

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера умеренно подрос на 0,2% и закрылся на отметке 1879 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,1% до \$110,3.

Между тем российский фондовый индекс РТС продолжил снижаться. Индекс потерял еще 2,2%, опустившись до 1146 пунктов.

Российская валюта вчера заметно теряла позиции. Доллар вырос на 10 копеек до уровня 35,77. Курс евро оказался выше на 14 копеек – 49,47.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1146	-2,2%	-0,7%	-4,4%	-14,0%	-23,2%	-17,1%
S&P500	1879	0,2%	0,9%	1,4%	4,8%	6,8%	18,7%
Нефть Brent	110,3	1,1%	0,7%	3,1%	2,7%	3,2%	7,0%
Золото	1293	0,7%	-0,7%	-0,9%	2,8%	-4,3%	-11,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,383	0,1%	0,1%	0,4%	1,2%	0,2%	6,2%
USDRUB	35,77	0,3%	-0,6%	0,7%	3,0%	12,6%	14,5%
EURRUB	49,47	0,3%	-0,5%	1,0%	4,2%	12,7%	21,5%
Корзина	41,94	0,3%	-0,6%	0,8%	3,6%	12,6%	18,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,68	-2	5	-1	-7	17	102
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК о/п	7,85	-48	60	-34	185	135	160

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** новый виток напряженности на Украине толкает вниз российскую валюту.

**События на внешних рынках:** Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный рейтинг России с "BBB" до "BBB-". Прогноз по рейтингам остается "негативным".

**Денежный рынок:** Уровень ликвидности остается комфортным, налоговый период продолжается, уплачивают НДС и акцизы. Сегодня пройдет заседание ЦБ по ДКП.

**Рынок рублевого госдолга:** Доходности растут на геополитике.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Из-за нового витка напряженности на Украине рубль может превысить отметку 36,0 в ближайшее время. Давление будет сохраняться до тех пор, пока не будет объявлено о новом раунде переговоров между Россией и Украиной.**

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**

Агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный рейтинг России с "BBB" до "BBB-". Прогноз по рейтингам остается "негативный". Таким образом, вполне вероятно, что рейтинг будет понижаться в дальнейшем, и это дополнительный негативный фактор.

"На наш взгляд, рост геополитических рисков и дополнительные экономические санкции со стороны США и ЕС, которые могут последовать после присоединения Крыма к России, приведут к сокращению потенциальных инвестиций, росту оттока капитала и ухудшению экономического состояния России", - говорилось в заявлении рейтингового агентства.

**ЕВРОЗОНА**

Глава ЕЦБ Марио Драги вчера выступил с речью в Амстердаме. Глава ЕЦБ отметил, что его беспокоит влияние сильного евро на уровень инфляции, в частности нарастание дефляционных рисков в Еврозоне. В силу этого регулятор может понизить базовые процентные ставки, заявил президент ЕЦБ Марио Драги. Целевой уровень инфляции в Еврозоне составляет 2%, тогда как темпы роста потребительских цен в регионе по последним данным замедлились до 0,5% год к году.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

События вчерашнего дня наглядно показали, что женевское соглашение о деэскалации ситуации на Украине не сработало. Сообщается о вооруженных столкновениях в Донецкой области между пророссийскими активистами и силами Киева. В ответ на это Россия начала военные учения вблизи украинской границы. Таким образом, хрупкое неустойчивое равновесие последних дней на юго-востоке Украины сместилось в сторону нового витка конфликта. Соответственно, это давит на рынки, которые боятся непосредственного вмешательства российской стороны в конфликт. Кроме этого США, судя по всему, уже в ближайшее время могут ввести новые санкции против России.

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. В Донецке и Луганске объявлено о проведении референдумов на 11 мая. Поэтому до этого времени ситуация может развиваться очень стремительно. Мы полагаем, что до тех пор, пока не будет объявлено о новом этапе переговоров по «украинскому» вопросу, давление на рубль и российские активы будет сохраняться. Рубль, который в настоящий момент (42,12 по «корзине») находится даже не в верхнем подкоридоре ЦБ (42,35-43,35) может преодолеть отметку 36,0 против доллара.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

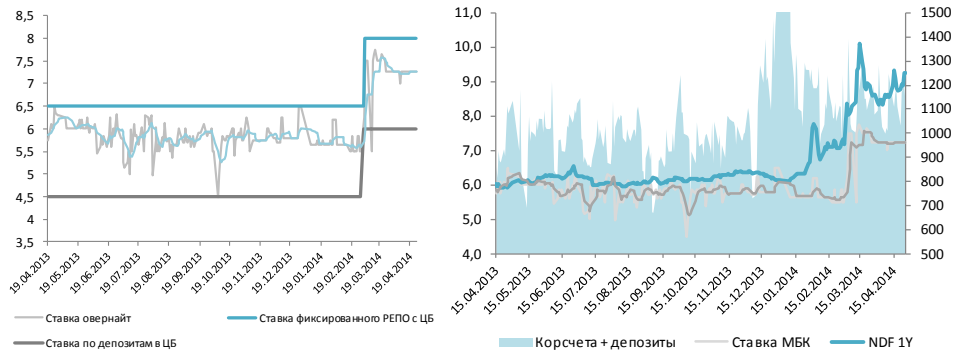
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе снизился на 51 млрд. рублей до 1,15 трлн. рублей.

Вчера Росказна разместила на депозиты 115 млрд. рублей на 35 дней, при этом спрос составил 180 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка составила 8,16% (для сравнения MosPrime 1 мес. 8,77%). При этом сегодня с депозитов в бюджет вернутся те же 115 млрд. рублей. Аукцион ПФР также прошел с высоким спросом: 112 млрд. рублей в заявках на 26 млрд. рублей предложения. Ставка составила 8,71% годовых, срок - 53 дня. Задолженность банков продолжает бить рекорды и сегодня утром уже составляет 5,64 трлн. рублей.

Сегодня банкам предстоит уплатить НДС за март в объеме 215 млрд. рублей. В понедельник уплата налога на прибыль.

**Ставки денежного рынка остаются вблизи 8%, до конца месяца нет поводов ожидать снижения.**

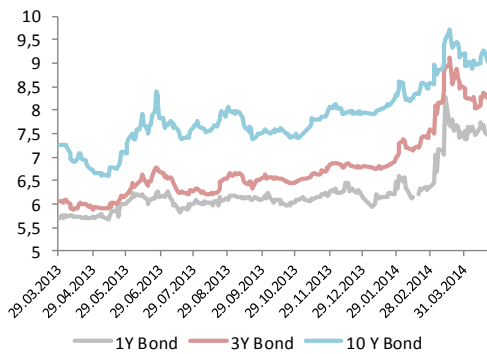
Сегодня пройдет заседание совета директоров ЦБ по Денежно-кредитной политике. В текущих условиях, в том числе и из-за высоких темпов роста инфляции, не ожидается решений о снижении ставки.



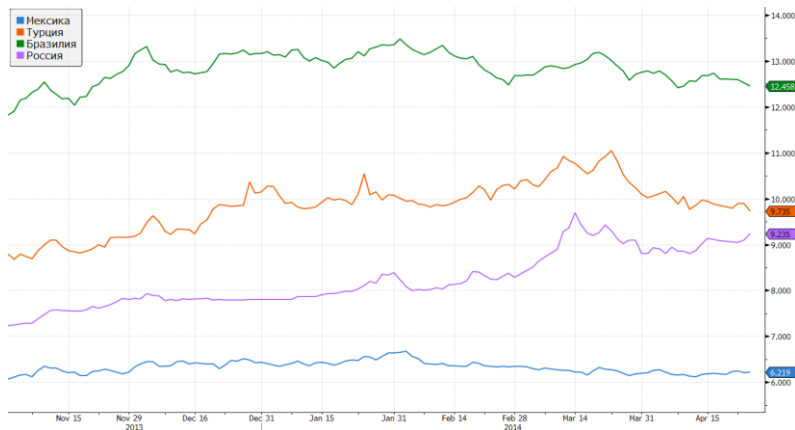
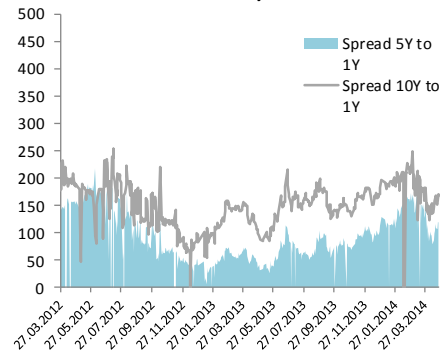
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера рынок отыгрывал усиление геополитических рисков. Действия украинских военных в Славянске и военные учения российской армии на границе с Украиной вызвали рост доходностей ОФЗ. Сегодня пройдет заседание совета директоров Центробанка по ДКП. На фоне последних данных по инфляции, которая в годовом выражении составляет 7,2%, не стоит ожидать решений о снижении ставки раньше третьего квартала. После того как S&P понизило рейтинг России, стоит ожидать роста доходностей российских бондов.

**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	--	93.6%	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				
04/24/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Mar	2.0%	0,026	2.2%	04/24/2014	06:00	Экономический обзор Китая за апр. от Bloomberg				
04/24/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Mar	0.6%	2.0%	0.1%							
04/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 19	315K	329K	304K							
04/24/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 12	2740K	2680K	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	-25.4	-29.1							
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».*