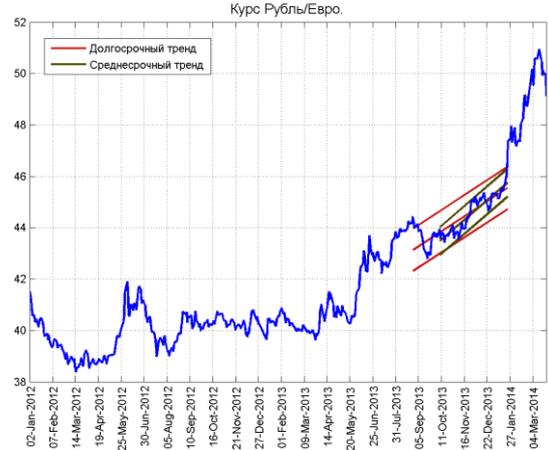
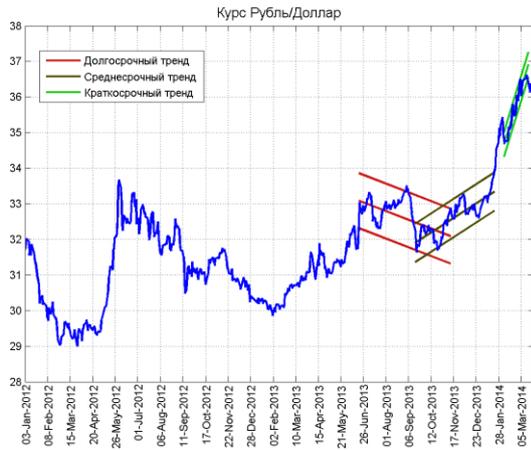
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



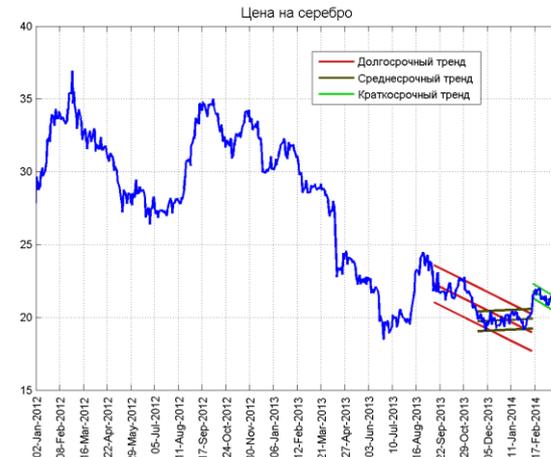
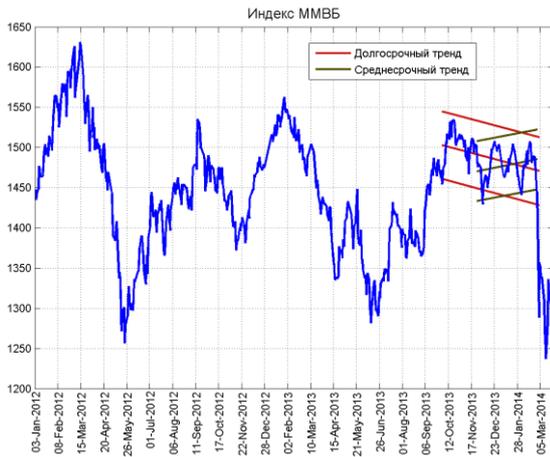
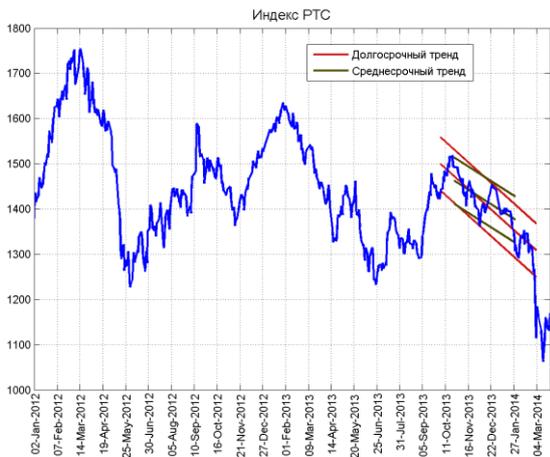
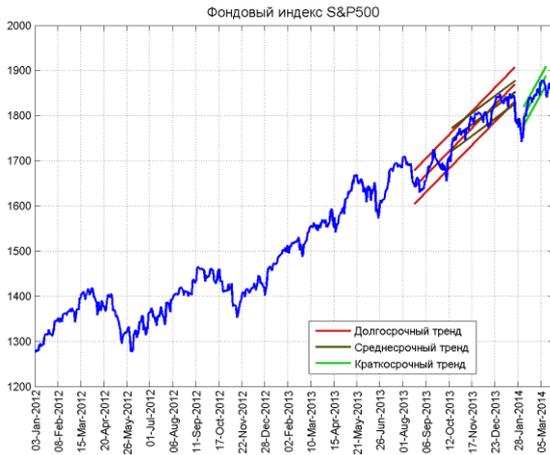
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--|--------|----------|----------|---------------------|------------|-------|---|--------|---------|-------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата | Время | Статистика | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение |
| 03/17/2014 | 17:15 | Промышл. производство (м/м) | Feb | 0.2% | 0.6% | -0.2% | 03/17/2014 | 14:00 | CPI МоМ | Feb | 0.4% | 0.3% | -1.1% |
| 03/17/2014 | 17:15 | Загрузка мощностей | Feb | 78.6% | 78.8% | 78.5% | 03/17/2014 | 14:00 | ИПЦ (r/r) | Feb F | 0.8% | 0.7% | 0.8% |
| 03/18/2014 | 16:30 | CPI МоМ | Feb | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 03/17/2014 | 14:00 | Основной ИПЦ (r/r) | Feb F | 1.0% | 1.0% | 1.0% |
| 03/18/2014 | 16:30 | ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r) | Feb | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 03/18/2014 | 11:00 | EU27 Регистр. нов. автомоб. | Feb | -- | 8.0% | 5.5% |
| 03/18/2014 | 16:30 | ИПЦ (r/r) | Feb | 1.2% | 1.1% | 1.6% | 03/18/2014 | 14:00 | Опрос ZEW (ожидания) | Mar | -- | 61,50 | 68,5 |
| 03/18/2014 | 16:30 | ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м) | Feb | 1.6% | 1.6% | 1.6% | 03/18/2014 | 14:00 | Торговый баланс, без уч. сез. | Jan | -- | 0.9B | 13.9B |
| 03/18/2014 | 16:30 | Строительство новых домов (м/м) | Feb | 3.4% | -0.2% | -11.2% | 03/19/2014 | 14:00 | Строит. производство (м/м) | Jan | -- | 1.5% | 0.9% |
| 03/18/2014 | 16:30 | Разрешения на строительство (м/м) | Feb | 1.6% | 7.7% | -4.6% | 03/19/2014 | 14:00 | Строит. производство (r/r) | Jan | -- | 8.8% | -0.2% |
| 03/18/2014 | 17:00 | Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами | Jan | \$40.0B | \$7.3B | -\$45.9B | 03/19/2014 | 14:00 | Стоимость рабочей силы (r/r) | 4Q | -- | 1.4% | 1.0% |
| 03/18/2014 | 17:00 | Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США | Jan | -- | \$83.0B | -\$126.7B | 03/21/2014 | 13:00 | Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез. | Jan | -- | 25.3B | 21.3B |
| 03/19/2014 | 16:30 | Сальдо платежного баланса | 4Q | -\$88.0B | -\$81.1B | -\$96.4B | 03/21/2014 | 13:00 | Текущий счет, без уч. сез. | Jan | -- | 6.4B | 33.2B |
| 03/19/2014 | 22:00 | Фед. темп QE3 | Mar | \$55B | \$55B | \$65B | 03/24/2014 | 13:00 | Markit Eurozone Composite PMI | Mar P | 53,2 | 53,2 | 53,3 |
| 03/19/2014 | 22:00 | Решение FOMC по учетной ставке | Mar 19 | 0.25% | 0.25% | 0.25% | 03/24/2014 | 13:00 | Markit Eurozone Manufacturing PMI | Mar P | 53,0 | 53,0 | 53,2 |
| 03/20/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице | Mar 15 | 322K | 320K | 315K | 03/24/2014 | 13:00 | Markit Eurozone Services PMI | Mar P | 52,6 | 52,4 | 52,6 |
| 03/20/2014 | 18:00 | Продажи на вторич. рынке жилья (м/м) | Feb | -0.4% | -0.4% | -5.1% | 03/27/2014 | 13:00 | Денежный агрегат M3 (r/r) | Feb | 1.3% | 1,30% | 1.2% |
| 03/24/2014 | 17:45 | Markit US Manufacturing PMI | Mar P | 56,5 | 55,50 | 57,1 | 03/27/2014 | 13:00 | M3, 3-мес. сред. | Feb | 1.2% | 1,2% | 1.2% |
| 03/25/2014 | 17:00 | Индекс цен на жилье (м/м) | Jan | 0.6% | 0,5% | 0.8% | 03/28/2014 | 14:00 | Экономич. уверенность | Mar | 101,30 | -- | 101,2 |
| 03/25/2014 | 17:00 | S&P/CS Composite-20 (r/r) | Jan | 13.4% | 13.2% | 13.4% | | | | | | | |
| 03/25/2014 | 18:00 | Consumer Confidence Index | Mar | 78,5 | 82,3 | 78,1 | | | | | | | |
| 03/25/2014 | 18:00 | Продажи на первич. рынке жилья (м/м) | Feb | -4.9% | -3,3% | 9.6% | | | | | | | |
| 03/26/2014 | 16:30 | Заказы на товары длит. пользования | Feb | 0.7% | 2,2% | -1,3% | | | | | | | |
| 03/26/2014 | 16:30 | Товары длит. пользования, без транспорта | Feb | 0.3% | 0,0 | 0,009 | 03/18/2014 | 05:30 | China February Property Prices | | | | |
| 03/26/2014 | 17:45 | Markit US Composite PMI | Mar P | -- | 55,8 | 54,1 | 03/24/2014 | 05:45 | HSBC China Manufacturing PMI | Mar P | 48,70 | 48,10 | 48,5 |
| 03/26/2014 | 17:45 | Markit US Services PMI | Mar P | 54 | 55,5 | 53,3 | 03/27/2014 | 05:30 | Industrial Profits YTD YoY | Feb | -- | 9,40% | |
| 03/27/2014 | 16:30 | ВВП, в год. исчисл. (кв/кв) | 4Q T | 2.7% | 0,026 | 2.4% | 03/28/2014 | 03/31 | Инд. ведущих индикаторов | Feb | -- | -- | 99,48 |
| 03/27/2014 | 16:30 | Личное потребление | 4Q T | 2.7% | 0,033 | 2.6% | | | | | | | |
| 03/27/2014 | 16:30 | Базовый инд. потреб. цен (к/к) | 4Q T | 1.3% | 1,30% | 1.3% | | | | | | | |
| 03/27/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице | Mar 22 | 322K | 311K | 320K | | | | | | | |
| 03/27/2014 | 18:00 | Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м) | Feb | 0,2% | -0,8% | -0,2% | | | | | | | |
| 03/27/2014 | 18:00 | Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r) | Feb | -8.5% | -10,2% | -9.1% | | | | | | | |
| 03/28/2014 | 16:30 | Личные доходы | Feb | 0.3% | -- | 0.3% | | | | | | | |
| 03/28/2014 | 16:30 | Личные расходы | Feb | 0.3% | -- | 0.4% | | | | | | | |
| 03/28/2014 | 17:55 | Инд. настроения потребителей Мичиганского университета | Mar F | 80,50 | -- | 79,9 | | | | | | | |

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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управленияemail: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитикemail: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».