

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера снизился на 0,9%, завершив торги на отметке 1868 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$107,1.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 2,6% до 1173 пунктов. Российская валюта по итогу дня существенно укрепилась. Доллар снизился к рублю на 31 копейку до уровня 35,41. Курс евро оказался ниже на 22 копейки – 49,35.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1173	2,6%	3,0%	-1,7%	-9,2%	-19,6%	-19,2%
S&P500	1868	-0,9%	-0,1%	1,2%	6,4%	5,5%	14,9%
Нефть Brent	107,1	-0,6%	-1,0%	1,2%	1,4%	1,9%	2,7%
Золото	1308	-0,2%	0,9%	0,8%	4,6%	-0,4%	-9,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,393	0,4%	0,6%	1,4%	3,0%	3,0%	6,5%
USDRUB	35,41	-0,9%	-1,1%	-0,7%	1,2%	9,3%	14,0%
EURRUB	49,35	-0,4%	-0,6%	0,8%	4,3%	12,7%	21,5%
Корзина	41,68	-0,6%	-0,8%	0,1%	2,8%	11,1%	17,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,59	-2	-11	-11	-4	-5	81
LIBOR USD 3m	0,22	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,38	-40	-2	4	238	188	213

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль укрепился на фоне фронтального укрепления валют других развивающихся и сырьевых стран

**События на внешних рынках:** Внешняя конъюнктура на сегодняшнее утро по большей части негативная. Американские и азиатские фондовые рынки показали существенное снижение.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка держатся на уровне 8,5%, сегодня аукцион недельного РЕПО.

**Рынок рублевого госдолга:** Доходности основных выпусков показали умеренный рост.

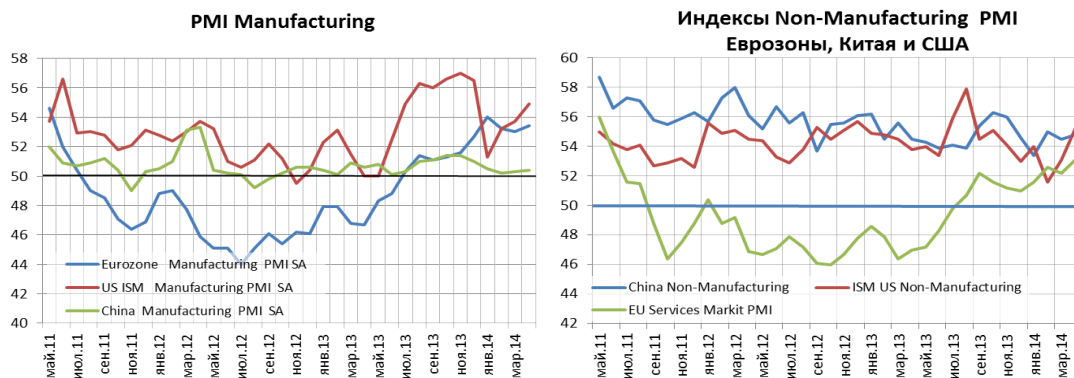
**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Ситуация на Украине осталась прежней и даже обострилась за последние выходные. Впереди сложные две недели: 11 мая – не признаваемые Киевом референдумы в Донецкой и Луганской областях. 25 мая – Президентские выборы на Украине. 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 (43,40) 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**

Вчера обновились цифры по индексам деловой активности PMI в США, Еврозоне и Китае. Мы разделили их на промышленную составляющую и сектор услуг. Судя по этим индикаторам, быстрее всего в апреле ускорилась экономика США. Это наблюдалось и в промышленности, и в секторе услуг. Практически с тем же темпом происходит ускорение сектора услуг в Еврозоне. Отметим, что индикатор PMI роста промышленности Китая находится в достаточно подавленном состоянии – чуть выше отметки в 50 пунктов. При этом альтернативный показатель от банка HSBC даже ниже этого уровня - всего 48,1.



**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

Вчера произошло заметное укрепление российской валюты. При этом нельзя сказать, что геополитический «украинский» фактор, который оказывал существенное давление на рубль в течение последних двух месяцев, ослаб. Отметим, что вчерашнее укрепление связано с аналогичным направленным движением других валют развивающихся стран, которые укрепились на 0,2-0,8%.



Мы полагаем, что вчерашнее укрепление – только коррекция, и рубль с большой вероятностью останется под давлением в ближайшие дни. Соответственно движение в сторону ослабления может возобновиться.

Напомним, что на 11 мая запланированы референдумы в Донецкой и Луганской областях, а на 25 мая – Президентские выборы на Украине. Соответственно, в ближайшее время едва ли стоит ждать того, что ситуация успокоится. Сегодня же истекает срок оплаты Украиной за российский газ.

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. Поэтому в ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте.

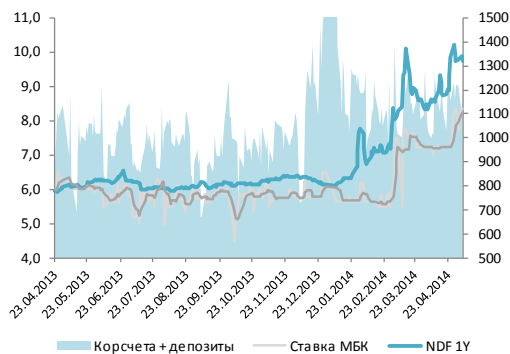
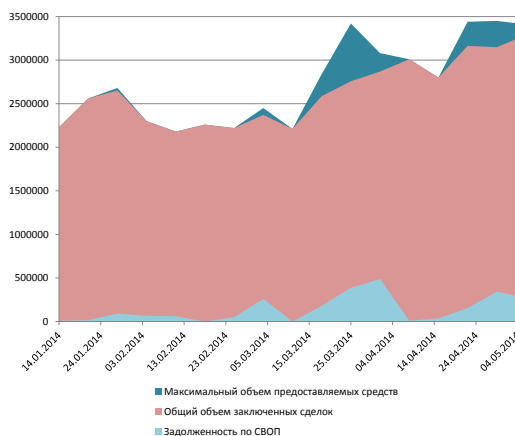
В настоящий момент рубль остается в зоне пониженных интервенций ЦБ (41,40-42,40).

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Уровень ликвидности в системе со вчерашнего дня увеличился на 56 млрд. рублей и составляет сегодня 1,25 трлн. рублей. Вероятно, на денежном рынке сказывается окончание периода усреднения. Так как 10 число выпадает на выходные, завтра фактически последний день. Поэтому ставки могут немного снизиться и пойти ниже уровня последних дней.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО, как и ожидалось, банки воспользовались предложением лишь частично. Лимит регулятора составил 3,41 трлн. рублей из которых банки взяли 3,286 трлн. рублей. С учетом возврата 3,148 трлн. рублей с прошлого аукциона РЕПО, возврата 145 млрд. рублей с депозитов и размещения 120 млрд. рублей от Росказны, чистый приток ликвидности в систему составит 113 млрд. рублей. Регулятор продолжает предлагать банкам колоссальные лимиты, которые банки не выбирают даже в периоды высокого спроса. По оценкам самого ЦБ общий объем обеспечения для сделок РЕПО, который имеется у банков – 4,9 трлн. рублей, а текущая задолженность составляет 3,15 трлн. рублей. Таким образом, теоретически лимиты могут быть увеличены еще на 1,75 трлн. рублей. Но тот факт, что недоборы на последних аукционах сопровождались ростом задолженности по операции валютный СВОП, который является более дорогим инструментом получения ликвидности (стоимость его для банков выше на 1%), говорит о нехватке обеспечения у реальных игроков, предъявляющих спрос на ликвидность.

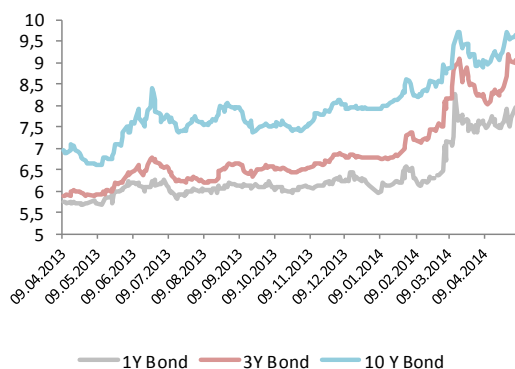
**Ставки денежного рынка остаются на уровне 8,5%**



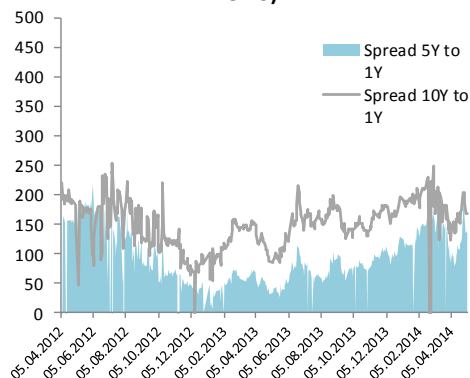
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Котировки основных выпусков рублевого госдолга, наравне с курсом рубля, вчера показали позитивную динамику. По всей видимости, все события, уже произошедшие на данный момент заложены в котировках рубля и госбумаг. Однако, мы отмечаем, что в перспективе ближайших нескольких недель предстоит существенное количество событий в сфере геополитики. Кроме того, инфляция может показать дальнейшее ускорение, что может сказаться на дальнейшей политике ЦБ РФ в области ставок. Мы оцениваем вероятность того, что ЦБ РФ может вновь поднять ставки в перспективе ближайших полутора месяцев, как высокую. Регулятор взял жесткий курс на поддержание положительной реальной ставки, поэтому в настоящий момент мы рекомендуем **особое внимание уделять недельным данным по инфляции.**

**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
05/05/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr F	54,5	55	54,2	05/05/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	May	14,3	12,8	14,1
05/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr F	--	55,60	54,9	05/05/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Mar	-0.2%	-0.2%	-0.2%
05/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Apr	54	55,2	53,1	05/05/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Mar	-1.7%	-1.6%	-1.7%
05/06/2014	16:30	Торговый баланс	Mar	-\$40.0B	-\$40.4B	-\$41.9B	05/05/2014	13:00	European Commission Publishes Spring Economic Forecast	0	0	0	0
05/06/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	May	47,9	45,8	48	05/06/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Apr F	53,1	53,10	53,1
05/07/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 2	--	--	-5.9%	05/06/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Apr F	54	54	54
05/07/2014	16:30	Производительность в несельскохозяйств. секторе	1Q P	-1.2%	--	1.8%	05/06/2014	12:30	Markit: Составной индекс PMI ЕС	Apr	--	55,1	54,1
05/07/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	1Q P	2.8%	--	-0.1%	05/06/2014	12:30	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в ЕС	Apr	--	54,5	53,5
05/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Mar	\$15.500B	--	\$16.489B	05/06/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Mar	-0.2%	0.3%	0.4%
05/08/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 3	325K	--	344K	05/06/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Mar	1.0%	0.9%	0.8%
05/08/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 26	2758K	--	2771K	05/07/2014	12:10	Markit: Индекс деловой активности PMI в розн. торг. в Еврозоне	Apr	--	--	49,2
05/08/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за май от Bloomberg					05/08/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	May 8	0.250%	--	0.250%
05/08/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 4	--	--	37,9	05/08/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	May 8	0.750%	--	0.750%
05/09/2014	18:00	JOLTs-Открытие вакансий	Mar	4125	--	4173	05/08/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	May 8	0.000%	--	0.000%
05/09/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Mar	0.5%	--	0.5%	05/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Apr	50,5	--	50,3
05/09/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Mar	1.2%	--	0.7%	<b>Китай</b>						
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$105.0B	--	--	05/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr F	48,4	48,1	48,3
05/12/2014	05/16	Mortgage Delinquencies	1Q	--	--	6.39%	05/07/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Apr	--	51,4	51,9
05/12/2014	05/16	MBA Mortgage Foreclosures	1Q	--	--	2.86%	05/07/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Apr	--	49,5	49,3
							05/08/2014		Торговый баланс	Apr	\$17.70B	--	\$7.71B
							05/08/2014		Экспорт (г/г)	Apr	-2.0%	--	-6.6%
							05/08/2014		Импорт (г/г)	Apr	-2.1%	--	-11.3%
							05/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Apr	-1.9%	--	-2.3%
							05/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Apr	2.1%	--	2.4%
							05/10/2014	05:15	Кредиты - новый юань	Apr	800.0B	--	1050.0B
							05/10/2014	05:15	Совокуп. финансир. RMB	Apr	1500.0B	--	2070.0B
							05/10/2014	05:15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Apr	5.5%	--	5.2%
							05/10/2014	05:15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Apr	5.9%	--	5.4%
							05/10/2014	05:15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Apr	12.2%	--	12.1%

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)

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

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».