

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские фондовые площадки вчера продолжили расти. Индекс широкого спектра акций S&P500 прибавил 1,1%, завершив торги на уровне 1872 пункта. При этом индекс акций высокотехнологического сектора NASDAQ вырос еще сильнее - на 1,7%.

Нефть марки Brent также продолжила дорожать, котировки выросли на 0,3% до \$108,0 за баррель.

Между тем российский фондовый индекс РТС показал снижение на 0,5% до отметки 1190 пунктов.

Курс доллара и евро остались практически на прежних уровнях: 35,64 и 49,26.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1190	-0,5%	-3,7%	5,1%	-14,3%	-19,8%	-17,0%
S&P500	1872	1,1%	-0,7%	0,2%	1,9%	10,6%	17,5%
Нефть Brent	108,0	0,3%	2,2%	-0,5%	1,1%	-3,8%	3,1%
Золото	1312	0,2%	2,6%	-2,8%	7,2%	2,3%	-15,7%
Валюты							
EURUSD	1,386	0,4%	0,4%	0,0%	1,8%	2,4%	5,7%
USDRUB	35,64	-0,1%	1,5%	-2,4%	7,2%	10,7%	15,4%
EURRUB	49,26	0,0%	1,8%	-2,6%	9,0%	13,0%	21,7%
Корзина	41,77	0,0%	1,7%	-2,5%	8,2%	11,9%	18,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,69	1	-6	-8	-28	1	90
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-2	-5
МБК о/п	7,09	-16	-16	184	59	59	109

ГЛАВНОЕ

Рубль: Геополитические риски сохраняются, оказывая давление на курс российской валюты.

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

События на внешних рынках: Начало сезона отчетностей в США вместе с «минутками» ФРС способствовали росту американских фондовых площадок.

Денежный рынок: Объем ликвидности на комфортном для рынка уровне. Ставки денежного рынка показали снижение, однако мы расцениваем его, как локальное. Ожидаем роста ставок выше 7% в ближайшие дни.

Рынок рублевого госдолга: Ожидаем сохранения 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**

Акции США вчера уверенно росли, поводом для этого стали «минутки» ФРС. Кроме этого накануне значительно лучше прогнозов отчитался производитель алюминия – компания Alcoa, открывая новый сезон отчетностей. Поскольку компания отчиталась во вторник уже после закрытия фондовых площадок в США, рынки отыграли это только сегодня ночью.

Протокол заседания ФРС был воспринят позитивно, поскольку показал, что члены регулятора выступают за отмену ориентира 6,5% по безработице для начала ужесточения денежно-кредитной политики, что было воспринято игроками как сигнал сохранения ставок на низком уровне в течение более продолжительного периода времени.

В пятницу будут отчитываться крупнейшие банки JPMorgan и Wells Fargo. Таким образом, отчетности становятся новым драйвером для рынка акций.

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

КИТАЙ

Китай опубликовал слабую статистику по торговому балансу. Экспорт немного восстановился с -18,1% год к году в феврале до -6,6% в марте. Это оказалось значительно хуже ожиданий (рост на 4,8%). Импорт также оказался существенно хуже, чем предполагали аналитики, опрошенные Bloomberg. Сокращение составило 11,3% год к году в феврале, после роста на 10,1% в феврале. В марте положительное сальдо внешнеторгового баланса составило \$7,71 млрд. Особо отметим тот факт, что импорт нефти в Китай в марте увеличился на 2% г/г. **Сохранение роста потребления нефти в Китае весьма позитивный сигнал для РФ.**

Между тем китайский фондовый индекс существенно растет в последние дни в ожидании новой программы стимулов со стороны правительства для поддержки роста экономики.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

По итогам вчерашнего дня курс российской валюты практически не изменился, завершив торги на уровне 35,64. Между тем большую часть дня котировки показывали ослабление против доллара и доходили до 35,84.

Хотя в последнее время нефть не оказывает больше такого влияния на рубль как раньше, но рост котировок «черного золота» в последние дни все же может оказать некоторую поддержку нашей валюте. Напомним, что в начале апреля нефть опускалась ниже \$105, тогда как сейчас вернулась к \$108.

Бивалютная корзина (41,70) торгуется в подкоридоре 41,25-42,25, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. 8 апреля регулятор продал валюту в объеме \$200 млн. в рамках своих интервенций в поддержку рубля.

Рубль продолжает оставаться под давлением геополитической неопределенности на Украине. Кроме этого перспективы роста российской экономики тоже не способствуют позитивным настроениям.

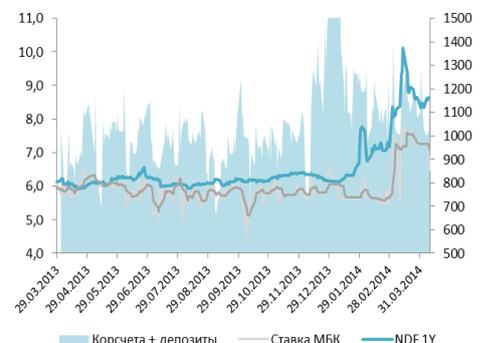
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня уровень ликвидности в системе составляет 1,24 трлн. рублей – на 153 млрд. рублей больше чем в среду. За последние 2 дня существенно выросли остатки на депозитных счетах банка России. С 74 млрд. рублей в понедельник до 422 млрд. рублей сегодня. Вероятно, это связано с тем, что банки перебрали ликвидности на аукционе РЕПО во вторник. В целом объем ликвидности более чем комфортный. Об этом также говорит и тот факт, что банки перестали брать у ЦБ через «валютный своп».

Сегодня Минфин предложит 60 млрд. рублей на 35 дней. С учетом достаточно длинного срока размещения и возвратов с депозитов на этой неделе небольшой избыток ликвидности не скажется сильно на спрос на этом аукционе.

Вчера ПФРФ разместил 4 млрд. рублей на 83 дня под 8,85% годовых, не высокую для такого срока ставку.

Вчера ставки денежного рынка показали существенное снижение, по всей видимости на фоне того, что банки перебрали на аукционе недельного РЕПО во вторник. Такое случается периодически, в ближайшие дни уровень ставок должен восстановиться выше 7% (уровень Ключевой ставки Банка России).

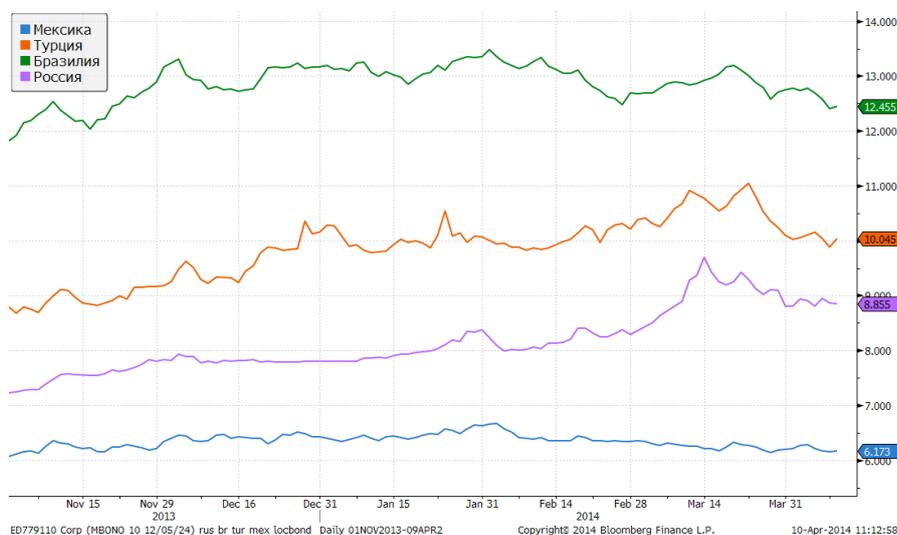


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

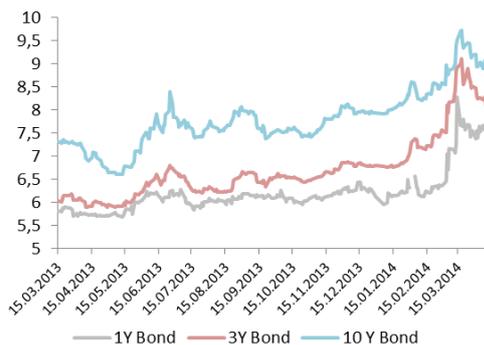
Долговой рынок вчера показывал минимальное изменение, доходности основных выпусков сохраняются вблизи достигнутых уровней. Мы по-прежнему полагаем, что рынок и далее будет колебаться вблизи текущих уровней, т.к. факторов для существенного сдвига как вверх, так и вниз пока не наблюдается. Опасность нового обострения ситуации на Украине делает возможным рост доходностей. Снижение же доходностей в текущей ситуации ограничено из-за сохранения ставок ЦБ РФ на высоком уровне.

Вчера были опубликованы данные по инфляции за последнюю неделю. Инфляция вновь оказалась равной 0,2%. Накопленная с начала года составила 2,6% против 2% годом ранее, таким образом порожденный девальвацией рост цен сохраняется. Мы ожидаем его сохранения как минимум до июня.

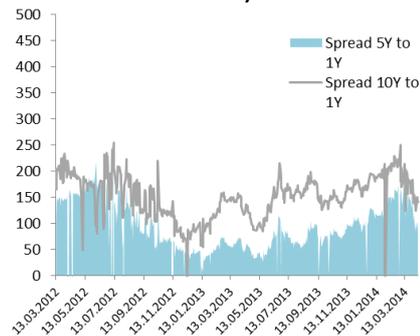
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ

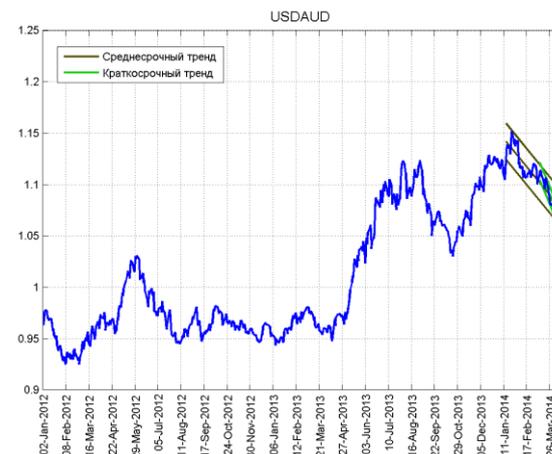
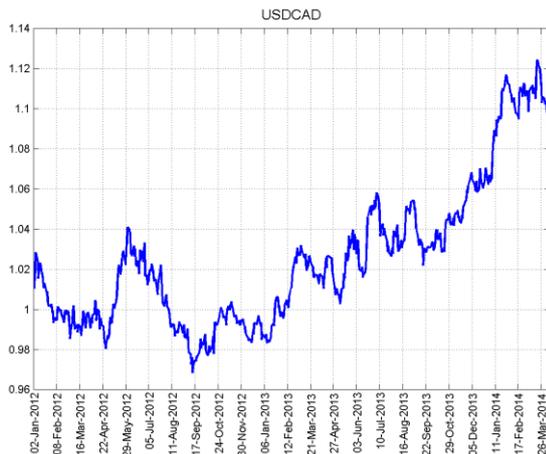
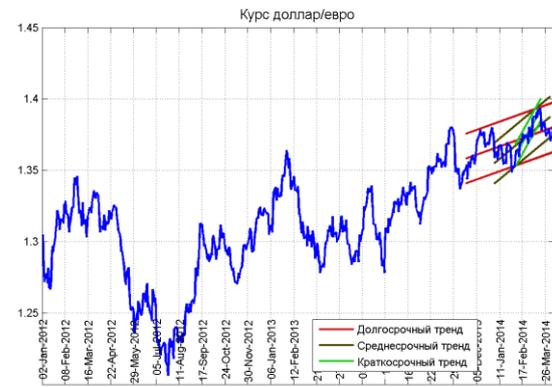
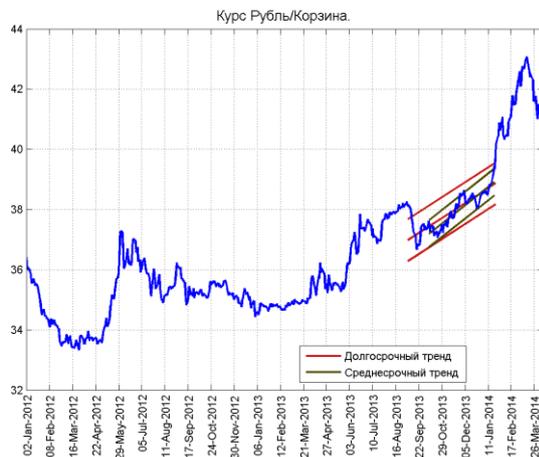
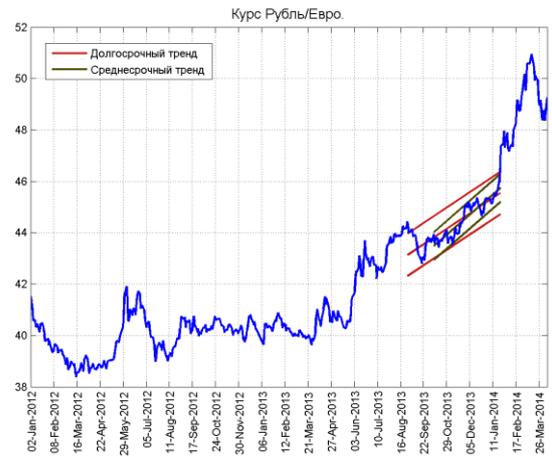
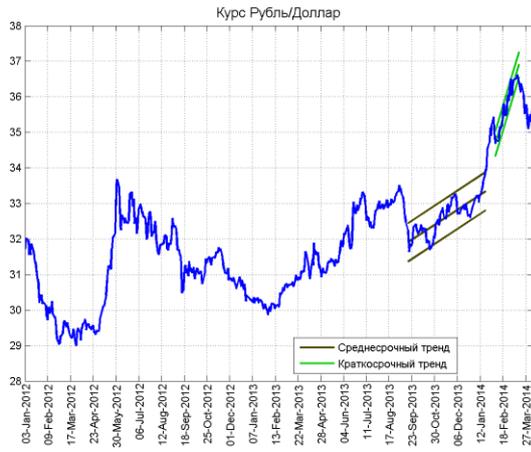


Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

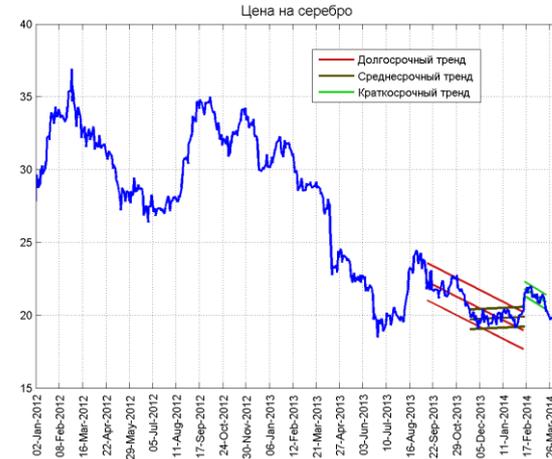
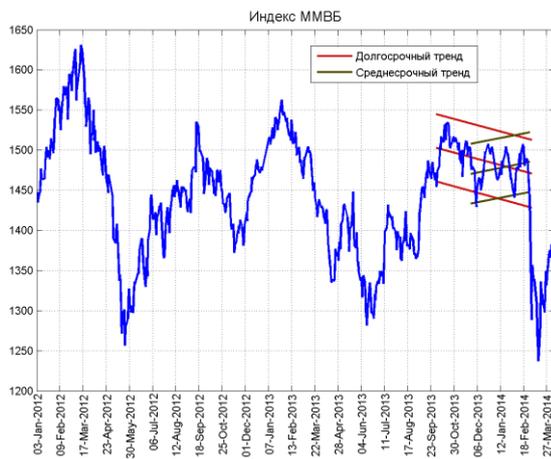
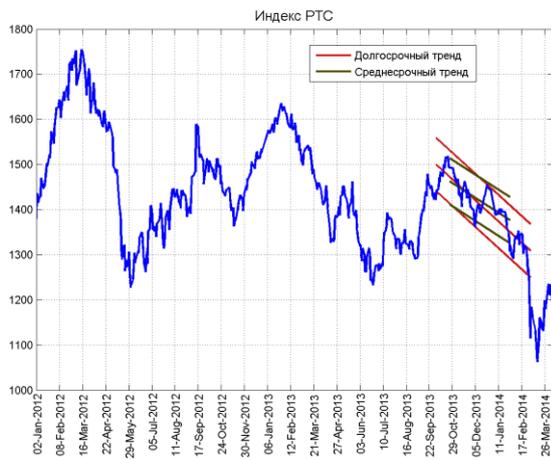
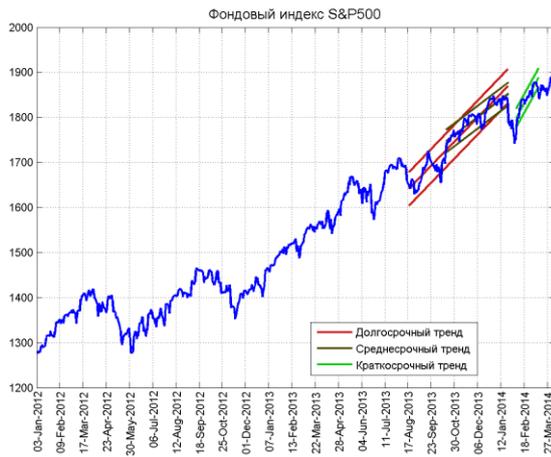


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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».