

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

После трех дней падения американские фондовые площадки вчера вновь вернулись к росту. Индекс широкого спектра акций S&P500 прибавил 0,4%, завершив торги на уровне 1852 пункта. При этом индекс акций высокотехнологичного сектора NASDAQ, вырос на 0,8%.

Нефть марки Brent подорожала на 1,7% до \$107,7 за баррель.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 0,2% до отметки 1196 пунктов.

Курс доллара прибавил на 4 копейки, во вторник вечером торговался по курсу 35,68. Евро подорожал на 29 копеек до 49,26 рублей за евро. Отметим, что единая европейская валюта подросла и против доллара на 0,4% до 1,380.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1196	0,2%	-2,5%	3,2%	-13,9%	-18,2%	-17,8%
S&P500	1852	0,4%	-1,1%	-1,4%	1,4%	11,8%	16,6%
Нефть Brent	107,7	1,7%	-0,1%	-1,2%	0,8%	-1,4%	1,7%
Золото	1309	0,9%	1,9%	-2,3%	6,0%	0,5%	-15,8%
Валюты							
EURUSD	1,380	0,4%	0,2%	-0,6%	1,2%	2,0%	5,5%
USDRUB	35,68	0,1%	1,6%	-2,2%	7,4%	10,4%	15,5%
EURRUB	49,26	0,6%	1,8%	-2,6%	8,7%	12,7%	22,1%
Корзина	41,79	0,4%	1,7%	-2,4%	8,1%	11,6%	18,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,68	-2	-4	-11	-28	2	88
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-2	-5
МБК o/n	7,25	-109	-101	75	75	125	100

ГЛАВНОЕ

Рубль: Геополитические риски снова толкают рубль вниз. Валюты других emerging markets укрепляются. Понижение прогноза по росту экономики России от МинЭко (с 2,5% до 0,5%) тоже не располагает к покупкам рубля.

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

События на внешних рынках: Рынки США вернулись к росту. Сезон отчетностей начался с Alcoa, которая хотя и отчиталась с убытком, но существенно лучше, чем ожидалось.

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**

Алюминиевый гигант, компания Alcoa, вчера после закрытия рынка США опубликовала финансовый отчет за первый квартал: хотя компания и отчиталась с убытком, но существенно лучше, чем ожидалось.

Сегодня будут опубликованы «минутки» - протокол к последнему заседанию ФРС, который теоретически может 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**Платежный Баланс**

Центральный Банк России вчера опубликовал первую оценку платежного баланса за первый квартал 2014 года. Цифры оказались неоднозначными. С одной стороны счет текущих операций увеличился по сравнению с I кварталом 2013 года на 13%, что во много стало следствием снижения импорта. С другой стороны отток капитала в первом квартале составил \$50,6 млрд. (а с учетом свопов \$63,7 млрд.), в прошлом году было \$27,5. Соответственно, отток капитала значительно превысил приток валюты по текущему счету. Надо отметить, что такой сильный отток в первом квартале явление временное, во многом связанное с оттоком ликвидности с развивающихся рынков из-за начала сокращения программы QE в конце 2013 года. Затем масло в огонь подлила эскалация напряженности на Украине в марте.

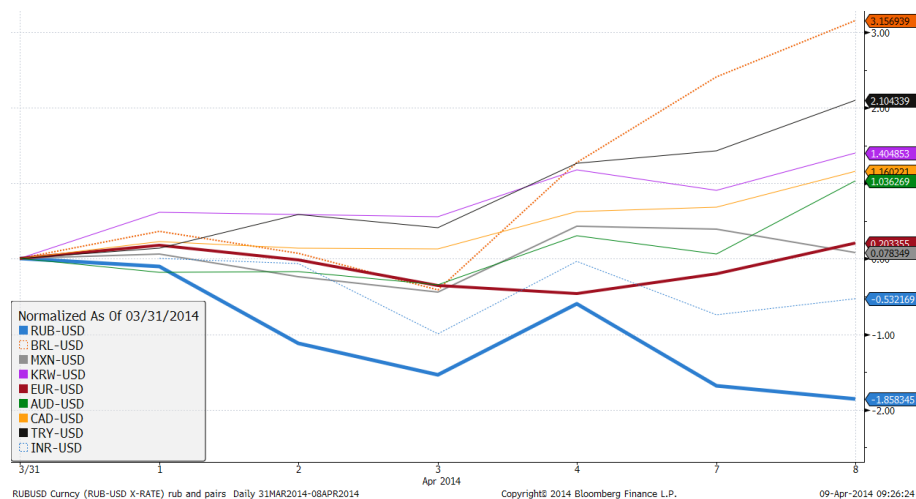
	I квартал 2014 г. (оценка)	Справочно: I квартал 2013 г.	Год к году	2013 г.	2012 г.
Счет текущих операций	27,6	24,3	13,6%	32,8	71,3
Торговый баланс	51,4	48	7,1%	180,3	191,7
Экспорт	122,9	125,2	-1,8%	523,3	527,4
Импорт	-71,6	-77,1	-7,1%	-343	-335,8
Баланс услуг	-10,8	-10,5	2,9%	-58,6	-46,6
Экспорт	16,3	15,2	7,2%	69,9	62,3
Импорт	-27,1	-25,7	5,4%	-128,5	-108,9
Баланс оплаты труда	-2,5	-2,9	-13,8%	-13,2	-11,8
Баланс инвестиционных доходов	-9,2	-8,8	4,5%	-66,7	-56,8
Финансовый счет (кроме резервных активов)	-48,6	-12,6	285,7%	-42,5	-25,7
Чистое принятие обязательств ('+' - рост, '-' - снижение)	15,1	86,7	-82,6%	132,4	92,4
Федеральные органы управления	-3,1	3,6	-186,1%	9,5	16
Центральный банк	-0,4	4,4	-109,1%	0,5	3,6
Банки	2,1	7,3	-71,2%	20,5	33,3
Прочие секторы	16,4	71,3	-77,0%	102,1	39,8
Прямые инвестиции	11,9	37,1	-67,9%	70,1	42,8
Портфельные инвестиции	-4,5	-1,2	275,0%	-11,5	-8,1
Ссуды и займы	9,2	35,8	-74,3%	44,2	6,7
Прочие обязательства	-0,2	-0,4	-50,0%	-0,7	-1,6
Чистое приобретение финансовых активов, кроме резервных ('+' - снижение, '-' - рост)	-63,7	-99,3	-35,9%	-174,9	-118,1
Органы государственного управления	0,5	-0,6	-183,3%	-4,2	0,4
Центральный банк	0	0,3	-100,0%	0,6	0
Банки	-21	-24,7	-15,0%	-28,1	-14,8
Прочие секторы	-43,2	-74,3	-41,9%	-143,3	-103,7
Прямые инвестиции	-14,6	-65,4	-77,7%	-93,6	-42,5
Портфельные инвестиции	-0,5	0,3	-266,7%	-2,2	-1,8
Наличная иностранная валюта	-19,6	1,9	-1131,6%	0,3	-1,4
Торговые кредиты и авансы	-1,5	-0,6	150,0%	-7,6	-7,9
Задолженность по поставкам на основании межправительственных соглашений	-1,4	0,5	-380,0%	-1,1	-1,9
Сомнительные операции**	-2,1	-9,2	-77,2%	-26,1	-38,8
Прочие активы	-3,5	-1,7	105,9%	-13	-9,3
Чистые ошибки и пропуски	-6,3	-6,7	-6,0%	-11,9	-10,4
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)	27,4	-4,9	-659,2%	22,1	-30
Чистый ввоз/вывоз капитала банками и предприятиями	-50,6	-27,5	0,84	-59,7	-53,9
Валютные свопы (операции)	5,2	-2,9		-0,3	8,8
Корреспондентские счета банков-резидентов в Банке России (операции)	8	3,6		0	0
Отдельные показатели, скорректированные на сумму валютных свопов между Банком России и банками-резидентами и средств на корреспондентских счетах банков-резидентов в Банке России***					
Сальдо по банковскому сектору	-32	-18		-7,3	9,7
Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)	40,5	-4,3		21,8	-21,2
Чистый ввоз/вывоз капитала банками и предприятиями	-63,7	-28,2		-59,4	-62,7

Рубль

Несмотря на то, что за первые три месяца в новом году рубль уже был существенно перепродан по сравнению с другими валютами развивающихся стран, отставание продолжает усиливаться. Так с начала апреля рубль уже потерял против доллара 1,8%, в то время как другие валюты показывают рост от 0,1% до 2% (исключение индийская рупия (-0,5%)).

Рубль продолжает оставаться под давлением геополитической неопределенности на Украине. Кроме этого перспективы роста российской экономики тоже не способствуют позитивным настроениям. Так Минэкономразвития скорректировало прогноз на 2014 г. Экономика в этом году вырастет на 0,5% вместо ожидавшихся в декабре 2,5%.

Замминистра Андрей Клепач пояснил, что изменения связаны с ускорением оттока капитала и ухудшением спроса на российские энергоресурсы. В основном речь идет про газ, поставляемый в Европу и на Украину.



Бивалютная корзина (41,87) торгуется в подкоридоре 41,25-42,25, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. 7 апреля регулятор продал валюту в объеме \$200 млн. в рамках своих интервенций в поддержку рубля.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня уровень ликвидности в банковской системе вырос на 70 млрд. рублей от вчерашнего уровня и составил 1,09 трлн. рублей.

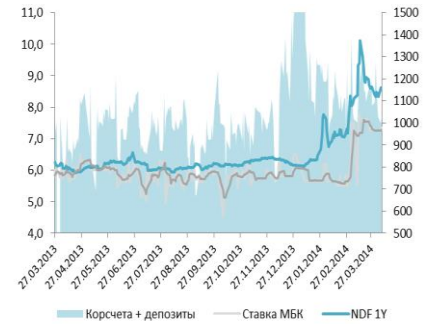
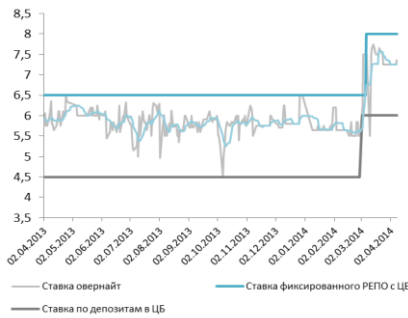
Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО, предложив 3,01 трлн. рублей. Банки проявили интерес к предложенному объему, но без лишнего ажиотажа. Аукцион прошел с небольшим переспросом (общий объем спроса составил 3,03 трлн. рублей), но ставка отсечения осталась равна 7%. Сальдо с исполнением второй части недельного РЕПО от 1 апреля составляет 141 млрд. рублей.

На вчерашнем аукционе Росказны на 95 млрд. рублей предложения пришлось 162,8 млрд. рублей спроса. При этом, как и в случае с РЕПО спрос не подкреплялся высокими ставками. Деньги разместились под средневзвешенные 7,67% (минимальная ставка – 7,6%).

ПФР объявил о размещении на депозиты 4 млрд. рублей на 83 дня под минимальную ставку 8,3%, аукцион пройдет сегодня.

С учетом аукциона РЕПО и размещения ПФР приток ликвидности на этой неделе составит 145 млрд. рублей.

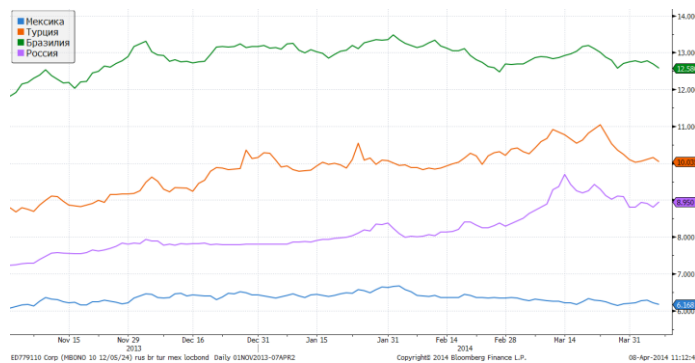
Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня 7,5-7,8%.



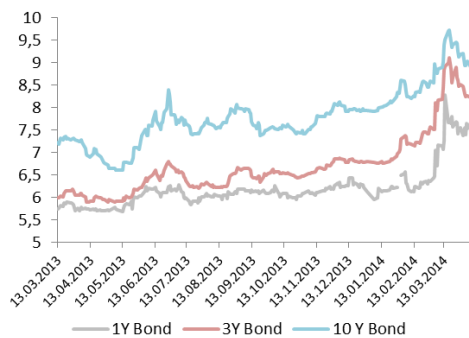
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Долговой рынок вчера неожиданно показал рост, кривая госбумаг сдвинулась вниз на всех сроках. Мы по-прежнему полагаем, что рынок будет колебаться вблизи текущих уровней, т.к. факторов для существенного сдвига как вверх, так и вниз пока не наблюдается. Опасность нового обострения ситуации на Украине делает возможным рост доходностей. Снижение же доходностей в текущей ситуации ограничено из-за сохранения ставок ЦБ РФ на высоком уровне.

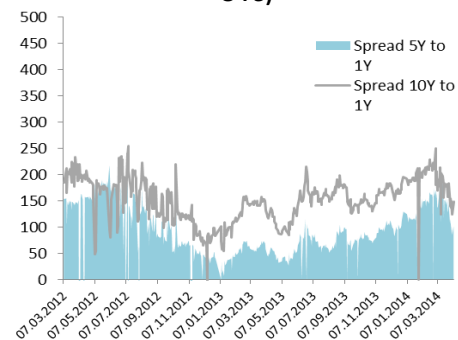
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



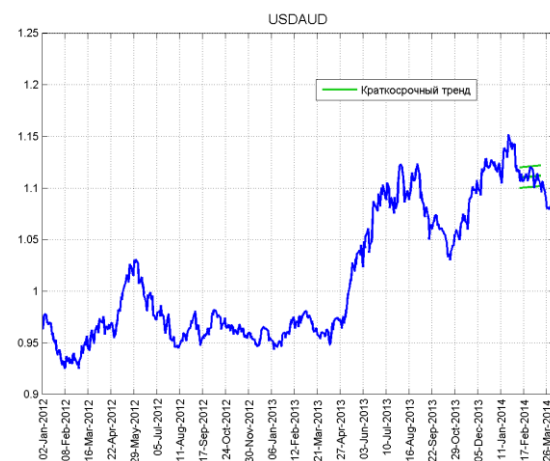
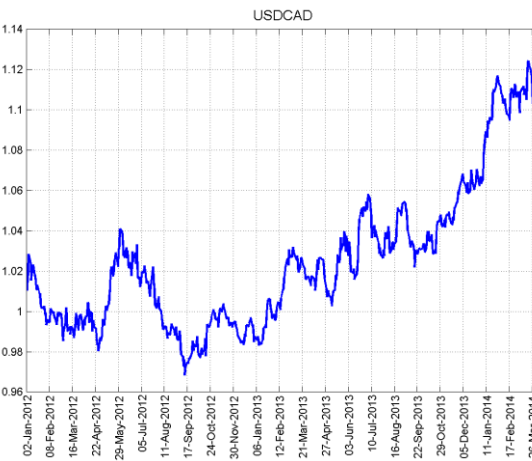
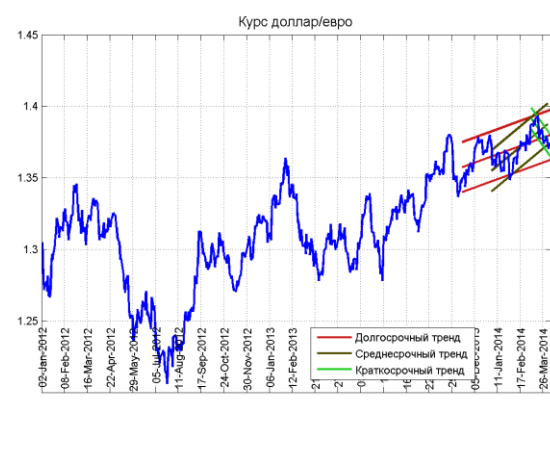
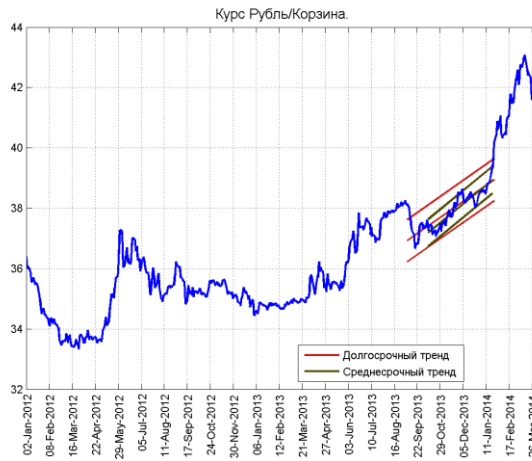
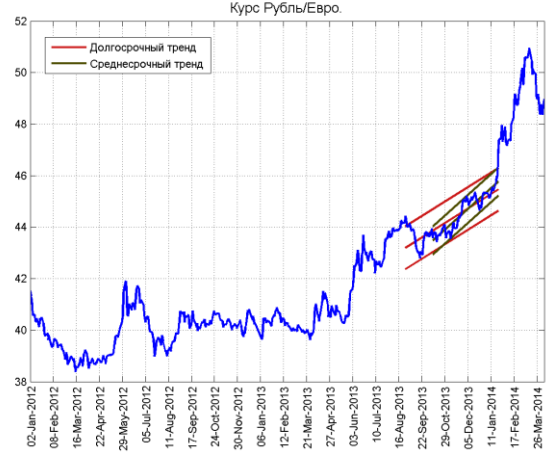
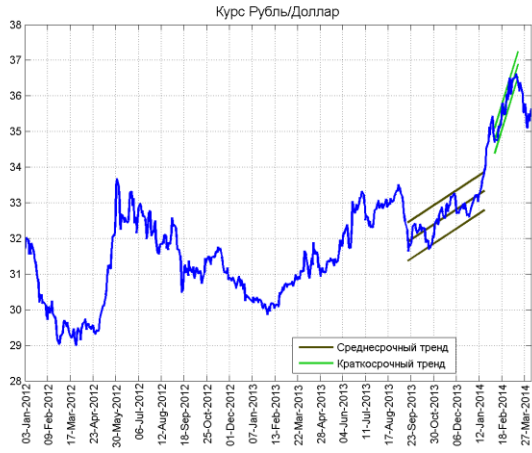
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



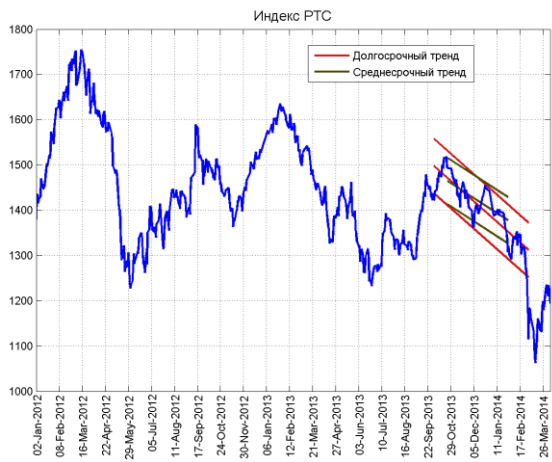
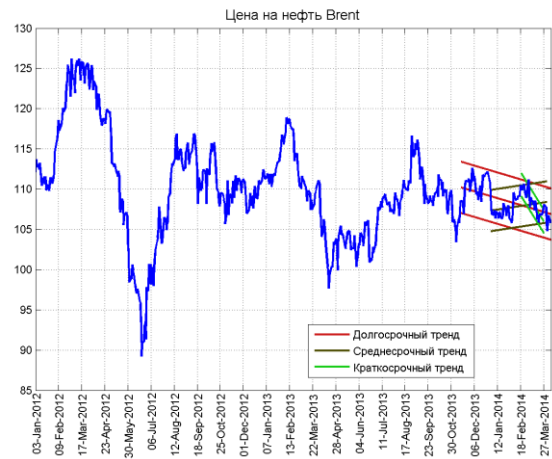
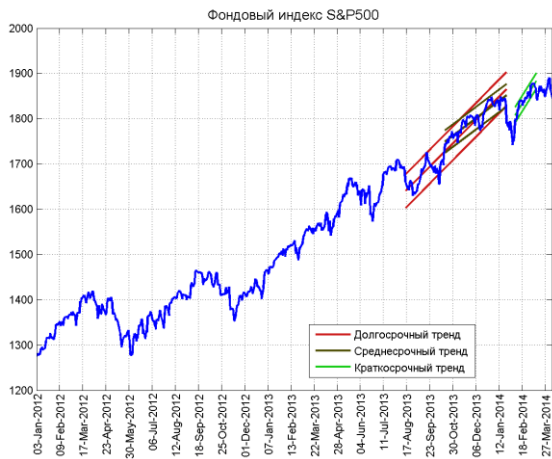
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/01/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Mar F	55,9	55,5	55,5	03/31/2014	13:00	Прогноз 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.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

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».