

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские фондовые площадки вчера существенно снизились. Индекс широкого рынка S&P500 потерял 2,0%, завершив торги на уровне 1833 пункта. При этом индекс акций высокотехнологического сектора NASDAQ упал на 3,1%, что стало максимальным снижением с 2011 года.

Нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$107,5 за баррель.

Между тем российский фондовый индекс РТС вырос на 2,0% до отметки 1213 пунктов.

Курс российской валюты остался на прежнем уровне бивалютной корзины. При этом курс доллара снизился на 0,2% до 35,57, а курс евро вырос на 0,3% до 49,38. Разнонаправленная динамика доллара и евро против рубля объясняется еще и укреплением евро против доллара на 0,2% до 1,389.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1213	2,0%	-0,7%	10,3%	-13,1%	-17,8%	-13,7%
S&P500	1833	-2,1%	-3,1%	-1,9%	-0,5%	7,6%	15,4%
Нефть Brent	107,5	-0,5%	2,5%	-0,5%	0,0%	-3,6%	4,0%
Золото	1319	0,5%	2,3%	-3,5%	5,8%	3,8%	-10,9%
Валюты							
EURUSD	1,389	0,2%	0,9%	-0,1%	1,6%	2,6%	5,9%
USDRUB	35,57	-0,2%	0,4%	-2,5%	7,7%	10,2%	14,4%
EURRUB	49,38	0,3%	1,3%	-2,7%	9,4%	12,8%	21,5%
Корзина	41,79	0,0%	0,9%	-2,6%	8,6%	11,6%	18,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,65	-4	-16	-8	-21	-4	93
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-2	-5
МБК о/п	7,25	16	-93	-50	75	75	135

ГЛАВНОЕ

Рубль: Минфин объявил о возобновлении покупок валюты для суверенных фондов со следующей недели. При этом новые правила предполагают уменьшение объемов покупок валюты вплоть до полного прекращения в случае значительного ослабления рубля.

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

События на внешних рынках: Сильнейшее с 2011 года падение акций сектора высокотехнологических компаний.

Денежный рынок: Ставки вернулись в диапазон 7 – 7,5%.

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**

Рынок акций США испытал вчера очень существенное падение. В основном пострадали акции высокотехнологичных компаний. Нельзя сказать, что какие-либо новости способствовали распродажам. Наоборот: количество новых заявок на пособие по безработице, опубликованное вчера, снизилось до минимального с 2007 года уровня. Отчетностей, которые привели бы к таким распродажам, тоже не выходило. Возможно, происходящее можно объяснить желанием некоторых инвесторов зафиксировать прибыль по акциям быстрорастущих высокотехнологичных компаний, особенно после первых «звоночков» на прошлой неделе, когда NASDAQ уже падал, хотя и не так сильно. Между тем нефть, важная для российской экономики, остается стабильной.

Курс доллара продолжил терять позиции против евро после итогов заседания ФРС. «Минутки» показали, 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.

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

Из данных статистики сегодня наиболее интересен индекс потребительской уверенности (11 апреля, пятница).

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Минфин РФ объявил о возобновлении покупки валюты на рынке для пополнения Резервного фонда, приостановленной 4 марта резкого падения рубля. Покупки валюты возобновятся с 14 апреля, сообщил Минфин. ЦБ, в свою очередь, объявил, что с 11 апреля будет проводить операции на внутреннем валютном рынке с учетом возобновления Минфином и Казначейством перечисления средств в иностранных валютах в Резервный фонд.

В сообщении ЦБ говорится, что объем интервенций Банка России согласно действующему механизму курсовой политики будет корректироваться на величину покупок федеральным казначейством иностранной валюты у Банка России.

Минфин оставил прежним объем покупок валюты, который действовал до 3 марта - на уровне, эквивалентном 3,5 млрд. рублей в день - но при этом ввел гибкий механизм, зависящий от цены бивалютной корзины.

При достижении стоимостью бивалютной корзины верхнего внутреннего диапазона (в настоящий момент 42,30-43,30) операционного интервала ЦБ объем покупки иностранной валюты для пополнения Резервного фонда уменьшается до эквивалента 1,75 млрд рублей в день. При достижении стоимостью бивалютной корзины верхней границы операционного интервала (43,30) покупка приостанавливается. Возобновление покупки в объеме, эквивалентном 1,75 млрд рублей в день, происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхней границы операционного интервала в течение 5 торговых дней. Увеличение объема до 3,5 млрд рублей в день происходит в случае, когда стоимость бивалютной корзины находится ниже верхнего внутреннего диапазона операционного интервала в течение 3 торговых дней.

Прекращение покупки происходит на второй рабочий день, возобновление или изменение объемов покупки - на третий рабочий день после выполнения соответствующих условий. Суммарно Минфину предстоит купить валюты еще на 174 млрд. рублей.

Таким образом, новые правила предполагают уменьшение объемов покупки валюты вплоть до полного прекращения в случае значительного ослабления рубля. Это более гибкий механизм, призванный минимизировать возможное влияние пополнения Резервного фонда на валютный рынок.

Вчера коридор бивалютной корзины был повышен на 5 копеек, сейчас он составляет 36,30-43,30. Бивалютная корзина (41,86) торгуется в подкоридоре 41,30-42,30, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. 9 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.

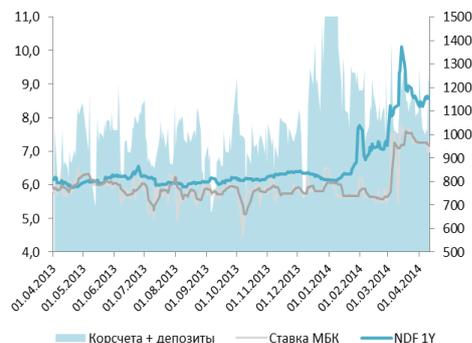
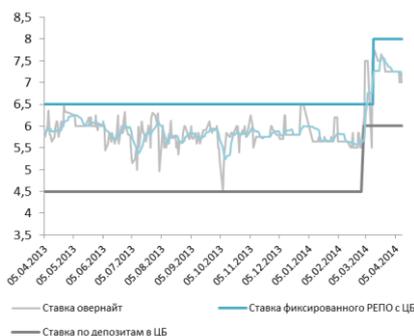
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро сохраняется на комфортном уровне порядка 1,2 трлн. рублей. При этом общая ситуация с ликвидностью показывает умеренное улучшение. Так, с начала апреля объем сделок «валютный своп» с ЦБ РФ показал существенное снижение. Если в марте объем валютных свопов (в рублевом измерении) в среднем составлял 274,4 млрд. рублей, то в начале апреля он упал до минимальных значений.



Таким образом, ситуация с ликвидностью показывает некоторую нормализацию в начале апреля, вместе с укреплением курса рубля. В случае, если ситуация на Восточной Украине будет и далее развиваться без непосредственного участия России, ставки денежного рынка должны закрепиться в коридоре 7 – 7,5%.

Инфляция на этой неделе вновь не показала замедления, мы неоднократно писали, что по всей вероятности начало замедления инфляции станет вторым важнейшим условием для начала снижения ставок ЦБ РФ с уровней, до которых они были подняты 3 марта. Пока что накопленная инфляция превышает уровень прошлого года и разрыв год к году только увеличивается. Начало замедления роста цен может произойти не ранее июня.

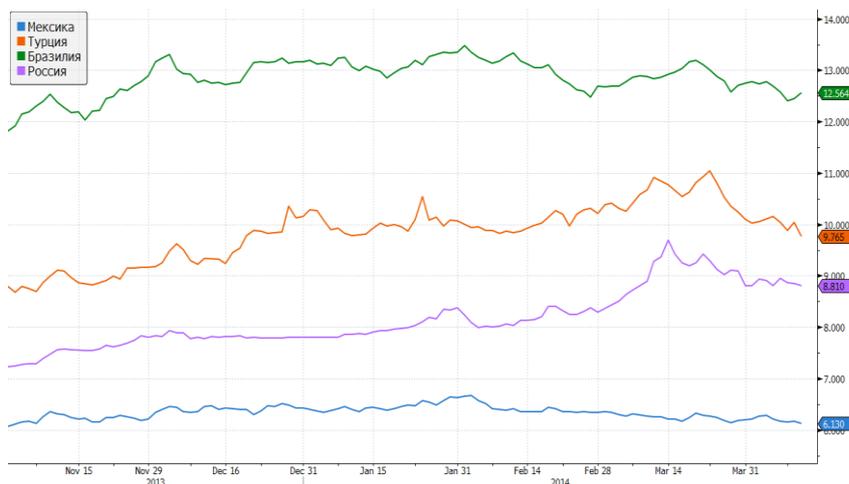


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

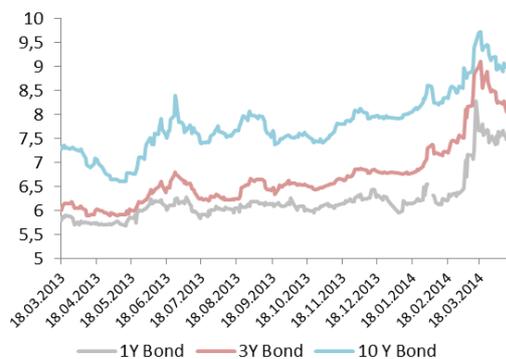
Долговой рынок вчера показал умеренное снижение доходностей, однако мы ожидаем, что данная тенденция может быть продолжена лишь в случае появления новых драйверов.

Мы по-прежнему полагаем, что 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. Дальнейшее снижение доходностей ОФЗ сделает их переоцененными относительно спредов к ставкам фондирования от ЦБ РФ.

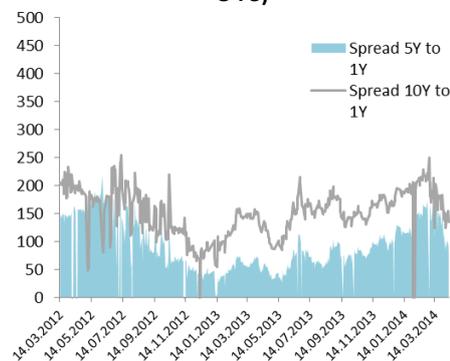
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ

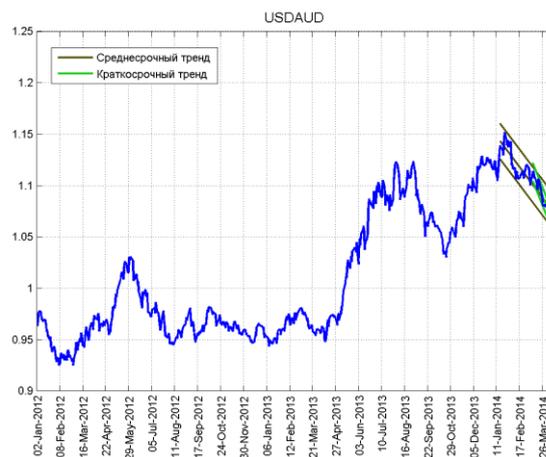
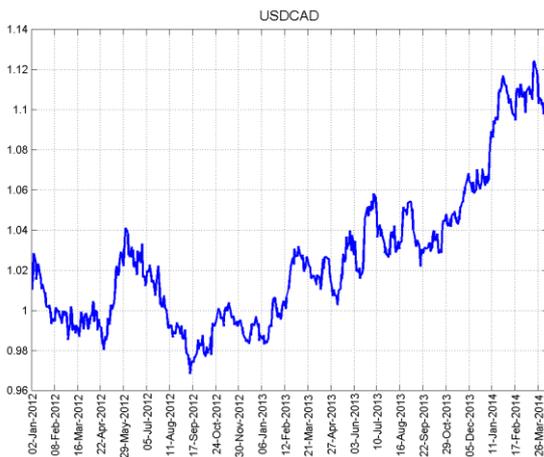
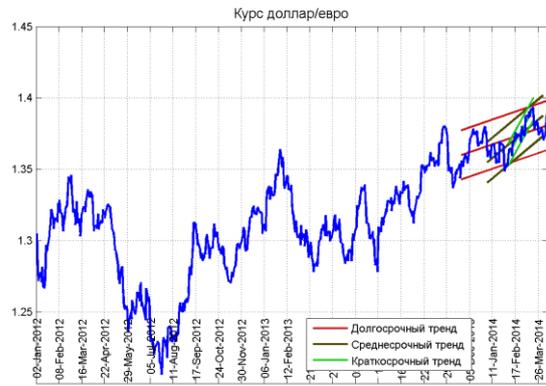
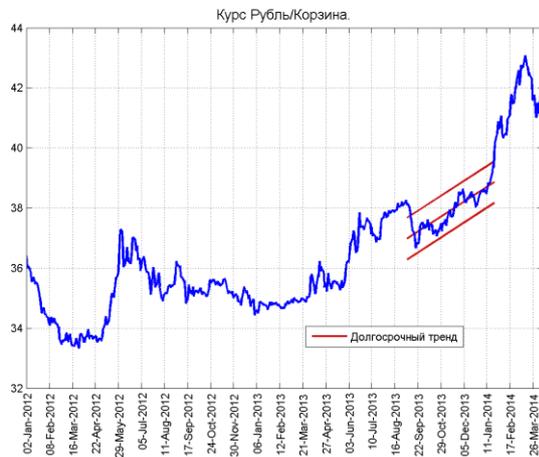
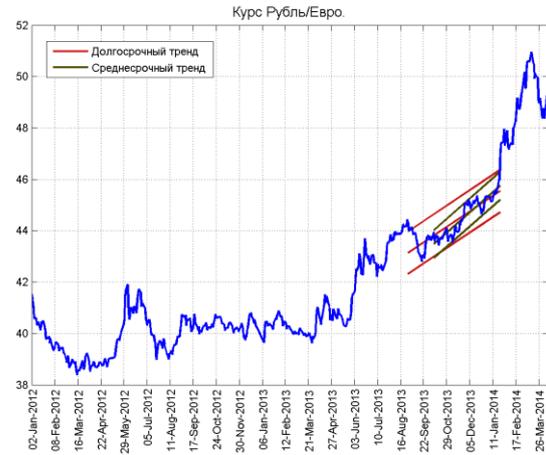
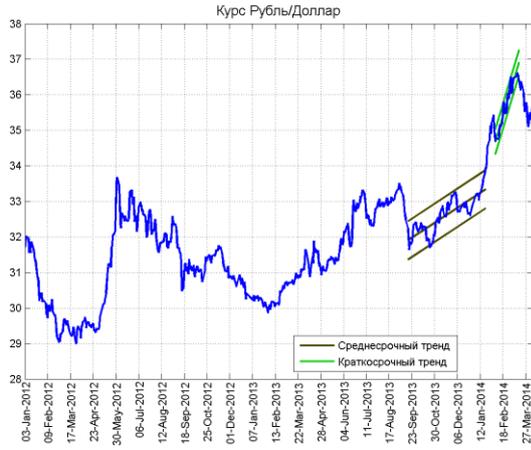


Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

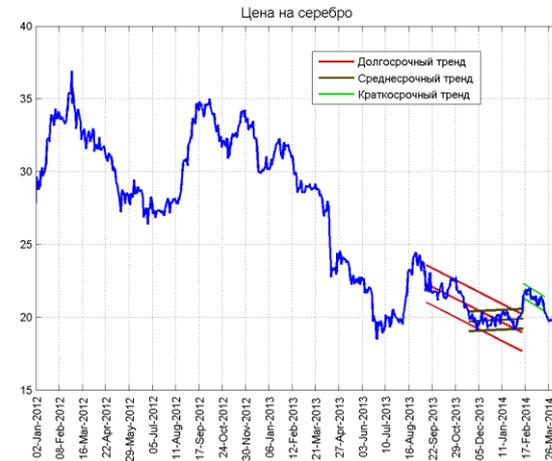
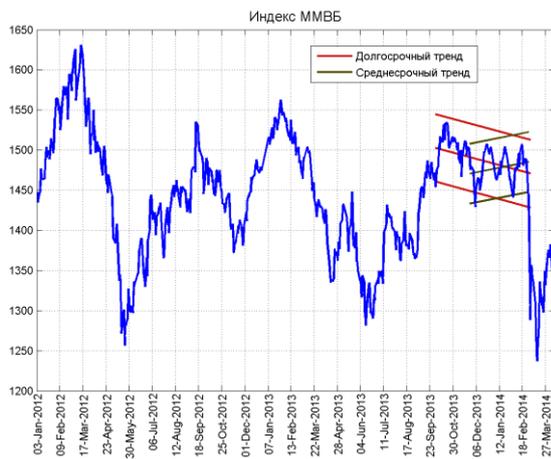
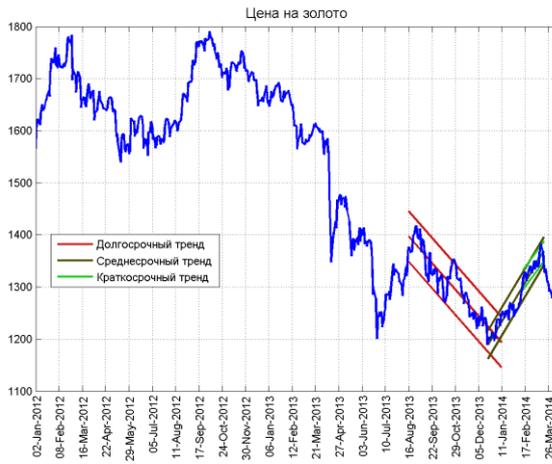
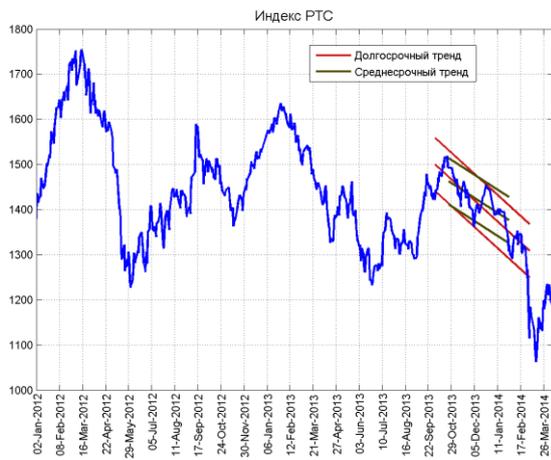
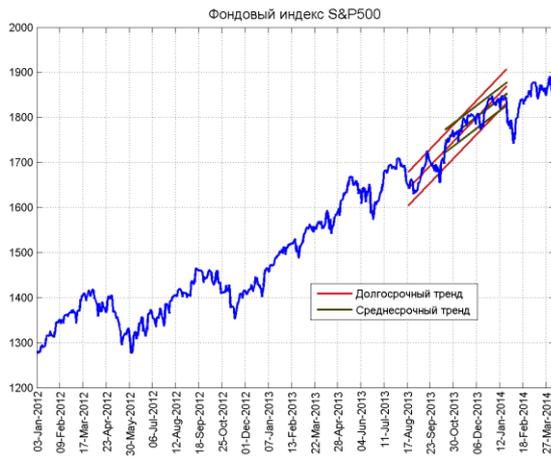


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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 приобрести 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».