

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 завершил торги снижением на 0,5% на уровне 1889 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,9% до \$110,2.

Курс доллара снизился на 13 копеек до 34,72 рублей. Курс евро оказался ниже на 16 копеек – 47,56.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1261	0,5%	7,5%	10,3%	-4,6%	-12,1%	-8,7%
S&P500	1889	-0,5%	1,1%	2,5%	3,2%	5,5%	14,4%
Нефть Brent	110,2	0,9%	2,9%	1,3%	1,2%	1,4%	6,1%
Золото	1306	1,0%	-0,2%	0,3%	0,0%	1,3%	-6,0%
Валюты							
EURUSD	1,372	0,1%	-1,5%	-0,7%	0,2%	1,9%	6,5%
USDRUB	34,72	-0,4%	-1,9%	-4,1%	-1,2%	6,3%	10,7%
EURRUB	47,56	-0,3%	-3,6%	-4,9%	-0,9%	8,2%	17,8%
Корзина	40,50	-0,4%	-2,8%	-4,5%	-1,1%	7,3%	14,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,54	-7	-5	-9	-19	-15	66
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,00	-50	-38	-29	213	150	175

ГЛАВНОЕ

Рубль: судя по всему, рынок уменьшает вероятность участия России в украинских событиях, что благотворно сказывается на курсе российской валюты.

События на внешних рынках: Дорожающая нефть оказывает поддержку российским финансовым рынкам.

Денежный рынок: Последние недельные данные по инфляции вышли на уровне 0,2% за неделю, это соответствует годовому темпу инфляции в 7,4%.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показывает высокую волатильность, вчера доходности ОФЗ сохранились вблизи достигнутых уровней. 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. До конца мая мы предполагаем курс в диапазоне 34,5-35,0.

Вместе с тем, ухудшающиеся прогнозы роста российской экономики способствуют снижению курса российской валюты в более долгосрочном плане. 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

За последние дни рубль существенно укрепился, что расходится с нашим видением фундаментальных основ дальнейшей динамики курса рубля и видится нам краткосрочным процессом.

Проблем в экономике России меньше не становится. Более того, прогнозы дальнейшего роста продолжают ухудшаться, что должно сказываться в худшую сторону и на инвестиционной привлекательности страны, и на бюджетных доходах. Это в свою очередь играет не в пользу укрепления рубля.

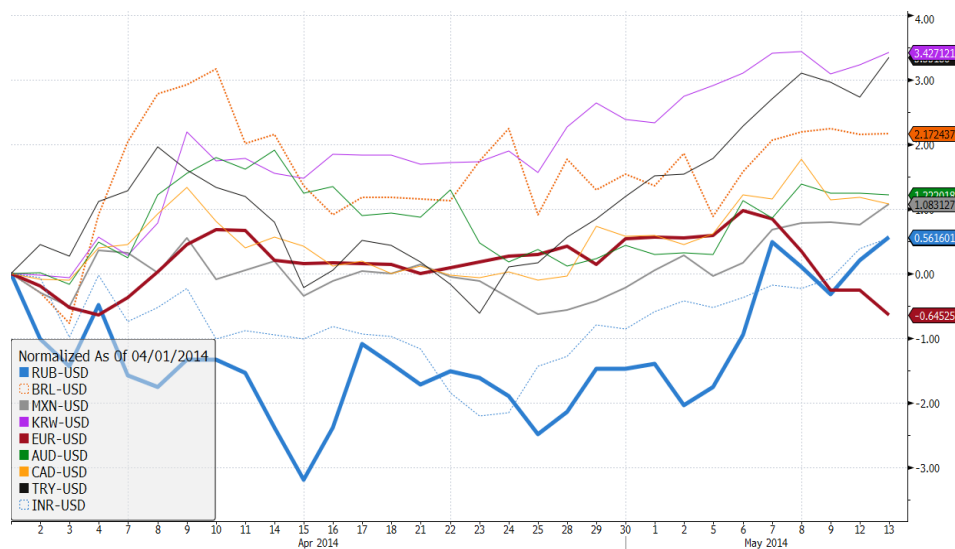
Сегодня в правительстве должен обсуждаться скорректированный прогноз на 2014-2017 года. Согласно обновленному базовому прогнозу, рост экономики в 2014 г. составит 0,5% (действующий до этого прогноз предполагал рост на 2,5%). При этом не исключается даже отрицательный прирост в первом полугодии. Этот прогноз не предполагает новых санкций и сохранения геополитической напряженности. Таким образом, это не худший из возможных сценариев.

МинЭко прогнозирует среднегодовой курс доллара на уровне 36,0 рублей. С учетом того, что средний курс сейчас составляет 35,19, это предполагает курс порядка 36,5 в оставшиеся месяцы.

Важным фактором против рубля может стать и фактор необходимости балансировки бюджета в 2014 году. Из-за замедления темпов роста экономики в этом году существенно могут упасть нефтегазовые доходы бюджета. В частности могут просесть доходы от приватизации и внешних заимствований. В этих условиях лишь более слабый рубль способен помочь свести доходы бюджета с расходами.

Соответственно, ведомство предполагает отток капитала на уровне \$90-100, что укладывается в наши прежние расчеты курса рубля на основе Платежного баланса, которые также предполагают ослабление по итогу года. На конец мая мы предполагаем курс в диапазоне 34,5-35,0.

В последние дни рубль демонстрирует лучшую динамику по сравнению с валютами других развивающихся и сырьевых стран.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,19 трлн. рублей, что на 37 млрд. рублей меньше чем вчера.

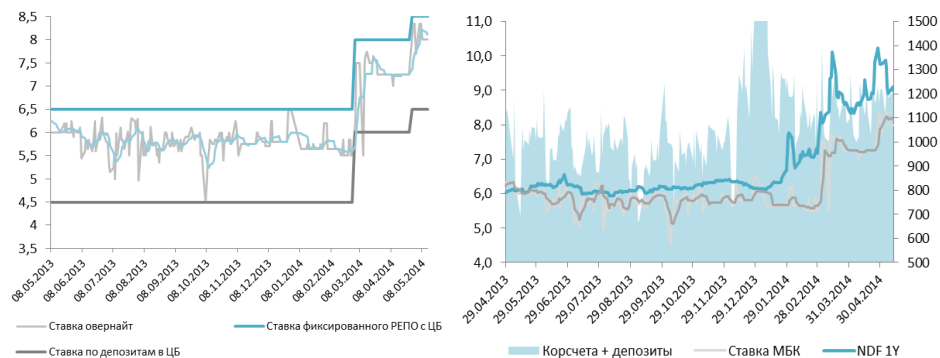
Сейчас на денежном рынке спокойное время. Банки продолжают готовиться к налоговому периоду. Сегодня начинаются майские выплаты, первые на очереди Страховые взносы в фонды. Объем выплаты составит порядка 400 млрд. рублей.

Росказна предложит к размещению 95 млрд. рублей на 35 дней. Минимальная ставка размещения составляет 8,3%.

Вчера Росстат опубликовал данные по инфляции с 6 по 12 мая. Недельный прирост остается на уровне 0,2%, соответственно в годовом выражении индекс потребительских цен продолжает ускоряться и уже равен **7,4%**. Продолжается сезонно сильное удорожание плодовоовощной продукции (в особенности капусты - 5,3% за неделю).

По данным ЦБ последние три дня регулятор не проводит валютные интервенции по продаже валюты, что вероятно и оказало позитивное влияние на объемы свободной ликвидности и вызвало локальное снижение ставок денежного рынка.

Ставки денежного рынка сегодня утром находятся вблизи уровня в 8%.

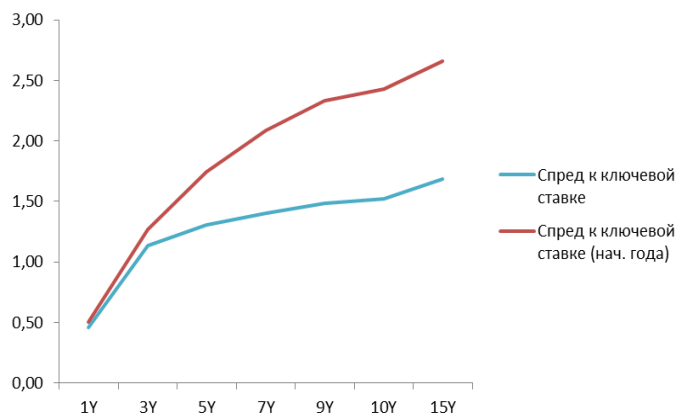


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

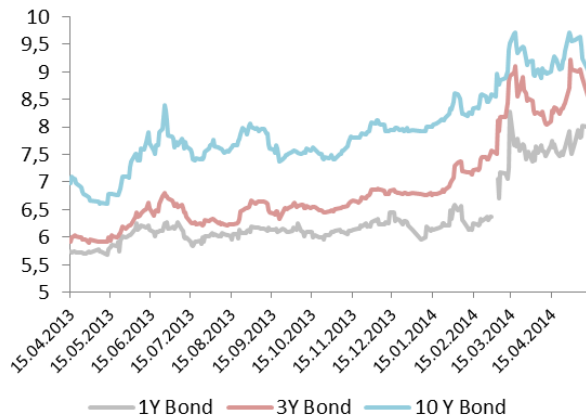
Вчера доходности основных бумаг торговались вблизи уровней предыдущего дня. В настоящее время спред к ключевой ставке по основным выпускам находится существенно ниже, чем это было в начале года. В основном это наблюдается для бумаг с дюрацией выше 3 лет. Таким образом, потенциала для существенного снижения 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).

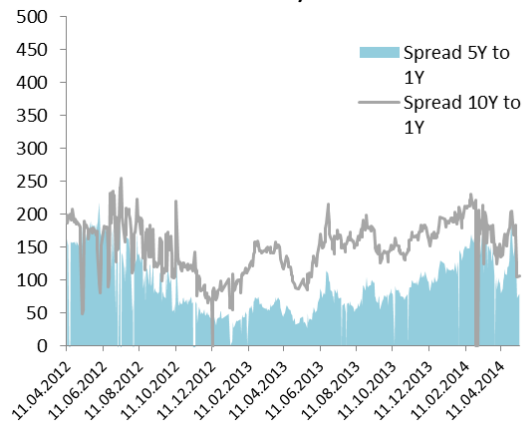
Спред доходностей ОФЗ к ключевой ставке



Доходность ОФЗ



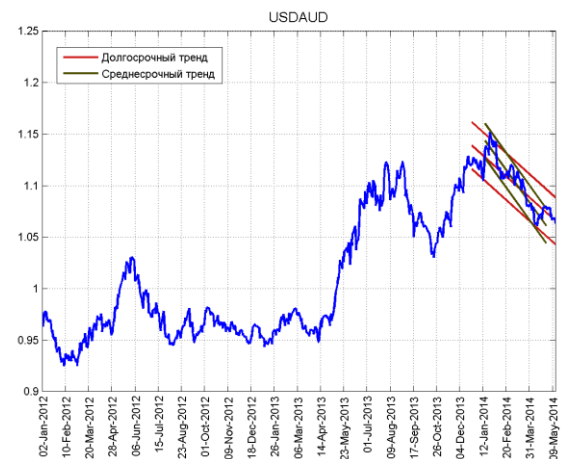
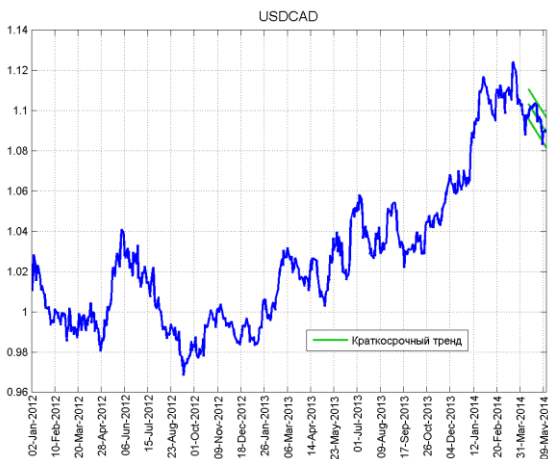
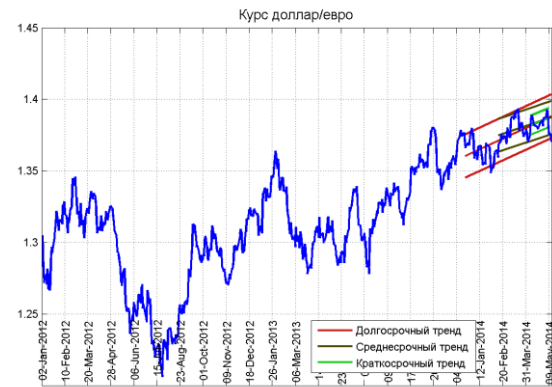
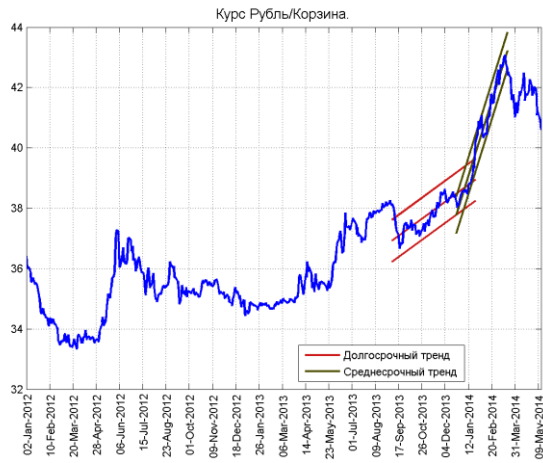
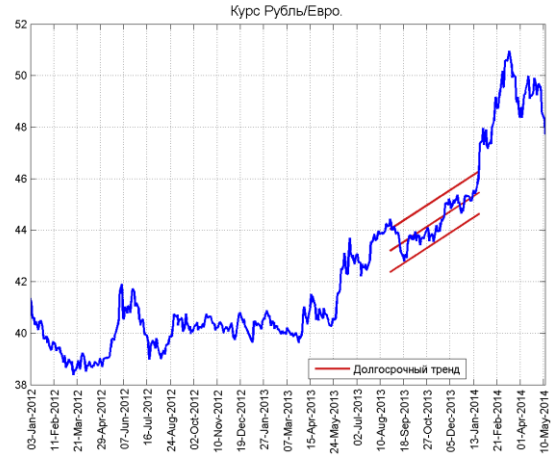
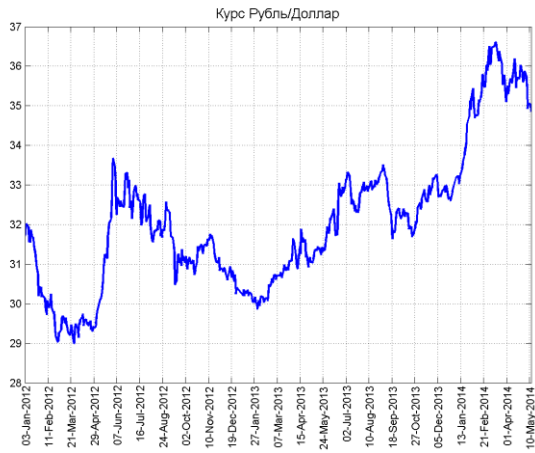
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



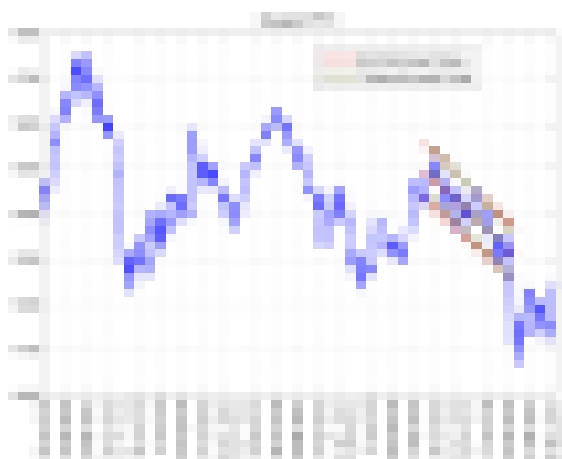
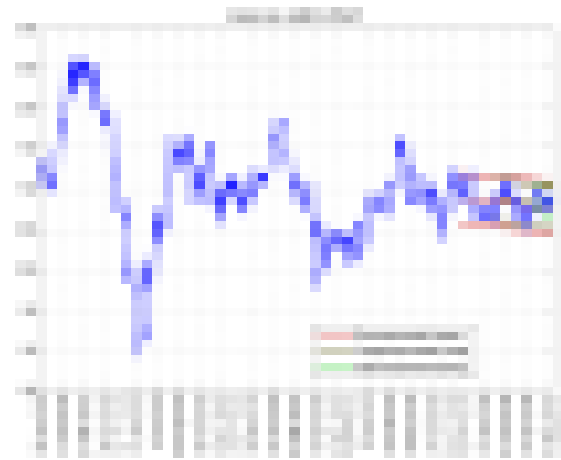
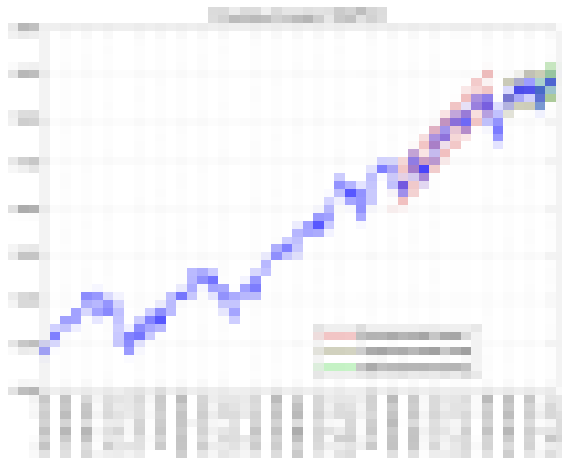
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$114.0B	\$106.9B	\$112.9B	05/13/2014	13:00	Опрос ZEW (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%	0,3%	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%	-0,1%	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	ECB Publishes Monthly Report				
05/13/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Apr	0.4%	0,3%	-0.6%	05/15/2014	13:00	CPI MoM	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	--	3,6%	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%	0,6%	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%	0,5%	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%	2,1%	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%	1,9%	1.4%	05/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за май от Bloomberg				
05/15/2014	16:30	CPI MoM	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



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».