

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американский индекс S&P500 за вчерашний день вырос на 0,4%, до уровня 1885. При этом нефть марки Brent подешевела на 0,3% и к вечеру стоила \$109,4.

Российский фондовый индекс РТС прибавил 2,2% за день, достигнув отметки в 1290 пунктов. Российская валюта также укреплялась. Курс доллара потерял 20 копеек, опустившись до 34,57, евро торговался на уровне 47,46 – на 18 копеек ниже, чем позавчера.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1290	2,2%	4,6%	10,0%	-1,2%	-11,3%	-10,0%
S&P500	1885	0,4%	0,5%	1,1%	3,1%	5,4%	12,9%
Нефть Brent	109,4	-0,3%	1,2%	-0,1%	-0,8%	2,5%	5,4%
Золото	1293	0,0%	0,3%	-0,2%	-1,4%	1,4%	-6,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,371	0,1%	-0,9%	-0,8%	-0,2%	1,3%	6,2%
USDRUB	34,57	-0,6%	-1,4%	-2,5%	-3,4%	5,6%	10,7%
EURRUB	47,46	-0,4%	-2,2%	-3,4%	-3,5%	7,2%	17,7%
Корзина	40,37	-0,5%	-1,8%	-3,0%	-3,5%	6,4%	14,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,55	2	-7	-18	-20	-16	62
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,56	34	105	131	261	206	231

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль укрепился на фоне снижения вероятности введения санкций.

**События на внешних рынках:** в США вышли относительно негативные данные по розничным продажам, что вызвало некоторую коррекцию на фондовом рынке, достигшем до этого исторических максимумов.

**Денежный рынок:** Последние недельные данные по инфляции вновь 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 колебался вблизи уровней конца прошлой недели.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На этой неделе рубль **продолжает брать реванш** за предыдущие снижения, укрепление вчера составило порядка 20 копеек. До момента проведения выборов, которые пройдут уже в эти выходные 25 мая, возможно сохранение волатильности, однако точно предсказать политические решения сейчас невозможно. **Можно лишь отметить, что с начала мая политическая напряженность по ситуации вокруг Украины идет по пути ослабления, а не эскалации.** Кроме того, на этой неделе возможно позитивное влияние фактора переговоров Президента РФ с Китаем по газовому вопросу (первые результаты ждем сегодня). Отметим, что даже в случае новых геополитических потрясений 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Бюджет РФ

Минфин РФ подготовил и опубликовал поправки в бюджет РФ на 2014 год. Основные изменения следующие – темп роста ВВП пересмотрен на 0,5% против ранее ожидавшегося роста на 3%. Цена на нефть пересмотрена в большую сторону и составит 104 доллара против ожидавшихся ранее 101 доллара за баррель URALS. Кроме того, пересмотрен средний курс рубля к доллару – с 33,4 руб./долл. до 36 руб./долл. Напомним, что на сегодняшний день средний курс рубля к доллару с начала года составляет 35,17. Таким образом, в бюджет закладывается девальвация от текущего уровня еще на 2,4%. Наш прогноз подразумевает девальвацию на 5,2% до уровня в 37 рублей за доллар.

На основании приведенных вводных Минфин пересматривает прогноз по общим доходам вверх на 750 млрд. рублей. При этом нефтегазовые доходы вырастут на 1,04 трлн. рублей, а нефтегазовые снизятся на 290 млрд. рублей по сравнению с первоначальным планом. По итогам года Минфин ожидает формирования профицита бюджета на 358,6 млрд. рублей против ранее ожидавшегося дефицита на 389,6 млрд. рублей.

Рубль

Российский рубль продолжает брать реванш за существенное падение в январе-марте. Так, вчера он показал укрепление, основным драйвером для этого стали отложенные продажи валютной выручки, которые возобновились на фоне ослабления геополитической напряженности. Эта неделя будет последней неделей перед выборами на Украине. Помимо ситуации в соседней стране, важным фактором курсообразования могут стать результаты переговоров Президента РФ Владимира Путина с Китаем по газовому вопросу. Сегодня компании уплачивают треть НДС за 1 квартал 2014 года, объем выплаты может составить порядка 120 млрд. рублей, это позитивный фактор для рубля. Мы не исключаем возможности того, что рубль покажет умеренное укрепление в краткосрочной перспективе, однако в перспективе до конца года мы сохраняем ожидания продолжения ослабления курса рубля.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 85 млрд. рублей и составляет 1,17 трлн. рублей.

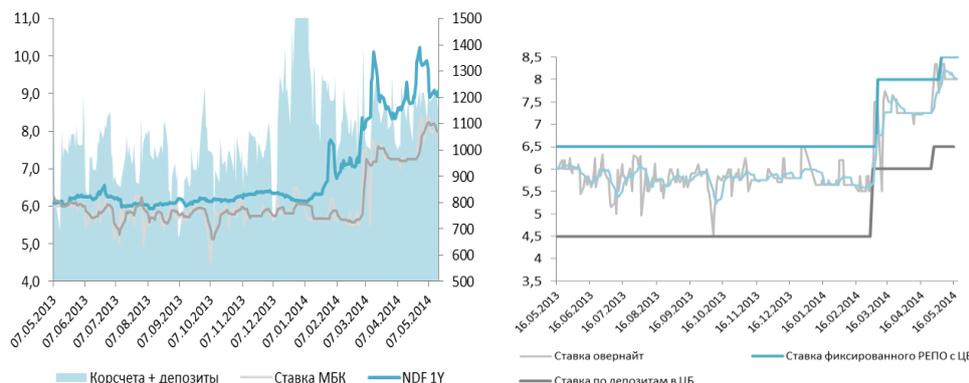
Сегодня банки уплачивают НДС в оценочном объеме 120 млрд. рублей. Росказна проводит аукцион размещения 170 млрд. рублей взамен завтрашнего возврата.

ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Регулятор вернул лимиты выше 3 трлн. рублей. На этом аукционе лимит 3,15 трлн. рублей, что как раз на 200 млрд. рублей больше чем банки получили в

прошлый раз. Так же регулятором было принято решение о проведении аукциона «тонкой настройки» на те же 120 млрд. рублей, которые поступят в систему уже сегодня. Это должно облегчить эффект от выплат НДС до того как исполнится первая часть недельного РЕПО. При этом в следующий понедельник уплачиваются НДС и акцизы, примерный объем выплат составит 300 млрд. рублей. Таким образом, увеличение лимитов по РЕПО компенсирует НДС и лишь частично выплаты на следующей неделе, что создаст повышенный спрос на ликвидность.

Банки опять начали увеличивать задолженность по операции валютный СВОП с ЦБ. Сегодня утром задолженность составляет 206 млрд. рублей. Вероятно, в течение налогового периода банки продолжают наращивать задолженность по этой операции, как и два последних месяца. При этом, возможно, в мае ситуация будет несколько проще, благодаря средствам предоставленным под залог нерыночных активов на прошлой неделе.

**Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 8,5%.**

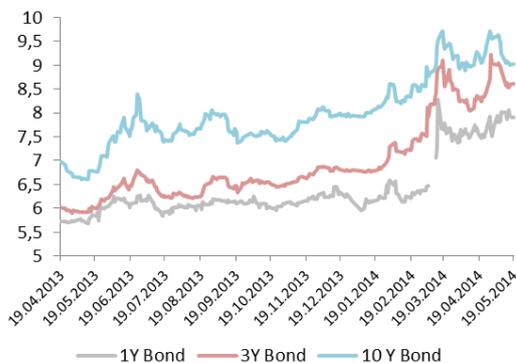


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

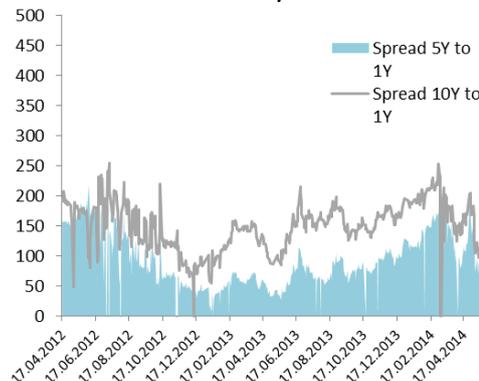
По итогам вчерашних торгов некоторые выпуски ОФЗ показали умеренный рост доходности, даже не смотря на укрепление рубля и рост индекса РТС. Это подтверждает наши предположения относительно того, что потенциал для снижения доходности ОФЗ на данном этапе исчерпан. Мы полагаем, что до тех пор, пока рынок не увидит замедления инфляции, не появятся и ожидания снижения ставок, а значит не будет роста на долговом рынке.

В сложившейся ситуации высокое внимание мы уделяем недельным данным по инфляции, т.к. в случае если годовой темп инфляции поднимется выше 7,5% (Ключевая ставка ЦБ РФ), резко повышается вероятность не снижения ставок, а нового повышения ставки ЦБ РФ. Что ударит в первую очередь по российскому денежному и долговому рынкам.

**Доходность ОФЗ**



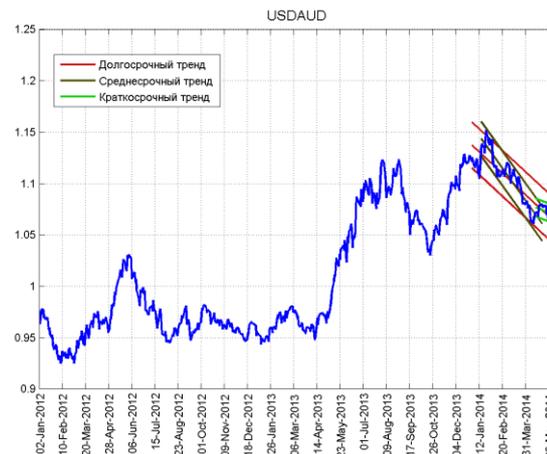
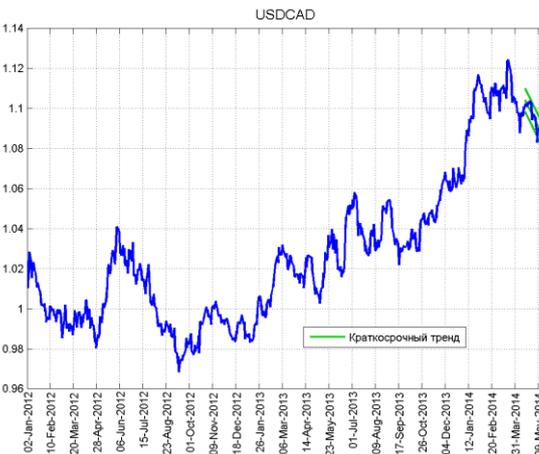
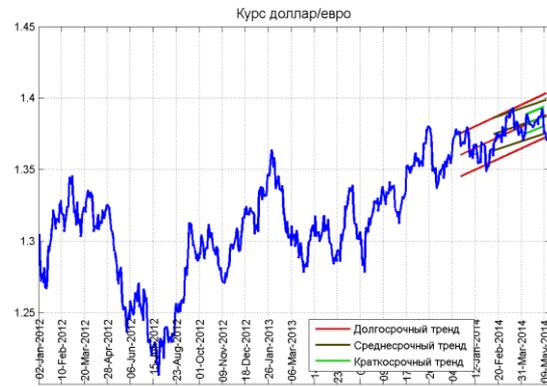
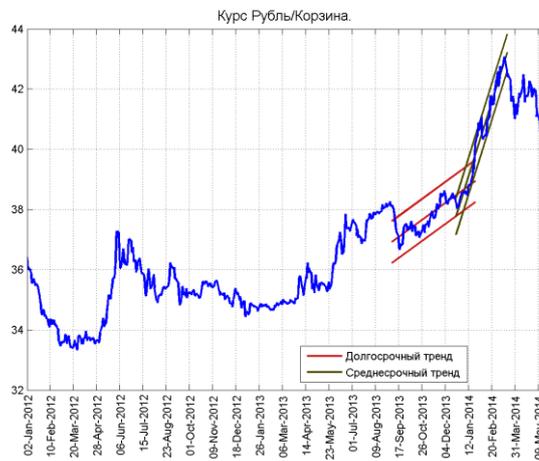
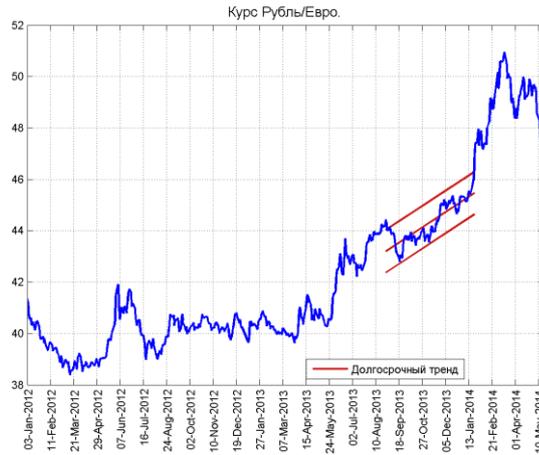
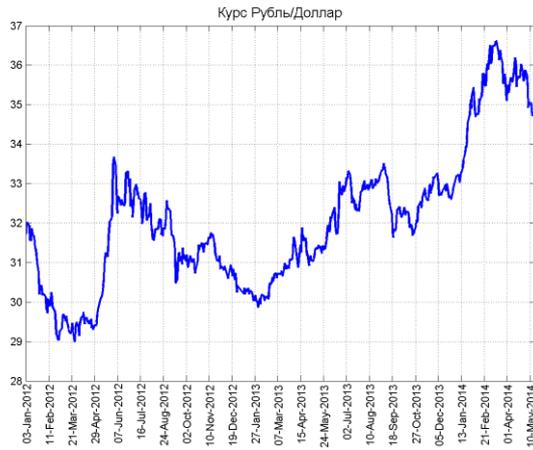
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



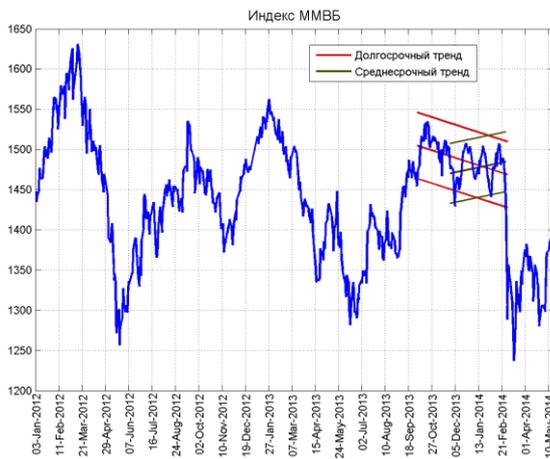
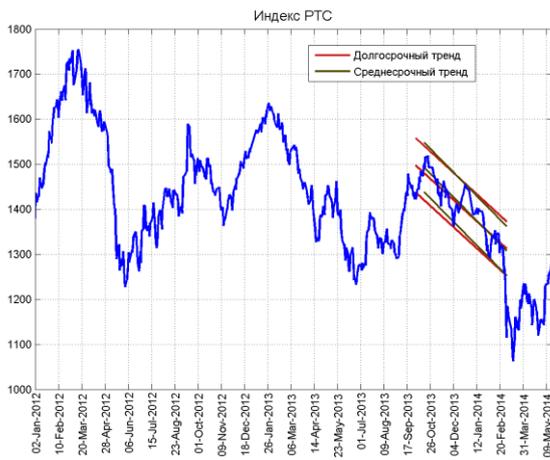
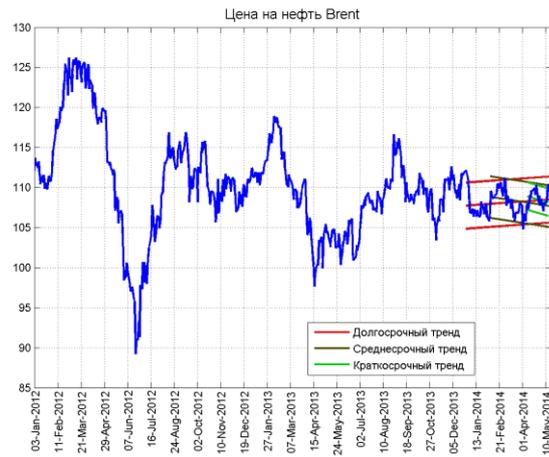
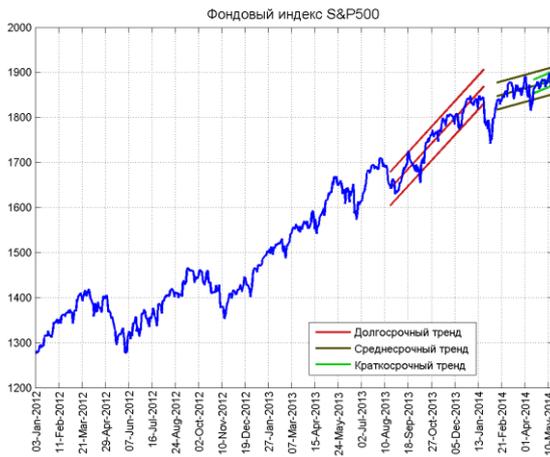
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/21/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 16	--	--	3.6%	05/19/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Mar	--	--	0.1%
05/21/2014	22:00	Fed Releases Minutes from April 29-30 FOMC Meeting				0	05/19/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Mar	--	--	6.7%
05/22/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Apr	--	--	0,2	05/21/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Mar	--	--	21.9B
05/22/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 17	310K	--	297K	05/21/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Mar	--	--	13.9B
05/22/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 10	2670K	--	2667K	05/21/2014	18:00	Потребительская уверенность	May A	-8,3	--	-8,6
05/22/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	May	--	--	48	05/22/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May P	53,2	--	53,4
05/22/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 18	--	--	34,9	05/22/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May P	53	--	53,1
05/22/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May P	55,5	--	55,4	05/22/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May P	53,9	--	54
05/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Apr	4.68M	--	4.59M	<b>Китай</b>						
05/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Apr	2.0%	--	-0.2%	05/21/2014	06:00	Экономический обзор Китая за май от Bloomberg	0	0	0	0
05/22/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Apr	0.4%	--	0.8%	05/22/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May P	48,3	--	48,1
05/22/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	May	7	--	7	05/23/2014	06:00	Conference Board China April Leading Economic Index	0	0	0	0
05/23/2014	18:00	U.S. Releases New Home Sales Revisions				0							
05/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Apr	420K	--	384K							
05/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Apr	9.4%	--	-14.5%							

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.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

**Аналитическое управление****Ольга Лапшина**, заместитель начальника Аналитического управленияemail: [Olga.a.Lapshina@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)

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

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитикemail: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto: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».