

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американские акции вчера опять выросли. Индекс S&P500 прибавил 0,5% и закрылся на отметке 1878 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$109,0.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 1,2% до 1153 пунктов. Российская валюта тоже продолжила укрепляться. Доллар снизился на 22 копейки до уровня 35,60. Курс евро оказался ниже на 38 копеек – 49,25.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 1153 | 1,2% | -2,9% | -5,9% | -13,4% | -22,8% | -18,0% |
| S&P500 | 1878 | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 4,8% | 6,5% | 17,6% |
| Нефть Brent | 109,0 | 0,8% | -0,9% | 1,1% | 1,2% | -1,0% | 6,2% |
| Золото | 1296 | -0,1% | 0,5% | 0,9% | 3,0% | -3,7% | -12,4% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,381 | -0,3% | 0,1% | 0,3% | 1,0% | 0,5% | 4,9% |
| USDRUB | 35,60 | -0,6% | -0,3% | 1,4% | 2,5% | 11,2% | 14,4% |
| EURRUB | 49,25 | -0,8% | 0,1% | 1,8% | 3,8% | 12,2% | 20,3% |
| Корзина | 41,74 | -0,7% | -0,1% | 1,6% | 3,2% | 11,7% | 17,4% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,69 | -1 | -2 | -3 | -6 | 15 | 102 |
| LIBOR USD 3m | 0,23 | 0 | 0 | -1 | -1 | -2 | -5 |
| МБК о/п | 8,50 | 10 | 50 | 24 | 250 | 200 | 235 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: новые санкции со стороны США оказались не такими жесткими, как опасались участники рынка. Аналогичные санкции со стороны Европейского Союза коснулись только нескольких российских граждан. При этом ни одна российская компания под европейские санкции не попала.

События на внешних рынках: Внешняя конъюнктура остается неплохой. Рынки США и Европы заметно выросли. Позитивная динамика фондового рынка США последних дней соответствует неплохим отчетностям компаний и хорошим данным макростатистики.

Денежный рынок: Уровень ликвидности остается комфортным, налоговый период завершен.

Рынок рублевого госдолга: Доходности выросли после повышения Ключевой ставки ЦБ РФ, ожидаем сохранения вблизи достигнутых уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

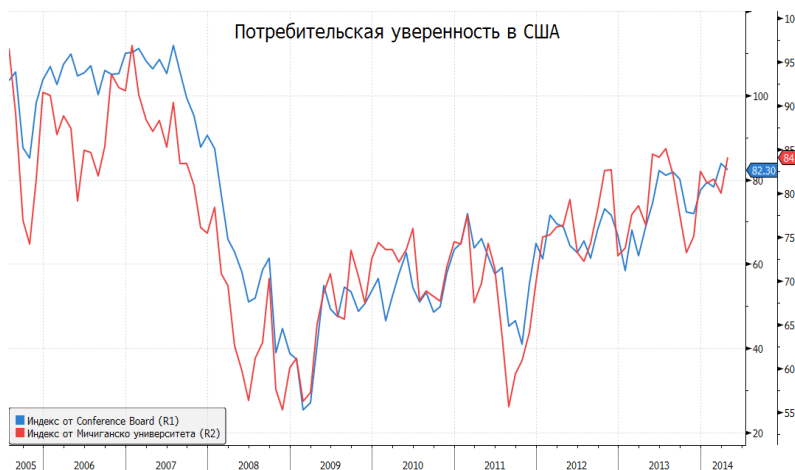
Несмотря на более мягкие чем ожидалось санкции, ситуация на Украине осталась прежней. Давление на рубль будет сохраняться до тех пор, пока не будет объявлено о новом раунде переговоров между Россией и Украиной. В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте. Между тем значительного ослабления мы 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 уровню 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

США

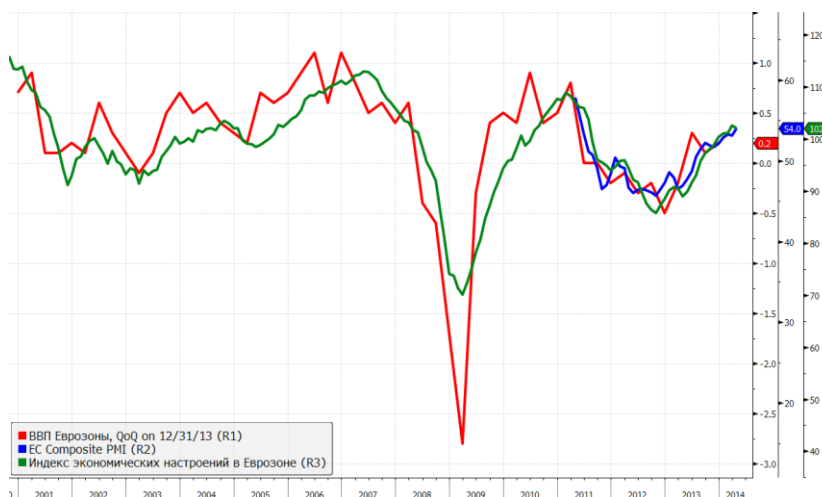
Из вчерашних данных статистики интерес представляет индекс потребительской уверенности от Conference Board. Как видно на рисунке, в целом тенденция к восстановлению продолжается. Индекс уверенности потребителей за апрель составил 82,3 пункта, на уровне ожиданий. По сравнению с пересмотренным показателем за март индекс немного снизился (на 1,6 пункта), а по сравнению с изначальной оценкой за март – не изменился.



Сегодня 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

Индекс экономических настроений в Еврозоне, рассчитываемый Еврокомиссией, незначительно снизился со 102,5 в марте до 102,0 в апреле. Тем не менее, это индекс также как и индекс PMI указывают на умеренное ускорение роста в Еврозоне в январе-апреле 2014 года.



Сегодня будет опубликована инфляция в Еврозоне, и эти данные могут повлиять на дальнейшую динамику евро против доллара. Ожидания в настоящий момент сформированы на уровне 0,8% год к году. В случае если уровень потребительских цен окажется ниже ожиданий, евро может пойти в направлении отметки 1.38. В противном случае, если инфляция окажется выше прогнозов, единая европейская валюта может протестировать уровень 1,39.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Рубль вчера продолжил укрепление, начавшееся в понедельник вечером. Рынки продолжали отыгрывать то, что объявленные США санкции по отношению к России оказались не такими жесткими, как могли бы быть. Европейский Союз вчера тоже расширил свой перечень российских граждан, подпадающих под санкции, в него были добавлены еще 9 человек. Их банковские активы в Европе заморожены, и им запрещено совершать поездки в страны ЕС. При этом важно то, что ЕС не вводил санкций против российских компаний.

Основной позитив последних двух дней был связан с тем, что санкции могли бы оказаться действительно жесткими в случае введения против некоторых секторов российской экономики (например, банковского). При этом госсекретарь США Джон Керри заявил, что США готовы ввести санкции против энергетического, финансового и оборонного секторов российской экономики в случае обострения кризиса на Украине.

Ситуация на Украине по сути остается взрывоопасной. Так СМИ сообщают, что в Луганске «сторонники федерализации» вошли в здание областного управления МВД. Между тем впереди длинные майские выходные, и именно на выходных события в последние недели развиваются наиболее активно. Многие участники рынка могут решить не рисковать и оставаться в валюте на этот период.

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. В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте.

Благодаря укреплению последних двух дней рубль вернулся в подкоридор пониженных интервенций ЦБ (41,35-42,35).

Вчерашнее укрепление рубля прошло на фоне аналогичного движения других валют развивающихся и сырьевых стран.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

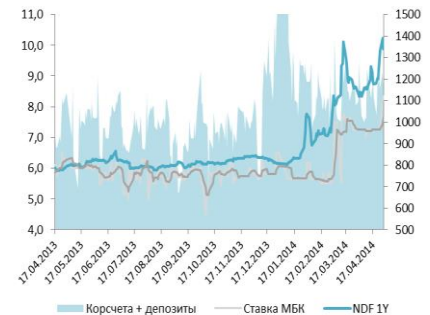
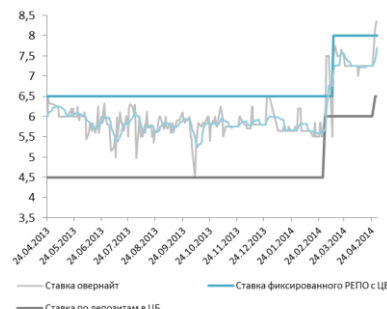
За вчерашний день объем ликвидности в системе увеличился на 60 млрд. рублей до 1,22 трлн. рублей.

Вчера на аукционе недельного РЕПО ЦБ выставил рекордные для 2014 года лимиты – 3,45 трлн. рублей. Банки взяли на 15 млрд. рублей меньше чем неделю назад – 3,148 трлн. рублей. Несмотря на окончание периода налоговых выплат, банки предъявили высокий спрос на ликвидность в преддверии длинных выходных.

Вчера Росказна разместила на депозиты 30 млрд. рублей на две недели. Минимальная ставка размещения была установлена на уровне 7,6%, при этом минимальная ставка в заявках банков составила 8%, средневзвешенная ставка размещения 8,35%. Это ниже текущего значения индикативной ставки RUONIA, что говорит об относительно низкой ставке для размещения на 2 недели.

С учетом размещения Росказны, РЕПО и выплаты налога на прибыль отток ликвидности из системы на этой короткой неделе составит приблизительно 185 млрд. рублей.

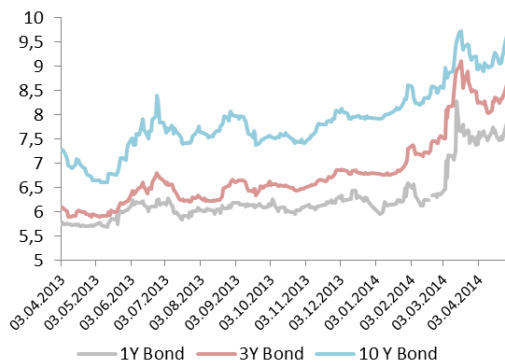
Суммарная задолженность банков остается выше 5,6 трлн. рублей. Задолженность банков перед ЦБ почти достигла отметки в 5 трлн. рублей. Для сравнения, в начале года суммарная задолженность опускалась до 4 трлн. рублей, а задолженность перед ЦБ до 3,6 трлн. рублей.



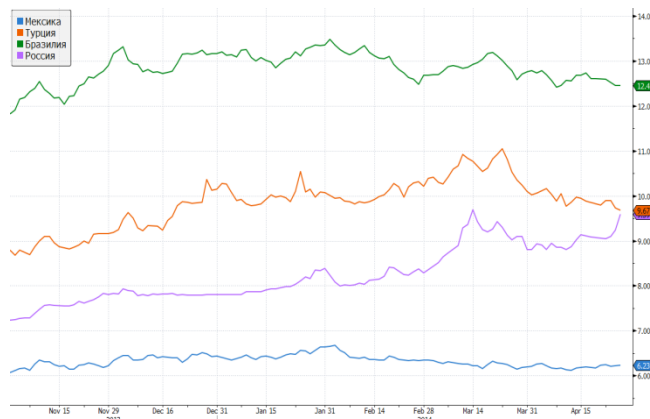
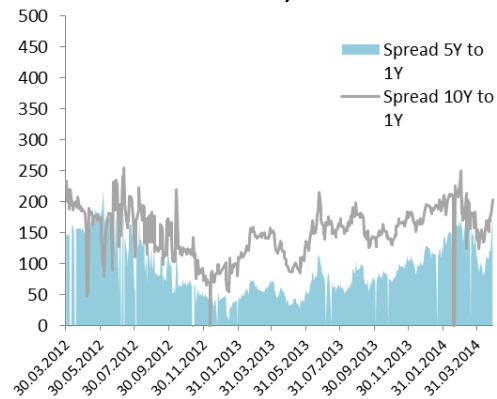
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренный отскок вниз на фоне позитивного движения по российской валюте, а также роста на рынке акций. В последнее время корреляция долгового рынка с курсом рубля существенно повысилась. В периоды повышенной волатильности это довольно частое явление. Мы не ожидаем существенных изменений на рынке в краткосрочной перспективе.

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 | 1.0% | 3.4% | -0.8% | 04/29/2014 | 12:00 | Денежный агрегат М3 (r/r) | Mar | 1.4% | 1.1% | 1.3% |
| 04/28/2014 | 18:00 | Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r) | Mar | -10.2% | -7.4% | -10.2% | 04/29/2014 | 12:00 | МЗ, 3-мес. сред. | Mar | 1.3% | 1.2% | 1.2% |
| 04/29/2014 | 17:00 | S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м) | Feb | 0.8% | 0.76% | 0.85% | 04/29/2014 | 13:00 | Экономич. уверенность | Apr | 102,9 | 102,0 | 102,4 |
| 04/29/2014 | 17:00 | S&P/CS Composite-20 (r/r) | Feb | 13.00% | 12.86% | 13.24% | 04/29/2014 | 13:00 | Индикатор уверенности в пром. секторе | Apr | -3,1 | -3,6 | -3,3 |
| 04/29/2014 | 17:00 | Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез. | Feb | 165 | 165.35 | 165,5 | 04/29/2014 | 13:00 | Потребительская уверенность | Apr F | -8,7 | -8,6 | -8,7 |
| 04/29/2014 | 18:00 | Consumer Confidence Index | Apr | 83,2 | 82,3 | 82,3 | 04/29/2014 | 13:00 | Уверенность в обслуж. отрасли | Apr | 4,8 | 3,5 | 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 | 0,27 | 0,39 |
| 04/30/2014 | 16:15 | Изменение числа занятых от ADP | Apr | 206K | -- | 191K | 04/30/2014 | 13:00 | Прогноз ИПЦ (r/r) | 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 (r/r) | 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 | -- | 99,93 | 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 (r/r) | Apr | -- | -- | -30.2% | | | | | | | |
| 05/01/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице | Apr 26 | 320K | -- | 329K | | | | | | | |
| 05/01/2014 | 16:30 | Повторные заявки на пособие по безработице | Apr 19 | 2710K | -- | 2680K | | | | | | | |
| 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 | 210K | -- | 192K | | | | | | | |
| 05/02/2014 | 16:30 | Изм. числа занятых в промсекторе | Apr | 7K | -- | -1K | | | | | | | |
| 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».