

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 завершил торги на прежнем уровне 1897 пунктов. В настоящий момент индекс находится на абсолютном историческом максимуме. Нефть марки Brent подорожала на 0,8% до \$109,2.

Курс доллара снизился на 19 копеек до 34,85 рублей. Курс евро оказался ниже на 56 копеек – 47,72.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1254	1,6%	9,7%	6,3%	-7,3%	-10,8%	-9,8%
S&P500	1897	0,0%	0,7%	3,7%	4,3%	6,5%	14,4%
Нефть Brent	109,2	0,8%	1,4%	0,2%	0,6%	2,1%	5,5%
Золото	1294	-0,2%	-1,3%	-2,6%	0,3%	1,1%	-7,0%
Валюты							
EURUSD	1,370	-0,4%	-1,2%	-0,8%	0,9%	1,7%	6,5%
USDRUB	34,85	-0,5%	-2,4%	-3,1%	0,1%	6,5%	10,8%
EURRUB	47,72	-1,2%	-3,7%	-4,1%	0,8%	8,2%	17,9%
Корзина	40,64	-0,9%	-3,1%	-3,6%	0,4%	7,4%	14,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,61	-5	0	-4	-15	-9	67
LIBOR USD 3m	0,22	0	0	0	-1	-2	-5
МБК o/n	8,50	-1	-29	18	224	200	225

ГЛАВНОЕ

Рубль: судя по всему, рынок уменьшает вероятность участия России в украинских событиях, что благотворно сказывается на курсе российской валюты. Евро дополнительно укрепляется из-за укрепления доллара против евро в последние дни.

События на внешних рынках: Американский фондовый рынок остается на исторических максимумах. Нефть немного дорожает. Таким образом, внешняя конъюнктура скорее располагает к покупкам.

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 показывает высокую волатильность, вчера доходности показали умеренное снижение. Мы оцениваем потенциал дальнейшего снижения доходностей, как незначительный на фоне сохранения высоких ставок ЦБ РФ и растущей инфляции.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы ожидаем сохранения волатильности, по крайней мере до 25 мая (день выборов президента Украины). Сдержанная риторика российских властей в последние дни повышает вероятность того, что присоединения южных областей Украины к России по «крымскому» сценарию не произойдет, и Президентские выборы 25 мая состоятся. Это увеличивает шансы локального укрепления рубля.

По итогам 2014 года мы, по-прежнему, прогнозируем падение рубля. В конце года рубль может достигнуть уровня 37 рублей за доллар и 50,7 рублей за евро. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ВНЕШНИЙ ФОН

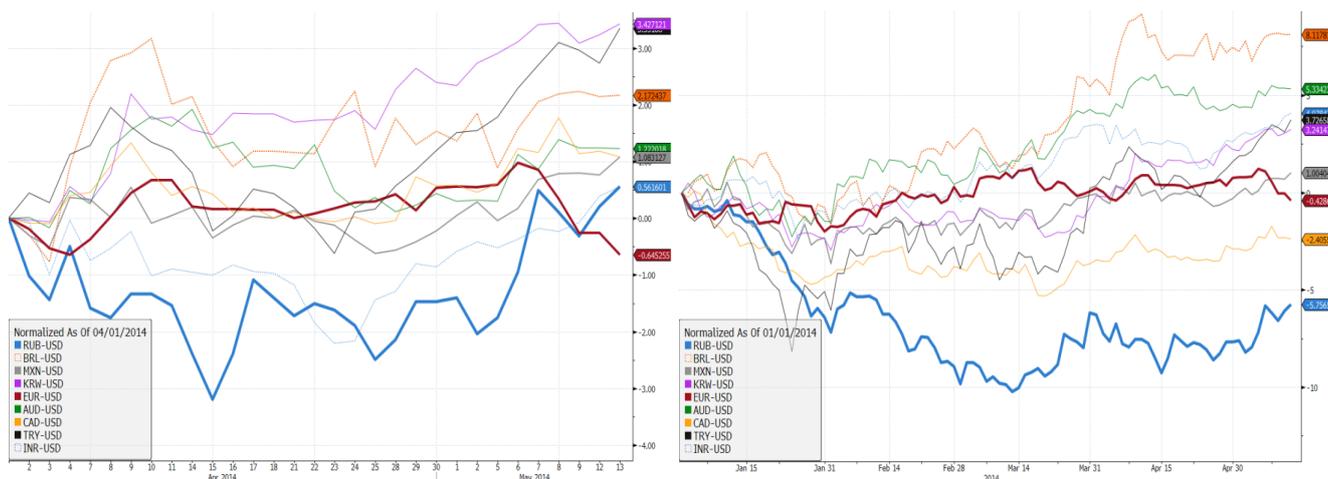
США

Розничные продажи в США оказались в апреле слабее, чем ожидалось. Так большинство аналитиков предполагали рост на 0,4%, тогда как фактические данные показали прирост всего на 0,1%. Отметим, цифры за предыдущий месяц были пересмотрены в лучшую сторону: с 1,1% до 1,5%. Среднее значение за три месяца явно улучшилось. Так среднее за февраль-апрель составляет 0,8%, тогда как среднее за декабрь-февраль было даже в отрицательной зоне: -0,1%. С учетом этого и того факта, что данные по рынку труда заметно улучшаются, спад розничных продаж в апреле пока существенного беспокойства не вызывает.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Основными событиями последних дней на Украине стали референдумы в Донецкой и Луганской областях, жители которых проголосовали за самостоятельность. Между тем реакция со стороны российских властей была очень сдержанная. Чуть ранее президент Путин назвал предстоящие Президентские выборы на Украине шагом в правильном направлении. Все это повышает вероятность того, что присоединения южных областей Украины к России по «крымскому» сценарию не произойдет и Президентские выборы 25 мая состоятся. Курс рубля в последние дни заметно укрепился, отыгрывая эти ожидания. Укреплению курса российской валюты способствует и заметно более слабая динамика российской валюты по сравнению с другими валютами развивающихся и сырьевых стран. Так с начала года большинство этих валют выросли на 1-8% против доллара, тогда как рубль потерял почти 6%.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

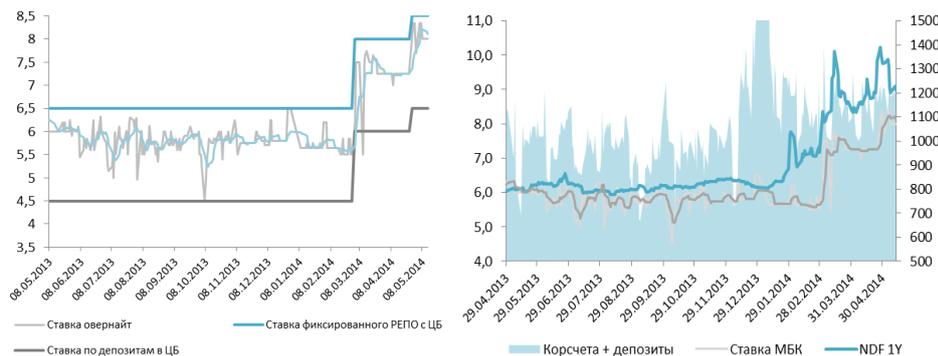
Со вчерашнего дня уровень ликвидности в системе незначительно увеличился на 15 млрд. рублей и составляет 1,22 трлн. рублей.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО. На фоне аукциона под залог нерыночных активов регулятор сократил лимиты. Как и предполагалось, банки ответили переспросом - на предложенные ЦБ 2,95 трлн. рублей пришлось 3,119 трлн. рублей спроса (близко к сумме прошлого аукциона РЕПО – 3,28 трлн. рублей). Таким образом, отток по этому каналу составляет 336 млрд. рублей.

Сегодня день возвратов: банки вернут с депозитов 30 млрд. рублей в бюджет, 3,28 трлн. рублей взятых через РЕПО и 200 млрд. рублей кредита под залог нерыночных активов.

Вчера Росказна разместила 65 млрд. рублей на 35 дней. Аукцион прошел с двукратным переспросом, ставка поднялась на 0,25 п.п. от минимальной и составила 8,55%, что все равно очень немного для такого срока. Также, сегодня было объявлено об аукционе по размещению 95 млрд. рублей на 35 дней, аукцион пройдет завтра. Кроме того, завтра банки перечислят первую выплату по из майского налогового периода – страховые взносы в фонды. Объем выплаты – порядка 400 млрд. рублей. В целом за неделю чистый отток ликвидности из системы составит 544 млрд. рублей. На этом фоне на неделе можно ожидать ухода ставок к верхней границе процентного коридора ЦБ РФ в 8,50%.

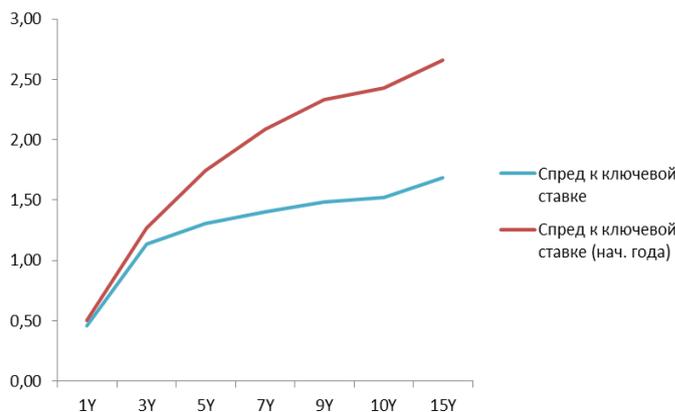
Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,25%.



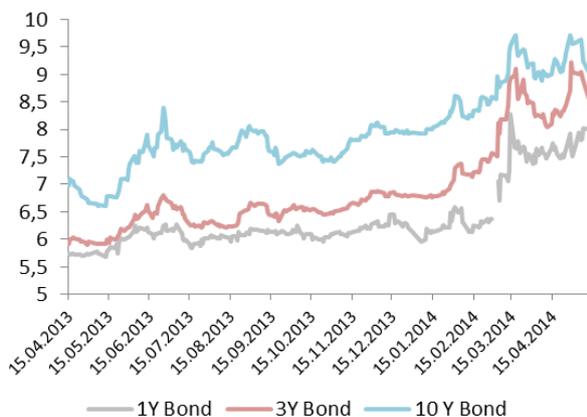
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера по основным выпускам ОФЗ наблюдалось умеренное снижение доходности. В настоящее время спред к ключевой ставке по основным выпускам находится существенно ниже, чем это было в начале года. В основном это наблюдается для бумаг с дюрацией выше 3 лет. Таким образом, потенциала для существенного снижения доходности в настоящее время мы не отмечаем. Дальнейшее движение возможно лишь в случае снижения (либо существенных ожиданий снижения) Ключевой ставки ЦБ РФ. Однако, учитывая, что инфляция пока только ускоряется ожидать снижения ставки в перспективе ближайшего месяца у нас пока нет оснований. В случае, если курс рубля стабилизируется (а для этого сейчас появились предпосылки), ЦБ РФ сможет снизить ставку лишь в случае ухода инфляции ниже 7%, что маловероятно до конца лета. В целом, тренд по инфляции может смениться на понижательный в конце июня - июле, что станет индикатором для ЦБ РФ о возможности перехода к снижению ставок. Мы по-прежнему рекомендуем уделять существенное внимание недельным данным по инфляции (статистика за последнюю неделю публикуется сегодня).

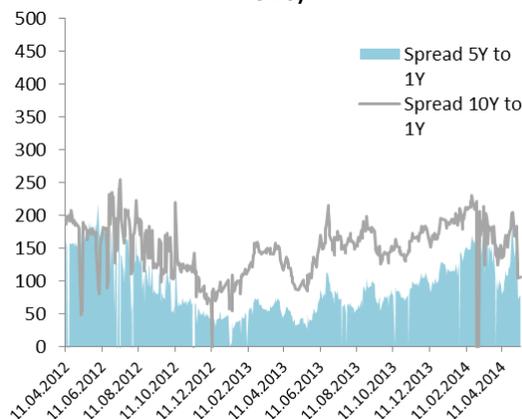
Спред доходностей ОФЗ к ключевой ставке



Доходность ОФЗ



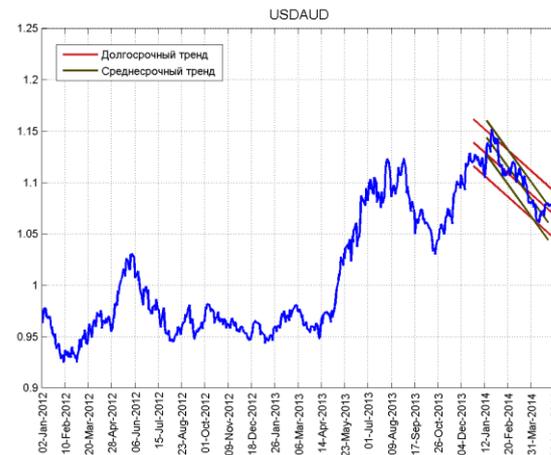
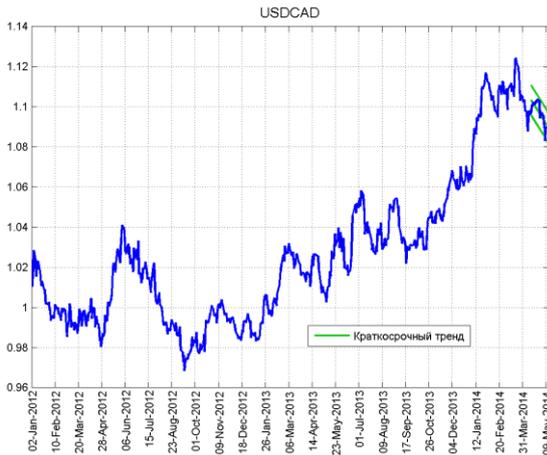
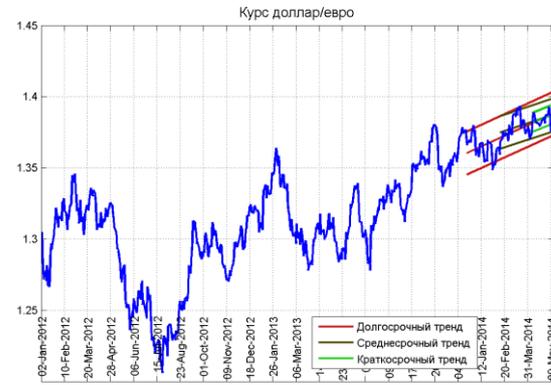
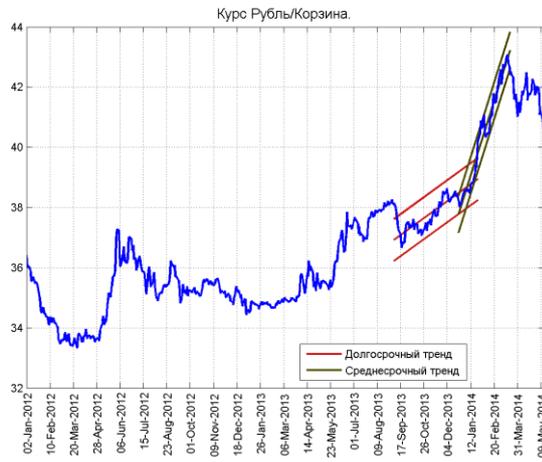
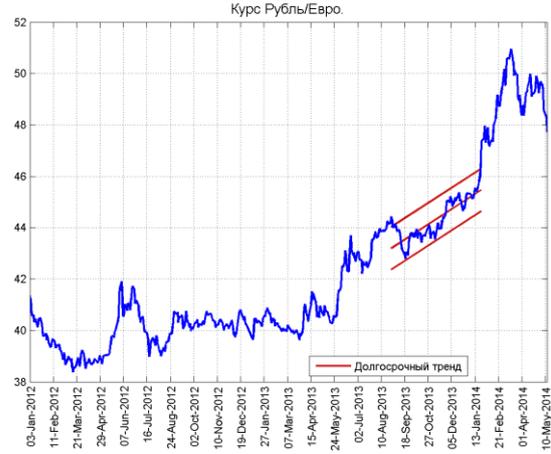
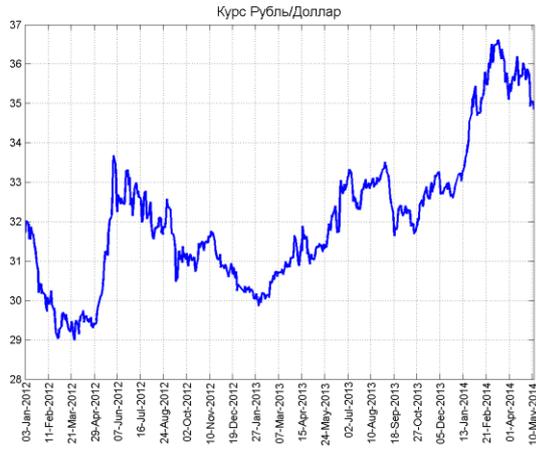
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



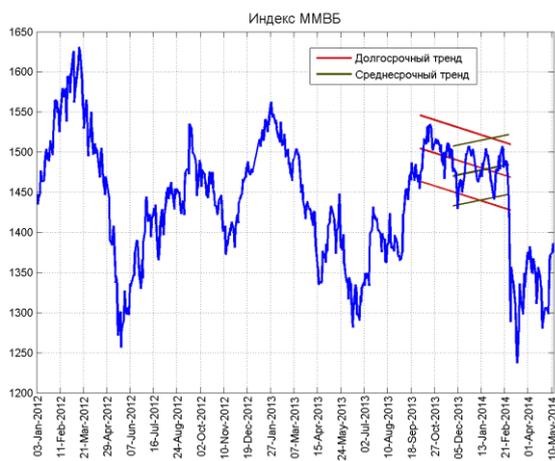
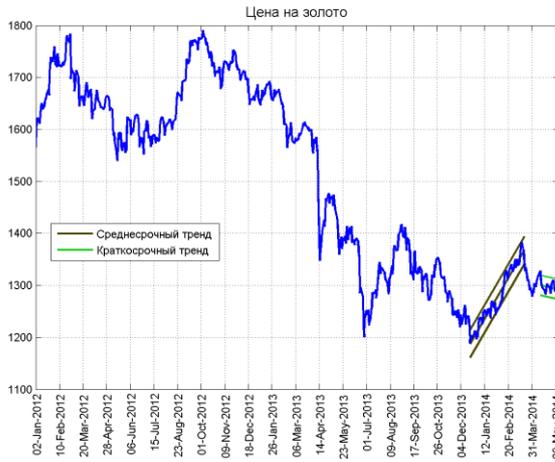
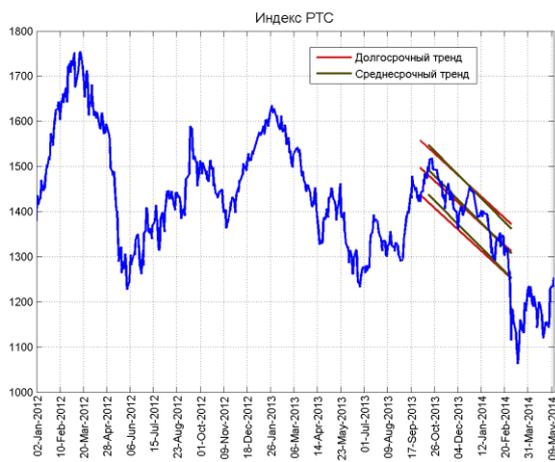
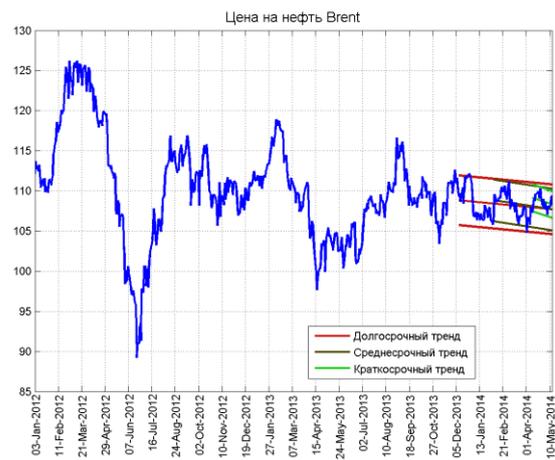
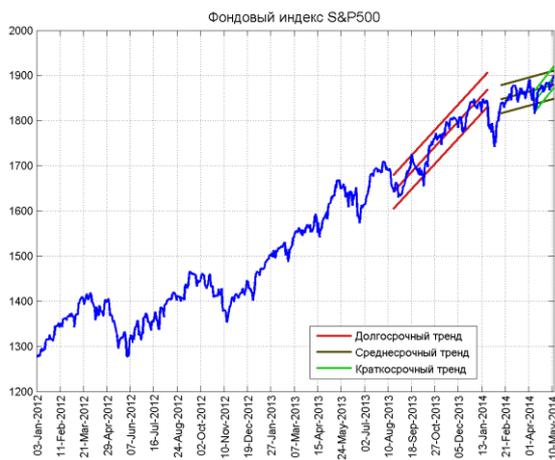
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$114.0B	\$106.9B	\$112.9B	05/13/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	May	--	55,2	61,2
05/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Apr	0.4%	0,1%	1,5%	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%	0,0%	1,0%	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%	-0,4%	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%	0,3%	-0.6%	05/15/2014	13:00	СРІ МоМ	Apr	0.2%	--	0.9%
05/13/2014	18:00	Товарные запасы	Mar	0.4%	0,4%	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	--	--	5.3%	05/15/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Apr F	1.0%	--	1.0%
05/14/2014	16:30	Конечный спрос ИПЦ (м/м)	Apr	0.2%	--	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 ИПЦ (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 NABV	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



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».