

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашних торгов индекс S&P500 показал рост на 0,7% и закрылся на отметке 1843 пункта.

Нефть марки Brent потеряла в цене 0,3% и стоила \$108,7.

Российский фондовый индекс РТС показал отрицательную динамику и сдвинулся на 3,1% до 1143 пунктов.

Курс российской валюты вчера снижался против евро и доллара. По корзине рубль потерял 23 копейки, снизившись до 42,4. К доллару рубль ослабел на 21 копейку, закрывшись на 36,19. По отношению к евро рубль ослаб на 25 копеек, по итогам торгов курс составил 49,99.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1143	-3,1%	-4,3%	2,5%	-18,5%	-23,8%	-13,9%
S&P500	1843	0,7%	-0,1%	-0,9%	-0,3%	7,1%	18,7%
Нефть Brent	108,7	-0,3%	2,8%	2,4%	1,9%	-1,5%	11,7%
Золото	1303	-1,9%	0,4%	-4,7%	4,7%	1,4%	-5,5%
Валюты							
EURUSD	1,382	0,0%	0,5%	-0,8%	1,6%	2,1%	6,0%
USDRUB	36,19	0,6%	1,5%	-0,4%	8,4%	12,7%	13,5%
EURRUB	49,99	0,5%	2,1%	-1,1%	10,1%	15,1%	20,4%
Корзина	42,40	0,5%	1,8%	-0,8%	9,3%	14,0%	17,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,63	-2	-7	-6	-26	-4	93
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-2	-5
МБК о/п	8,29	-3	-5	104	229	179	214

ГЛАВНОЕ

Рубль: курс рубля вчера показал ослабление на фоне нового всплеска напряженности вокруг Украины, сегодня часть движения отыграна, однако напряженность сохраняется.

События на внешних рынках: Экономика США набирает обороты в марте – об этом продолжают свидетельствовать вышедшие ранее данные по рынку труда, ISM Non-manufacturing, розничные продажи, а также вчерашние данные по инфляции.

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

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Ситуация на Украине продолжает оставаться весьма неспокойной, однако тот факт, что Россия не проявляет явных признаков желания вмешаться в нее позитивно сказывается на российских активах. При этом неизвестность относительно будущего сценария развития событий сохраняется, поэтому рекомендуем пока оставаться в валюте.

По итогам 2014 года мы, по-прежнему, 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 инфляции в США, годовой темп роста цен составил 1,5% против 1,1% в феврале. В целом говорить о развороте тренда по инфляции от снижения к росту говорить пока слишком рано, однако данный показатель является весьма важным индикатором самочувствия экономики в стране. Следует отметить возобновление роста цен в секторе медицинских услуг, это является следствием запуска программы медицинского страхования, лоббировавшейся Баракком Обамой.

Вчера отчитались еще несколько американских компаний, что сделало общий результат сезона отчетности более позитивным, однако ожидаемые итоги первого квартала по всем компаниям, входящим в индекс S&P500, по-прежнему остаются более негативными, чем по 4 кварталу 2013 года. Вчера неплохо отчитались Yahoo, Intel и AliBaba Group. В целом показатель по уже отчитавшимся компаниям из S&P500 улучшился до 1,3%-ного роста продажи и 4,5%-ного роста прибыли.

Китай

Вчера были опубликованы данные по ВВП Китая, которые показали снижение темпов экономического роста в стране, однако менее существенное, чем это ожидалось большинством экономистов. Так, в 1 квартале 2014 года ВВП Китая вырос на 7,4% против 7,7%-ного роста в 4 квартале 2013 года. Вышедшие данные показали, также хороший **рост в промышленности Китая**, а также рост инвестиций в основной капитал в марте. По все видимости, данные факторы и поддержали прирост ВВП за 1 квартал на уровне выше ожиданий. Тем не менее, пока среднерыночные прогнозы экономистов говорят о том, что весьма вероятным является замедление темпов роста ВВП далее в течение 2014 года.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Вчера курс российского рубля показывал ослабление всю основную часть дня. Вечером на фоне появившихся слухов о подходе военной техники к нескольким городам Восточной Украины курс российской валюты показал выраженное ослабление до уровня 36,25 по рубль/доллар. Однако, сегодня опасения рынков несколько смягчились, что выразилось в возвращении курса к уровню 36,08 рублей/долл. Завтра в Женеве пройдет четырехсторонний саммит между США, ЕС, Россией и Украиной для выработки общих подходов к разрешению ситуации. В ближайшей перспективе это будет основным драйвером для движения курса российской валюты. На следующей неделе в понедельник состоится следующая выплата по налогам – уплата трети НДС за 1 квартал 2014 г. в объеме порядка 200 млрд. рублей.



Коридор бивалютной корзины сохраняется в диапазоне 36,30 – 43,30, как мы и опасались рубль вышел вчера из первого интервенционного коридора и вошел во второй, где регулятор удваивает объем интервенций для поддержки курса рубля. В настоящее время курс рубля к корзине валют составляет 42,30 рублей за корзину, т.е. курс вновь вернулся в коридор пониженных интервенций, однако до верхней его границы остается только 5 копеек. Учитывая сохранение существенной геополитической напряженности, вероятность ослабления рубля на этой неделе остается существенной.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Росстат опубликовал данные по промышленному производству в 1 квартале 2014 года. Прирост составил 1,1% по сравнению с первым кварталом 2013 года. Так же как и в феврале одним из лидеров роста осталось производство бумаги и картона, наращивающее темпы роста. В марте произвели бумаги и картона в натуральном выражении в 8,9 раз больше чем годом ранее, в прошлом месяце прирост был 5,3 раз. Также выросло производство органических красителей, в 2,8 раз больше произвели кузовов для автотранспорта, производство лакокрасочных материалов увеличилось в марте на 34.

Хороший прирост показала пищевая промышленность, швейные производства, а также производство бензинов. Таим образом, некоторые отрасли, по всей видимости, смогли воспользоваться преимуществами от удорожания импортной продукции в результате произошедшей девальвации российского рубля.

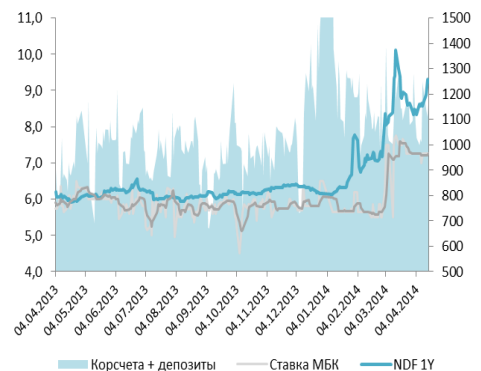
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром объем ликвидности в системе 1,16 трлн. рублей, что выше вчерашнего уровня на 51 млрд. рублей.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО с лимитом 2,8 трлн. рублей. Банк России ужал лимиты предоставления ликвидности, которая необходима системе в налоговом периоде. Поэтому, как мы и предполагали, прошел с переспросом в 11%. Средневзвешенная ставка составила 7,0773%, что ниже ставок на аукционах во время налогового периода в марте. Можно сделать вывод о **достаточно комфортной ситуации с ликвидностью**.

Вчерашний аукцион Росказны прошел с высоким спросом: 99 млрд. рублей на 50 млрд. рублей предложения. Деньги разместились на 35 дней под 8,2% годовых.

Ставки денежного рынка сегодня вблизи уровня в 7,7 -7,9%.

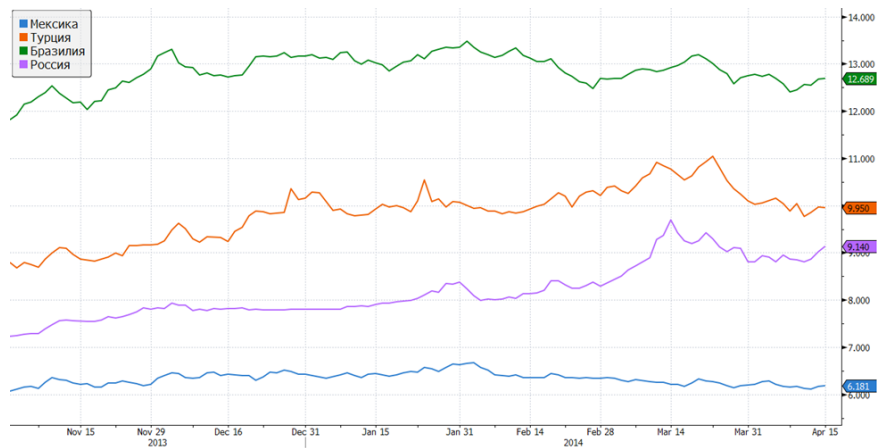


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

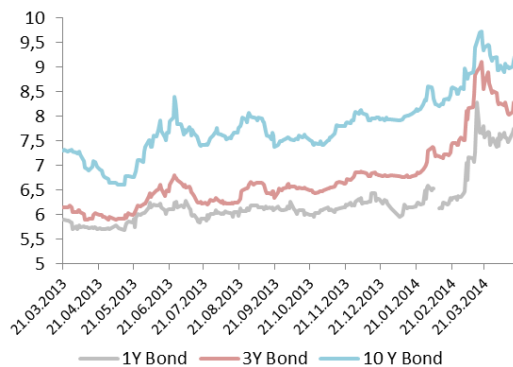
Вчера доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост. Причина этого не нова – это новое ухудшение ситуации на Украине. На этой неделе ситуация будет во многом определяться результатами завтрашнего саммита в Женеве. Вероятность негативного сценария остается высокой.

Сегодня будет опубликована недельная инфляция. Инфляция на прошедшей неделе 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.

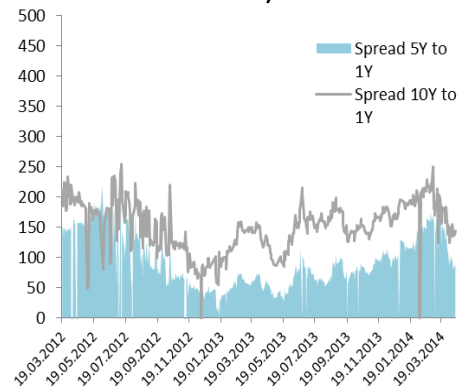
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)

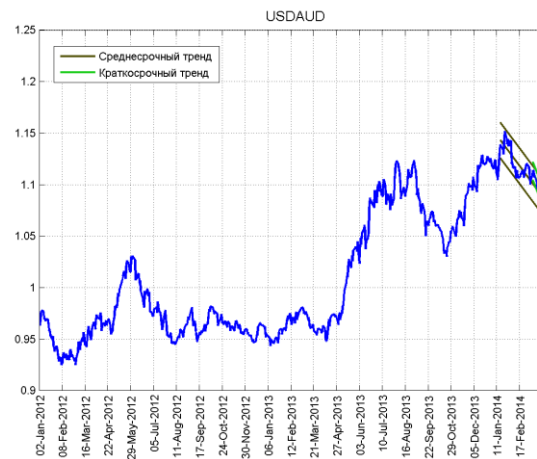
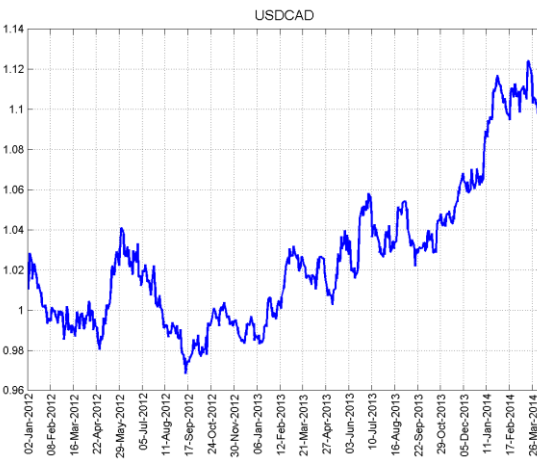
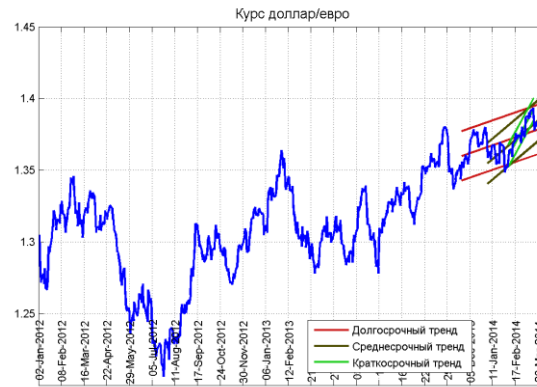
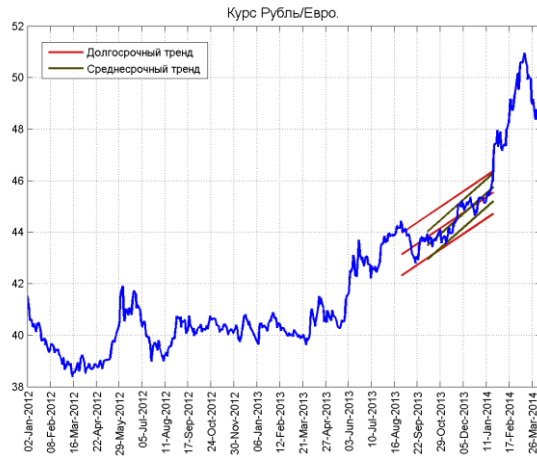
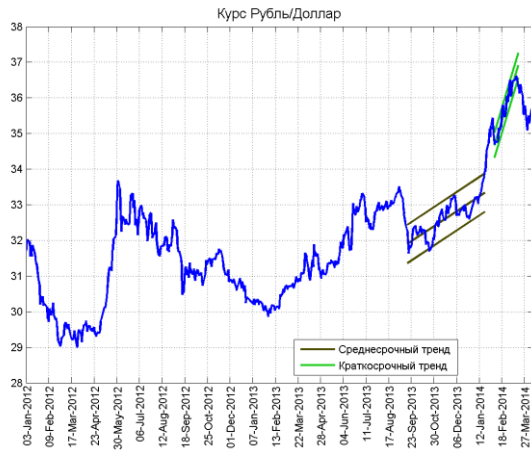


Календарь макростатистики

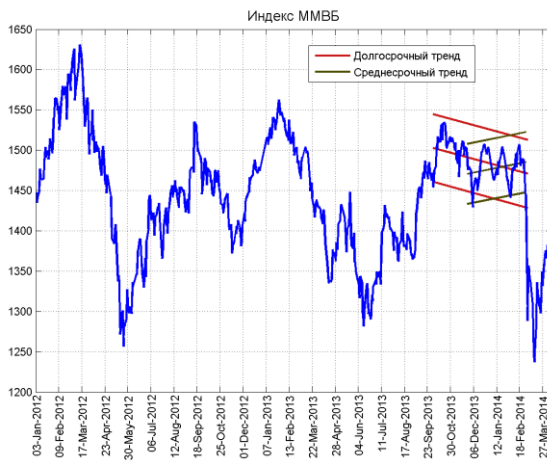
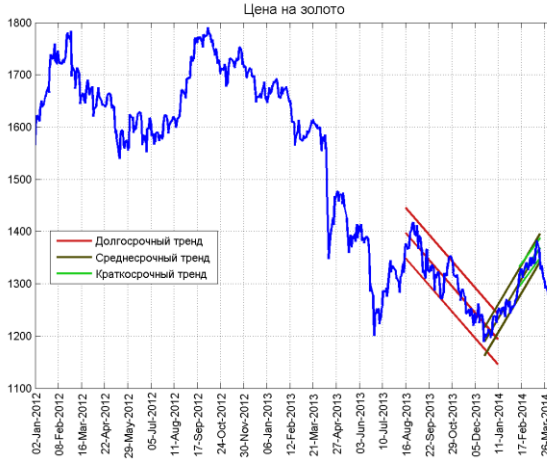
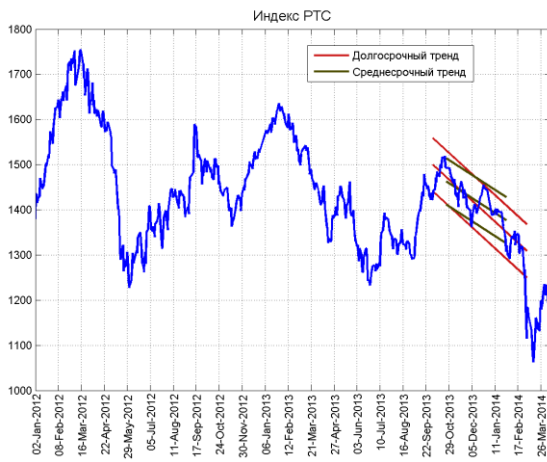
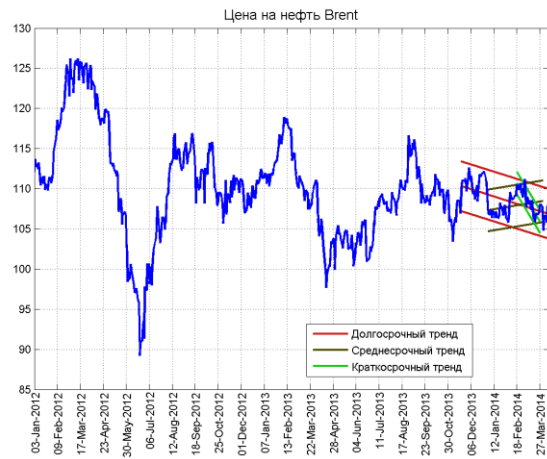
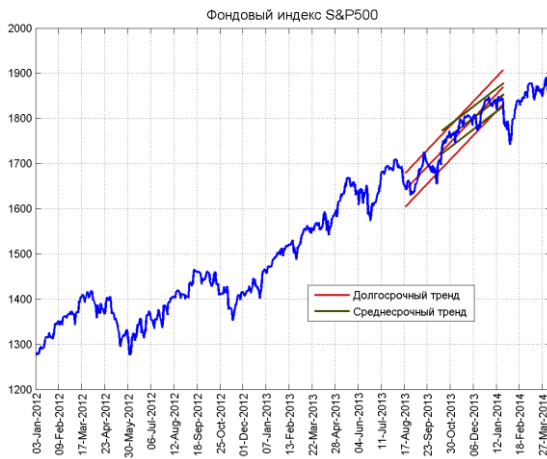
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/14/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Mar	0.9%	1.1%	0.7%	04/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез.	Feb	0.2%	0.2%	-0.2%
04/14/2014	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. (r/r)	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	--	61,2	61,5
04/14/2014	18:00	Товарные запасы	Feb	0.5%	0.4%	0.4%	04/15/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Feb	15.0B	15.0B	14.1B
04/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Apr	8	1.29	5,61	04/15/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Feb	10.0B	13.6B	0.9B
04/15/2014	16:30	CPI МоМ	Mar	0.1%	0.2%	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. (r/r)	Mar	0.1%	0.2%	0.1%	04/16/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Mar F	0.5%	--	0.5%
04/15/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Mar	1.4%	1.5%	1.1%	04/16/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Mar F	0.8%	--	0.8%
04/15/2014	16:30	ИПЦ, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Mar	1.6%	1.7%	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	236.604	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	236.293	234,781	04/17/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Feb	--	--	6.4B
04/15/2014	17:00	Чистый об. покупки долгосрочных ЦБ США	Feb	\$30B	\$85.7B	\$7.3B	Китай						
04/15/2014	17:00	Чистый об. покупки долгосрочных ЦБ США	Feb	--	\$167.7B	0	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/15/2014	18:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Apr	49	47,00	46	04/15/2014	06:01	Кредиты - новый юань	Mar	1000.0B	1050.0B	644.5B
04/16/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 11	--	--	-1.6%	04/15/2014	06:01	Денежный агрегат M1 (r/r)	Mar	6.5%	5.4%	6.9%
04/16/2014	16:30	Строительство новых домов	Mar	975K	--	907K	04/15/2014	06:01	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Mar	13.0%	12.1%	13.3%
04/16/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Mar	7.5%	--	-0.2%	04/15/2014	06:01	Денежный агрегат M0 (r/r)	Mar	7.0%	5.2%	3.3%
04/16/2014	16:30	Разрешения на строительство	Mar	1010K	--	1014K	04/15/2014	06:02	Международные резервы	Mar	\$3920.0B	\$3950.0B	\$3820.0B
04/16/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Mar	-0.4%	--	7.3%	04/15/2014	06:07	Совокуп. финансир. RMB	Mar	1850.0B	2070.0B	938.7B
04/16/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Mar	0.5%	--	0.6%	04/15/2014	04:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Mar	2.0%	--	--
04/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	Mar	78.7%	--	78.4%	04/16/2014	05:30	Инд. делового климата	1Q	--	--	119,5
04/16/2014	17:15	Пром. производство (sic)	Mar	0.6%	--	0.8%	04/16/2014	05:30	Инд. уверенности предпринимателей	1Q	--	--	117,1
04/16/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					04/16/2014	05:45	MNI April Business Indicator	0	0	0	0
04/17/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 12	315K	--	300K	04/16/2014	06:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Mar	18.0%	--	17.9%
04/17/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 5	2778K	--	2776K	04/16/2014	06:00	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Mar	11.9%	--	11.8%
04/17/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Apr	--	--	-12	04/16/2014	06:00	Розничные продажи (r/r)	Mar	12.1%	--	--
04/17/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 13	--	--	-31,9	04/16/2014	06:00	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Mar	8.8%	--	8.6%
04/21/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Mar	0.7%	--	0.5%	04/16/2014	06:00	Пром. производство (r/r)	Mar	9.0%	--	--
							04/16/2014	06:00	ВВП с н.г. (r/r)	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 (r/r)	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
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».