

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

После шести дней роста индекс S&P500 вчера показал снижение на 0,2% и закрылся на отметке 1875 пунктов. Нефть марки Brent осталась почти на прежнем уровне, подешевела на 0,1% до \$109,1.

Между тем российский фондовый индекс РТС продолжил снижаться. Индекс потерял еще 0,6%, опустившись до 1172 пунктов.

Российская валюта второй день подряд завершила торги практически на прежних уровнях. Доллар снизился на 2 копейки до уровня 35,68. Курс евро оказался выше на 5 копеек – 49,33.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1172	-0,6%	2,5%	0,2%	-14,1%	-21,5%	-15,6%
S&P500	1875	-0,2%	1,8%	0,5%	4,8%	7,0%	18,3%
Нефть Brent	109,1	-0,1%	0,3%	2,0%	1,4%	2,2%	5,7%
Золото	1284	0,0%	-1,4%	-2,1%	1,3%	-4,5%	-12,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,382	0,1%	0,0%	-0,1%	1,1%	0,2%	6,2%
USDRUB	35,68	-0,1%	-1,4%	0,3%	3,3%	12,4%	14,4%
EURRUB	49,33	0,1%	-1,3%	0,4%	4,1%	12,6%	21,8%
Корзина	41,82	0,0%	-1,4%	0,4%	3,7%	12,5%	18,2%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,70	-1	7	-5	-2	18	99
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК o/n	8,33	43	4	32	208	233	208

**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. Президент США Барак Обама угрожает новыми санкциями.

**События на внешних рынках:** Продолжается сезон отчетностей. Уже отчиталось около 31% компаний из индекса S&P500. Агрегированная прибыль выросла меньше чем в предыдущем квартале, но сильнее прогнозов и продолжает улучшаться по мере появления новых отчетов. В отличие от других экономических показателей недвижимость США демонстрирует заметный спад.

**Денежный рынок:** Рекордная задолженность банков перед системой. Ставки денежного рынка сохраняются на уровне 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** аукцион Минфина не состоялся, доходности 5-10 летних бумаг выросли.

**Инфляция:** недельная инфляция вновь 0,2%, в годовом выражении уже 7,2%.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

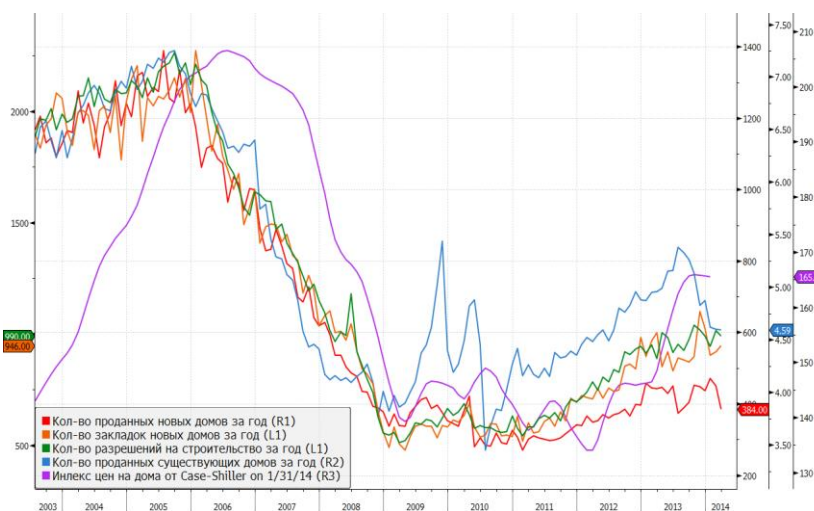
Сразу после саммита в Женеве внешний фон существенно улучшился. Вместе с тем теперь стороны обвиняют друг друга в несоблюдении достигнутых договоренностей. До конца месяца дополнительным позитивным фактором в пользу российской валюты станут налоговые выплаты по НДС, акцизам и налогу на прибыль. Если ситуация на Украине не покажет нового обострения, курс может закрепиться на уровне 35,5-35,7 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

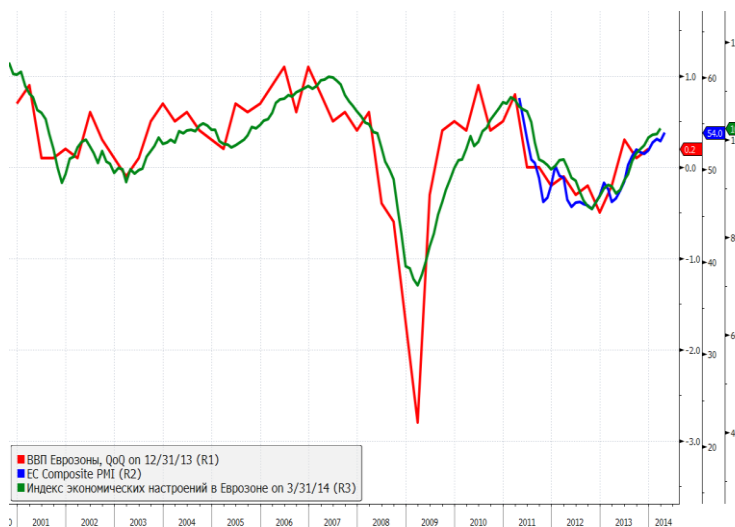
После шести дней роста индекс акций США S&P500 вчера наконец снизился. Скорее всего, некоторые участники рынка решили зафиксировать прибыль, не веря в дальнейшее продолжение этого ралли без небольшой коррекции. Новые драйверы для рынка, появившиеся вчера, были неоднозначными. С одной стороны отчетности продолжают радовать, с другой стороны на рынке недвижимости наблюдаются очевидный спад. Объемы продаж жилья на первичном рынке упали в марте до минимальной отметки за 8 месяцев.



В тоже время вчерашние отчеты показали, что Apple и Facebook примкнули к тем 70% компаний, чья прибыль в первом квартале оказалась лучше прогнозов аналитиков.

ЕВРОЗОНА

Судя по опубликованным вчера индексам деловой уверенности PMI, восстановление в Еврозоне продолжается не только в первом, но и в начале второго квартала 2014 года. Индексы оказались заметно лучше и ожиданий и предыдущих цифр. Композитный индекс вырос с 53,1 в марте до 54,0 в апреле. Из его составляющих сильнее выросла компонента, отражающее состояние дел в сфере услуг: с 52,3 в марте до 53,1 в апреле. Сопоставляя этот индекс с динамикой ВВП в Еврозоне, с большой вероятностью можно ожидать, что рост экономики Еврозоне в первом квартале 2014 года составит 0,4% квартал к кварталу.



Глава ЕЦБ Марио Драги выступит сегодня с речью в Амстердаме в 13:00. Инвесторы будут ждать от главы европейского регулятора слов о возможном дополнительном стимулировании экономики.

Основной вопрос: готов ли ЕЦБ перейти к дальнейшим мерам для борьбы с дефляционными процессами в Еврозоне. Целевой уровень инфляции составляет 2%, тогда как темпы роста потребительских цен в регионе по последним данным замедлились до 0,5% год к году. Кроме того, Марио Драги отмечал не так давно, что его беспокоит чрезмерное укрепление евро против доллара.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Инфляция**

Росстат опубликовал данные по росту индекса потребительских цен с 15 по 21 апреля. Инфляция продолжает ускоряться, в недельном выражении вновь 0,2%, а в годовом уже 7,2%. С начала апреля цены выросли на 0,6% против 0,4% в 2013, и на 3% с начала года, против 2,3% в 2013 году. Продолжает сильно дорожать плодоовощная продукция на 0,5% в неделю (при этом капуста подорожала на 5,7%), свинина прибавила 1%, бензин 0,2%.

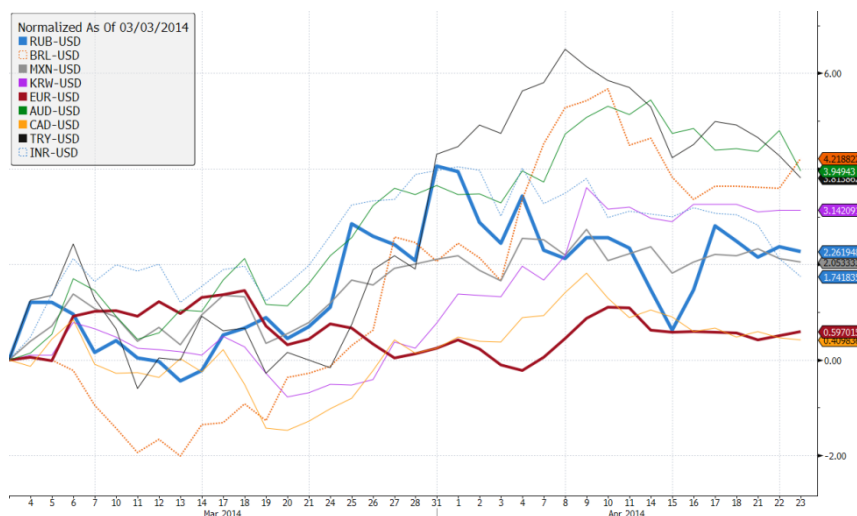
**Рубль**

Отсутствие хороших новостей из Украины означает сохранение неопределенности, и это по прежнему негативный фактор для рубля. Президент США Барак Обама вчера обвинил Россию в несоблюдении женеvского соглашения о дeэскалации на Украине. Он предупредил, что против России готовятся новые санкции, о которых может быть объявлено в ближайшие дни.

Сергей Лавров не исключил сценария Южной Осетии применительно к Украине. «Если на нас нападут, мы, конечно, ответим. Если наши законные интересы, интересы россиян будут прямо атакованы, как это было, например, в Южной Осетии, то я не вижу другого пути, кроме того, чтобы ответить в полном соответствии с международным правом», — сказал министр.

Таким образом, 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 35,50-35,70 рублей за доллар до конца месяца.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

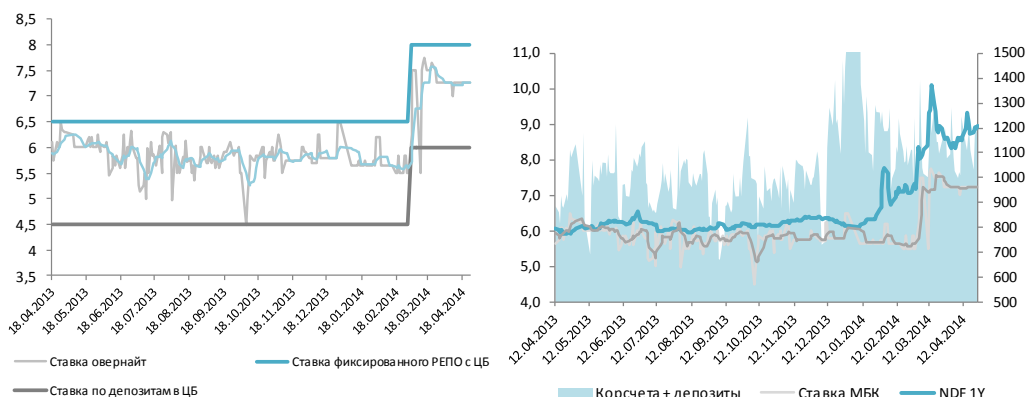
Со вчерашнего дня ликвидности в системе стало больше на 25,5 млрд. рублей, сегодня утром объем ликвидности составил 1,12 трлн. рублей, что комфортно для налогового периода.

На фоне рекордного для этого года по объему аукциона РЕПО задолженность банков перед системой достигла исторического максимума – 5,5 трлн. рублей.

Пенсионный Фонд сегодня проведет размещение 26 млрд. рублей на срок 53 дня. Минимальная процентная ставка составляет 8,1%. Это размещение заменит возврат 25 млрд. рублей с депозита от 13 марта, который произойдет завтра. Также сегодня пройдет аукцион на размещение свободных средств федерального бюджета на депозиты. Будет предложено 115 млрд. рублей на 35 дней. Это размещение, как и размещение ПФР, окажет нейтральное воздействие на ликвидность, так как в пятницу с депозитов в бюджет вернутся те же 115 млрд. рублей.

Завтра пройдет заседание директоров ЦБ по Денежно-кредитной политике. В текущих условиях, в том числе и из-за высоких темпов роста инфляции, не ожидается решений о снижении ставки.

**Ставки денежного рынка держатся на уровне предложения ЦБ 8%, что говорит о том, что рекордный объем предоставленной по РЕПО ликвидности не был лишним.**

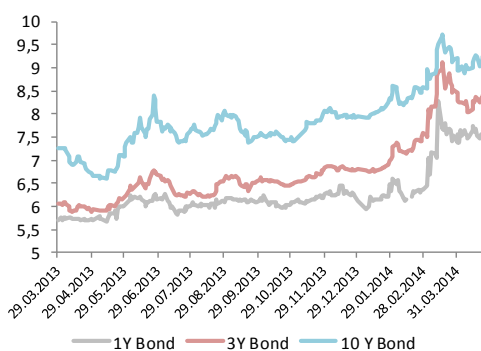


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

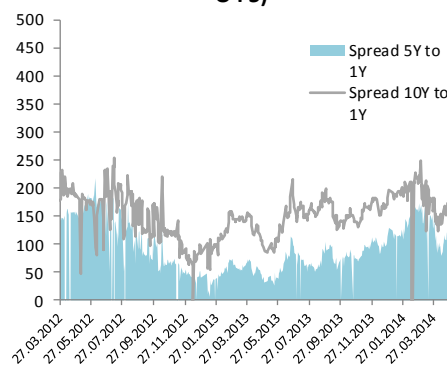
Вчерашний аукцион Минфина по размещению ОФЗ был признан несостоявшимся. На этом фоне 5 и 10 летние бумаги показали рост доходностей.

Завтра пройдет совет директоров Центробанка по ДКП. На фоне последних данных по инфляции, которая в годовом выражении составляет 7,2%, не стоит ожидать решений, которые скажутся положительно на рынке рублевого госдолга.

**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	53,3	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	53,10	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	54	53,1
04/23/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 18	--	-0,033	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	55,40	55,5	<b>Китай</b>						
04/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Mar	450K	384K	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%	-14,5%	-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 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».