

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашних торгов индекс S&P500 показал рост на 1% и закрылся на отметке 1862 пункта.

Нефть марки Brent прибавила в цене 0,8% и стоила \$109,6.

Российский фондовый индекс РТС показал положительную динамику и сдвинулся на 1% до 1154 пунктов.

Российская валюта вчера укрепилась к корзине на 0,5%, до 42,17. Доллар потерял 20 копеек, курс рубль/доллар составил 35,99. Курс евро оказался на 26 копеек ниже чем позавчера – 49,73.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1154	1,0%	-3,5%	-0,6%	-17,4%	-22,6%	-13,0%
S&P500	1862	1,0%	0,6%	-0,5%	0,9%	7,5%	20,8%
Нефть Brent	109,6	0,8%	1,8%	2,6%	2,3%	0,4%	10,5%
Золото	1303	0,0%	-0,5%	-3,9%	4,4%	-1,8%	-6,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,382	0,0%	0,1%	-0,8%	1,6%	1,2%	6,0%
USDRUB	35,99	-0,6%	0,9%	-0,6%	7,7%	12,9%	14,1%
EURRUB	49,73	-0,5%	1,0%	-1,4%	9,4%	14,2%	20,7%
Корзина	42,17	-0,5%	0,9%	-1,0%	8,6%	13,6%	17,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,63	0	-5	-4	-21	4	94
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК о/п	7,25	-104	0	-50	100	75	100

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** курс рубля укрепляется на фоне того, что опасения рынка не были реализованы.

**События на внешних рынках:** Джаннет Йеллен успокоила рынки, не прогнозирует пока повышения ставки ФРС.

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

**Рынок рублевого госдолга:** Общий негативный фон оказывает давление на рынок госбумаг.

**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. Напряженность сохраняется, ждем результатов четырехстороннего саммита в Женеве, а также выступления В.В. Путина.

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.

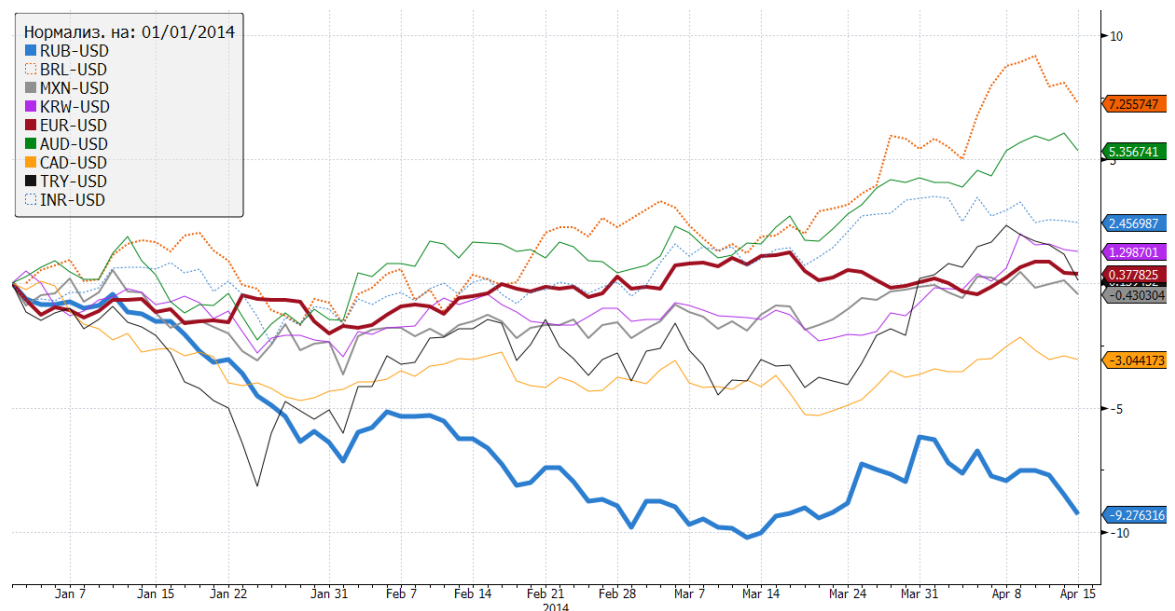
Глава ФРС Джаннет Йеллен научилась на «ошибке Бернанке», которую допустила в середине марта. Результатом ее неосторожного высказывания стал взлет ожиданий относительно более раннего начала повышения ставок. Данные ожидания пришли к уровням начала марта лишь после публикации расшифровок к мартовскому заседанию. На своем вчерашнем выступлении глава ФРС была более осторожной в высказываниях. Она подчеркнула, что Центральный банк США будет предоставлять экономические стимулы еще некоторое время. Четких сроков начала повышения ставки г-жа Йеллен называть не стала, сославшись на то, что это будет определяться состоянием рынка труда и того, насколько быстро инфляция будет приближаться к 2%-ному ориентиру ФРС. Кроме того, глава ФРС отметила, что пока инфляция держится вблизи 1%, что делает дефляционный риск более выраженным, чем инфляционный.

Вчера свою отчетность за 1 квартал опубликовала компания Google. Неожиданно компания отчиталась хуже, чем ожидало большинство экономистов. Чистая прибыль компании выросла с 3,35 млрд. долл. до 3,45 млрд. долл., однако данный рост оказался ниже заложенных аналитиками ожиданий. В целом, на сегодняшний день рост прибыли уже отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P500, составил 4,78%, а рост выручки – 1,39% против роста в 0,74% и 8,52% кварталом ранее.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

По итогам вчерашнего дня курс российского рубля продемонстрировал существенную устойчивость в условиях сохранения неопределенности относительно развития ситуации на Украине. Курс рубля к доллару большую часть дня держался вблизи отметки в 36 рублей за доллар, сегодня с утра курс уверенно укрепляется к уровню 35,90 рублей/доллар. Сегодня можно отметить два ключевых события для курса рубля: это выступление Президента РФ Владимира Путина, а также четырехсторонний саммит в Женеве между США, ЕС, Россией и Украиной, который состоится с целью 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 вчера был сохранен в диапазоне 36,30 – 43,30, ситуация на рынке была достаточно спокойной, рубль большую часть дня провел в первом интервенционном коридоре ЦБ РФ. Мы полагаем, что ситуация на валютном рынке показывает тенденцию к стабилизации, однако делать выводы до прохождения сегодняшнего саммита мы не станем.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Росстат опубликовал данные по инфляции с 8 по 14 апреля. Цены растут устойчивым темпом 0,2% в неделю. Накопленная с начала года инфляция составляет уже 2,8% (2,2% в 2013 году). В годовом выражении инфляция составляет уже 7,1%. За прошедшую неделю сильно подорожала свинина (1%) и молоко (0,9%). Бензин в среднем стал дороже на 0,2%.

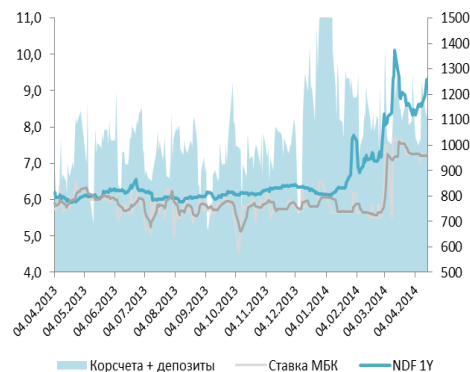
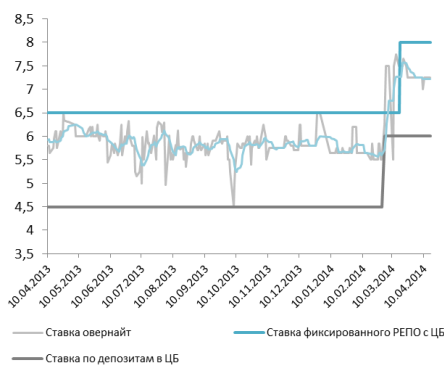
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Со вчерашнего дня объем ликвидности увеличился на 27,1 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,188 трлн. рублей.

Вчера ПФРФ успешно разместил 7 млрд. рублей на депозиты на 32 дня, под ставку 8,53% годовых. Что на 33 б.п. выше чем размещение Росказна во вторник на аналогичный срок. Спрос был в 3,7 раз больше предложенного объема.

Завтра Росказна предложит 140 млрд. рублей на 7 дней, под минимальную ставку 7,5% годовых. Учитывая повышенный спрос на ликвидность в налоговый период и ужатые лимиты РЕПО, можно ожидать, что банки возьмут деньги, но ставка не поднимется сильно выше минимальной.

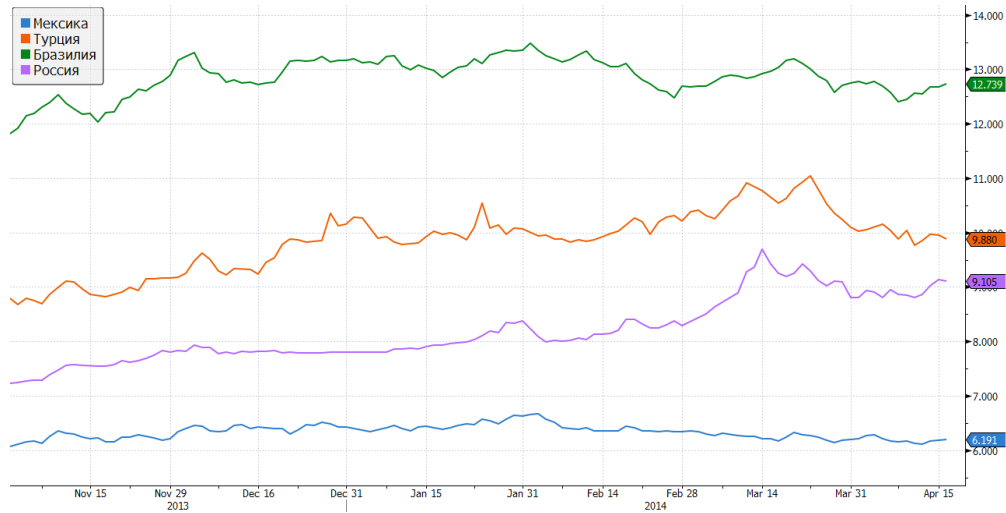
Ставки денежного рынка вблизи уровня в 8%.



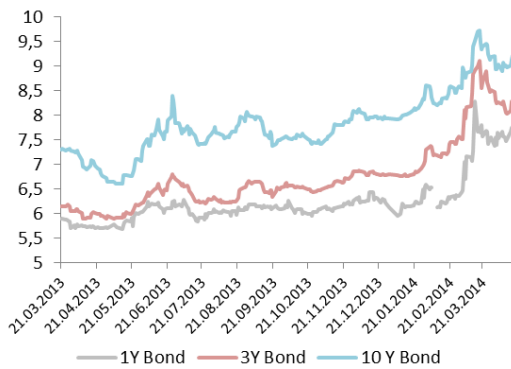
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренный рост. На этой неделе ждем результатов двух сегодняшних событий – выступление Владимира Путина, а также результатов четырехстороннего саммита в Женеве. Вероятность негативного сценария снижается, мы ожидаем умеренной стабилизации, что будет сопровождаться позитивным отскоком на долговом рынке.

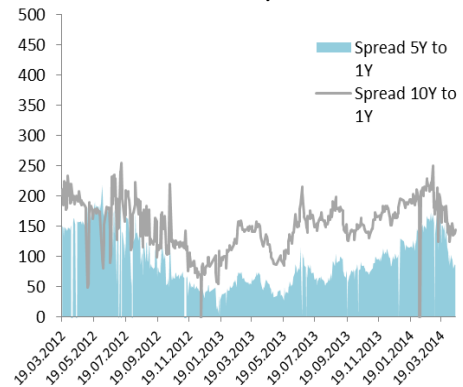
**Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)**



**Доходность ОФЗ**



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

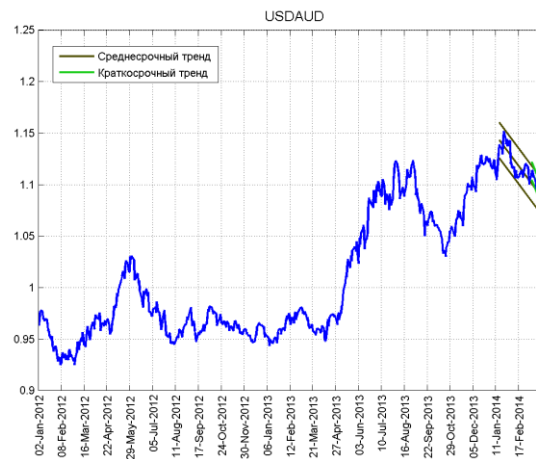
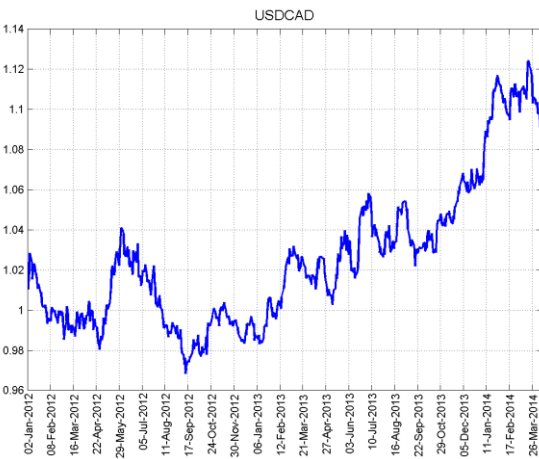
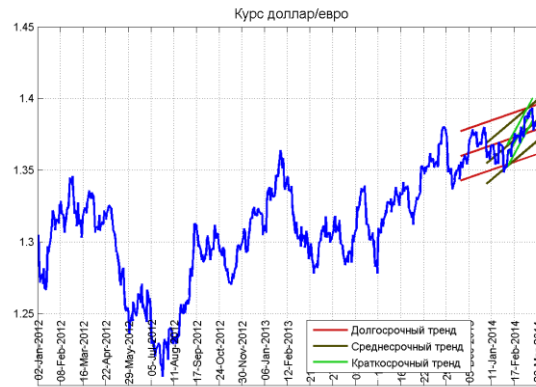
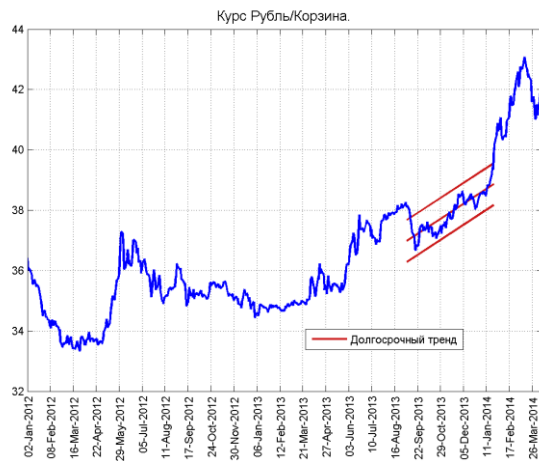
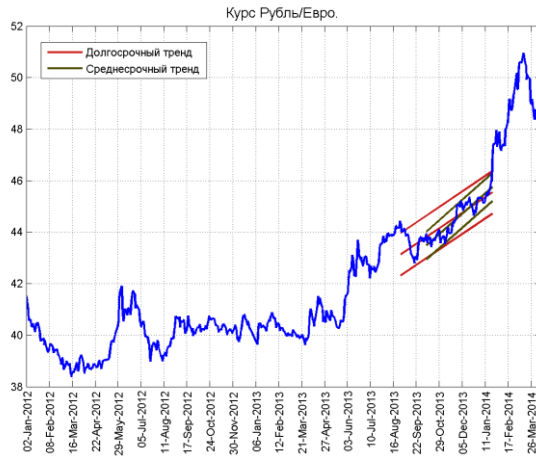
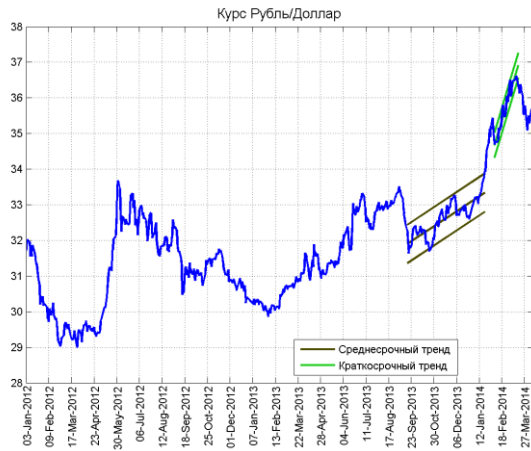


**Календарь макростатистики**

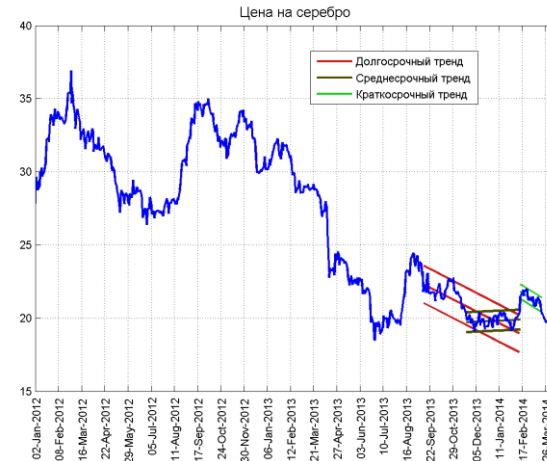
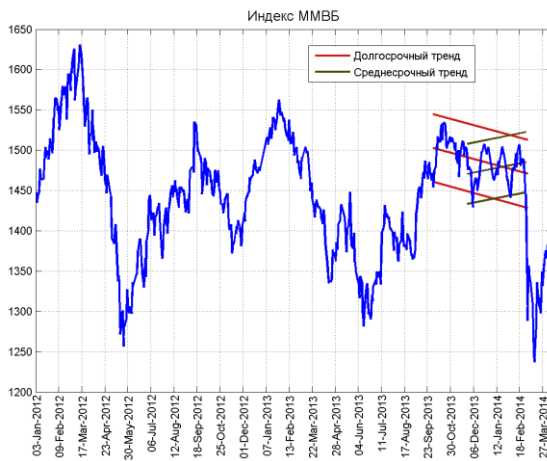
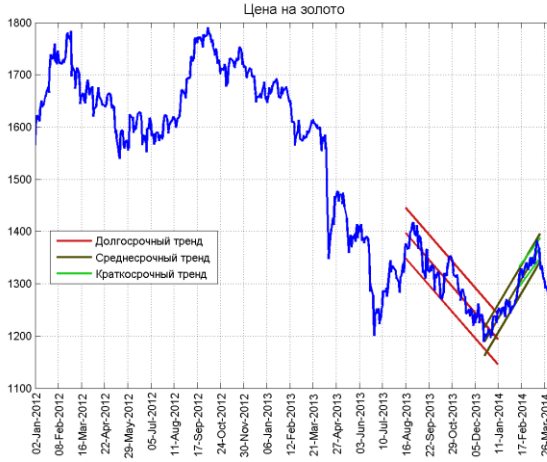
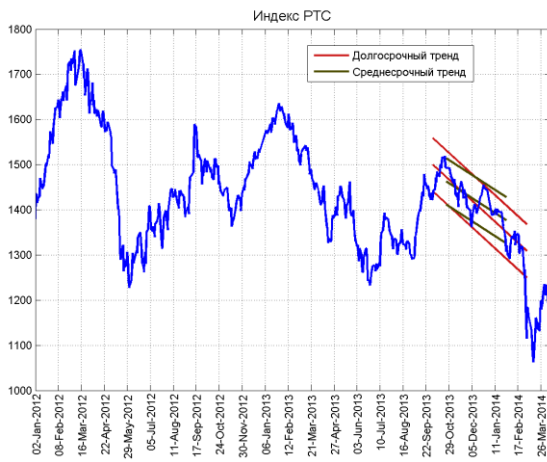
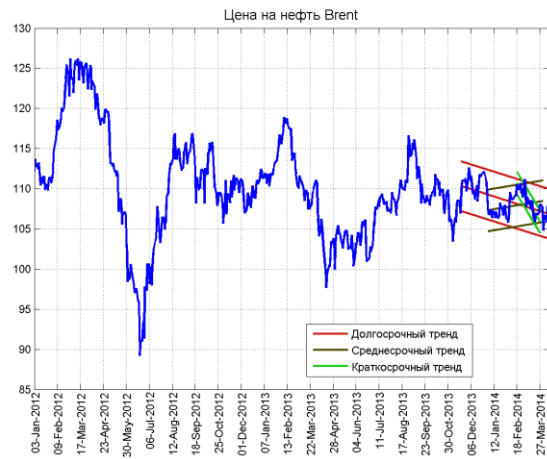
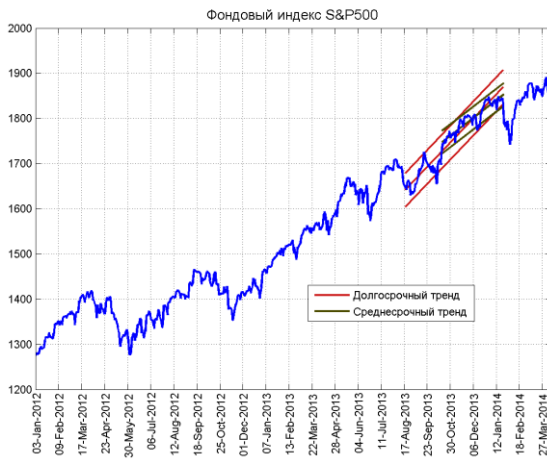
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/14/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Mar	0.9%	1.1%	0.7%	04/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез.	Feb	0.2%	0.2%	-0.2%
04/14/2014	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%	0.9%	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%	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%	0.7%	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 иностр. инвесторами	Feb	\$30B	\$85.7B	\$7.3B	<b>Китай</b>						
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	--	4.3%	-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	970K	946K	920K	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	7.0%	2.8%	1.9%	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	990K	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%	-2.4%	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%	0.7%	0.6%	04/15/2014	04:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Mar	2.0%	-1,50%	--
04/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	Mar	78.7%	79.2%	78.4%	04/16/2014	05:30	Инд. делового климата	1Q	--	--	119,5
04/16/2014	17:15	Пром. производство (sic)	Mar	0.6%	0.5%	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				
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%	17.6%	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%	12.0%	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%	12.2%	--
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%	8.7%	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%	8.8%	--
							04/16/2014	06:00	ВВП с н.г. (r/r)	1Q	7.3%	7.4%	7.7%
							04/16/2014	06:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	1Q	1.5%	1.4%	1.8%
							04/16/2014	06:00	ВВП (r/r)	1Q	7.3%	7.4%	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 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».*