

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американские индексы акций вчера продолжили ралли. В результате S&P500 обновил исторический максимум на уровне 1891, прибавив 0,3%. Нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$104,8 за баррель.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 1,1%, завершив торги на уровне 1222 пунктов.

Курс доллара вчера вырос на 32 копейки. В среду вечером он торговался по курсу 35,42. Евро подрос на 37 копеек, на момент закрытия курс составил 48,77 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                                | 1222     | -1,1%                         | 4,5%  | 3,2%  | -15,3% | -14,4% | -13,4% |
| S&P500                             | 1891     | 0,3%                          | 1,4%  | 0,9%  | 2,7%   | 12,6%  | 21,7%  |
| Нефть Brent                        | 104,8    | -0,8%                         | -2,1% | -4,1% | -5,9%  | -4,0%  | 0,5%   |
| Золото                             | 1290     | 0,9%                          | -1,6% | -3,3% | 8,0%   | -1,9%  | -18,3% |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |        |        |        |
| EURUSD                             | 1,377    | -0,2%                         | -0,4% | 0,2%  | -0,2%  | 1,1%   | 6,0%   |
| USDRUB                             | 35,42    | 0,9%                          | -0,4% | -1,8% | 7,9%   | 10,2%  | 12,4%  |
| EURRUB                             | 48,77    | 0,8%                          | -0,7% | -1,6% | 7,6%   | 11,4%  | 18,9%  |
| Корзина                            | 41,43    | 0,8%                          | -0,6% | -1,7% | 7,7%   | 10,8%  | 15,7%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |        |        |        |
| UST 10y                            | 2,81     | 5                             | 6     | 11    | -17    | 20     | 109    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | -1    | -2     | -1     | -5     |
| МБК о/п                            | 8,18     | 93                            | 17    | 55    | 168    | 218    | 243    |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль дешевеет в условиях снижающейся цены на нефть

**Экономика России:** Инфляция с 25 по 31 марта составила 0,2%, в годовом выражении 6,9%.

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

**Денежный рынок:** Объем ликвидности немного снижается. Сегодня ставки денежного рынка на уровне 7,5/8,2%%

**Рынок рублевого госдолга:** Минфин провел неудачное размещение, ОФЗ отыграли слова Силуанова.

**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 снова обновили исторический максимум после публикации данных по рынку труда от ADP, которые показывают прирост рабочих мест в марте на уровне 190 тысяч.

Обычно официальная статистика по занятости в США и данные от ADP довольно хорошо соответствуют друг другу. Ожидается, что в пятницу официальные данные по рынку труда США покажут 200 тысяч новых рабочих мест, что выглядит вполне реалистично, особенно учитывая уже имеющиеся данные от ADP.

**Евросоюз**

Сегодня состоится заседание ЕЦБ. При этом европейский регулятор сейчас стоит перед дилеммой: реагировать ли на продолжающую замедляться инфляцию. По предварительным данным индекс потребительских цен замедлился 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 ЕЦБ стоит гораздо выше: на уровне 2%.

Марио Драги и член совета управляющих ЕЦБ Кристиан Нойер недавно отмечали неблагоприятное влияние укрепляющегося евро. Тем не менее, перспективы каких-либо действий по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики со стороны ЕЦБ заметно уменьшились после заявления Йенса Вайдмана (глава Бундесбанка и член совета управляющих ЕЦБ), что нужно реагировать на некий «вторичный эффект» от замедления инфляции.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Инфляция**

Росстат вчера опубликовал данные по инфляции в России с 25 по 31 марта. В восьмой раз мы видим значение 0,2%. В годовом выражении это уже 6,9%. Напомним, что это выше не только таргетируемого ЦБ значения в 5%, но и выше верхней границы допустимого коридора (ранее говорилось о +1,5 п.п.). Эльвира Набиуллина уже высказалась по этому поводу: *"Во второй половине года инфляцию удастся стабилизировать, тем не менее, риски того, что она окажется выше целевого показателя в 5% на текущий год, высоки"*. Прирост индекса потребительских цен с начала марта составил 1% (годом ранее этот показатель был 0,3%), накопленная с начала года инфляция уже составляет 2,3%.

**Рубль**

Вчера и сегодня с утра рубль опять теряет позиции. Сопоставляя его динамику с другими валютами развивающихся стран, можно видеть, что рубль вчера падал практически сильнее всех. Снижение рубля против доллара составило 0,8%, тогда как другие валюты снизились в диапазоне 0-0,3% (исключением стала турецкая лира, которая подросла на 0,4%). Соответственно в отношении рубля действовал локальный российский фактор. Вполне возможно, что инвесторы могли среагировать на слова министра финансов Алексея Силуанова, что Минфин собирается выходить на валютный рынок для пополнения суверенных фондов.



Кроме этого рубль мог дешеветь из-за продолжающегося снижения цен на нефть. Геополитический фактор, который несколько отошел на второй план в последнее время, но не исчез совсем.

Вчерашнее ослабление привело к тому, что бивалютная корзина снова оказалась в подкоридоре 41,25-42,25, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. При этом 1 апреля продажи валюты не проводились.

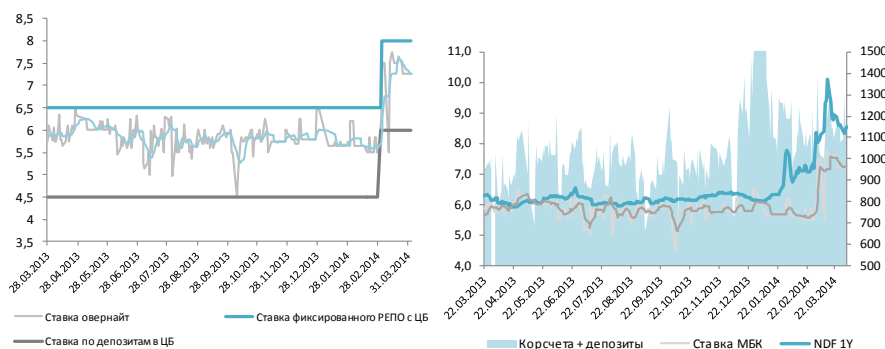
В долгосрочном плане мы ожидаем ослабления рубля в условиях замедления экономики и продолжающегося оттока капитала.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности продолжает сокращаться, сегодня на 93 млрд. рублей до 1,08 трлн. рублей, при этом уровень ликвидности остается достаточно комфортным для начала месяца. Задолженность банков незначительно сократилась и остается выше психологической отметки в 5 трлн. рублей. Задолженность по операции «валютный своп», которая росла с 11 марта, продолжает сокращаться в апреле.

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 7.5 / 8%.**

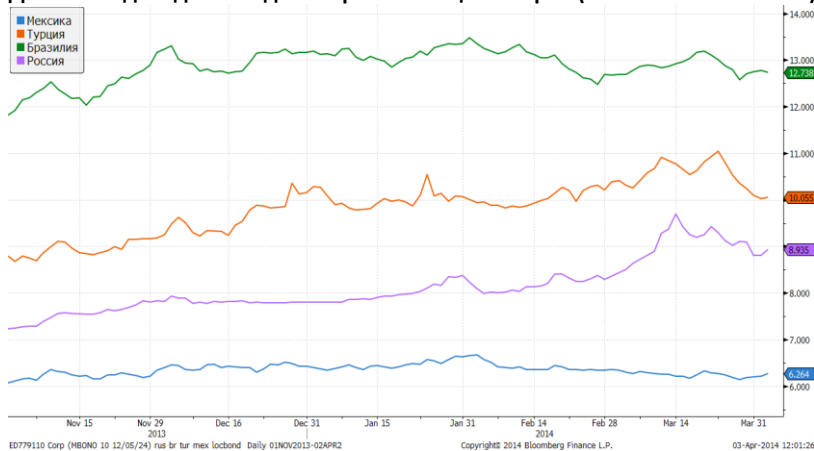


## РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

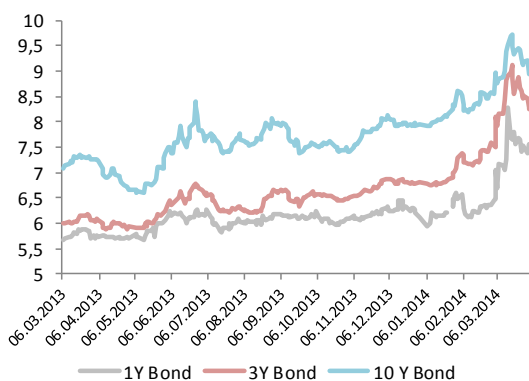
Вчера Минфин после более чем месячного перерыва из-за повышения ставки и плохой конъюнктуры впервые провел размещение двух выпусков ОФЗ по 10 млрд. рублей. Размещение нельзя назвать удачным, так как перед самым аукционом появилась новость: Антон Силуанов заявил о возобновлении покупки валюты для Резервного Фонда. Так же ложку дегтя добавили слова Эльвиры Набиуллиной о снижении ставки ЦБ «И на совете директоров 14 марта был дан сигнал, что она (ставка) не будет снижаться в течение ближайших месяцев (как минимум до июньского заседания совета директоров)». В результате разместились только 54% от

предложения 5 летних 26216 со средневзвешенной доходностью 8,59% годовых и 22% выпуска 26215 с погашением в 2023 году, их доходность составила 8,93% годовых. Выпущенные ранее бумаги также отыграли эти новости ростом доходностей.

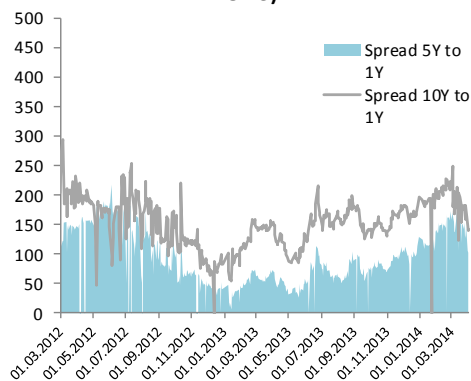
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**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 МЗ (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 | МЗ, 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%     | 0,026   | 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%     | 3,3%    | 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%     | 1,3%    | 1.3%                | 04/02/2014   | 13:00 | ИЦП (м/м)                              | Feb    | 0.0%    | -0,20% | -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%   | -1,7%  | -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       | 53,70   | 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%                | <b>Китай</b> |       |  |        |         |        |                     |
| 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    | 195K     | 191K    | 178K                | 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%     | 1,6%    | -0,01               | 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.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto: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».*