

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вчера обновил исторический максимум и закрылся на уровне 1897 пунктов. Его рост составил 1,0%. Нефть марки Brent подорожала на 0,5% до \$108,4.

Российский фондовый индекс РТС большую часть времени торговался в отрицательной зоне, но в конце дня перешел в небольшой «плюс» и закрылся на отметке 1234 пункта (+0,12%). Российская валюта осталась на прежнем уровне против доллара 35,04. Курс евро оказался ниже на 25 копеек – 48,29.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1234	0,1%	7,4%	2,5%	-8,0%	-14,1%	-12,6%
S&P500	1897	1,0%	0,8%	4,5%	4,2%	7,3%	14,9%
Нефть Brent	108,4	0,5%	-0,2%	1,0%	-0,2%	2,5%	5,7%
Золото	1296	0,5%	-0,3%	-1,7%	0,0%	1,9%	-9,4%
Валюты							
EURUSD	1,376	0,0%	-0,8%	-0,9%	0,9%	2,4%	6,5%
USDRUB	35,04	0,0%	-2,3%	-1,7%	0,8%	6,5%	11,8%
EURRUB	48,29	-0,5%	-2,8%	-2,4%	1,8%	9,3%	19,0%
Корзина	41,00	-0,3%	-2,6%	-2,1%	1,4%	8,0%	15,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,66	4	8	4	-6	-11	69
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,51	100	61	38	326	201	226

ГЛАВНОЕ

Рубль: сдержанный тон Кремля по итогам украинских референдумов поддержал вчера рубль.

События на внешних рынках: Американский фондовый рынок обновил исторический максимум. Китайские данные по промышленному производству и розничным продажам показали замедление в апреле.

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 вчера показал коррекционный рост доходностей на 7-10 пунктов по всей кривой.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В ближайшее время будем ждать реакцию российского руководства на просьбы Донецкой области войти в состав России.

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**США**

Индексы акций США обновили исторический максимум. Больше других выросли акции высокотехнологического сектора. Кроме явно улучшающихся данных по экономике в марте–апреле росту помогли и отчетности компаний. Около 76% отчитавшихся компаний из индекса S&P500 превысили ожидания по прибыли. При этом 53% компаний превысили ожидания по выручке, судя по оценкам Bloomberg. В настоящий момент отчиталось порядка 90% компаний из индекса S&P500.

Китай

Сегодня вышли цифры о состоянии розничной торговли и промышленного производства в Китае. Оба показателя оказались хуже ожиданий и показывают замедление годового темпа роста по сравнению с прошлым месяцем.

Так индекс промышленного производства вырос в апреле на 8,7% YoY по сравнению с 8,8% в марте. Большинство опрашиваемых агентством Bloomberg аналитиков ожидали ускорение роста до 8,9%. Розничные продажи выросли в апреле на 11,9% YoY, тогда как ожидалось 12,2%. Соответственно, розничные продажи замедлились по сравнению с мартом, когда рост составлял 12,2%.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Основной интригой вчера должна была стать реакция российских властей на итоги референдумов в Восточной Украине, которые состоялись в воскресенье в Донецкой и Луганской областях. По словам организаторов более 90 процентов участников референдумов проголосовали за самостоятельность восточных областей Украины. Ни страны Запада, ни украинские власти прошедшие референдумы не признают.

Прозвучавший вчера комментарий со стороны пресс-службы Кремля оказался довольно неопределенным. «В Москве с уважением относятся к волеизъявлению населения Донецкой и Луганской областей и исходят из того, что практическая реализация итогов референдумов пройдет цивилизованным путем, без каких-либо рецидивов насилия, через диалог между представителями Киева, Донецка и Луганска», — говорится в сообщении пресс-службы президента, которое цитируют «Ведомости». Пресс-секретарь президента Дмитрий Песков дал понять, что это официальное сообщение пресс-службы, и других заявлений в ближайшее время ждать не стоит. Соответственно, такая реакция объяснима, т.к. западные страны предупреждали о новых санкциях в случае признания результатов референдумов. Вчера вечером Евросоюз расширил список лиц, которые подпадают под санкции из-за событий на Украине. Список пополнен именами 13 человек и двумя крымскими компаниями.

Мы считаем, что пока говорить о том, что ситуация на Украине нормализуется, преждевременно. Ближайшая ключевая дата – Президентские выборы на Украине, намеченные на 25 мая.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром объем ликвидности в системе составляет 1,21 трлн. рублей.

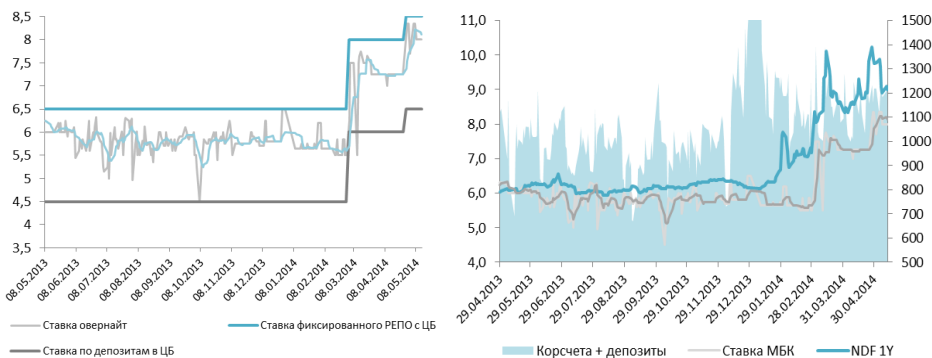
Вчера ЦБ предоставил ликвидность через кредиты, обеспеченные нерыночными активами. На 500 млрд. рублей предложения пришлось 485 млрд. рублей спроса. Завтра банки вернут средства, полученные на аукционе 12 февраля – 200 млрд. рублей (на том аукционе спрос был больше предложения на 89,6 млрд. рублей). Таким образом, приток ликвидности по этому каналу составит 285 млрд. рублей.

Регулятор проводит аукцион недельного РЕПО. На аукцион выставлены лимиты 2,95 трлн. рублей, что выглядело бы впечатляюще в феврале, но на фоне последних 3 недель уже воспринимается как

зажимание лимитов. Неделю назад ЦБ предложил 3,41 трлн. рублей, из которых банки взяли 3,286 трлн. рублей. Поэтому вероятно банки воспользуются предложением в полной мере, и чистый отток ликвидности из системы составит 336 млрд. рублей, что больше чем система получит под залог нерыночных активов. Такое сокращение предоставляемых через аукцион РЕПО средств вызовет возврат ставок денежного рынка к уровню постоянного предложения ЦБ – 8,5%.

Сегодня Росказна предложит к размещению 65 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,3%.

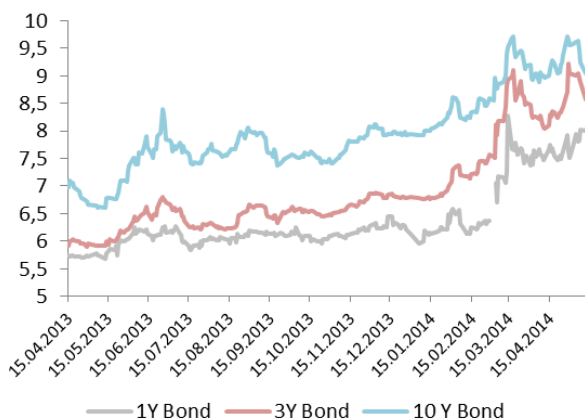
Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,5%.



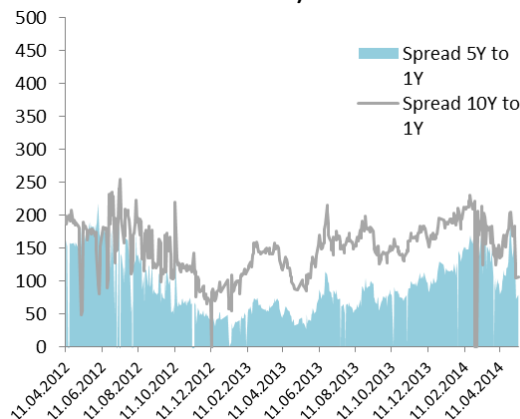
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

По итогам вчерашних торгов доходности основных выпусков умеренно подросли. Мы полагаем, что снижение доходности на фоне относительной нормализации ситуации оказалось слишком существенным, учитывая, что в ближайшей перспективе нет оснований ожидать снижения ставок. Напротив, можно ожидать, что ЦБ РФ поднимет ставки в случае превышения уровнем инфляции планки в 7,5%. В этой связи мы рекомендуем уделить высокое внимание недельным данным по инфляции, выходящим в среду. Наши модели показывают, что ожидать начала замедления роста цен можно не ранее середины лета 2014 года.

Доходность ОФЗ



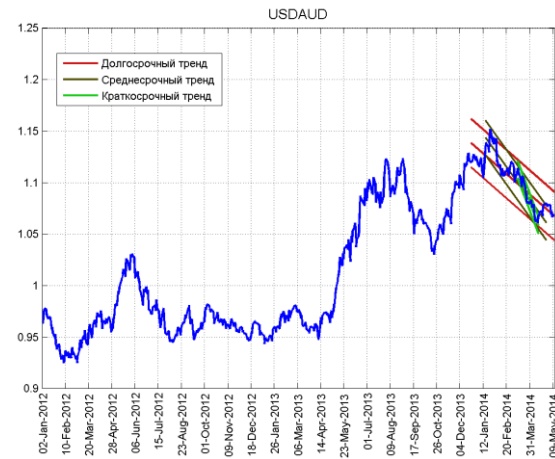
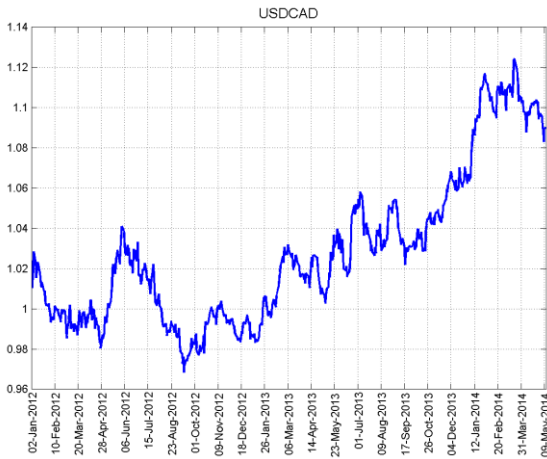
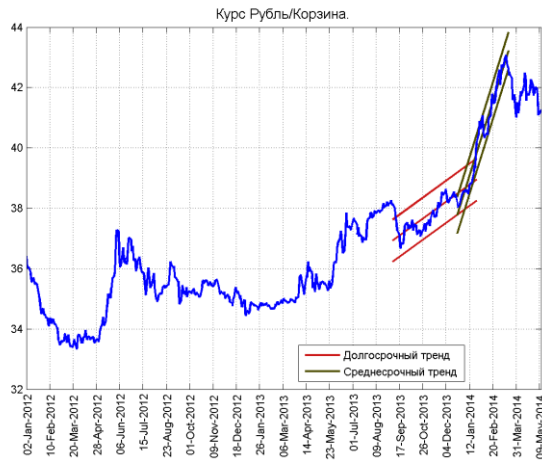
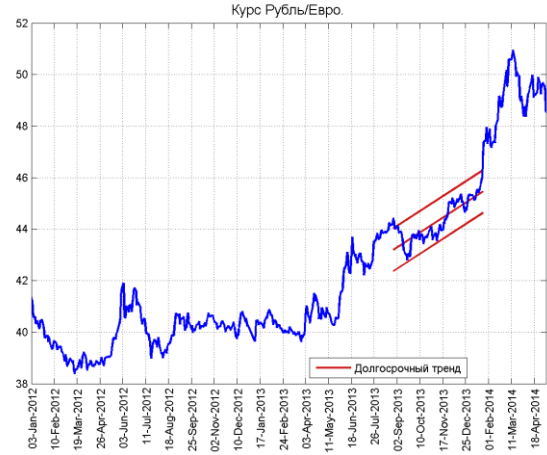
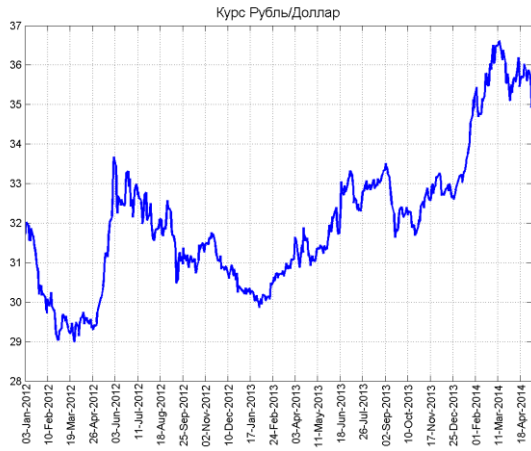
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



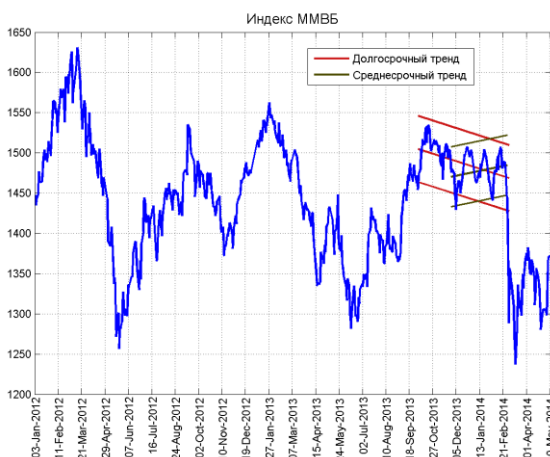
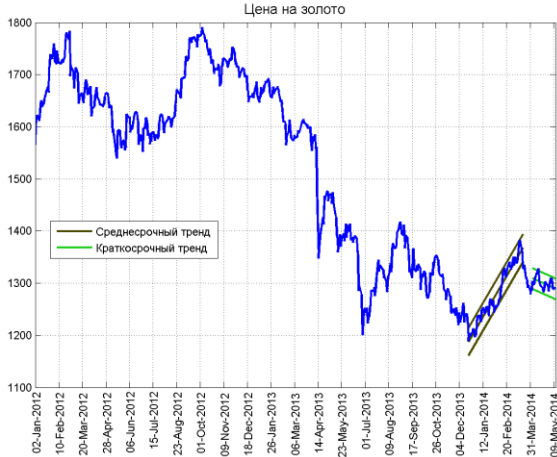
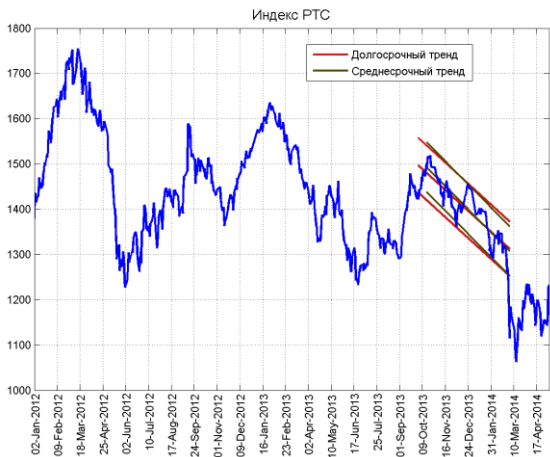
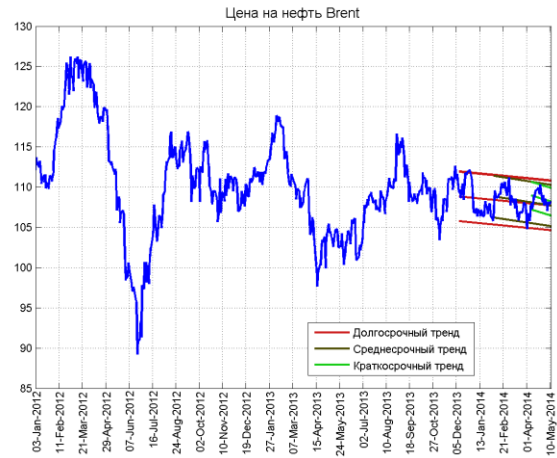
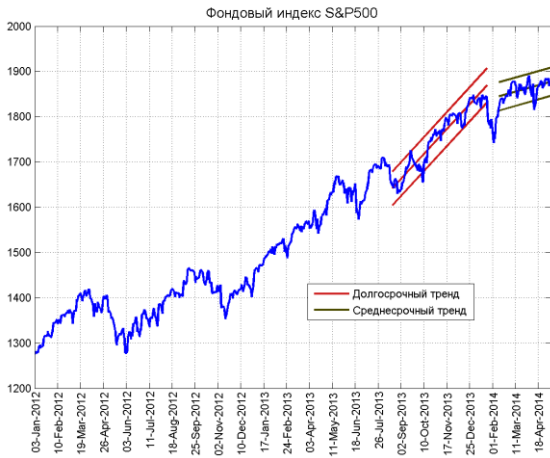
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$114.0B	\$106.9B	\$112.9B	05/13/2014	13:00	Опрос ZEW (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	774.7B	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	1550.0B	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%	5.4%	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%	5.5%	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%	13.2%	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 приобрести 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».