

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 подрос на 0,4% и закрылся на отметке 1880 пункта. Индекс продолжает расти уже шестой день подряд. Нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$109,3.

Между тем российский фондовый индекс РТС вчера опять показал отрицательную динамику и снизился на 0,8% до 1179 пунктов.

Российская валюта завершила торги практически на прежних уровнях. Доллар снизился на 3 копейки до уровня 35,70. Курс евро оказался выше на 7 копеек – 49,28.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1179	-0,8%	-0,1%	4,2%	-14,7%	-21,1%	-14,3%
S&P500	1880	0,4%	2,7%	1,2%	2,8%	7,6%	19,1%
Нефть Brent	109,3	-0,6%	0,2%	2,3%	1,5%	1,3%	7,3%
Золото	1284	-0,5%	-3,3%	-1,9%	1,6%	-3,7%	-10,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,381	0,1%	-0,1%	-0,2%	0,9%	0,3%	6,2%
USDRUB	35,70	-0,1%	-0,8%	-1,0%	4,6%	12,4%	13,5%
EURRUB	49,28	0,1%	-0,9%	-1,3%	5,5%	12,6%	20,3%
Корзина	41,81	0,0%	-0,9%	-1,2%	5,1%	12,5%	17,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,71	-1	6	-2	-7	21	101
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК о/п	7,90	-10	-42	-25	190	140	165

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Налоговый период будет поддерживать рубль до конца месяца. При этом отсутствие хороших новостей по ситуации на Украине продолжает оказывать давление на курс российской валюты.

**События на внешних рынках:** Продолжается сезон отчетностей. Уже отчиталось около 23% компаний из индекса S&P500. Агрегированная прибыль выросла меньше чем в предыдущем квартале, но сильнее прогнозов и продолжает улучшаться по мере появления новых отчетов.

**Денежный рынок:** Комфортный уровень ликвидности. Налоговый период проходит спокойно. Ставки денежного рынка на уровне

**Рынок рублевого госдолга:** доходности 5-10 летних ОФЗ немного подросли. Сегодня пройдет размещение ОФЗ с дюрацией 5 и 10 лет, по 10 млрд. рублей.

**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), НДС 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**

Сегодня днем рынки могут среагировать на публикацию индексов PMI для Еврозоны за апрель. Сложившиеся пока ожидания находятся на уровне значений за предыдущий месяц.

**США**

Индекс акций США S&P500 продолжает расти уже шестой день подряд. Основным драйвером остаются корпоративные отчеты. В настоящий момент отчиталось уже порядка 23%. В целом, на сегодняшний день агрегированный рост прибыли уже отчитавшихся компаний составил 5,8%, а рост выручки – 2,2% против роста на 8,52% и 0,74% кварталом ранее. Тем не менее, рынки воспринимают отчеты с позитивом, поскольку прибыль и выручка в агрегированном виде пока лучше ожиданий на 4,9% и 0,1% соответственно.

Между тем статистика продемонстрировала незначительное снижение продаж домов на вторичном рынке в марте - с 4,60 миллиона до 4,59 миллиона. В целом сектор недвижимости США в последний год практически не рос и это вызывает определенное опасение.

**КИТАЙ**

Банк HSBC и компаний Markit опубликовали индекс PMI Manufacturing, отражающий состояние дел небольших и средних частных компаний в Китае. Хотя индекс слегка вырос с 48,0 в марте до 48,3 в апреле, он все еще остается ниже зоны нулевого роста в 50 пунктов. Таким образом, снижение экономической активности в сегменте указанных компаний сохраняется.

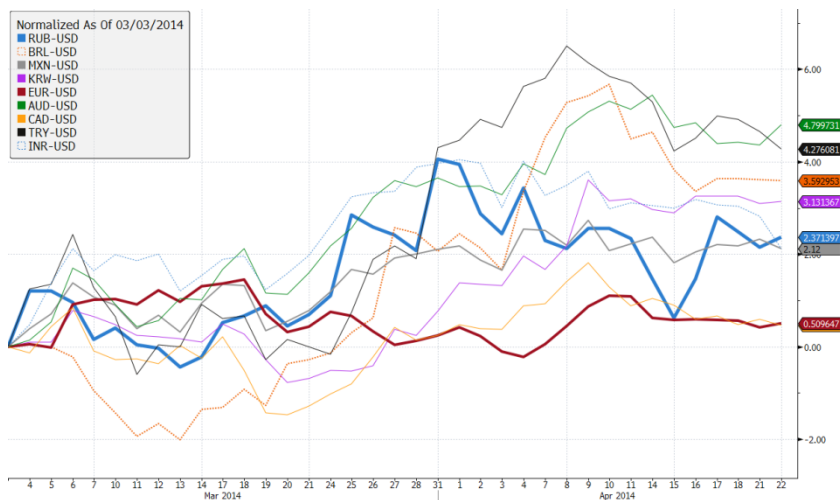
Тем не менее, пока о «жесткой посадке» в Китае речи не идет. Недавние данные по росту ВВП в первом квартале хотя и показали замедление, но оказались лучше ожиданий. А промышленное производство и розничные продажи даже ускорились в марте. Таким образом, если замедление и продолжится, то оно будет умеренным. Кроме этого правительство Китая намерено поддерживать экономический рост инвестициями в инфраструктурные проекты и социальное жилье.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

Позитив на западных фондовых площадках не находит отражение в России. Фондовые индексы снижаются, рубль остается на прежних уровнях. Ключевым остается вопрос выполнения договоренностей, достигнутых на саммите в Женеве по «украинскому» вопросу.

На наш взгляд отсутствие хороших новостей из Украины означает сохранение неопределенности, и это скорее негативный фактор для рубля. Вероятность новых обострений на Украине сохраняется. Пророссийские активисты в Донецке и Луганске объявили о проведении референдумов на 11 мая. Соответственно, существует риск, что реакция на это со стороны Киева и России вполне может привести к дальнейшему усилению напряженности. Это может стать даже более важным, чем назначенные на 25 мая Президентские выборы.

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. Валюты других развивающихся и сырьевых стран в последние дни показывают боковое движение.



Коридор бивалютной корзины повысился на 5 копеек до 36,35 – 43,35. В понедельник Центральный Банк продал \$128 млн. в рамках интервенций в поддержку рубля с учетом возобновленных покупок валюты Минфином для Резервного Фонда.

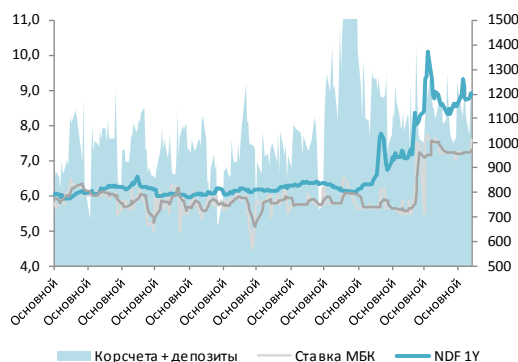
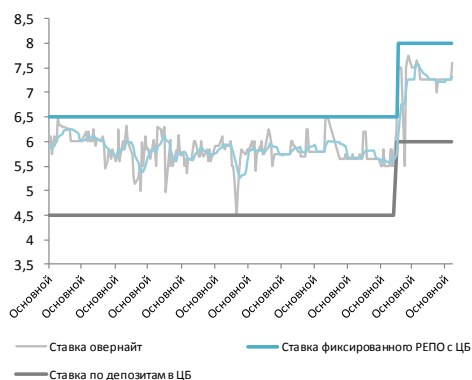
### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе незначительно подрос до 1,18 трлн. рублей и сохраняется на комфортном уровне.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО с огромным лимитом 3,44 трлн. рублей. Как мы и предполагали, банки не взяли полный объем. Объем заключенных сделок составил 3,163 трлн. рублей, что на 363 млрд. рублей больше, чем было предоставлено неделю назад. Очевидно, что банкам пригодится этот излишек для уплаты НДС в пятницу и налога на прибыль в понедельник, до следующего аукциона.

Вчера Росказна разместила 95 млрд. рублей на 2 недели, в полном объеме предложения, но под не очень высокую ставку 7,68% годовых, при минимальной 7,6%. При этом спрос превысил предложение на 19%.

В целом, с учетом всех размещений, возвратов, аукциона РЕПО и налоговых выплат, отток ликвидности из системы на этой неделе составит примерно 77 млрд. рублей.

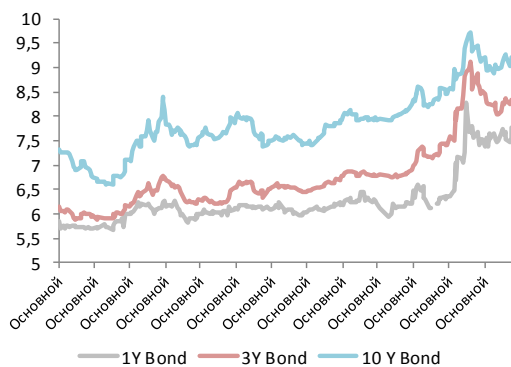


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

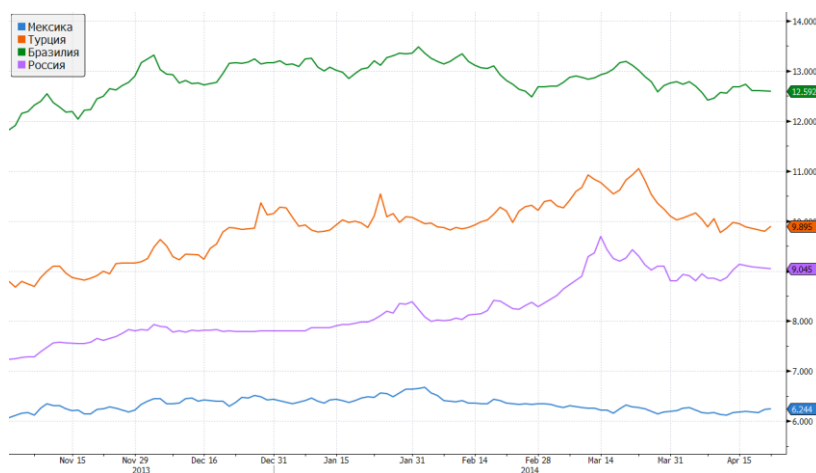
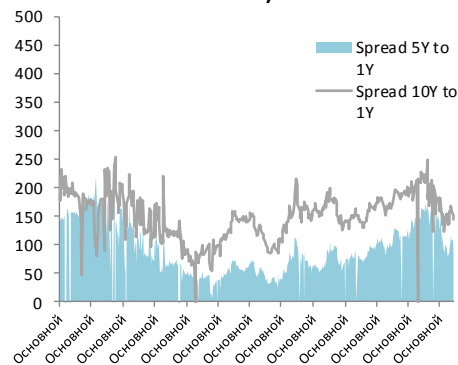
Вчера, на фоне отсутствия новостей, на рынке ОФЗ основную роль играло возвращение нерезидентов с Пасхальных выходных, что добавило волатильности. По итогам торгов доходности 5-10 летних бумаг подросли.

Сегодня пройдет аукцион по размещению ОФЗ выпуска № 26215RMFS с погашением 16 августа 2023 года на 10 млрд. рублей и выпуска № 26216RMFS (дата погашения 15 мая 2019 года) на 10 млрд. рублей.

**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
04/21/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Mar	0,2	0,2	0,14	04/22/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Feb	--	0.1%	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	--	6.7%	8.8%
04/22/2014	17:00	FHFA House Price Index MoM	Feb	0.5%	0.6%	0.5%	04/22/2014	18:00	Потребительская уверенность	Apr A	-9,3	-8.7	-9,3
04/22/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Apr	2	7,00	-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	4.59M	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	-1.0%	-0.2%	-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	48,3	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							

**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».