

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Падение американского фондового рынка вчера продолжилось. Если днем ранее акции компаний высокотехнологического сектора падали значительно сильнее остальных, то вчера акции падали широким фронтом. По итогам дня индекс акций S&P500 снизился на 1,1% до уровня 1845 пунктов.

Нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$105,8 за баррель.

Российский фондовый индекс РТС вчера подвергся сильным распродажам, и опустился на 3,3%, завершив торги на уровне 1194 пункта.

Курс доллара вырос на 34 копейки, в понедельник вечером торговался по курсу 35,64. Евро подорожал на 60 копеек до 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	1194	-3,3%	0,6%	3,0%	-14,0%	-18,9%	-17,1%
S&P500	1845	-1,1%	-0,7%	-1,8%	1,0%	11,5%	17,6%
Нефть Brent	105,8	-0,8%	-2,1%	-2,9%	-0,6%	-3,7%	-0,2%
Золото	1297	-0,5%	0,2%	-3,2%	5,1%	-1,4%	-17,9%
Валюты							
EURUSD	1,374	0,3%	-0,1%	-1,0%	0,8%	1,3%	5,0%
USDRUB	35,64	1,0%	-0,4%	-2,3%	7,3%	10,0%	14,9%
EURRUB	48,97	1,2%	-0,4%	-3,2%	8,1%	11,4%	20,6%
Корзина	41,64	1,1%	-0,4%	-2,8%	7,7%	10,7%	17,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,70	-2	-2	-9	-26	7	95
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК о/п	8,34	109	209	184	184	349	217

ГЛАВНОЕ

Рубль: Ситуация на Украине снова обострилась в связи с требованиями протестующих в Донецке провести референдум о независимости от Киева. В результате геополитические риски снова толкают рубль вниз.

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

События на внешних рынках: На американских фондовых площадках третий день продолжается коррекция вниз.

Денежный рынок: Объем ликвидности на комфортном для рынка уровне. Ставки денежного рынка на уровне 7,5 – 8,0 %.

Рынок рублевого госдолга: Ралли конца квартала завершилось, ожидаем волатильности вблизи сложившихся уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация на Украине не стабилизируется. В конце II квартала мы прогнозируем курс доллара на уровне 36,0, а курс евро – 49,50.

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

Американский производитель алюминия Alcoa во вторник по традиции откроет сезон отчетностей за третий квартал. После этого отчитаются крупнейшие банки JPMorgan и Wells Fargo. Таким образом, отчетности станут новым драйвером для рынка акций.

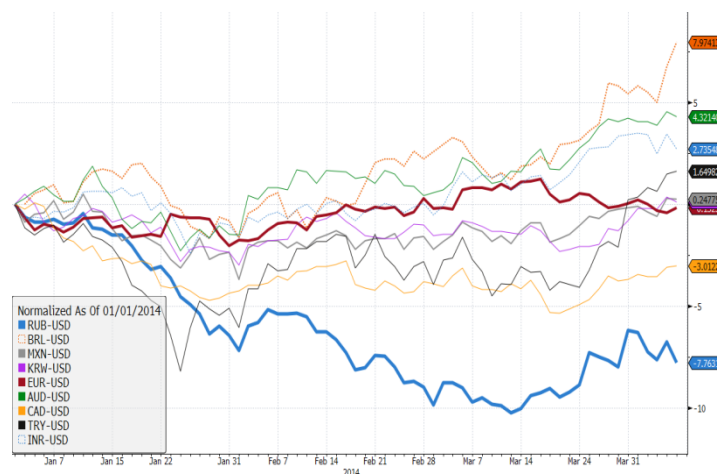
Также на этой неделе будут опубликованы «минутки» - протокол к последнему заседанию ФРС, который теоретически могут несколько сместить ожидания участников рынка в отношении программы QE. Хотя мы все же считаем, что вероятность этого мала.

Из данных статистики на этой неделе наиболее интересен индекс потребительской уверенности (11 апреля, пятница).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Ситуация на Украине снова обострилась в связи с требованиями протестующих в Донецке провести референдум о независимости от Киева. Кроме этого не добавило позитива падение фондовых площадок в США. Таким образом, совокупность внешних и внутренних факторов привела к вчерашнему снижению курса рубля и возобновлению распродаж на российском рынке. В результате падение российского фондового индекса РТС в понедельник оказалось наиболее сильным за последний месяц. Соответственно, отставание рубля от других валют развивающихся стран и стран-экспортеров, которое немного сократилось к концу марта, в последние дни снова увеличилось. Вчерашнее снижение рубля против доллара составило 1%. При этом другие валюты изменились в пределах от -0,7% до +1,1%.



Таким образом, локально геополитические риски снова толкают рубль вниз, в тоже время на более длинном горизонте мы опять же прогнозируем, что рубль будет терять позиции (до 37 рублей в конце год) из-за не снижающегося оттока частного капитала из России и ухудшающегося сальдо счета текущих операций.

Бивалютная корзина (41,54) снова торгуется в подкоридоре 41,25-42,25, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. 4 апреля регулятор продал валюту в объеме \$138 млн. в рамках своих интервенций в поддержку рубля.

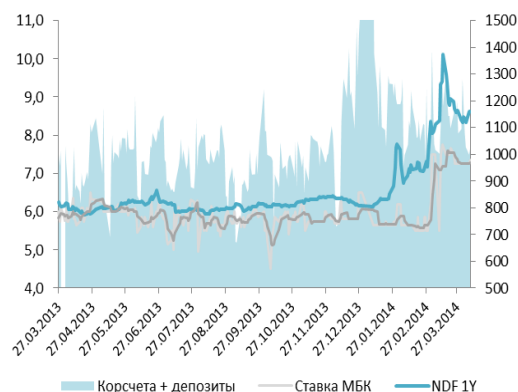
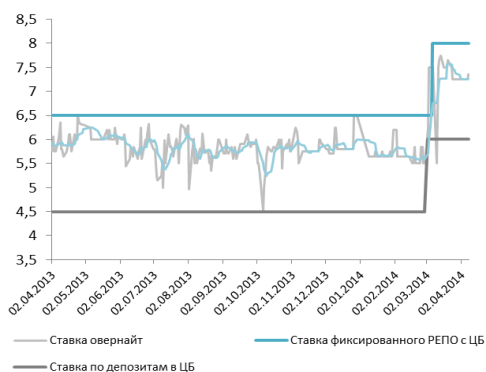
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня ликвидности в системе стало на 23 млрд. рублей больше, сегодня это 1,02 трлн. рублей. Сальдо операций Банка России по предоставлению/абсорбированию ликвидности минимально положительное 4,2 млрд. рублей.

Сегодня ЦБ проведет аукцион недельного РЕПО с лимитом 3,01 трлн. рублей. Неделей ранее лимит составил 3,08 трлн. рублей, банки взяли 93%, т.е. 2,86 трлн. рублей. Таким образом, ЦБ постепенно сокращает лимиты, которые были вздернуты в конце марта. При этом все-равно денег предлагается с запасом и в зависимости от спроса, который предъявят банки на аукционе, воздействие на ликвидность может оказаться нейтральным или даже положительным.

Росказна предложит к размещению 95 млрд. рублей на 2 недели под минимальную ставку 7,6%. Это размещение заменит депозит от 25 марта на 90 млрд. рублей, возврат по которому произойдет завтра. Сальдо между этими размещениями в 5 млрд. рублей в сочетании с размещением в четверг покроет предстоящие еще 65 млрд. рублей возвратов на этой неделе.

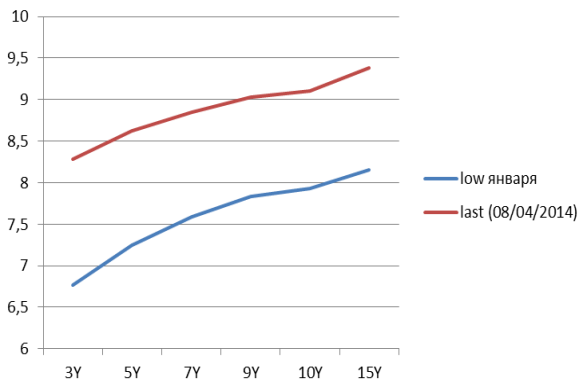
Ставки денежного рынка показали умеренное снижение до уровня 7,5%.



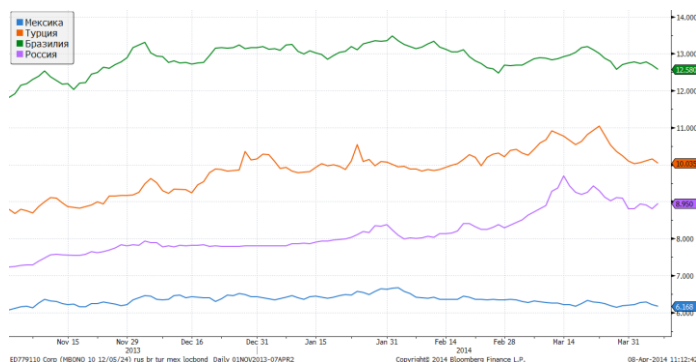
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашнего дня доходности ряда выпусков показали рост в пределах 10 пунктов. Это было вызвано общим негативным фоном на рынках, а также новым обострением ситуации вокруг Украины. Учитывая, что в ближайшее время можно ожидать сохранения неопределенности и, соответственно напряженности, доходности рублевого долга могут показать еще некоторый рост.

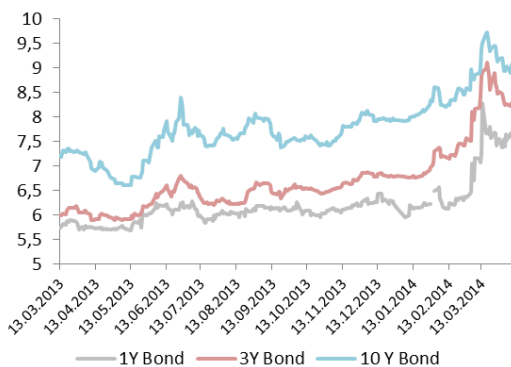
Следует отметить, что в настоящее время при данном уровне ключевой ставки вряд ли стоит ожидать дальнейшего снижения доходностей. На приведенных ниже графиках видно, что по сравнению с минимальными уровнями января по большинству выпусков рост доходности составил менее 150 б.п., т.е. величины на которую была повышена Ключевая ставка ЦБ РФ. Ожидаем волатильности вокруг достигнутого уровня.



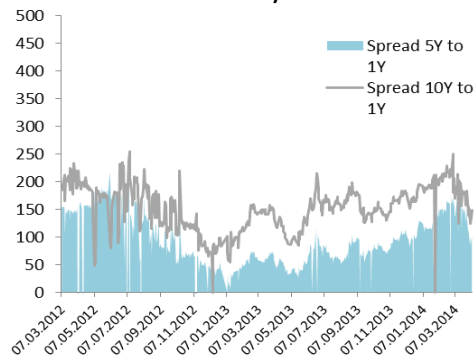
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



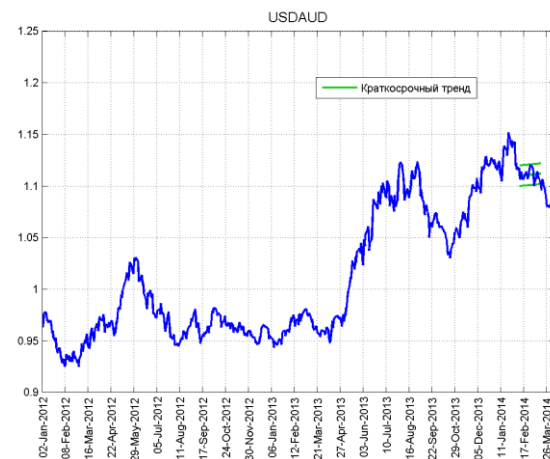
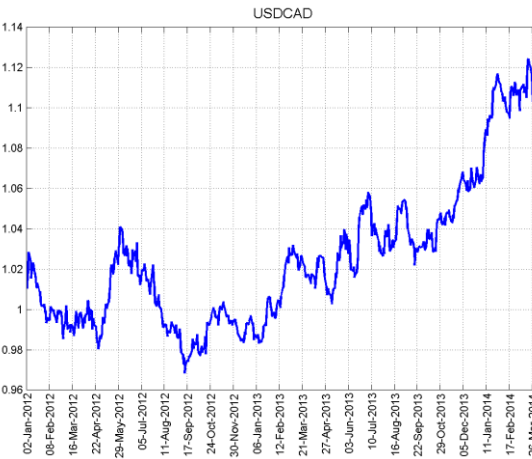
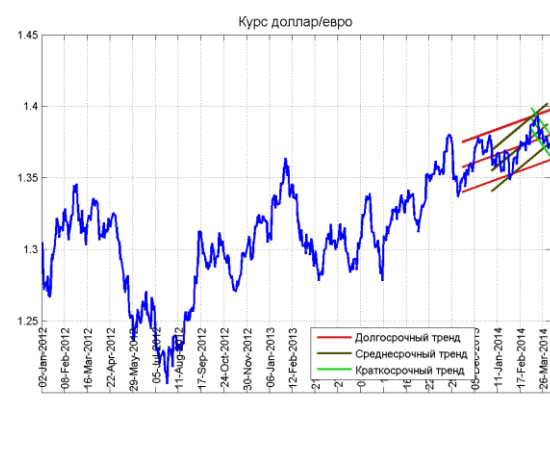
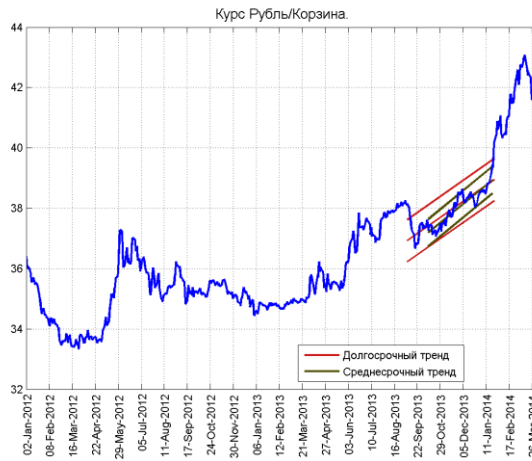
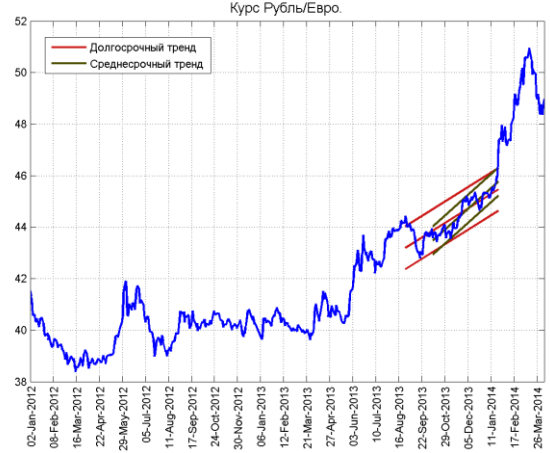
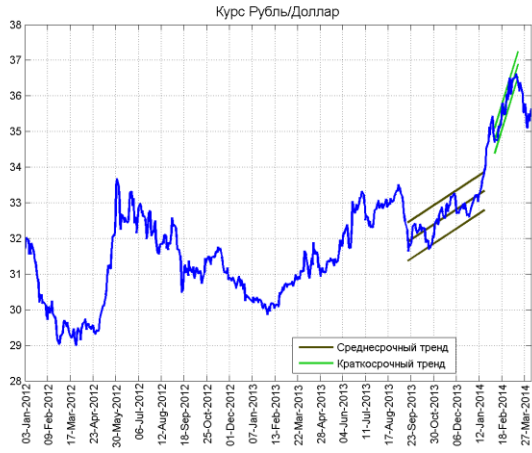
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



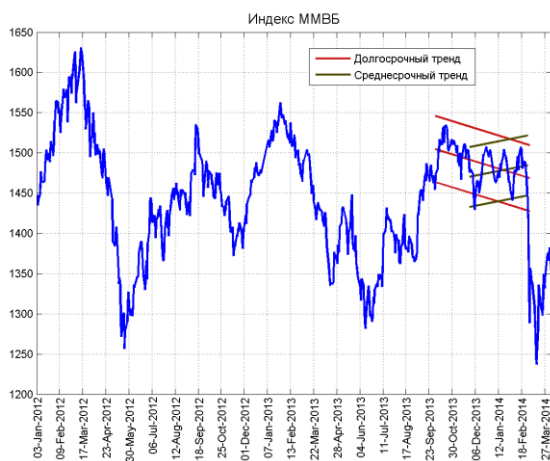
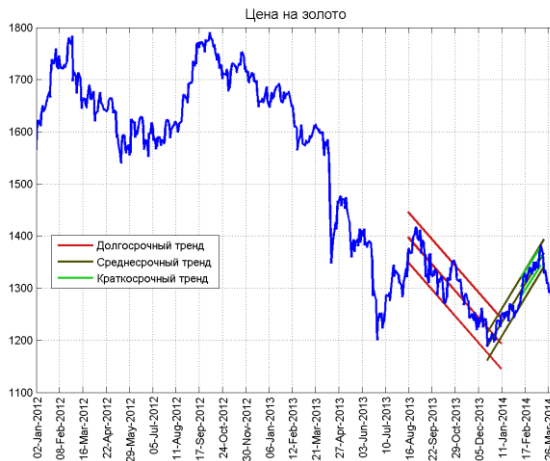
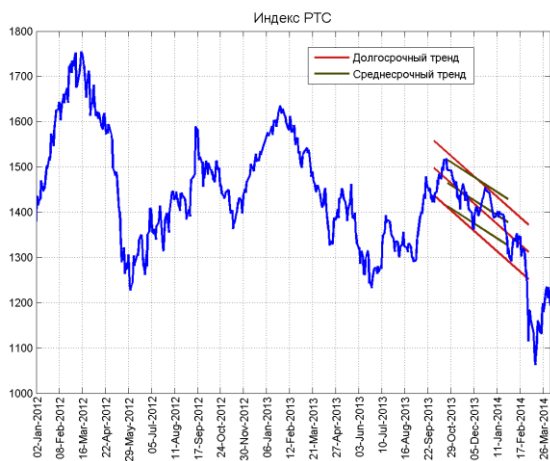
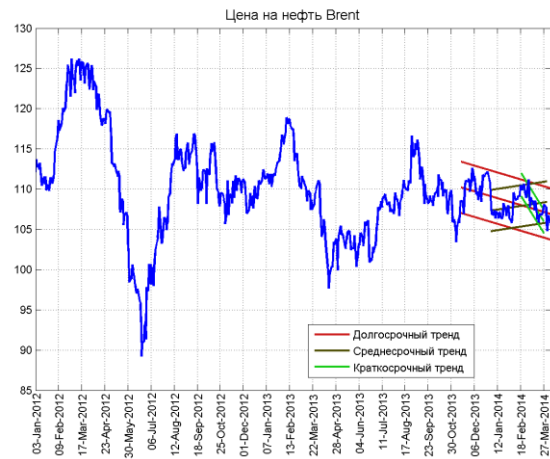
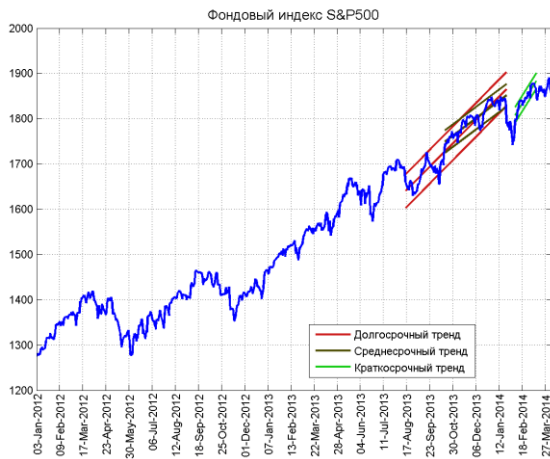
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/01/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Mar F	55,9	55,5	55,5	03/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Mar	0.6%	0,5%	--
04/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Mar	54	53,70	53,2	03/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Mar A	0.8%	0,8%	1.0%
04/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Feb	0.1%	0,001	0.1%	04/01/2014	12:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar F	53	53	53
04/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Mar	12.30M	12,78M	11.98M	04/01/2014	12:30	Индекс PMI в сфере произ-ва в ЕС	Mar	--	53,4	53,8
04/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Mar	15.80M	16,33M	15.27M	04/01/2014	13:00	Уровень безработицы	Feb	12.0%	11,9%	12.0%
04/02/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Mar	195K	191K	178K	04/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Feb	0.0%	-0,20%	-0.3%
04/02/2014	18:00	Пром. заказы	Feb	1.2%	1.6%	-0,01	04/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Feb	-1.6%	-1,7%	-1.4%
04/03/2014	16:30	Торговый баланс	Feb	-\$38.5B	-\$42.3B	-\$39.1B	04/03/2014	12:00	Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar F	52,4	52,2	52,4
04/03/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 29	319K	326K	311K	04/03/2014	12:00	Составной индекс PMI Еврозоны	Mar F	53,2	53,1	53,2
04/03/2014	17:45	Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	55,7	55,3	55,5	04/03/2014	12:30	Markit: Составной индекс PMI ЕС	Mar	--	54,1	54,5
04/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	55,70	55,8	04/03/2014	12:30	Индекс PMI в сфере услуг в ЕС	Mar	--	53,5	53,9
04/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	53,5	53,10	51,6	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Feb	-0.5%	0,4%	1,0%
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Mar	200K	192K	197K	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Feb	0.7%	0,8%	1.3%
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Mar	200K	192K	188K	04/03/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Apr 3	0.250%	0,25%	0.250%
04/04/2014	16:30	Уровень безработицы	Mar	6.6%	6.7%	6.7%	04/04/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Mar	--	49,2	48,5
04/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Feb	\$14.000B	--	\$13.698B	Китай						
04/09/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Feb	0.5%	--	0.7%	04/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Mar	50,1	50,3	50,2
04/09/2014	22:00	Fed Releases Minutes from March 18-19 FOMC meeting				0	04/01/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar F	48,1	48,00	48,1
04/10/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 5	320K	--	326K	04/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Mar	--	55	55
04/10/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Mar	0.2%	--	0.9%	04/03/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Mar	--	49,3	49,8
04/10/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Mar	-0.9%	--	-1.1%	04/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Mar	--	51,9	51
04/10/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Mar	-\$72.0B	--	-\$106.5B	04/10/2014		Торговый баланс	Mar	\$2.25B	--	-\$22.99B
04/11/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Mar	0.1%	--	-0.1%	04/10/2014		Экспорт (г/г)	Mar	4.9%	--	-18.1%
04/11/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Mar	0.2%	--	-0.2%	04/10/2014		Импорт (г/г)	Mar	4.0%	--	10.1%
04/11/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Mar	1.2%	--	0.9%	04/10/2014	04/15	Международные резервы	Mar	--	--	\$3820.0B
04/11/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Mar	1.1%	--	1.1%	04/10/2014	04/15	Кредиты - новый юань	Mar	1000.0B	--	644.5B
04/11/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Apr P	81,50	--	80	04/10/2014	04/15	Совокуп. финансир. RMB	Mar	1875.0B	--	938.7B
							04/10/2014	04/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Mar	7.1%	--	3.3%
							04/11/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Mar	-2.2%	--	-2.0%
							04/11/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Mar	2.4%	--	2.0%

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».