

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера индекс широкого рынка S&P500 прибавил 0,8%, торги закрылись на отметке 1831 пункта.

Нефть марки Brent подорожала на 1,6%, её цена составила \$109,1. Российский фондовый индекс РТС потерял 2% и снизился до 1180 пунктов.

Рубль к корзине подешевел на 0,7%, до 42,17. Курс доллара вырос на 1% и составил 35,98 рублей. На фоне снижения пары евро/доллар курс европейской валюты подрос только на 0,5% до 49,74

| Инструмент                         | Закрытие | Изменение котировок за период |       |       |        |        |        |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
|                                    |          | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес  | 6 мес  | 1 год  |
| <b>Акции и товары</b>              |          |                               |       |       |        |        |        |
| РТС                                | 1180     | -2,0%                         | -4,4% | 11,1% | -15,0% | -21,1% | -13,0% |
| S&P500                             | 1831     | 0,8%                          | -1,8% | -0,6% | -0,4%  | 7,8%   | 16,3%  |
| Нефть Brent                        | 109,1    | 1,6%                          | 2,2%  | 0,5%  | 2,0%   | -1,3%  | 8,6%   |
| Золото                             | 1328     | 0,7%                          | 1,9%  | -4,0% | 6,0%   | 2,9%   | -3,5%  |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |        |        |        |
| EURUSD                             | 1,382    | -0,5%                         | 0,8%  | -0,7% | 1,0%   | 2,2%   | 4,8%   |
| USDRUB                             | 35,98    | 1,0%                          | 1,9%  | -1,7% | 8,1%   | 11,4%  | 15,1%  |
| EURRUB                             | 49,74    | 0,5%                          | 2,8%  | -2,4% | 9,2%   | 14,1%  | 20,7%  |
| Корзина                            | 42,17    | 0,7%                          | 2,4%  | -2,0% | 8,7%   | 12,8%  | 18,0%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |        |        |        |
| UST 10y                            | 2,65     | 2                             | -7    | -1    | -22    | -8     | 93     |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | -1    | -1     | -1     | -5     |
| МБК o/n                            | 8,32     | 19                            | 107   | 82    | 215    | 222    | 215    |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** курс рубля вчера показал ослабление на фоне нового всплеска напряженности вокруг Украины. Сегодня ситуация еще более усугубилась и перешла на грань начала вооруженного конфликта, возможна дополнительная девальвация рубля.

**События на внешних рынках:** Экономика США набирает обороты в марте – об этом продолжают свидетельствовать данные по рынку труда, ISM Non-manufacturing, розничные продажи. В пятницу произошел обвал американских компаний высокотехнологического сектора.

**Денежный рынок:** Ликвидность на комфортном уровне, продолжается налоговый период.

**Рынок рублевого госдолга:** Общий негативный фон вызывает рост доходности ОФЗ.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Ситуация на Украине сегодня еще более обострилась, фактически в игру вступила армия, это резко негативный фактор для курса российского рубля.**

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.

**США**

Вчера были опубликованы данные по розничным продажам в США. Данные показали существенное исправление показателя после провала в предыдущие месяцы. Слабые данные в декабре-феврале были вызваны необычно холодной погодой в предыдущие месяцы. В результате выхода вчерашних данных на уровне +3,8% г/г рост показателя розничных продаж вернулся к трендовому значению с начала 2013 года. В будущем представляется вполне возможным дальнейшее усиления показателя розничных продаж во втором квартале этого года.

Продолжающийся сезон отчетности американских компаний пока не приносит рынку существенного позитива. В соответствии с агрегированными данными по уже отчитавшимся компаниям из индекса S&P500 рост продаж составляет пока менее 2%, а рост прибылей в среднем менее 3%. Стоит отметить, что в предыдущем сезоне отчетности рост прибылей был существенно выше, порядка 8,8% против 0,7%-ного роста продаж. Таким образом, текущий сезон отчетности проходит пока негативно для рынка.

**Евросоюз**

Евросоюз в понедельник решил расширить санкции против России в связи с усугублением противостояния на Украине. В четверг в Женеве будет проведена встреча представителей США, ЕС, России и Украины. При этом остается открытой, также, «опция» проведения дополнительной встречи глав государств на европейском уровне на следующей неделе, на которой могут быть приняты новые санкции. Представители Германии полагают, что женевская встреча сможет снять напряжение, однако исключать новые санкции не берется.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

Рубль в результате вчерашнего падения остается на минимумах за последние три недели. Сегодня ЦБ РФ опубликовал данные по интервенциям на валютном рынке за пятницу 11 апреля, когда объем средств, истраченных регулятором на поддержку курса рубля составил 102 млн. долл. Стоит особо отметить, что Минфин возобновил покупку валюты по новой схеме, которая была озвучена на прошлой неделе, в пятницу покупка валюты Минфином составила 98 млн. долл.



Коридор бивалютной корзины сохраняется в диапазоне 36,30 – 43,30, а первый интервенционный коридор в котором ЦБ РФ продает 200 млн. долл. составляет 41,35 – 42,35, т.е. от текущего уровня в 42,13 до верхней границы остается чуть более 20 копеек. Учитывая сохранение существенной геополитической напряженности, вероятность ослабления рубля на этой неделе остается существенной.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

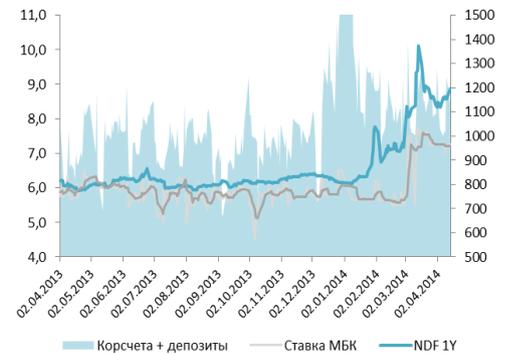
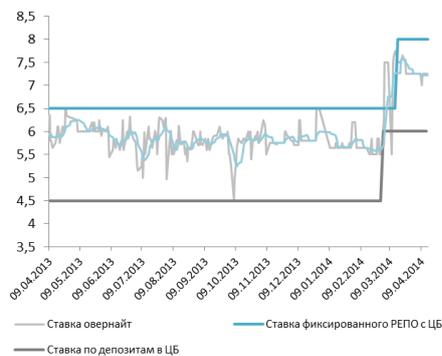
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе уменьшился на 22,6 млрд. рублей, до 1,11 трлн. рублей.

Сегодня ЦБ проведет аукцион недельного РЕПО с лимитом 2,8 трлн. рублей. Неделю назад Банк России предоставил банкам 3,01 трлн. рублей, что было избыточным и вызвало кратковременное снижение ставок, возможно, поэтому ЦБ отреагировал сокращением лимита. До следующего аукциона РЕПО предстоит уплата НДС. Поэтому следует ожидать достаточно высокого спроса.

Росказна проведет сегодня аукцион размещения на депозиты 50 млрд. рублей свободных средств бюджета на 35 дней под минимальную ставку 7,8% годовых.

Вчера банки уплатили страховые взносы в фонды (оценочный объем 300 млрд. рублей). Учитывая выплаты в фонды, лимиты по РЕПО и сальдо размещений на депозиты можно сделать вывод об оттоке 460 млрд. рублей ликвидности из системы на этой неделе, что вызовет нормальное для налогового периода повышение ставок. При этом задолженность перед ЦБ, Минфином и ПФРФ, пробив в конце марта отметку 5 трлн. рублей остается на высоком уровне и составляет 5,11 трлн. рублей, что почти на 1 трлн. больше чем в конце февраля.

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 7,7%.

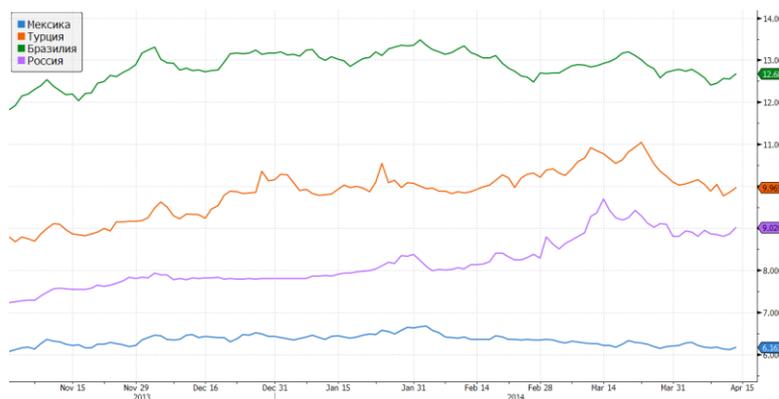


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

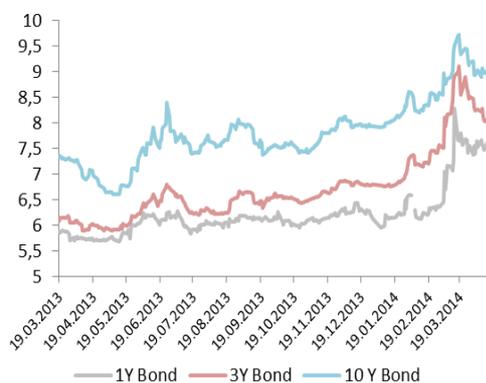
Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренный рост. Причина этого – новое ухудшение ситуации на Украине. На этой неделе весьма вероятен дальнейший негатив в результате возможного ужесточения украинского конфликта.

Инфляция на прошедшей 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 в начале 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.

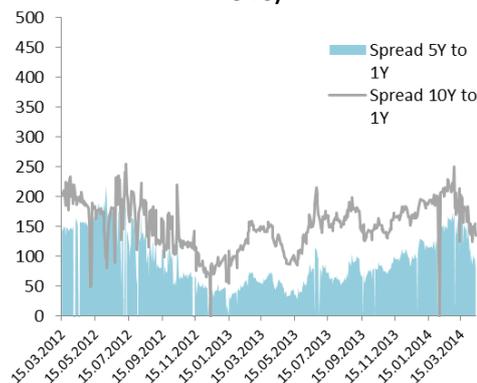
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**

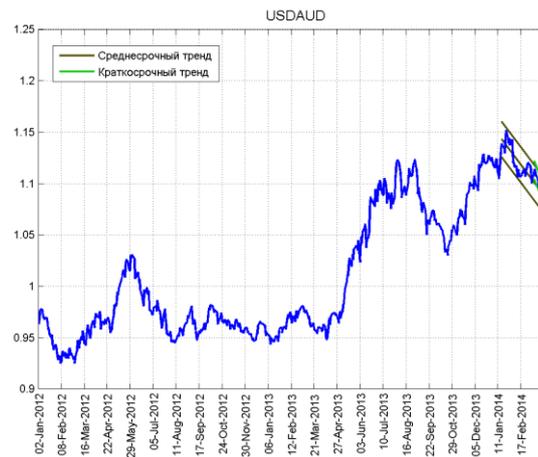
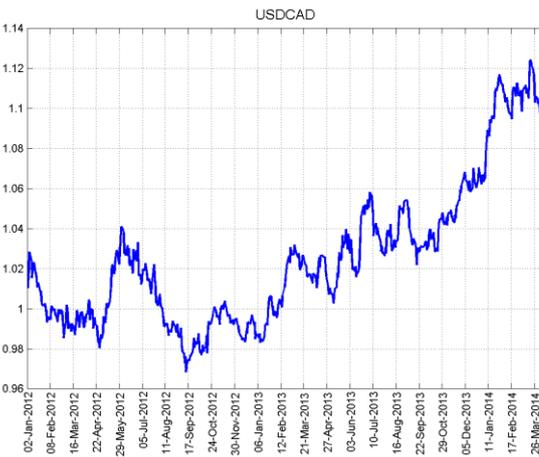
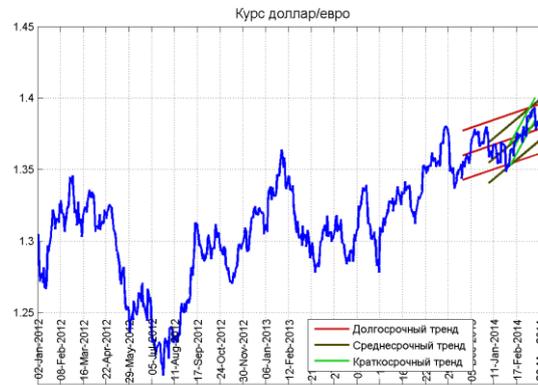
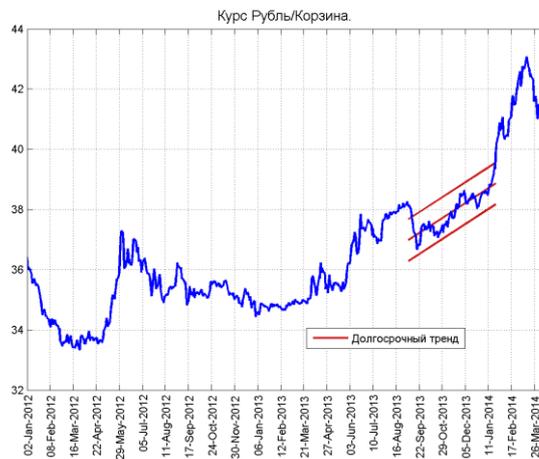
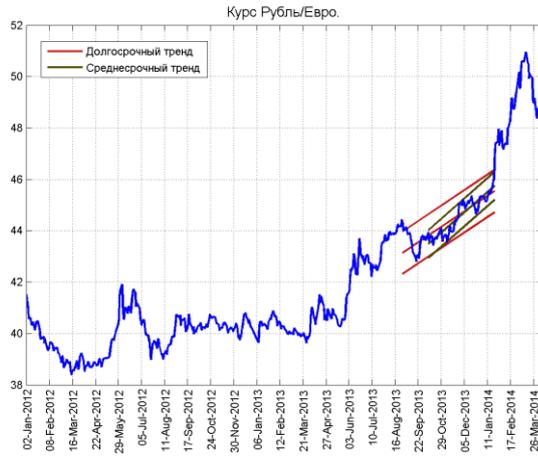
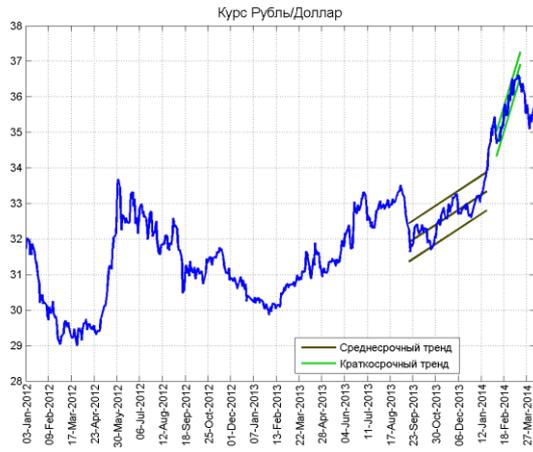


**Календарь макростатистики**

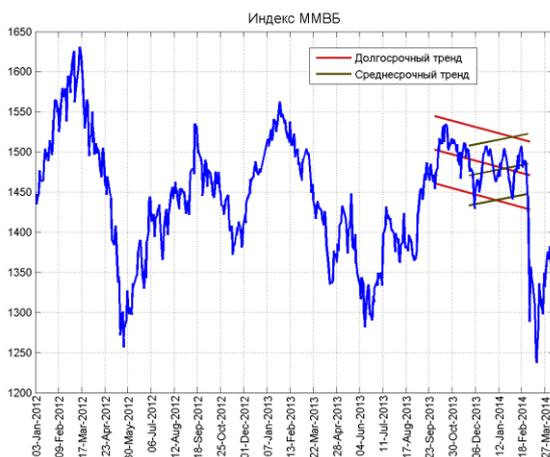
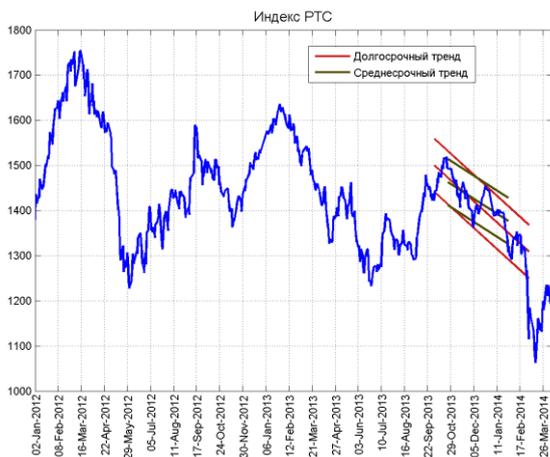
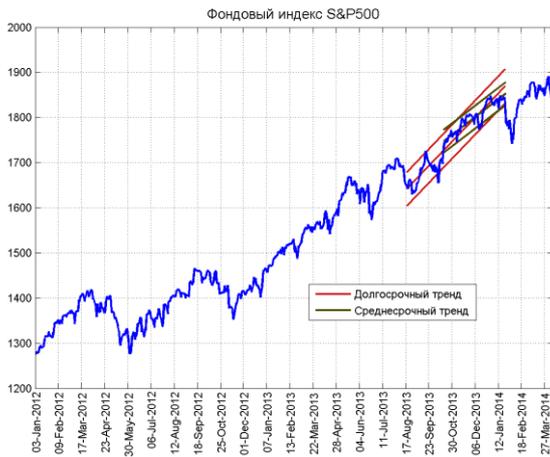
| США        |       |  |        |         |      |                     | Еврозона     |       |  |        |           |           |                     |
|------------|-------|--|--------|---------|------|---------------------|--------------|-------|--|--------|-----------|-----------|---------------------|
| Дата       | Время | Статистика   | Период | Прогноз | Факт | Предыдущее значение | Дата         | Время | Статистика   | Период | Прогноз   | Факт      | Предыдущее значение |
| 04/14/2014 | 16:30 | Розничные продажи, изм. (м/м)                              | Mar    | 0.9%    | 1.1% | 0.7%                | 04/14/2014   | 13:00 | Промышленное производство, с уч. сез.                | Feb    | 0.2%      | 0.2%      | -0.2%               |
| 04/14/2014 | 16:30 | Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)                    | Mar    | 0.5%    | 0.7% | 0.3%                | 04/14/2014   | 13:00 | Промышленное производство, с уч. раб. (г/г)          | Feb    | 1.5%      | 1.7%      | 2.1%                |
| 04/14/2014 | 16:30 | Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.                  | Mar    | 0.4%    | 1.0% | 0.4%                | 04/15/2014   | 13:00 | Опрос ZEW (ожидания)                                 | Apr    | --        | --        | 61,5                |
| 04/14/2014 | 18:00 | Товарные запасы  | Feb    | 0.5%    | --   | 0.4%                | 04/15/2014   | 13:00 | Торговый баланс, с уч. сез.                          | Feb    | 15.0B     | --        | 14.1B               |
| 04/15/2014 | 16:30 | Производственный инд. Empire Manufacturing                 | Apr    | 8       | --   | 5,61                | 04/15/2014   | 13:00 | Торговый баланс, без уч. сез.                        | Feb    | 10.0B     | --        | 0.9B                |
| 04/15/2014 | 16:30 | CPI МоМ  | Mar    | 0.1%    | --   | 0.1%                | 04/16/2014   | 13:00 | CPI МоМ  | Mar    | 1.0%      | --        | 0.3%                |
| 04/15/2014 | 16:30 | ИПЦ, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)                       | Mar    | 0.1%    | --   | 0.1%                | 04/16/2014   | 13:00 | ИПЦ (г/г)  | Mar F  | 0.5%      | --        | 0.5%                |
| 04/15/2014 | 16:30 | ИПЦ (г/г)  | Mar    | 1.4%    | --   | 1.1%                | 04/16/2014   | 13:00 | Основной ИПЦ (г/г)                                   | Mar F  | 0.8%      | --        | 0.8%                |
| 04/15/2014 | 16:30 | ИПЦ, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)                       | Mar    | 1.6%    | --   | 1.6%                | 04/17/2014   | 10:00 | EU27 Регистр. нов. автомоб.                          | Mar    | --        | --        | 8.0%                |
| 04/15/2014 | 16:30 | Базовый ИПЦ (sa)   | Mar    | 236,45  | --   | 236,122             | 04/17/2014   | 12:00 | Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.            | Feb    | --        | --        | 25.3B               |
| 04/15/2014 | 16:30 | Инд. ИПЦ, без уч. сез.                                     | Mar    | 236,02  | --   | 234,781             | 04/17/2014   | 12:00 | Текущий счет, без уч. сез.                           | Feb    | --        | --        | 6.4B                |
| 04/15/2014 | 17:00 | Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США иностр. инвесторами | Feb    | \$22.5B | --   | \$7.3B              | <b>Китай</b> |       |  |        |           |           |                     |
| 04/15/2014 | 17:00 | Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США                     | Feb    | --      | --   | \$83.0B             | 04/15/2014   | 06:01 | Кредиты - новый юань                                 | Mar    | 1000.0B   | 1050.0B   | 644.5B              |
| 04/15/2014 | 18:00 | Индекс рынка жилья от НАНВ                                 | Apr    | 50      | --   | 47                  | 04/15/2014   | 06:01 | Денежный агрегат M1 (г/г)                            | Mar    | 6.5%      | 5.4%      | 6.9%                |
| 04/16/2014 | 15:00 | Заявки на ипотеку от МВА                                   | Apr 11 | --      | --   | -1.6%               | 04/15/2014   | 06:01 | Денежный агрегат - M2 (г/г)                          | Mar    | 13.0%     | 12.1%     | 13.3%               |
| 04/16/2014 | 16:30 | Строительство новых домов                                  | Mar    | 975K    | --   | 907K                | 04/15/2014   | 06:01 | Денежный агрегат M0 (г/г)                            | Mar    | 7.0%      | 5.2%      | 3.3%                |
| 04/16/2014 | 16:30 | Строительство новых домов (м/м)                            | Mar    | 7.5%    | --   | -0.2%               | 04/15/2014   | 06:02 | Международные резервы                                | Mar    | \$3920.0B | \$3950.0B | \$3820.0B           |
| 04/16/2014 | 16:30 | Разрешения на строительство                                | Mar    | 1010K   | --   | 1014K               | 04/15/2014   | 06:07 | Совокуп. финансир. RMB                               | Mar    | 1850.0B   | 2070.0B   | 938.7B              |
| 04/16/2014 | 16:30 | Разрешения на строительство (м/м)                          | Mar    | -0.4%   | --   | 7.3%                | 04/15/2014   | 04/18 | Прямые иностранные инвестиции (г/г)                  | Mar    | 2.0%      | --        | --                  |
| 04/16/2014 | 17:15 | Промышл. производство (м/м)                                | Mar    | 0.5%    | --   | 0.6%                | 04/16/2014   | 05:30 | Инд. делового климата                                | 1Q     | --        | --        | 119,5               |
| 04/16/2014 | 17:15 | Загрузка мощностей   | Mar    | 78.7%   | --   | 78.4%               | 04/16/2014   | 05:30 | Инд. уверенности предпринимателей                    | 1Q     | --        | --        | 117,1               |
| 04/16/2014 | 17:15 | Пром. производство (sic)                                   | Mar    | 0.6%    | --   | 0.8%                | 04/16/2014   | 05:45 | MNI April Business Indicator                         | 0      | 0         | 0         | 0                   |
| 04/16/2014 | 22:00 | U.S. Federal Reserve Releases Beige Book                   |        |         |      | 0                   | 04/16/2014   | 06:00 | Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г) | Mar    | 18.0%     | --        | 17.9%               |
| 04/17/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице                 | Apr 12 | 315K    | --   | 300K                | 04/16/2014   | 06:00 | Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)                  | Mar    | 11.9%     | --        | 11.8%               |
| 04/17/2014 | 16:30 | Повторные заявки на пособие по безработице                 | Apr 5  | 2778K   | --   | 2776K               | 04/16/2014   | 06:00 | Розничные продажи (г/г)                              | Mar    | 12.1%     | --        | --                  |
| 04/17/2014 | 17:45 | Экономич. ожидания от Bloomberg                            | Apr    | --      | --   | -12                 | 04/16/2014   | 06:00 | Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)          | Mar    | 8.8%      | --        | 8.6%                |
| 04/17/2014 | 17:45 | Индекс потреб. комфорта от Bloomberg                       | Apr 13 | --      | --   | -31,9               | 04/16/2014   | 06:00 | Пром. производство (г/г)                             | Mar    | 9.0%      | --        | --                  |
| 04/21/2014 | 18:00 | Индекс опереж. индикаторов                                 | Mar    | 0.7%    | --   | 0.5%                | 04/16/2014   | 06:00 | ВВП с н.г. (г/г)                                     | 1Q     | 7.3%      | --        | 7.7%                |
|            |       |  |        |         |      |                     | 04/16/2014   | 06:00 | ВВП, с уч. сез. (кв/кв)                              | 1Q     | 1.5%      | --        | 1.8%                |
|            |       |  |        |         |      |                     | 04/16/2014   | 06:00 | ВВП (г/г)  | 1Q     | 7.3%      | --        | 7.7%                |

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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

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