

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 подрос на 0,4% и закрылся на отметке 1872 пункта. Индекс продолжает расти уже пятый день подряд. Нефть марки Brent подорожала на 0,4% до \$110,0.

Между тем российский фондовый индекс РТС показал вчера отрицательную динамику и снизился на 1,0% до 1188 пунктов.

Доллар вырос на 12 копеек до уровня 35,73. Курс евро оказался ниже на 2 копейки – 49,21.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1188	-1,0%	-1,3%	4,6%	-14,6%	-21,8%	-10,9%
S&P500	1872	0,4%	3,1%	0,3%	1,5%	6,7%	18,6%
Нефть Brent	110,0	0,4%	2,4%	2,8%	1,5%	-0,1%	9,5%
Золото	1290	-0,3%	-2,2%	-3,4%	4,3%	-3,7%	-8,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,379	-0,1%	-0,7%	0,0%	1,8%	0,1%	6,2%
USDRUB	35,73	0,3%	0,2%	-1,5%	5,3%	12,7%	13,0%
EURRUB	49,21	0,0%	-0,5%	-1,6%	7,1%	12,7%	19,8%
Корзина	41,80	0,1%	-0,2%	-1,6%	6,2%	12,7%	16,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,72	-1	9	-3	-15	20	101
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК o/n	8,00	0	-13	-7	155	150	175

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Налоговый период и подросшие цены на нефть играют в пользу рубля, в то время как отсутствие хороших новостей по ситуации на Украине продолжает оказывать давление на курс российской валюты.

**События на внешних рынках:** Продолжается сезон отчетностей. Пока отчиталось около 16% компаний из индекса S&P500. Агрегированная прибыль выросла меньше чем в предыдущем квартале, но сильнее прогнозов.

**Денежный рынок:** Уровень ликвидности комфортный, ЦБ не ограничивает банки в ликвидности, обеспечивая спокойное прохождение налогового периода.

**Рынок рублевого госдолга:** доходности ОФЗ немного подросли.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Сразу после саммита в Женеве внешний фон существенно улучшился. Вместе с тем теперь стороны обвиняют друг друга в несоблюдении достигнутых договоренностей. До конца месяца дополнительным позитивным фактором в пользу российской валюты станут налоговые выплаты по НДС (21 апреля), НДСПИ и акцизам (28 апреля) и налогу на прибыль (30 апреля). Если ситуация на Украине не покажет нового обострения, курс может закрепиться на уровне 35,5 рублей за доллар до конца месяца.

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.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

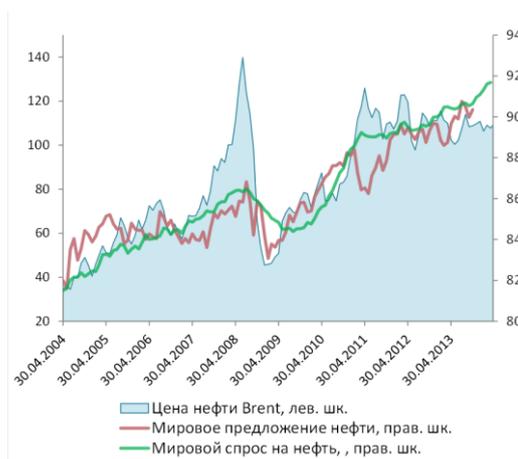
**США**

Акции США вчера снова подросли уже пятый день подряд. Основным поводом для этого стало заметное улучшение экономической активности в марте. Из последних данных это подтверждается динамикой розничных продаж и промышленного производства.

Кроме этого корпоративные прибыли уже отчитавшихся за первый квартал компаний в целом остаются лучше ожиданий. В настоящий момент отчитались порядка 16% компаний. В целом, на сегодняшний день рост прибыли уже отчитавшихся компаний, входящих в индекс S&P500, составил 3,65%, а рост выручки – 1,39% против роста в 8,52% и 0,74% кварталом ранее.

**Нефть**

Мировой спрос на нефть ускорился в последние месяцы. При этом цена на нефть продолжает оставаться в диапазоне 100-120 долларов. Объем предложения также влияет на состояние дел, особенно хорошо это видно в начале 2011 года, когда началась Арабская весна, которая привела к значительному снижению предложения нефти из-за волнений на Ближнем Востоке. Пока же сопоставляя эти графики скорее можно говорить, что о падении цен на нефть речи не идет.



**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

Укрепление рубля, которое наблюдалось в прошлую среду и четверг прервалось – российская валюта в последние две торговые сессии снова теряет позиции. Вероятность новых обострений на Украине продолжает оказывать давление. Стороны обвиняют друг друга в несоблюдении договоренностей, достигнутых в рамках саммита в Женеве. В этом смысле отсутствие хороших новостей, что означает сохранение неопределенности, - это скорее негативный фактор для рубля. В тоже время на этой неделе продолжение налогового периода сможет оказать дополнительную поддержку курсу рубля. Если ситуация на Украине не покажет нового обострения, курс может закрепиться на уровне 35,5 рублей за доллар до конца месяца. Фактор повышения цен на нефть значительно уменьшил свое значение в последнее время, тем не менее, цены на «черное золото» в настоящий момент котируются у семинедельного максимума. Валюты других развивающихся и сырьевых стран в последние дни показывают боковое движение.



Коридор бивалютной корзины по-прежнему находится в диапазоне 36,30 – 43,30. В прошлую пятницу Центральный Банк продал \$90 млн. в рамках интервенций в поддержку рубля с учетом возобновленных покупок валюты Минфином для Резервного Фонда.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

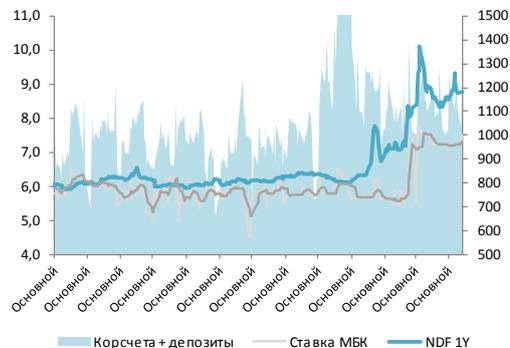
Со вчерашнего дня уровень ликвидности в системе увеличился на 138 млрд. рублей, до 1,17 трлн. рублей.

Аукцион РЕПО сроком на 2 дня, который вчера провел ЦБ прошел с высоким спросом. На 290 млрд. рублей предложения пришлось 324,8 млрд. рублей спроса. Так же вчера была уплачена треть НДС за первый квартал, что пока не сказалось на ситуации с ликвидностью.

Сегодня ЦБ поведет аукцион недельного РЕПО. Был объявлен лимит 3,44 трлн. рублей, что является фактически «безграничным» предложением ликвидности. Последний раз близкий к этому объем ЦБ предлагал во время налогового периода в марте. Тогда, 25 марта, лимит составил 3,42 трлн. рублей, из которых банки взяли только 2,75 трлн. рублей. Вероятно, на сегодняшнем аукционе повторится эта ситуация. Теоретически такие лимиты предоставляют системе возможность, даже с учетом налоговых выплат (в сумме оценочно 400 млрд. рублей), не заметить оттока ликвидности. В целом, «безграничное» предложение ЦБ обеспечивает спокойное прохождение налогового периода.

Сегодня Росказна предложит к размещению 95 млрд. рублей на 2 недели взамен депозита от 8 апреля, возврат по которому произойдет завтра.

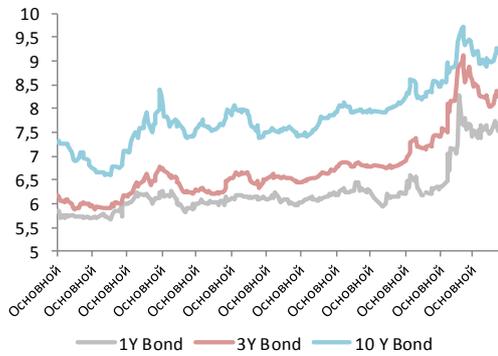
**Ставки денежного рынка держатся на уровне 8%.**



**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков ОФЗ прибавили 3-6 пунктов на фоне отсутствия положительных новостей.

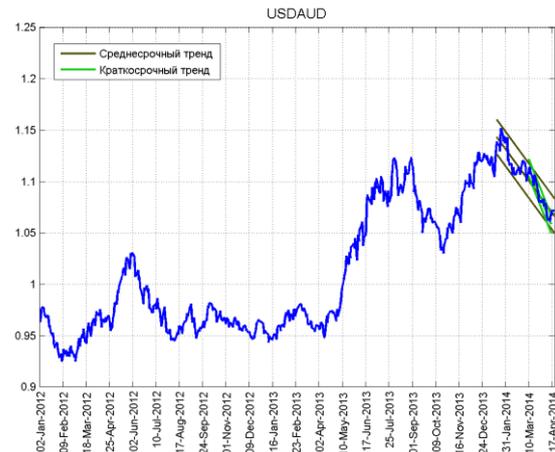
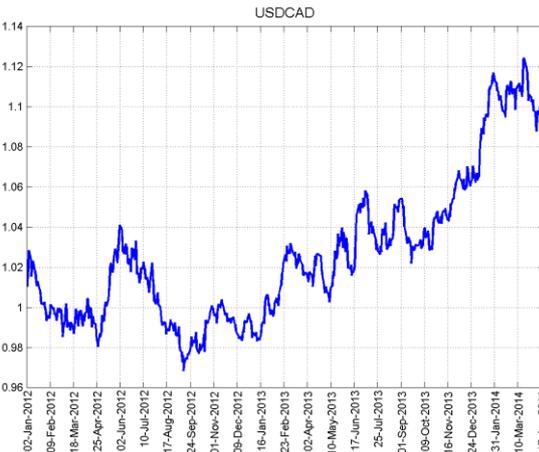
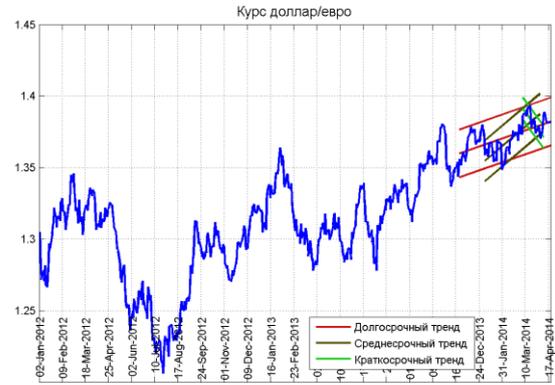
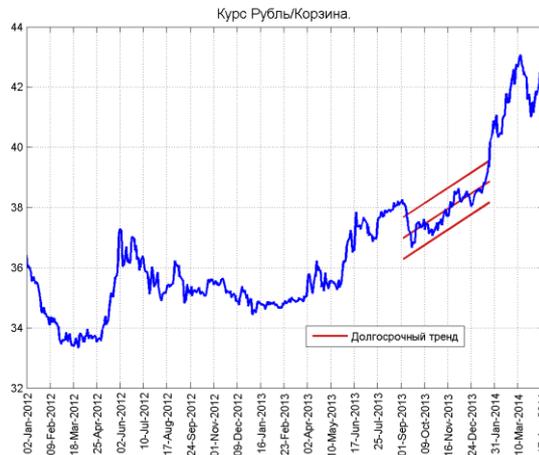
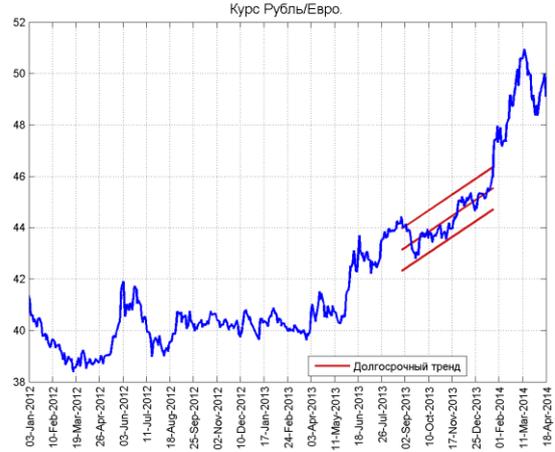
**Доходность ОФЗ**



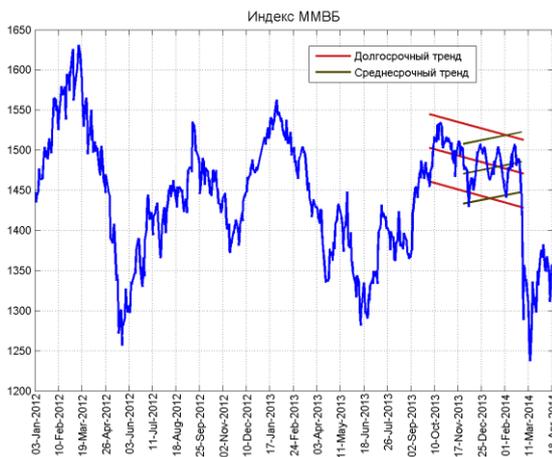
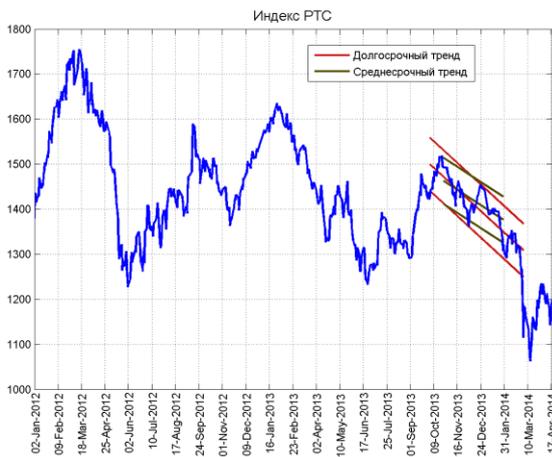
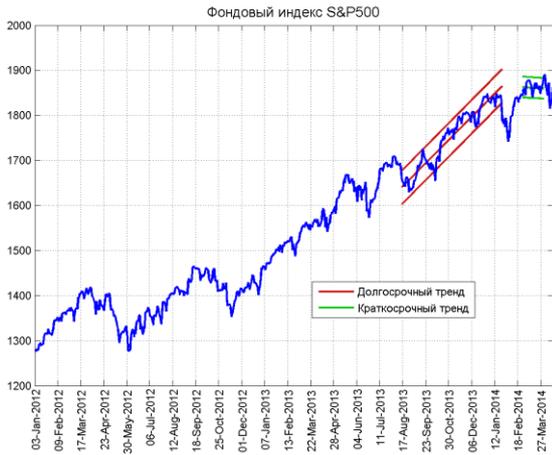
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/21/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Mar	0,2	0,2	0,14	04/22/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Feb	--	--	1,5%
04/21/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Mar	0,7%	0,8%	0,5%	04/22/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Feb	--	--	8,8%
04/22/2014	17:00	FHFA House Price Index MoM	Feb	0,5%	--	0,5%	04/22/2014	18:00	Потребительская уверенность	Apr A	-9,3	--	-9,3
04/22/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Apr	1	--	-7	04/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Apr P	53	--	53
04/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Mar	4,55M	--	4,60M	04/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Apr P	52,5	--	52,2
04/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Mar	-1,1%	--	-0,4%	04/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Apr P	53	--	53,1
04/23/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 18	--	--	4,3%	04/23/2014	13:00	Соотношение дефицита бюджета к ВВП	2013	--	--	90,6%
04/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Apr P	56	--	55,5	<b>Китай</b>						
04/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Mar	450K	--	440K	04/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr P	48,3	--	48
04/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Mar	2,3%	--	-3,3%	04/24/2014	06:00	Conference Board China March Leading Economic Index	0	0,0	0,0	0
04/24/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Mar	2,0%	--	2,2%	04/24/2014	06:00	Экономический обзор Китая за апр. от Bloomberg	0	0,0%	0,00%	0
04/24/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Mar	0,6%	--	0,1%							
04/24/2014	16:30	НовЗкзСрПрНеобор. исклЛетАп	Mar	1,0%	--	-1,4%							
04/24/2014	16:30	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	Mar	--	--	0,6%							
04/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 19	315K	--	304K							
04/24/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 12	2740K	--	2739K							
04/24/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 20	--	--	-29,1							
04/24/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Apr	8	--	10							
04/25/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr P	--	--	55,7							
04/25/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr P	56,3	--	55,3							
04/25/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Apr F	83	--	82,6							

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».*