

## ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 показал рост на 0,8% до отметки 1888 пунктов. Нефть марки Brent продолжает прибавлять в цене и стоит уже \$110,6.

Российский индекс РТС уверенно перевалил через отметку 1300 пунктов, к закрытию торгов достигнув 1317 пунктов и вырос, таким образом, на 1,4%. Рубль продолжает укрепляться и подорожал на 18 копеек к доллару и 29 копеек к евро. Курс российской валюты к вечеру достиг 34,35 рублей за доллар и 47,01 рублей за евро.

| Инструмент                         | Закрытие | Изменение котировок за период |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    |          | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| <b>Акции и товары</b>              |          |                               |       |       |       |       |       |
| РТС                                | 1317     | 1,4%                          | 6,8%  | 11,7% | 0,1%  | -7,6% | -6,0% |
| S&P500                             | 1888     | 0,8%                          | 0,7%  | 0,5%  | 2,8%  | 5,1%  | 14,4% |
| Нефть Brent                        | 110,6    | 0,8%                          | 2,3%  | 1,2%  | 0,6%  | 0,4%  | 7,8%  |
| Золото                             | 1292     | -0,2%                         | 0,2%  | 0,6%  | -2,4% | 4,0%  | -7,1% |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |       |       |       |
| EURUSD                             | 1,369    | -0,1%                         | -1,1% | -0,9% | -0,5% | 1,4%  | 5,7%  |
| USDRUB                             | 34,35    | -0,5%                         | -2,0% | -3,8% | -3,2% | 4,1%  | 9,4%  |
| EURRUB                             | 47,01    | -0,6%                         | -3,1% | -4,6% | -3,6% | 5,8%  | 15,8% |
| Корзина                            | 40,04    | -0,6%                         | -2,6% | -4,2% | -3,4% | 5,0%  | 12,7% |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |       |       |       |
| UST 10y                            | 2,53     | 2                             | -8    | -18   | -20   | -25   | 52    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | 0     | -1    | -1    | -5    |
| МБК о/п                            | 8,30     | -29                           | 80    | 40    | 190   | 230   | 205   |

## ГЛАВНОЕ

**Рубль:** рубль продолжает укрепляться, новым драйвером стало подписание контракта на поставку газа с Китаем.

**Денежный рынок:** Данные по инфляции на этой 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.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок вчера показал снижение доходностей. Позитивным фактором стало успешное размещение выпуска ОФЗ 26212, прошедшее вчера.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера рубль показал новое укрепление и к доллару и евро в результате появления позитивной новости о подписании контракта с Китаем. Мы полагаем, что подписание контракта с Китаем может позитивно сказаться на Платежном балансе уже в этом году т.к. контракт предусматривает внесение аванса Китаем для разработки месторождений в размере до 25 млрд. долл. При этом сами поставки начнутся не ранее 2015 года. Опасность новых санкций в настоящее время снизилась до минимумов, результаты выборов на Украине, по всей видимости, смогут вызвать лишь несущественную реакцию со стороны курса рубля. 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.

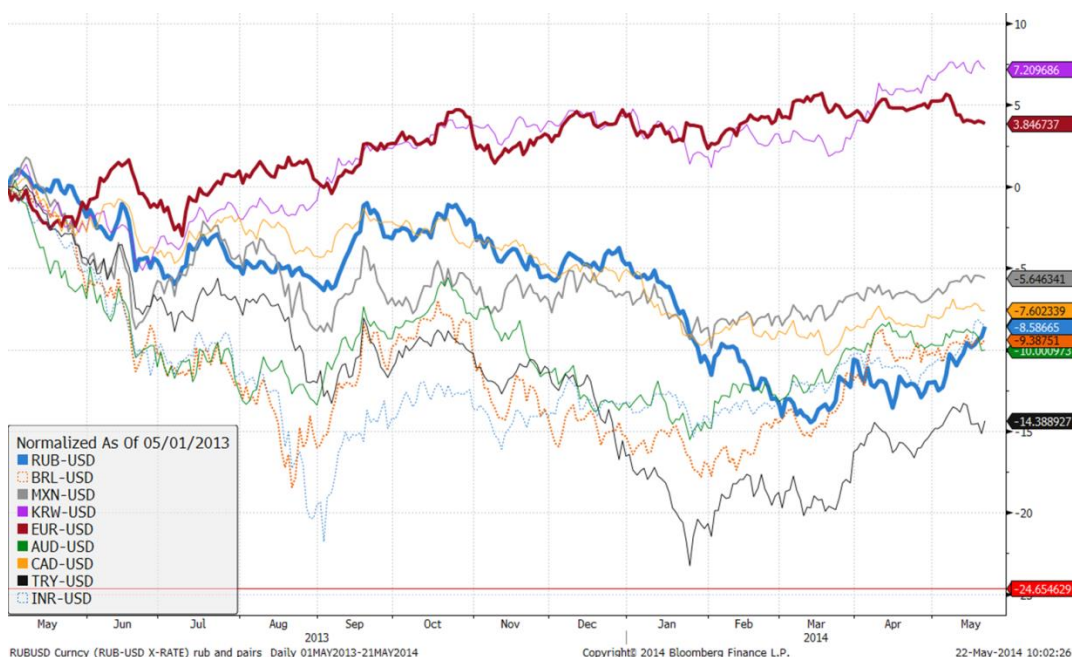
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Ключевые драйверы для российских рынков

По итогам второго дня переговоров Президенту РФ удалось подписать договор с Китаем, это стало драйвером для вчерашнего дальнейшего укрепления рубля и роста российского рынка акций. Цена на газ, прописанная в договоре с Китаем не разглашается, однако грубый расчет показывает, что она составляет порядка 350 долларов за 1 000 кубометров, что ниже европейской цены, которая по итогам прошлого года составляла порядка 370-380 долларов. Однако, контракт с Китаем предполагает внесение аванса в размере до 25 млрд. долларов, который будет использован на разработку месторождения. Важно отметить, что поставки в Китай будут производиться с новых месторождений в Восточной Сибири – Чаяндинского и Ковыктинского, в настоящее время данные месторождения не используются. Контракт с Газпромом предусматривает привязку цены к нефтяной корзине и излюбленное условие госмонополии «take or pay». Поставки благодаря разработке новых месторождений будут означать наращивание экспорта из России, а значит улучшение сальдо текущего счета. Кроме того, аванс от Китая будет учтен в качестве инвестиций по счету операций с капиталом, все это новые позитивные факторы для курса рубля.

Рубль

По итогам вчерашних торгов курс рубля показал новое укрепление на 18 копеек к доллару на фоне позитивных новостей по **мегаконтракту** Газпрома с Китаем. На приведенном ниже графике видно, что майское укрепление рубля позволило ему существенно отыграть предыдущее падение и подтвердило тот факт, что ослабление рубля в первые месяцы этого года было вызвано не фундаментальными, а геополитическими факторами. Если проанализировать данные приведенного ниже графика, то стоит отметить, что у рубля еще есть потенциал для укрепления относительно других валют развивающихся стран.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе за вчерашний день вновь увеличился и составил 1,32 трлн. рублей, что на 88 млрд. рублей больше чем днем ранее.

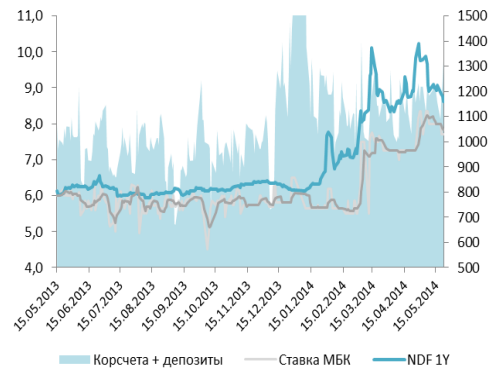
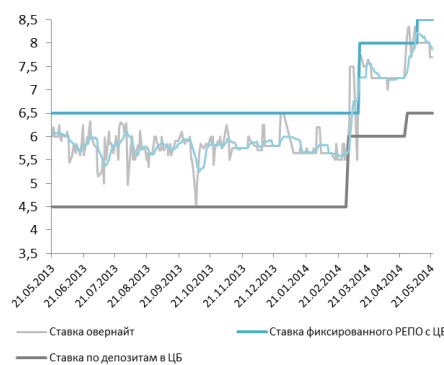
Сегодня пройдет несколько довольно крупных размещений. Росказна предложит 60 млрд. рублей на 35 дней. Пенсионный Фонд разместит 111 млрд. рублей на 24 дня, а ВЭБ предложит 100 млрд. рублей пенсионных накоплений на 281 день. 60 млрд. рублей от Росказны только компенсируют возврат, который пройдет завтра. А вот размещения ПФР и ВЭБ обеспечат приток ликвидности в систему,

который не будет лишним – в понедельник, до следующего аукциона РЕПО, уплачиваются НДС и акцизы.

Задолженность банков по операции «валютный СВОП» держится на невысоком уровне (150 млрд. рублей). Скорее всего, это связано не со снижением спроса на ликвидность, а с укреплением курса рубля, что сделало своп менее привлекательным инструментом. С прошлого понедельника ЦБ не проводил интервенций на валютном рынке, при этом покупая валюту для фондов.

Росстат опубликовал данные по инфляции с 13 по 19 мая. Индекс потребительских цен растет с завидным постоянством на 0,2% в неделю, разгон инфляции продолжается, в годовом выражении она уже достигла 7,5%.

**Ставки денежного рынка вблизи уровня в 8,4%.**

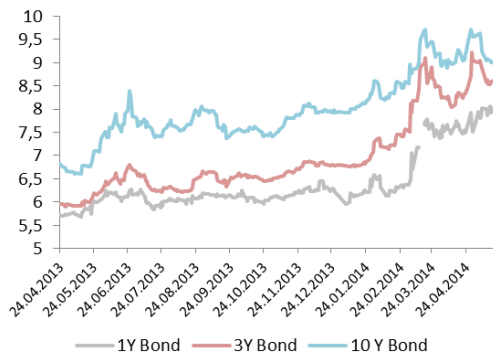


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

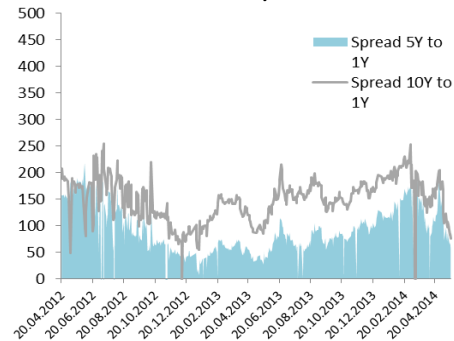
Вчера долговой рынок показал существенное позитивное движение по всей кривой ОФЗ, доходности ряда выпусков показали снижение на 10-15 пунктов за один день. Мы полагаем, что данный позитив временный и существенно ниже доходности не пойдут в результате того, что для российских игроков нижним лимитом остается стоимость фондирования в ЦБ РФ, которая остается высокой и вряд ли ЦБ РФ снизит ставки, благодаря сохранению высокой инфляции. Вчера прошло размещение выпуска ОФЗ 26212, которое прошло с переподпиской по верхней границе в 2,5 раза. Это индикатор того, что нерезиденты с интересом относятся к текущему уровню доходностей на российском долговом рынке.

В сложившейся ситуации высокое внимание мы уделяем недельным данным по инфляции, вчерашние недельные данные показали, что темп роста цен не показывает замедления и вновь составил 0,2% за неделю. Это соответствует годовому темпу в 7,5%. Таким образом, инфляция сравнялась с уровнем ключевой ставки, что повышает угрозу ее повышения на июньском заседании ЦБ РФ.

**Доходность ОФЗ**



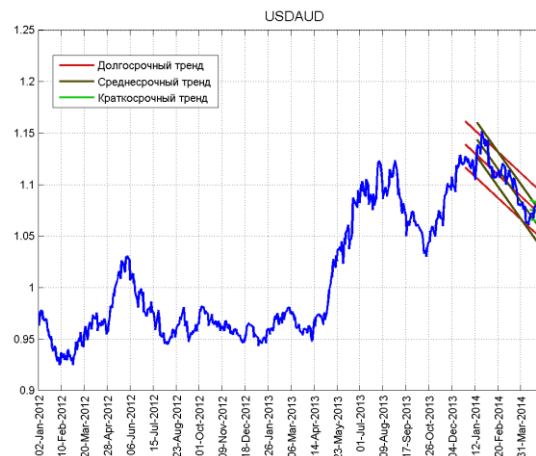
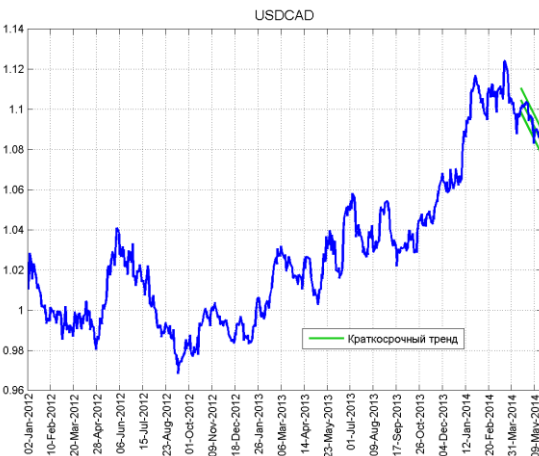
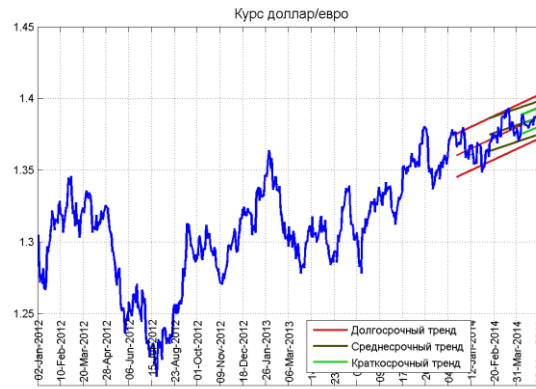
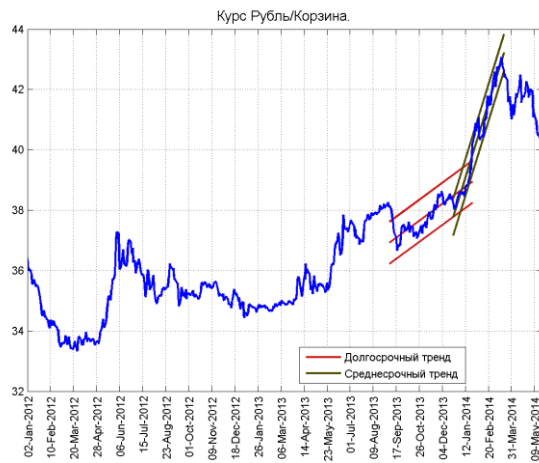
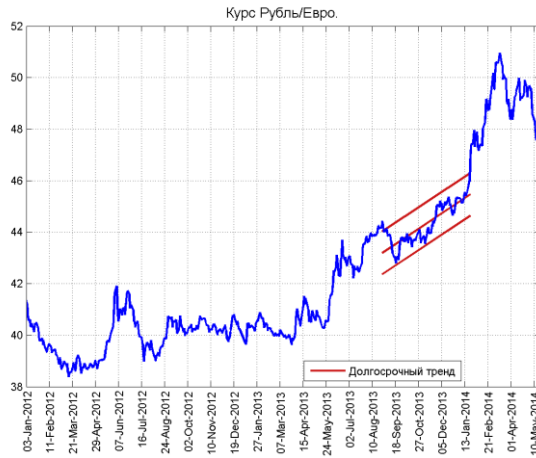
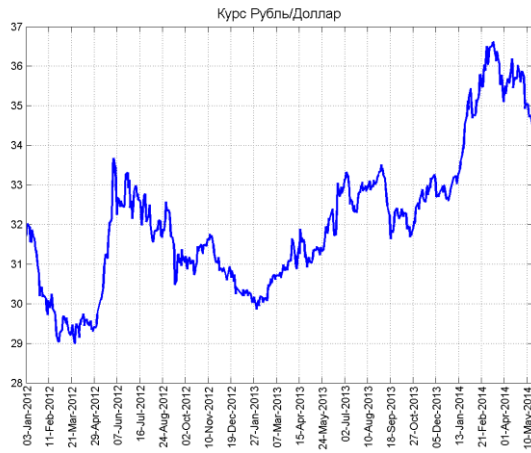
**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



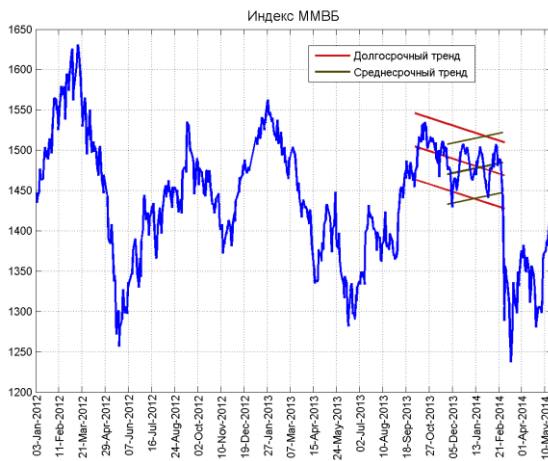
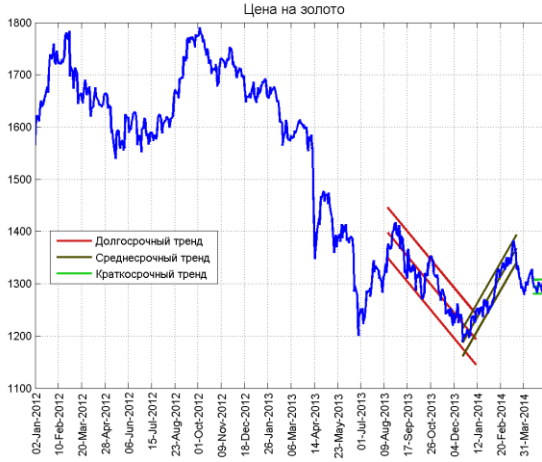
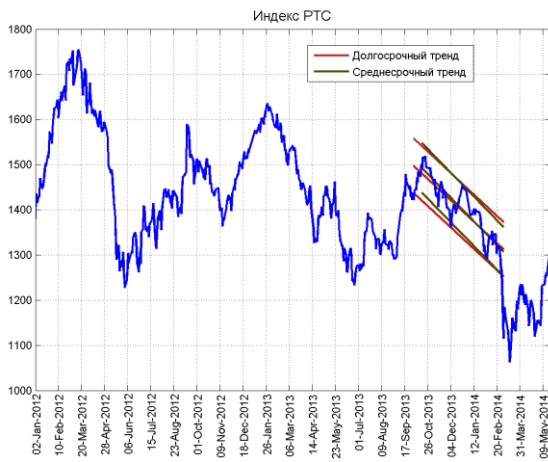
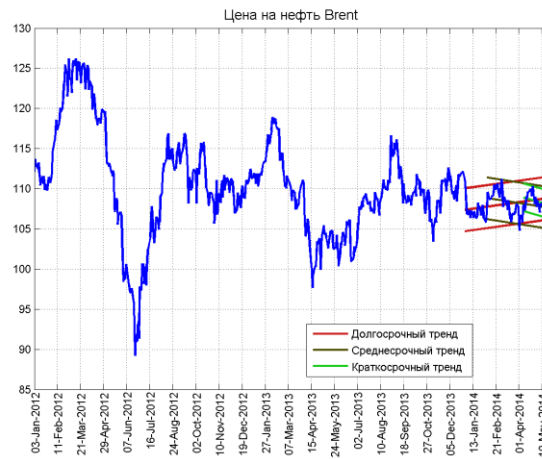
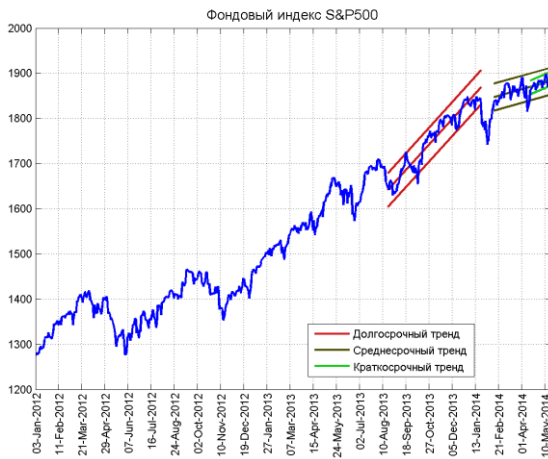
| Календарь макростатистики |       |  |        |         |       |                     |              |       |   |        |         |       |                     |
|---------------------------|-------|--|--------|---------|-------|---------------------|--------------|-------|---|--------|---------|-------|---------------------|
| 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 | --      | 0,009 | 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    | --      | 18.8B | 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    | --      | 20.9B | 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    | -7.1  | -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       |        |         |       |                     |
| 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    | 49,7  | 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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».*