

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Снижение индекса S&P500 за вчерашний день составило 0,6%, торги закрылись на отметке 1873 пункта. Нефть марки Brent поднялась в цене на 0,3% и стоила \$109,7.

Российский индекс РТС продолжил расти и достиг вчера вечером отметки в 1299 пунктов, что на 0,7% больше чем днем ранее. Рубль так же продолжил укрепление: американская валюта потеряла 4 копейки, курс составил 34,52 рубля за доллар, европейская валюта подешевела на 16 копеек, до 47,3.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1299	0,7%	5,3%	10,7%	-0,3%	-10,3%	-11,2%
S&P500	1873	-0,6%	-0,1%	0,4%	1,8%	5,1%	13,1%
Нефть Brent	109,7	0,3%	1,5%	0,1%	-0,4%	1,6%	7,0%
Золото	1294	0,1%	0,4%	-0,1%	-2,1%	4,1%	-5,5%
Валюты							
EURUSD	1,370	-0,1%	-1,0%	-0,8%	-0,1%	2,0%	6,6%
USDRUB	34,52	-0,1%	-1,5%	-2,6%	-3,5%	4,8%	9,9%
EURRUB	47,30	-0,3%	-2,5%	-3,7%	-3,6%	6,9%	17,1%
Корзина	40,27	-0,2%	-2,0%	-3,2%	-3,6%	5,9%	13,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,51	-3	-11	-21	-24	-29	47
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,59	3	108	134	223	209	226

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль продолжает умеренно укрепляться на фоне ослабления геополитической напряженности.

Денежный рынок: Данные по инфляции на прошлой неделе вновь вышли на уровне 0,2%, это повышает вероятность новых повышений ставок ЦБ в ближайшие 1 – 1,5 месяца, вслед за ними поднимутся и ставки денежного рынка. Данные за эту неделю будут опубликованы сегодня.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показывает минимальные колебания на фоне сохранения ожиданий по инфляции и низкой вероятности скорого понижения ставок ЦБ. Сегодня пройдет аукцион ОФЗ с погашением в 2028 году, это может стать важным индикатором для рынка.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На этой неделе рубль **продолжает брать реванш** за предыдущие снижения, вчера курс российской валюты к доллару вновь подрос на несколько 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 можно назвать умеренно-позитивными т.к. договоренность по цене на газ еще не достигнута, однако сегодня переговоры будут продолжены). 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

Ключевые драйверы для российских рынков

Вчера прошел первый день визита Владимира Путина в Китай. Пока основной договор по поставкам газа не подписан, ключевой момент здесь – цена на нефть. По всей видимости стороны никак не могут определиться со справедливым уровнем цены на газ для Китая. Россия, несмотря на охлаждение отношений с Европой не спешит уступать и заключать договор на невыгодных для себя условиях. В долгосрочной перспективе это позитивная новость для Газпрома и страны в целом. Хотя в краткосрочной перспективе отсутствие договоренности по цене на газ может быть воспринято как проигрыш России.

Ситуация с выборами на Украине становится более понятной. По проводимым опросам лидирует г-н Петр Порошенко, рейтинг которого среди опрошенных потенциальных участников голосования составляет 48,4%. Мы полагаем, что в случае успешного проведения выборов Россия не признает их результаты, и возможно не только Россия. Напомним, что по итогам первого дня переговоров Россия и Китай несколько сблизил свои позиции по геополитическим вопросам. Так, газета «Ведомости» сегодня отмечает, что «Объединяет Китай с Россией также осуждение неприемлемых, по их общему мнению, методов в межгосударственном общении, среди которых практика введения односторонних санкций, попытки третьих стран вести деятельность, направленную на изменение конституционного строя другого государства и его вовлечение в какой-либо союз, одностороннее развитие глобальной противоракетной обороны, использование информационно-коммуникационных технологий в ущерб государственному суверенитету и неприкосновенности частной жизни».

Рубль

Российский рубль вчера держался вблизи уровней предыдущего дня, укрепление к доллару составило всего 4 копейки. На фоне того, что переговоры с Китаем идут лишь умеренно-позитивно, рубль может показать боковое движение и сегодня. Мы не исключаем возможности того, что рубль покажет умеренное укрепление в краткосрочной перспективе, в случае если основные договоренности с Китаем будут достигнуты, однако в перспективе до конца года мы сохраняем ожидания продолжения ослабления курса рубля.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром уровень ликвидности в системе составляет 1,24 трлн. рублей, что на 65,2 млрд. рублей больше чем вчера.

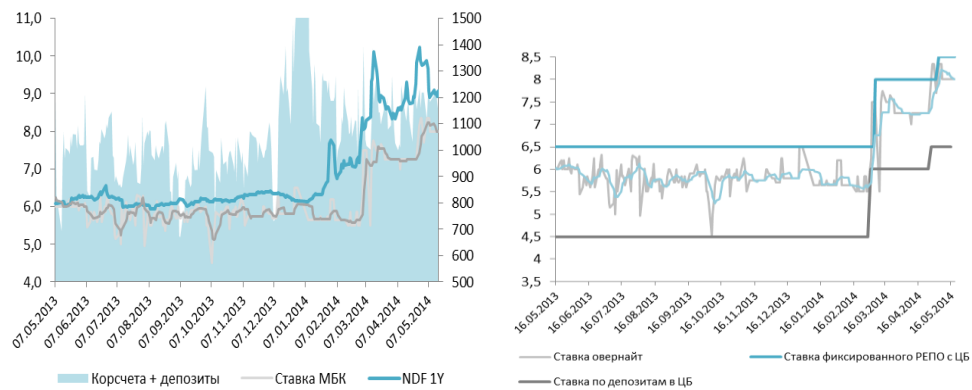
Вчера прошел аукцион недельного РЕПО. ЦБ предложил банкам 3,15 трлн. рублей. Фактически банки воспользовались всем предложением, не проявив ажиотажа и переспроса. Объем заключенных сделок составил 3,145 трлн. рублей. Средневзвешенная ставка заключенных сделок – 7,55%. Аналогичная ситуация наблюдалась на аукционе «тонкой настройки», из предложенных регулятором 200 млрд. рублей были взяты 196,3 млрд. рублей, но ставка поднялась выше – до 7,6%.

Вчерашнее размещение Росказны прошло с переспросом. На 170 рублей предложения пришлось 215,6 млрд. рублей спроса. При этом средневзвешенная ставка размещения поднялась до 8,2%, на последнем размещении аналогичного срока (2 недели) ставка была немного меньше – 8,1%. При этом 170 млрд. рублей сегодня уйдут обратно в бюджет, как возврат с депозитов от 15 апреля и 6 мая.

Суммарная задолженность банков перед ЦБ, МинФинком и Росказной сегодня обновила годовой рекорд и составила 5,88 трлн. рублей.

Завтра Росказна проводит аукцион на размещение 60 млрд. рублей на 35 дней. ПФР объявил о размещении 111 млрд. рублей на 24 дня, аукцион пройдет завтра. Это размещение обеспечивает чистый приток ликвидности на этой неделе в 100 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровня в 8,6%.

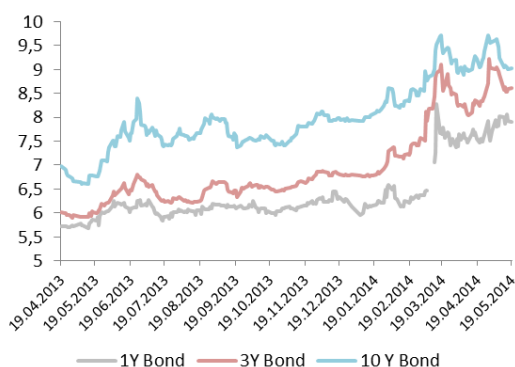


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

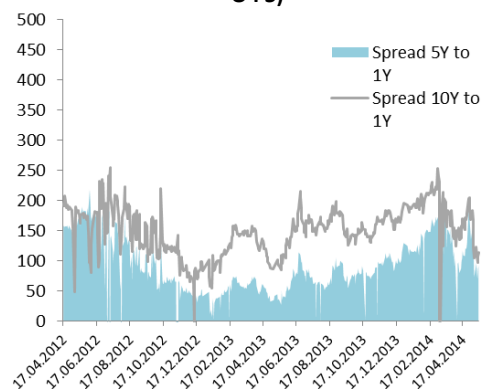
Рынок государственного долга показывает слабую волатильность вблизи достигнутых уровней, вчера ряд выпусков показали снижение доходности в пределах 5-7 базисных пунктов. Сегодня Минфин проведет аукцион по ОФЗ 26212, которая является длинной и погашается в январе 2028 года (14 лет). Мы полагаем, что в сложившейся ситуации разместить длинную бумагу будет сложнее, Минфину придется предоставить премию, ожидаем умеренного спроса на аукционе. Мы сохраняем 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



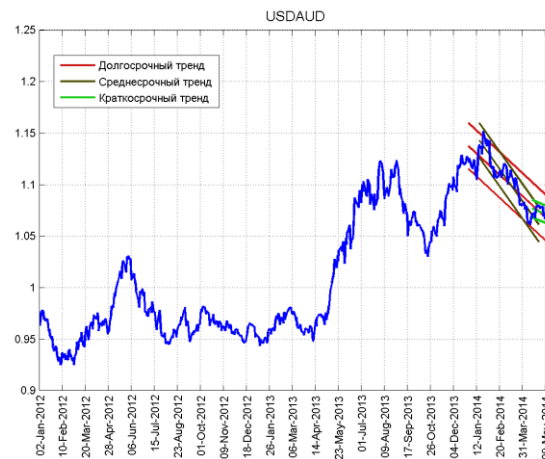
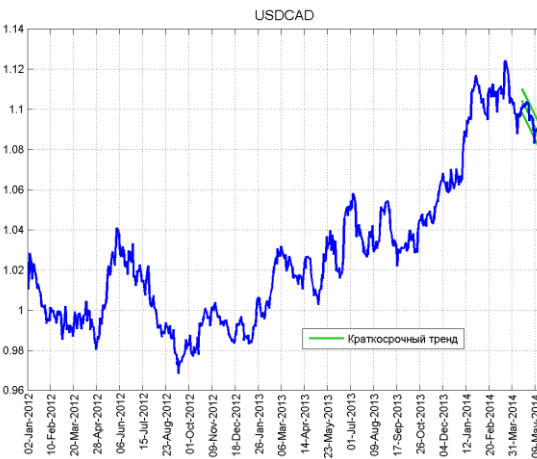
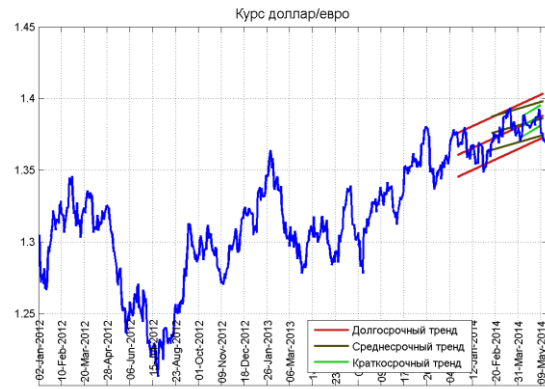
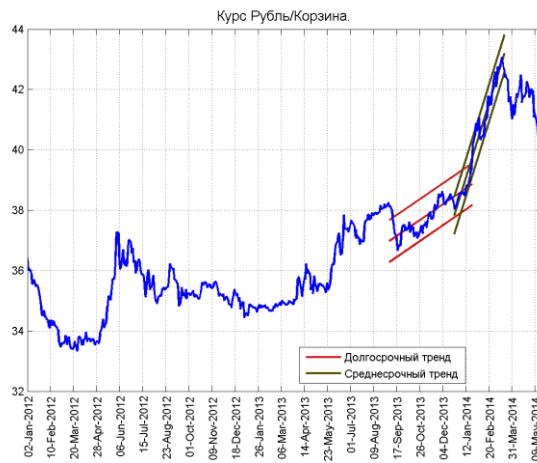
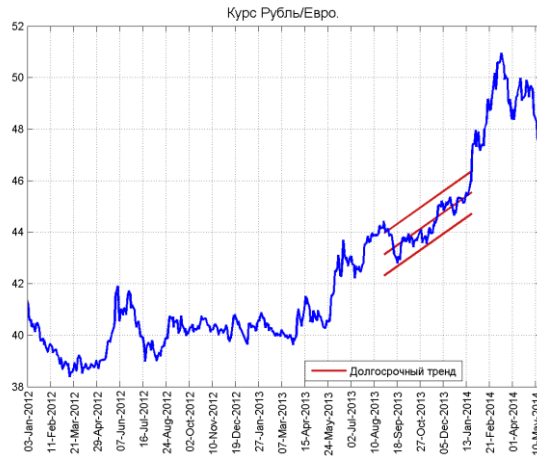
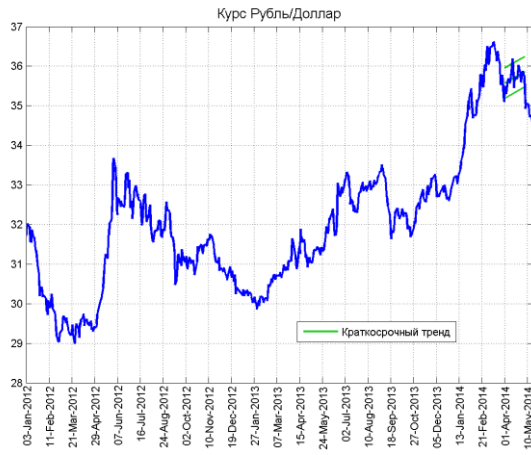
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



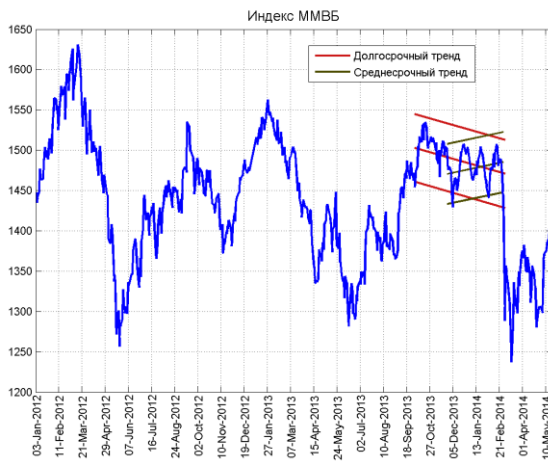
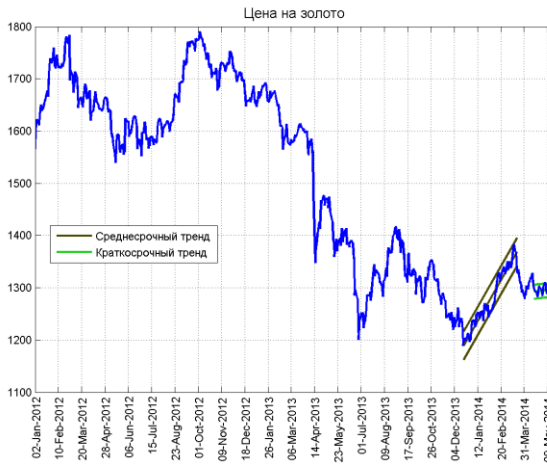
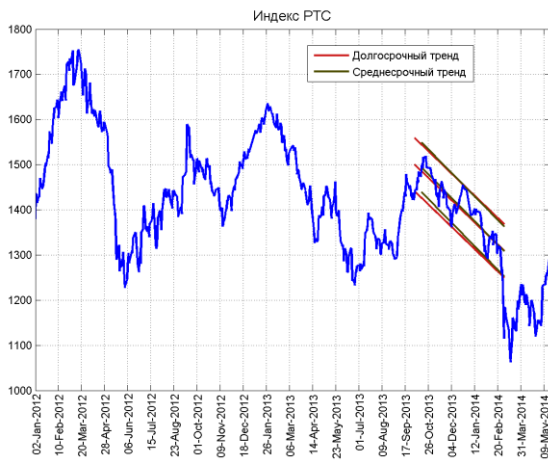
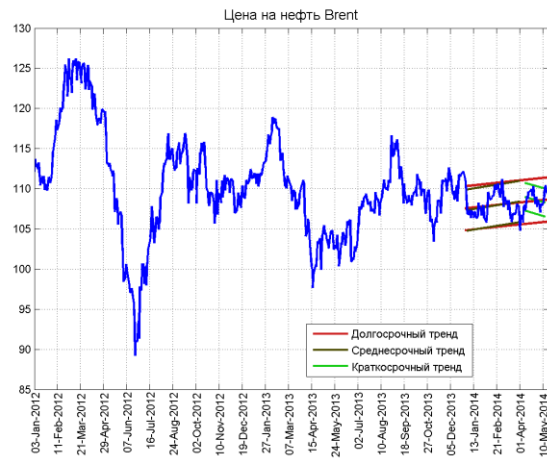
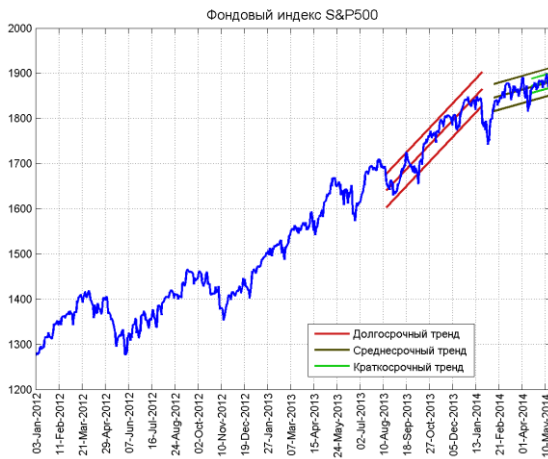
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/21/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 16	--	--	3.6%	05/19/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Mar	--	-0.6%	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	--	5.2%	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	Китай						
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				
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				
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.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».