

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 по итогам недели остался практически на прежнем уровне. Снижение составило 0,1%, индекс закрылся на отметке 1878. Нефть марки Brent подешевела на 0,6% до \$107,9.

Российский фондовый индекс РТС взлетел за неделю на 7,3% до 1228 пунктов. Российская валюта также по итогу недели существенно укрепилась. Доллар снизился к рублю на 83 копейки до уровня 35,04. Курс евро оказался ниже на 1,16 рублей – 48,53.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1233	0,4%	7,3%	2,4%	-7,7%	-13,7%	-13,3%
S&P500	1878	0,2%	-0,1%	3,5%	4,4%	6,0%	15,0%
Нефть Brent	107,9	-0,1%	-0,6%	0,5%	-0,4%	1,7%	5,2%
Золото	1289	0,0%	-0,8%	-2,2%	1,2%	0,6%	-9,8%
Валюты							
EURUSD	1,376	-0,6%	-0,8%	-0,9%	0,9%	2,7%	6,1%
USDRUB	35,04	0,3%	-2,3%	-1,7%	0,8%	6,8%	11,8%
EURRUB	48,53	-0,1%	-2,3%	-1,9%	2,4%	10,3%	19,3%
Корзина	41,11	0,1%	-2,3%	-1,8%	1,6%	8,7%	15,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,62	1	4	0	-4	-13	70
LIBOR USD 3m	0,22	0	0	0	-1	-2	-5
МБК о/п	7,51	0	-40	-63	201	101	126

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. Выступление Марио Драги заставило опуститься курс евро против доллара.

Денежный рынок: Последние недельные данные по инфляции вышли на уровне 0,2% 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 40 б.п.

РЕКОМЕНДАЦИИ

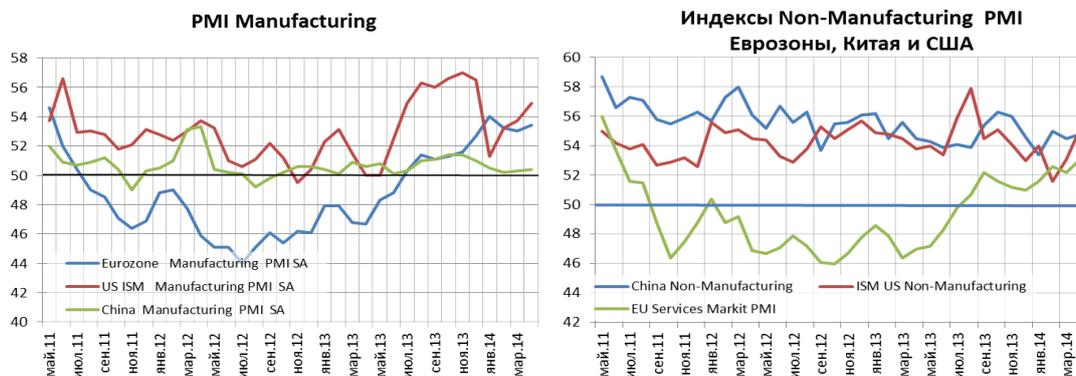
В ближайшее время будем ждать реакцию российского руководства на состоявшиеся референдумы на Украине. В случае отсутствия выраженной поддержки, это будет играть в пользу укрепления рубля.

Мы ожидаем сохранения волатильности, по крайней мере до 25 мая (день выборов президента Украины). До этого времени мы рекомендуем оставаться в валюте. Отметим, что 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

На прошлой неделе 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 ускорялась 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.



США

Председатель ФРС Джанет Йеллен во время выступления в среду перед Конгрессом США 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.

Еврозона

На прошлой неделе евро едва не обновил максимум за последние 2,5 года. Однако выступление председателя ЕЦБ Марио Драги заставило евро откатиться вниз. Глава ЕЦБ постарался дать понять, что уже на следующем заседании от ЕЦБ можно ждать смягчения. В результате курс евро, который еще в прошлую среду закрылся на уровне 1,393, снизился в пятницу до 1,376.

Китай

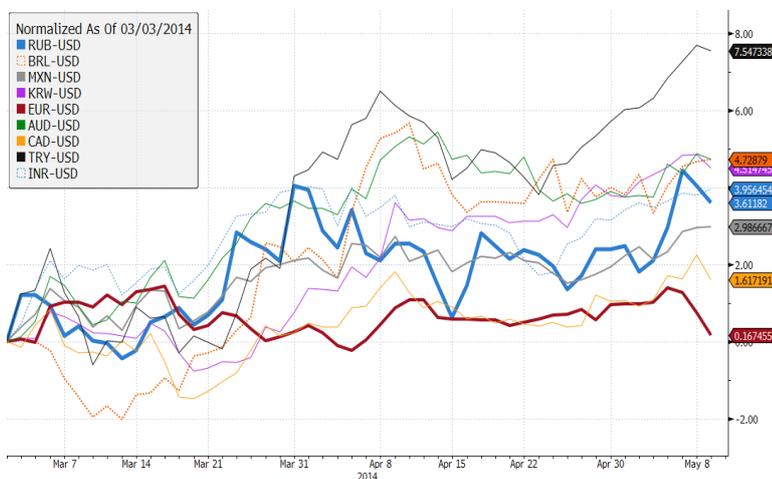
Данные по внешней торговле Китая оказались чуть лучше ожиданий. При этом для нашей страны весьма примечательным является тот факт, что существенно вырос импорт нефти. Китай в апреле импортировал 27,9 млн. тонн нефти, что оказалось на 20,5% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Тогда показатель 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 на прошлой неделе. Позитив на российских финансовых рынках был связан с заявлениями, сделанными Владимиром Путиным 7 мая. Президент заявил о том, что Россия отвела свои войска от границы с Украиной и что проведение Президентских выборов на Украине - это «движение в правильном направлении». Кроме этого Путин также предложил перенести на более поздний срок референдум, который планировался в Донецкой и Луганской областях на 11 мая. Несмотря на это референдумы все же состоялись, но реакция российского руководства пока не известна. В случае если Россия выскажет нейтральное отношение к референдумам, это будет играть в пользу укрепления рубля.

Мы считаем, что пока говорить о том, что ситуация на Украине нормализуется, преждевременно. Ближайшая ключевая дата – Президентские выборы на Украине, намеченные на 25 мая. На прошлой неделе курс российской валюты показал куда более сильную волатильность по сравнению с другими валютами развивающихся и сырьевых стран.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

За прошедшую неделю объем ликвидности в системе снизился на 98,5 млрд. рублей до 1,016 трлн. рублей. Уровень ликвидности остается выше 1 трлн. рублей, что является комфортным уровнем.

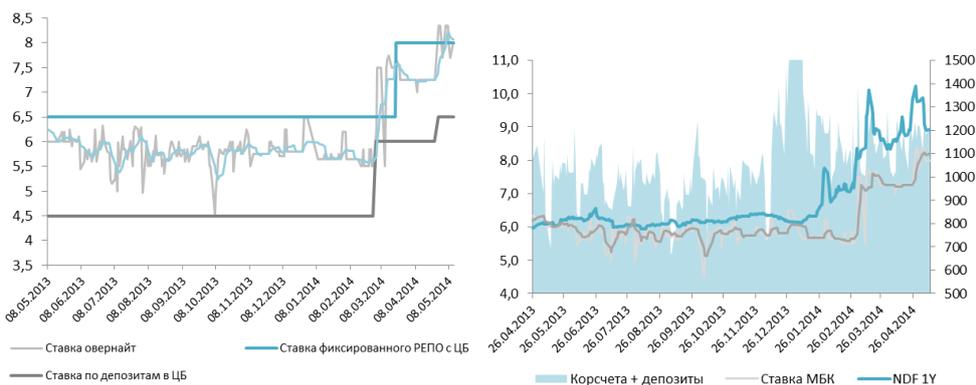
ЦБ на прошлой неделе провел аукцион недельного РЕПО с лимитом в 3,41 трлн. рублей. Банки взяли с аукциона не все - 3,286 трлн. рублей, что было предсказуемо, повторилась ситуация последних недель.

Росказна на прошлой неделе разместила на депозиты 120 млрд. рублей свободных средств бюджета на 2 недели. На аукционе наблюдался формальный переспрос на 9 млрд. рублей, при этом средневзвешенная ставка размещения осталась равна минимальной – 8,1%. На этой неделе банкам предстоит вернуть в бюджет 90 млрд. рублей с размещений от 10 и 29 апреля. Размещение 13 мая 65 млрд. рублей частично это компенсирует. На этой неделе в ПФР из системы уйдет 133 млрд. рублей.

Пока неизвестно какой объем ЦБ предоставит завтра на аукционе РЕПО, если банки смогут взять такой же объем, как и на прошлой неделе, то суммарный отток ликвидности из системы составит 158 млрд. рублей.

Задолженность банков перед ЦБ, ПФР и МинФинком за неделю сократилась на 65,6 млрд. рублей. При этом в среду сумма задолженности была максимальной в 2014 году (5,67 трлн. рублей).

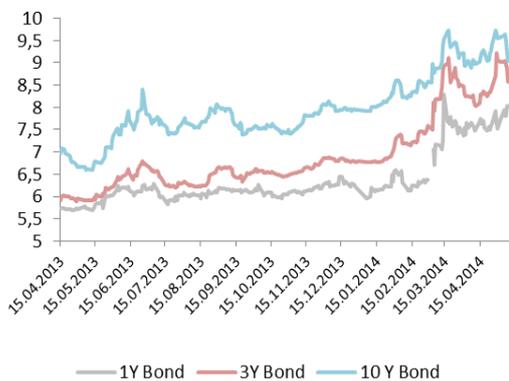
Прошлая неделя была неделей окончания периода усреднения, причем из-за майских выходных последний день выпадал на четверг. Ставки денежного рынка держались на уровне офера ЦБ и только в среду вечером начали опускаться, к вечеру четверга ставки опускались ниже 7%. **Сегодня утром ставки на уровне 8,25%.** В ближайшее время ожидаем возврата на 8,5%.



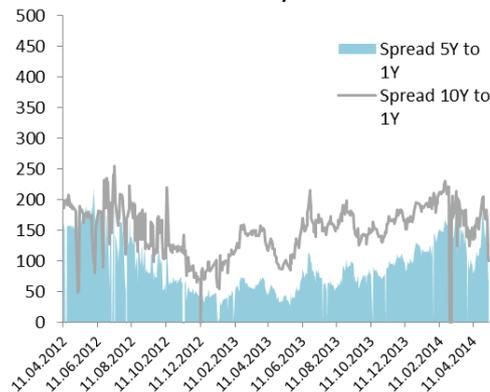
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

За неделю основные выпуски ОФЗ показали снижение доходности по всей кривой. Основная причина этого – ослабление напряженности вокруг России в связи с тем, что Президент РФ призвал перенести референдум по статусу восточных областей Украины. Мировые лидеры восприняли это решение, как шаг к сближению с Европой и США. В результате российский рубль показал укрепление, а долговой рынок – рост. Мы ожидаем, что волатильность долгового рынка сохранится высокой как минимум до конца июня. Высокое внимание уделяем недельным данным по инфляции, т.к. в случае если годовой темп инфляции поднимется выше 7,5% (Ключевая ставка ЦБ РФ), резко повышается вероятность нового повышения ставки ЦБ РФ. Что ударит в первую очередь по российскому денежному и долговому рынкам.

Доходность ОФЗ



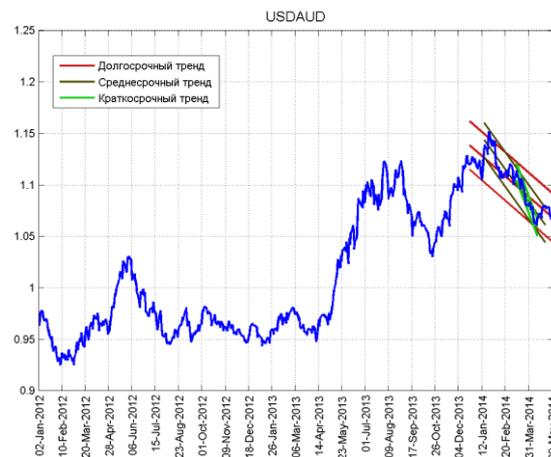
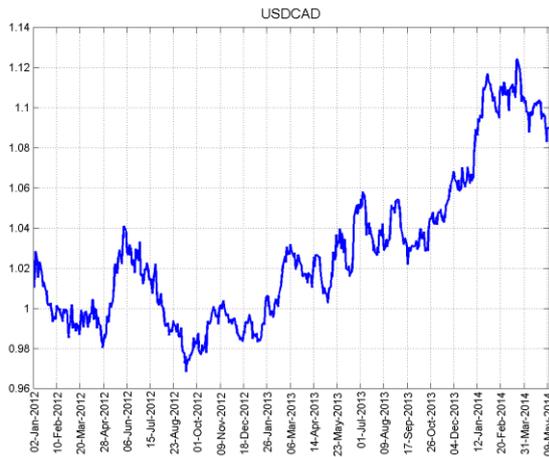
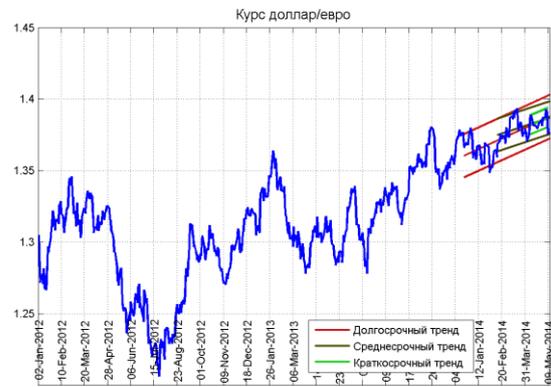
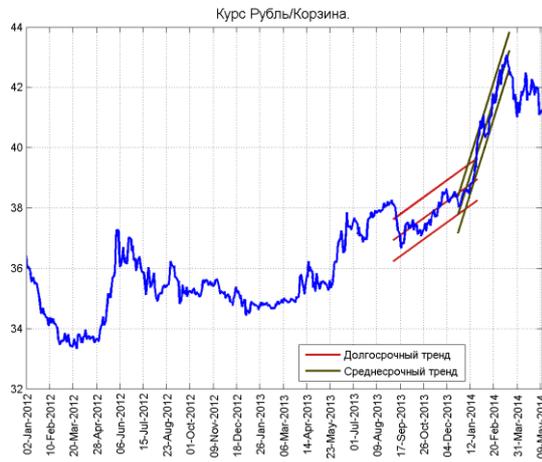
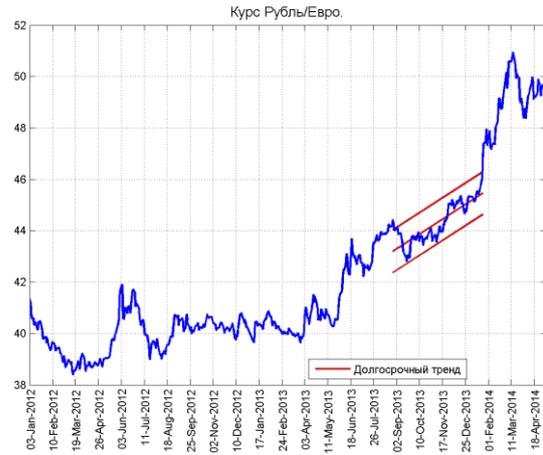
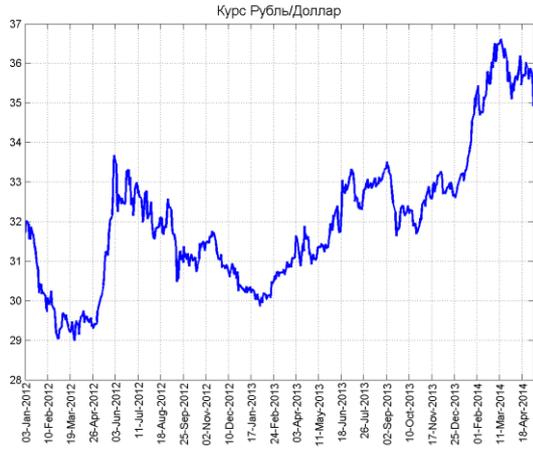
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



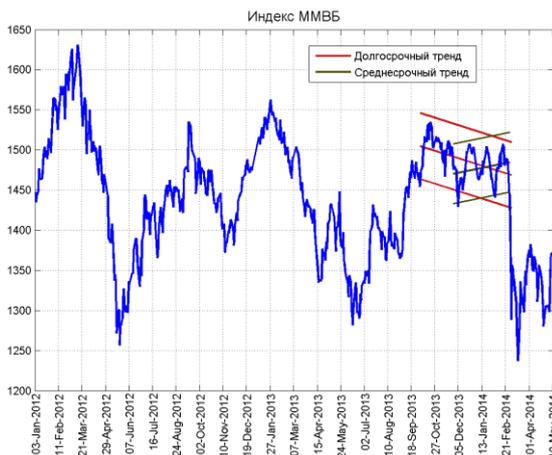
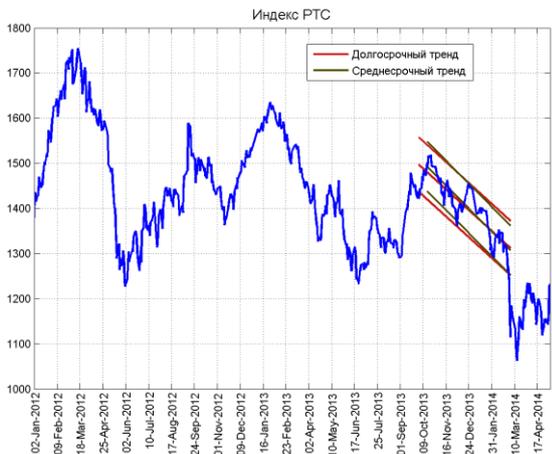
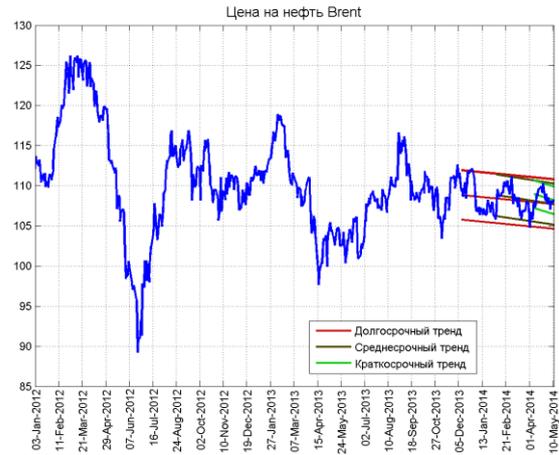
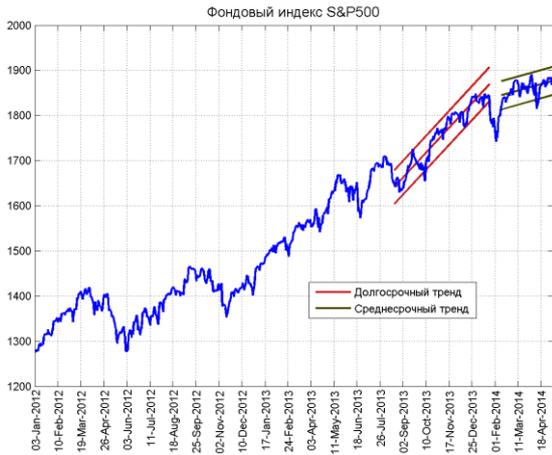
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$114.0B	--	\$112.9B	05/13/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	May	--	--	61,2
05/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Apr	0.4%	--	1.2%	05/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Mar	-0.3%	--	0.2%
05/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Apr	0.6%	--	0.7%	05/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Mar	0.9%	--	1.7%
05/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Apr	0.3%	--	0.6%	05/15/2014	12:00	ЕСВ Publishes Monthly Report	0	0	0	0
05/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Apr	0.4%	--	-0.6%	05/15/2014	13:00	СРІ МоМ	Apr	0.2%	--	0.9%
05/13/2014	18:00	Товарные запасы	Mar	0.4%	5.3%	0.4%	05/15/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Apr F	0.7%	--	--
05/14/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 9	--	-1.7%	5.3%	05/15/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Apr F	1.0%	--	1.0%
05/14/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Apr	0.2%	4.2%	0.5%	05/15/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	1Q A	0.4%	--	0.2%
05/14/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Apr	0.2%	--	0.6%	05/15/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	1Q A	1.1%	--	0.5%
05/14/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Apr	1.7%	--	1.4%	05/16/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Apr	--	--	10.6%
05/14/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Apr	1.4%	--	1.4%	05/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за май от Bloomberg	0	0	0	0
05/15/2014	16:30	СРІ МоМ	Apr	0.3%	--		05/16/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Mar	--	--	15.0B
05/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Apr	0.1%	--	0.2%	05/16/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Mar	16.0B	--	13.6B
05/15/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Apr	2.0%	--	1.5%	Китай						
05/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Apr	1.7%	--	1.7%	05/12/2014	05/15	Кредиты - новый юань	Apr	800.0B	--	1050.0B
05/15/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 10	320K	--	319K	05/12/2014	05/15	Совокуп. финансир. RMB	Apr	1475.0B	--	2070.0B
05/15/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Mar	\$30.0B	--	\$85.7B	05/12/2014	05/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Apr	5.5%	--	5.2%
05/15/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Mar	--	--	\$167.7B	05/12/2014	05/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Apr	5.8%	--	5.4%
05/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Apr	0.0%	--	0.7%	05/12/2014	05/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Apr	12.2%	--	12.1%
05/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Apr	79.1%	--	79.2%	05/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Apr	17.7%	--	17.6%
05/15/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 11	--	--	37,1	05/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Apr	12.0%	--	12.0%
05/15/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	May	49	--		05/13/2014	09:30	Розничные продажи (r/r)	Apr	12.2%	--	12.2%
05/16/2014	16:30	U.S. Releases Housing Starts Revisions					05/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Apr	8.7%	--	8.7%
05/16/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Apr	3.7%	--	0	05/13/2014	09:30	Пром. производство (r/r)	Apr	8.9%	--	8.8%
05/16/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Apr	1.7%	--	-2.4%	05/14/2014	05/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Apr	1.0%	--	-1.5%
05/16/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	May P	84,5	--	-1.7%	05/16/2014	05:45	MNI May Business Indicator				
							05/18/2014	05:30	China April Property Prices				

ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



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».