

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 за неделю незначительно снизился на 0,1% и закрылся на отметке 1863 пункта. Нефть марки Brent также осталась на прежнем уровне - \$109,6.

Между тем российский фондовый индекс РТС очень существенно упал. Индекс потерял за неделю 6,7%, опустившись до 1119 пунктов.

Российская валюта тоже заметно потеряла позиции. Доллар за неделю вырос на 42 копейки до уровня 36,03. Курс евро оказался выше на 67 копеек – 49,90.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1119	-2,3%	-6,7%	-5,6%	-14,0%	-25,0%	-19,3%
S&P500	1863	-0,8%	-0,1%	0,3%	4,5%	5,7%	16,9%
Нефть Brent	109,6	-0,7%	0,0%	1,4%	3,2%	0,2%	5,8%
Золото	1303	0,8%	0,7%	0,6%	4,8%	-3,6%	-11,7%
Валюты							
EURUSD	1,383	0,0%	0,2%	0,6%	2,5%	0,3%	5,5%
USDRUB	36,03	0,7%	1,2%	0,7%	2,4%	12,9%	16,5%
EURRUB	49,90	0,9%	1,4%	1,5%	5,1%	13,3%	23,2%
Корзина	42,27	0,8%	1,3%	1,1%	3,8%	13,1%	20,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,66	-2	-6	-6	2	14	99
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	-1	-1	-1	-5
МБК o/n	8,22	37	22	197	197	172	184

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". США и ЕС могут уже сегодня ввести новые санкции против России.

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 пойти выше уровня 36,0 в ближайшее время. Давление будет сохраняться до тех пор, пока не будет объявлено о новом раунде переговоров между Россией и Украиной. Между тем значительного ослабления мы не ожидаем. В начале марта ЦБ РФ ясно показал, что выше верхней границы коридора для бивалютной корзины (43,35) рубль не уйдет. Это соответствует примерно 36,9 против доллара.

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

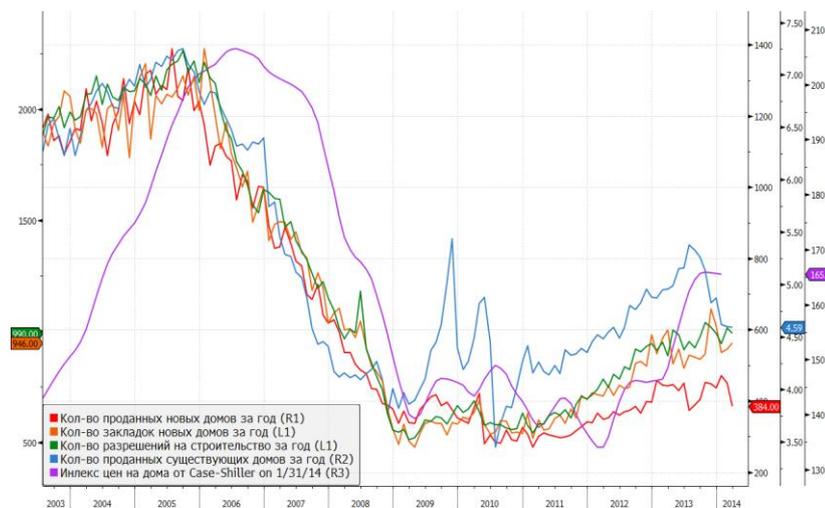
Агентство Standard & Poor's в пятницу понизило долгосрочный рейтинг России с "BBB" до "BBB-". Прогноз по рейтингам остается "негативный". Таким образом, вполне вероятно, что рейтинг будет понижаться в дальнейшем, и это дополнительный негативный фактор. Событие оказалось довольно неожиданным и привело к распродажам по всему спектру российских активов. По нашей оценке, основная опасность дальнейшего снижения рейтингов России от международных агентств состоит в том, что ряд фондов, инвестирующих в активы с определенным рейтингом, при снижении рейтинга страны ниже инвестиционной планки могут выйти из рублевых бумаг, что приведет к их существенному удешевлению.

"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.

США

Одним из основных драйверов для рынков в США остаются выходящие отчеты компаний. В настоящий момент отчиталось чуть менее половины американских компаний из индекса S&P500. В целом, на сегодняшний день агрегированный рост прибыли уже отчитавшихся компаний составил 6,1%, а рост выручки – 3,9% против роста на 8,52% и 0,74% кварталом ранее. При этом прибыль и выручка в агрегированном виде пока лучше ожиданий на 5,9% и 0,5% соответственно.

Тем временем на рынке недвижимости продолжается очевидный спад. Объемы продаж жилья на первичном рынке упали в марте до минимальной отметки за 8 месяцев.



На этой неделе в США будет опубликована первая оценка ВВП за первый квартал 2014 года и состоится заседание ФРС. Кроме этого будут опубликованы данные о состоянии рынка труда и индекс ISM (подробнее см. Календарь статистики).

ЕВРОЗОНА

Председатель ЕЦБ Марио Драги в четверг 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.

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

События прошлой недели на Украине показали, что женеvское 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 на юго-востоке Украины сместилось в сторону нового витка напряженности. Это давит на рынки, которые опасаются непосредственного вмешательства российской стороны в конфликт. Кроме этого США и ЕС, судя по всему, уже сегодня 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 (42,19 по «корзине») находится даже не в верхнем подкоридоре ЦБ (42,35-43,35) может пойти выше отметки 36,0 против доллара. В настоящий момент уровень 42,35 по «корзине» — является неким уровнем сопротивления для российской валюты. Выше этого уровня ЦБ России увеличит свои интервенции в поддержку рубля вдвое. Кроме этого Минфин вдвое сократит объем покупок для Резервного фонда.

Между тем значительного ослабления мы не ожидаем. В начале марта ЦБ РФ ясно показал, что выше верхней границы коридора для бивалютной корзины (43,35) рубль не уйдет.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

За прошедшую неделю уровень ликвидности в системе находится на вполне комфортном для банков уровне, сегодня это уже 1,23 трлн. рублей, что на 200 млрд. рублей больше чем неделю назад. При этом всю неделю объем ликвидности оставался комфортным. Ставки денежного рынка на прошлой неделе удерживались на уровне 8%.

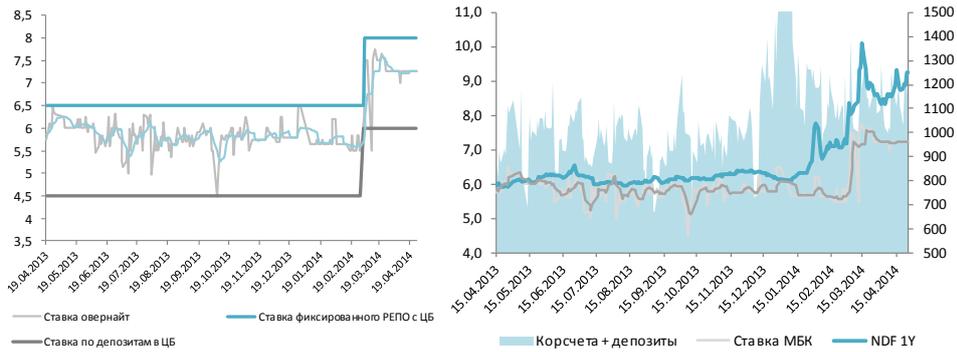
В понедельник 21 апреля ЦБ провел аукцион РЕПО на 2 дня, на котором банки проявили высокий спрос. Во вторник регулятор предоставил ликвидность через аукцион недельного РЕПО. Был выставлен рекордный для этого года лимит – 3,44 трлн. рублей, из которого банки взяли 3,163 трлн. рублей, что является рекордным объемом, размещенным на недельном аукционе. Существенная потребность банков в ликвидности объясняется тем, что на прошедшей неделе уплачивалось сразу несколько крупных налогов: НДС, НДСПИ и акцизы, все в сумме порядка 500 млрд. рублей.

Аукционы РЕПО с ЦБ стали единственным источником ликвидности, который показал существенный прирост на неделе. Росказна провела два размещения 22 и 25 апреля на 95 и 115 млрд. рублей соответственно. Аукционы прошли с небольшим переспросом и заменили собой возвраты с депозитов. Пенсионный фонд разместил 26 млрд. рублей и, учитывая возврат в ПФР 25 млрд. рублей, обеспечил символический приток ликвидности.

На фоне роста задолженности по РЕПО общий объем задолженности банков перед системой обновил рекорд и в пятницу составил 5,64 трлн. рублей. Сегодня задолженность составляет 5,53 трлн. рублей, на 358 млрд. рублей меньше чем в начале прошлой недели. При этом повторяется картина конца марта: банки наращивают объемы привлечения средств через операции «валютный своп» с ЦБ. Задолженность по этой операции сегодня составляет существенные 452 млрд. рублей, что примерно равно объему задолженности на 1 апреля.

Росказна завтра проведет аукцион по размещению свободных средств бюджета на депозиты. Учитывая отсутствие возвратов на этой короткой неделе, данные 30 млрд. рублей можно считать чистым притоком ликвидности.

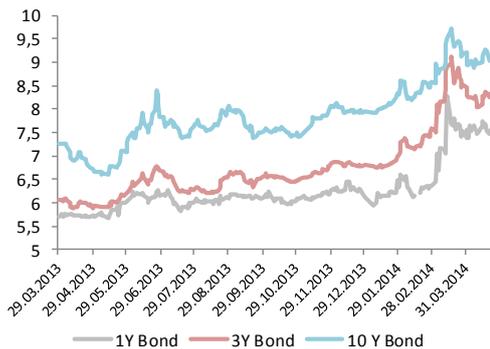
В пятницу совет директоров Банка России принял совершенно неожиданное решение о повышении ключевой ставки на 0,5 п.п., до 7,5% годовых. Регулятор планирует ограничивать рост инфляции при помощи процентных ставок. По всей видимости, в условиях, когда рубль находится под серьезным давлением из-за возможности новых санкций со стороны США и ЕС, ЦБ РФ рассматривает повышение ставок, как основной свой рычаг для поддержки курса национальной валюты. А т.к. инфляция в настоящее время в значительной мере обусловлена девальвацией, то регулятор борется с ней при помощи поддержки курса различными способами. При этом в пресс-релизе к заседанию справедливо отмечается, что ситуация с экономическим ростом в стране остается весьма тяжелой и особенное беспокойство вызывает остановки инвестиций в основной капитал.



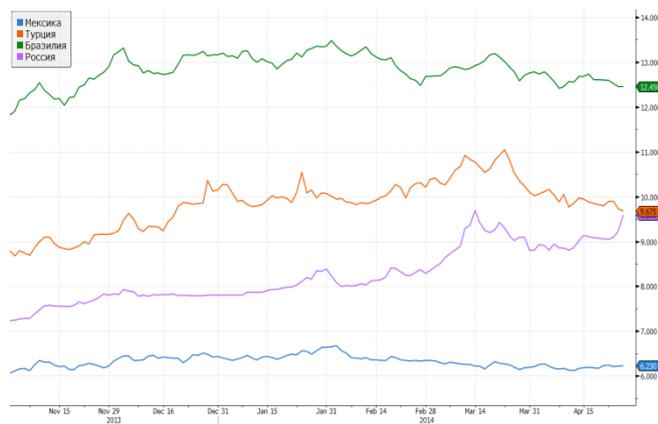
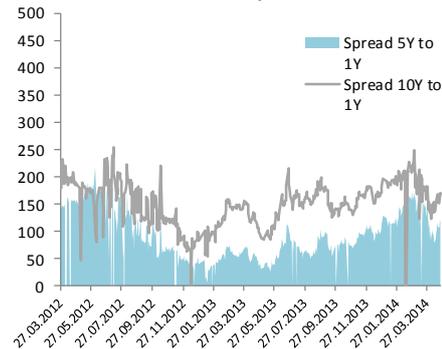
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

На фоне неожиданного объявления о повышении ставок ЦБ РФ доходности выпусков ОФЗ в пятницу показали скачок вверх по доходности на 30-40 пунктов по всей кривой. В целом, данная реакция вполне объяснима, т.к. фактически с сегодняшнего дня фондирование для основной части держателей ОФЗ подорожает на пол процента. Сегодня ожидается объявление новых санкций в отношении России, это может стать дополнительным негативным драйвером для рынка.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предлаущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предлаущее значение
04/28/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Mar	0.7%	--	-0.8%	04/29/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Mar	1.4%	--	1.3%
04/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Mar	-10.2%	--	-10.2%	04/29/2014	12:00	МЗ, 3-мес. сред.	Mar	1.3%	--	1.2%
04/29/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Feb	0.70%	--	0.85%	04/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Apr	102,9	--	102,4
04/29/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Feb	13.00%	--	13.24%	04/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Apr	-3,1	--	-3,3
04/29/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Feb	165	--	165,5	04/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Apr F	-8,7	--	-8,7
04/29/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Apr	83,2	--	82,3	04/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Apr	4,8	--	4,2
04/30/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr	25	--	-3.3%	04/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Apr	0,42	--	0,39
04/30/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Apr	206К	--	191К	04/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Apr	0.8%	--	--
04/30/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q A	1.2%	--	2.6%	04/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Apr A	1.0%	--	0.7%
04/30/2014	16:30	Личное потребление	1Q A	2.0%	--	3.3%	05/02/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Apr F	53,3	--	53,3
04/30/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	1Q A	1.6%	--	1.6%	05/02/2014	12:30	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в ЕС	Apr	--	--	53,4
04/30/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q A	1.2%	--	1.3%	05/02/2014	13:00	Уровень безработицы	Mar	11.9%	--	11.9%
04/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Apr	56	--	56,03	Китай						
04/30/2014	17:45	Инд. деловой активности Chicago PMI	Apr	56,9	--	55,9	04/28/2014	04/30	Инд. ведущих индикаторов	Mar	--	--	99,07
04/30/2014	22:00	Фед. темп QE3	Apr	\$45B	--	\$55B	05/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Apr	50,5	--	50,3
04/30/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Apr	\$20B	--	\$25B							
04/30/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Apr	30	0.25%	--	0.25%						
05/01/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Apr	--	--	-30.2%							
05/01/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr	26	320К	--	329К						
05/01/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr	19	2710К	--	2680К						
05/01/2014	16:30	Личные доходы	Mar	0.4%	--	0.3%							
05/01/2014	16:30	Личные расходы	Mar	0.6%	--	0.3%							
05/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Apr F	55,4	--	55,4							
05/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Apr	54,3	--	53,7							
05/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Apr	59,5	--	59							
05/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Mar	0.5%	--	0.1%							
05/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Apr	12.80M	--	12.78M							
05/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Apr	16.20M	--	16.33M							
05/02/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Apr	210К	--	192К							
05/02/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Apr	7К	--	-1К							
05/02/2014	16:30	Уровень безработицы	Apr	6.6%	--	6.7%							
05/02/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Apr	--	--	476							
05/02/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Apr	--	--	12.7%							
05/02/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Apr	--	--	63.2%							
05/02/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Apr	54	--	52							
05/02/2014	18:00	Пром. заказы	Mar	1.5%	--	1.6%							

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
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».