

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вчера вырос 0,6%, завершив торги на отметке 1878 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,0% до \$108,1.

Российский фондовый индекс РТС взлетел на 4,7% до 1228 пунктов. Российская валюта также по итогу дня существенно укрепилась. Доллар снизился к рублю на 48 копеек до уровня 34,93. Курс евро оказался ниже на 75 копеек – 48,60.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1228	4,7%	6,4%	2,7%	-6,8%	-16,4%	-15,5%
S&P500	1878	0,6%	0,0%	1,4%	7,2%	7,5%	15,0%
Нефть Brent	108,1	1,0%	-0,8%	0,4%	1,7%	4,4%	3,5%
Золото	1290	-1,4%	-0,5%	-1,4%	2,6%	-1,3%	-12,4%
Валюты							
EURUSD	1,391	-0,1%	0,7%	0,8%	2,8%	3,7%	5,8%
USDRUB	34,93	-1,4%	-1,9%	-2,1%	0,1%	7,7%	12,2%
EURRUB	48,60	-1,5%	-1,3%	-1,3%	2,9%	11,6%	18,6%
Корзина	41,08	-1,4%	-1,6%	-1,7%	1,6%	9,7%	15,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	0	-10	-9	-8	-1	82
LIBOR USD 3m	0,22	0	0	0	-1	-1	-5
МБК o/n	7,85	-53	-65	60	160	135	135

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль укрепился после заявлений президента Владимира Путина.

События на внешних рынках: Американский фондовый рынок с позитивом воспринял выступление председателя ФРС Джанет Йеллен. Китай значительно нарастил импорт нефти.

Денежный рынок: Инфляция вышла вновь на уровне 0,22% за неделю, это повышает вероятность новых повышений ставок ЦБ в ближайшие 1 – 1,5 месяца, вслед за ними поднимутся и ставки денежного рынка.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок вслед за валютным отреагировал на заявления Владимира Путина, доходности снизились по всей кривой ОФЗ на 20-40 б.п.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы считаем, что пока говорить о том, что ситуация на Украине нормализуется, преждевременно. Впереди длинные выходные, во время которых активность противоборствующих сил обычно увеличивалась. В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте. При этом значительного ослабления рубля 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**США**

Во время вчерашнего выступления перед Конгрессом США председатель ФРС Джанет Йеллен заявила, что Федеральная резервная система продолжит поддерживать экономический рост в США, так как показатели инфляции и безработицы в стране остаются ниже целевых уровней ЦБ.

"Программа количественного смягчения остается оправданной, - заявила Йеллен. - Многие американцы до сих пор не могут найти работу, а уровень инфляции до сих пор ниже целевого ФРС".

По словам Йеллен, статданные из США показывают "устойчивый рост" во II квартале. При этом Йеллен отметила, что замедление роста рынка недвижимости является риском для американской экономики, как и повышение геополитической напряженности и нестабильность на развивающихся рынках.

В целом слова Джанет Йеллен были восприняты позитивно, что способствовало росту американских фондовых индексов.

Китай

Вчера была опубликована статистика по внешней торговле Китая. В целом цифры оказались чуть лучше ожиданий. При этом для нашей страны весьма примечательным является тот факт, что существенно вырос импорт нефти. Китай в апреле импортировал 27,9 млн. тонн нефти, что оказался на 20,5% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Тогда показатель составил 23,1 млн. тонн. Напомним, что Китай является крупнейшим импортером нефти в мире. Эти данные скорее указывают в пользу роста цен на нефть, что позитивно для российских финансовых рынков.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Рубль значительно укрепился по итогам вчерашнего торгового дня. Позитив на российских финансовых рынках был связан с заявлениями, сделанными Владимиром Путиным.

Вчера Владимир Путин провел встречу с председателем ОБСЕ и президентом Швейцарии Дидье Буркхальтером. После этого заявил, что считает проведение Президентских выборов на Украине - это «движение в правильном направлении». Путин также предложил перенести на более поздний срок референдум, который должен состояться в Донецкой и Луганской областях 11 мая. Отметим, что западные политики неоднократно предупреждали о новых санкциях по отношению в России в случае проведения этих референдумов на Украине.

И все-таки мы считаем, что пока говорить о том, что ситуация на Украине нормализуется, преждевременно. Впереди длинные выходные, во время которых активность противоборствующих сил обычно увеличивалась. Кроме этого, пока речь шла не об отмене референдумов, а об их переносе.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

За вчерашний день остатки на корреспондентских счетах и депозитах снизились на 68,5 млрд. рублей и составляют сегодня утром 1,18 трлн. рублей.

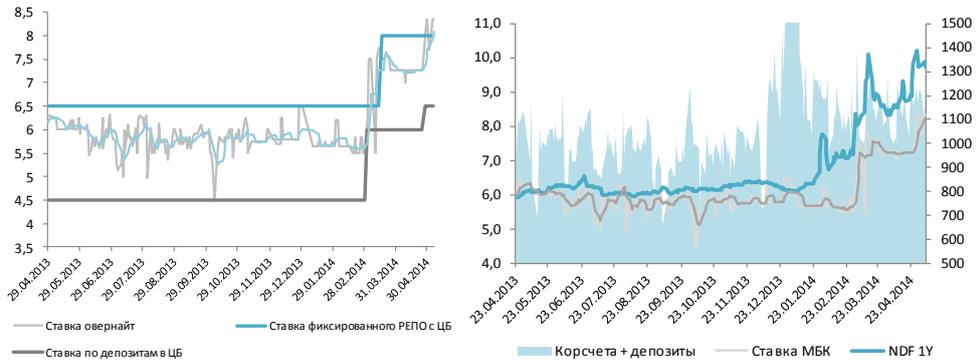
Из-за длинных майских выходных, на которые выпадает 10 число, последний день периода усреднения сегодня. На этом фоне вчера вечером ставки денежного рынка снизились ниже 8,5%. При этом нет предпосылок к дальнейшему снижению ставок в ближайшем будущем.

Рост индекса потребительских цен с 29 апреля по 5 мая составила все те же 0,2%, соответственно в годовом выражении инфляция уже разогналась до 7,4%. Существенное замедление инфляции ожидается в июле, из-за меньшей чем в прошлом году индексации тарифов для населения. До этого

момента размазанный эффект от девальвации рубля может вызвать дальнейшее ускорение. Поэтому снижение ключевой ставки банка России ожидается не ранее июля.

Суммарная задолженность банков перед ЦБ, Минфином и ПФР вчера достигла максимального с начала года уровня – 5,67 трлн. рублей, а сегодня незначительно снизилась до 5,63 трлн. рублей.

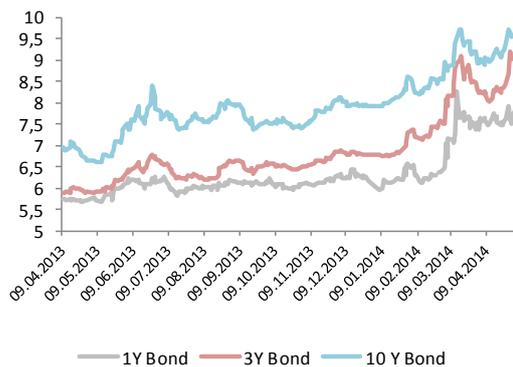
Уровень ставок денежного рынка сегодня утром 7.25 / 7.75%.



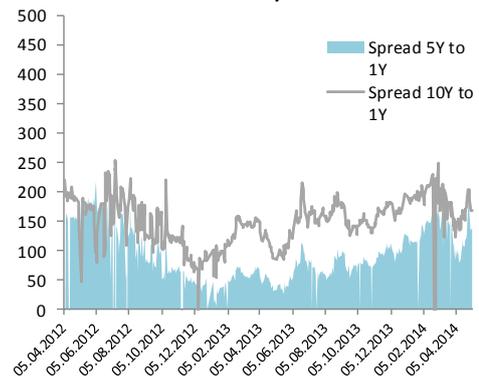
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера долговой рынок РФ испытал серьезное воздействие высказываний Президента РФ Владимира Путина. Доходности основных выпусков ОФЗ снизились по всей кривой на 20-40 пунктов. Мы полагаем, что период волатильности продолжится и данный позитив может оказаться весьма краткосрочным. Вчера были опубликованы данные по недельной инфляции, которые вновь оказались равными 0,2%, таким образом, ускорение роста цен продолжается.

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%	Китай						
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

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».