

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 показал рост на 0,2% до отметки 1892 пунктов. Нефть марки Brent незначительно потеряла в цене и стоила \$110,4.

Российский индекс РТС потерял 4 пункта (0,3%) и закрылся на отметке 1313 пунктов. Рубль продолжает укрепляться и подорожал на 3 копейки к доллару и 15 копеек к евро. Курс российской валюты к вечеру достиг 34,32 рублей за доллар и 46,86 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1313	-0,3%	6,4%	12,0%	-0,2%	-9,1%	-5,4%
S&P500	1892	0,2%	-0,2%	0,9%	3,1%	4,9%	14,7%
Нефть Brent	110,4	-0,2%	1,8%	1,1%	0,5%	-0,6%	7,6%
Золото	1294	0,2%	-0,1%	0,8%	-2,2%	4,1%	-6,6%
Валюты							
EURUSD	1,366	-0,2%	-0,7%	-1,2%	-0,7%	0,7%	5,6%
USDRUB	34,32	-0,1%	-2,1%	-3,8%	-3,3%	4,8%	9,6%
EURRUB	46,86	-0,3%	-2,9%	-5,0%	-3,9%	5,7%	15,6%
Корзина	39,96	-0,2%	-2,5%	-4,4%	-3,6%	5,3%	12,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,55	2	-11	-15	-18	-19	54
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,56	25	5	23	215	206	238

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль продолжает укрепляться, новые контракты, заключаемые российскими компаниями способствуют позитивному движению.

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 боковое движение на фоне сохранения ставок ЦБ РФ на высоком уровне. Позитивным фактором стало успешное размещение выпуска ОФЗ 26212, прошедшее на этой неделе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера рубль показал новое укрепление и к доллару и евро в результате появления новостей о новых контрактах с Китаем. Мы полагаем, что улучшение отношений с Поднебесной может позитивно сказаться на Платежном балансе РФ, это основной фактор для укрепления курса российской валюты. Сегодня проходит второй день Санкт-Петербургского экономического форума, возможно появление новых позитивных новостей. При этом опасность новых санкций для России 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

Россия и Китай согласовали предоплату за поставки российского газа в размере 25 млрд. долл. Об этом вчера сообщил глава Газпромэкспорта Александр Медведев. Когда точно будет перечислен аванс пока не сообщается, однако в любом случае это приток инвестиций по капитальному счету Платежного баланса, а значит фактор поддержки для курса российского рубля.

Еще один госхолдинг Россети обсуждает создание совместного предприятия с государственной сетевой монополией Китая строительство новых энергосетей в Сибири. Таким образом, Китай сможет покрыть часть дефицита электроэнергии, а Россия сможет нарастить свой экспорт.

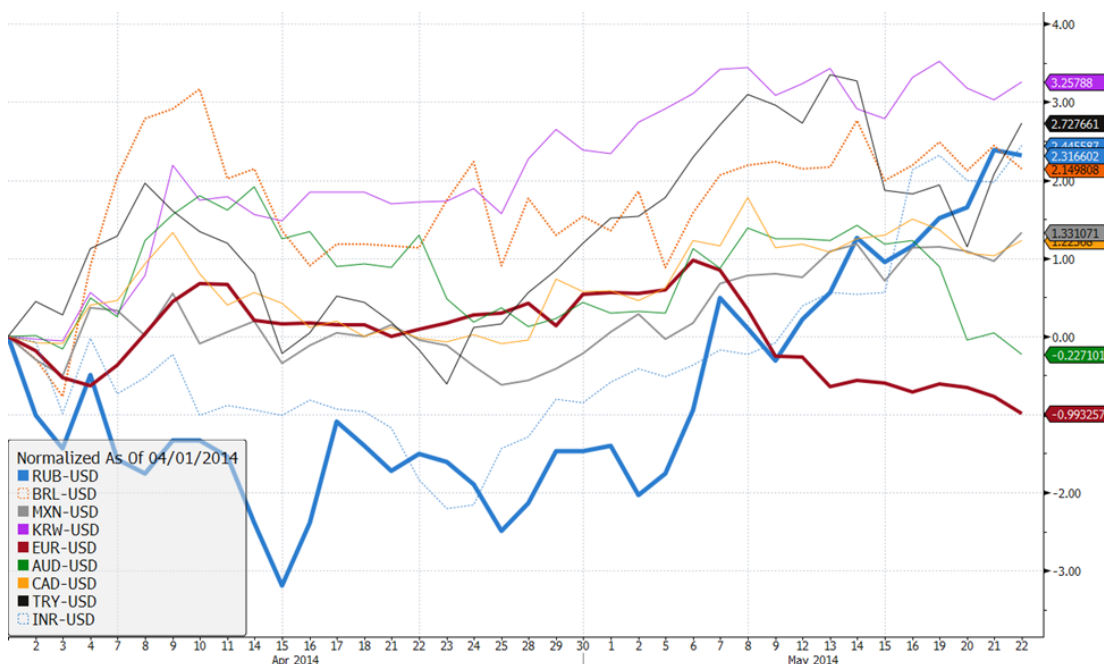
Российская компания РосАтом ведет с Китаем переговоры о строительстве еще нескольких ядерных реакторов. Таким образом, за последнюю неделю количество совместных китайско-российских проектов неуклонно растет. Это может стать новым позитивным толчком для развития двусторонних отношений.

Рубль

По итогам вчерашнего дня рубль вновь укрепился. Стоит отметить, что в сложившейся позитивной обстановке Минфин продолжает покупки валюты для конвертации средств Резервного фонда. Вчера Банк России купил для Минфина на рынке 101 млн. долл. Напомним, что операции для пополнения стабфонда возобновились с 11 апреля, за это время накопленный объем покупки валюты составил 2,55 млрд. долл.

Отметим, что на приведенном ниже графике отчетливо видно, что российский рубль показывает существенное восстановление в мае и переигрывает все основные валюты развивающихся стран. Если посмотреть на динамику российской валюты с 1 мая 2013 года (момента, когда Бен Бернанке заявил о возможном начале сворачивания программы количественного смягчения), то в настоящее время рубль фактически близок к своим изначальным позициям. Дестабилизировать ситуацию все еще могут выборы на Украине, которые пройдут в эти выходные (25 мая).

Кроме того изо дня в день поступают новости о новых заключенных контрактах российских компаний, предусматривающие осуществление инвестиций в российскую экономику. Это фактор, который еще предстоит оценить и возможно, наш среднесрочный прогноз курса рубля будет изменен.



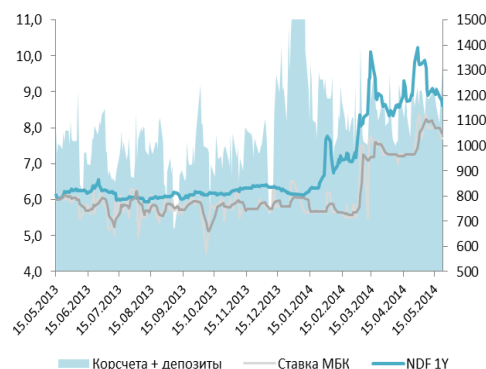
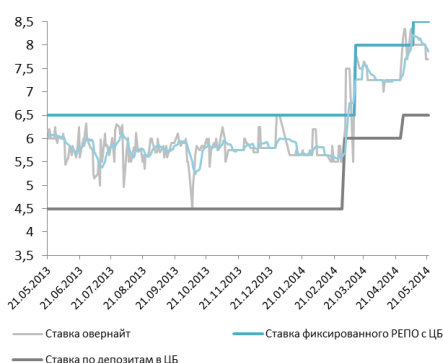
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе за вчерашний день фактически не изменился и остался на уровне 1,32 трлн. рублей. Остатки на корреспондентских счетах достигли максимального с начала марта уровня, банки запасают ликвидность, готовясь к предстоящим выплатам.

Вчера прошло несколько аукционов на довольно крупные размещения. При этом банки проявили высокий спрос. Росказна разместила 60 млрд. рублей на 35 дней, спрос составил 150 млрд. рублей, соответственно средневзвешенная ставка поднялась 8,52% годовых (что все же меньше чем на аналогичном размещении 13 мая, когда ставка составила 8,55%). На 111 млрд. рублей предложения от ПФРФ пришлось 215 млрд. рублей спроса, деньги разместились на 24 дня под 8,62%. Размещение ВЭБа так же не было обделено вниманием, наблюдался более чем двукратный переспрос аналогично с размещениями Росказны и Пенсионного Фонда. 100 млрд. рублей ВЭБа ушли на 281 день под 9,96%.

На фоне притока ликвидности и укрепления рубля задолженность по СВОПу с ЦБ сократилась до незначительного объема - 12 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка вблизи уровня в 8,4%.

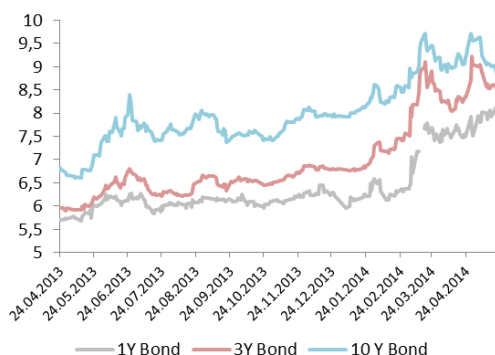


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

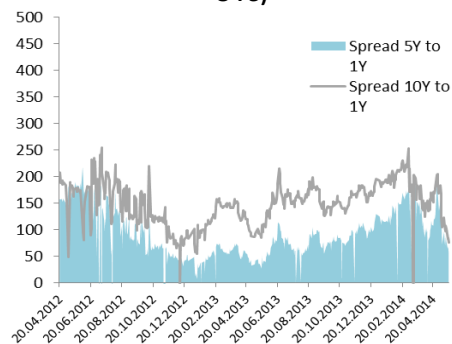
По итогам вчерашних торгов долговой рынок не продолжил снижение доходностей, как мы и ожидали. Основным препятствием для этого остается сохранение ставок ЦБ РФ на высоком уровне. Снижение ставок кажется маловероятным на фоне продолжения роста инфляции.

В сложившейся ситуации неизменно высокое внимание мы уделяем недельным данным по инфляции, последние 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



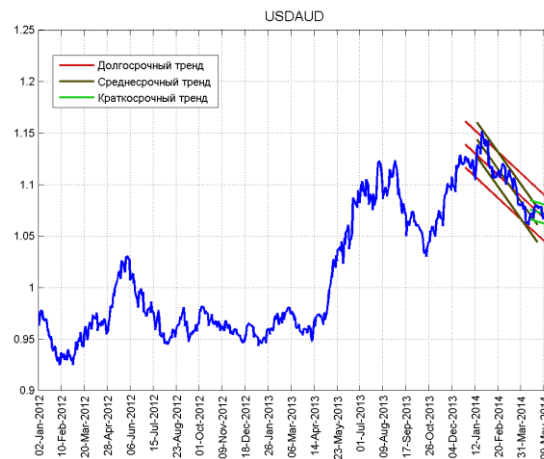
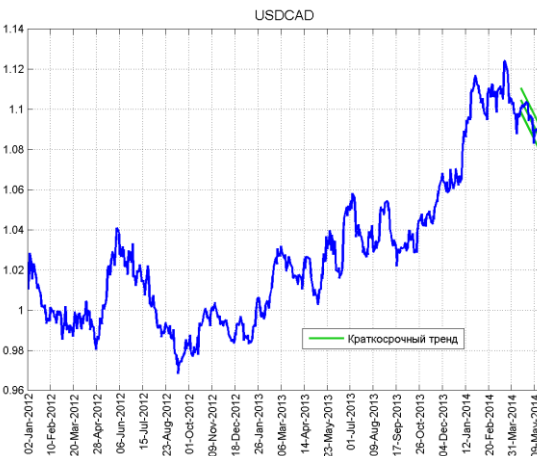
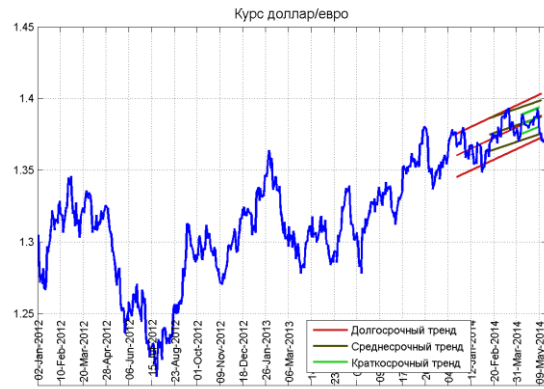
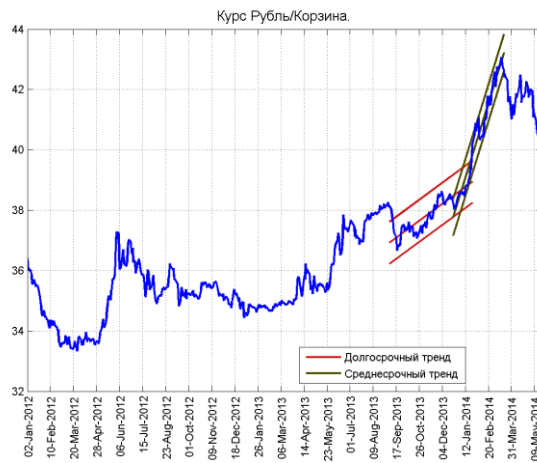
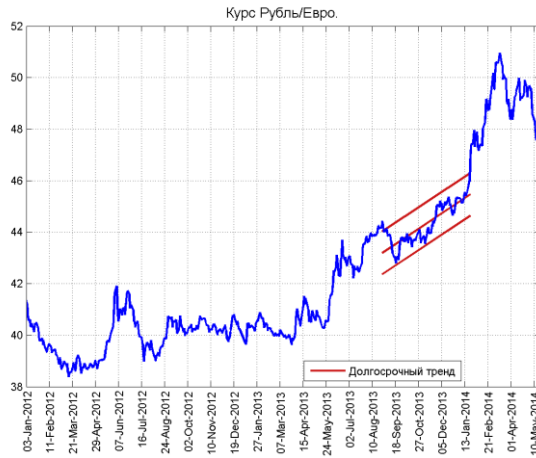
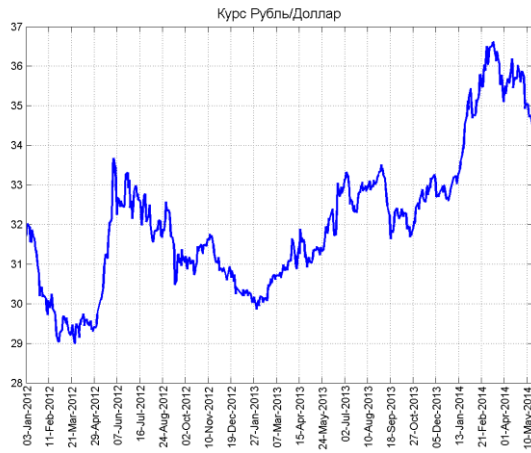
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



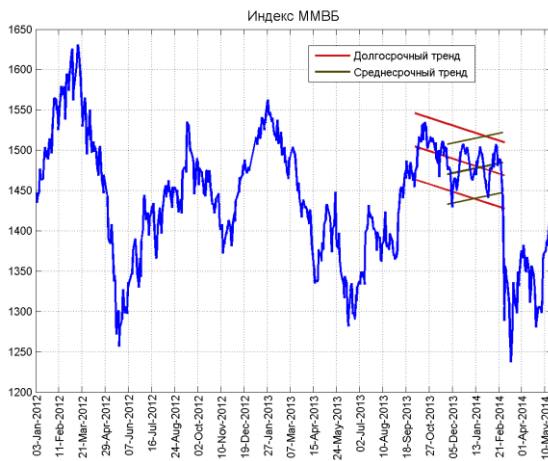
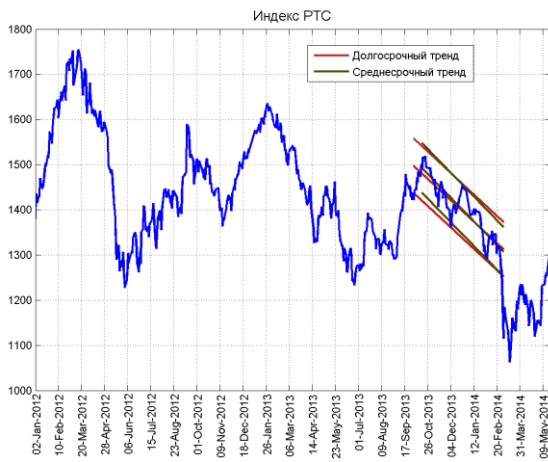
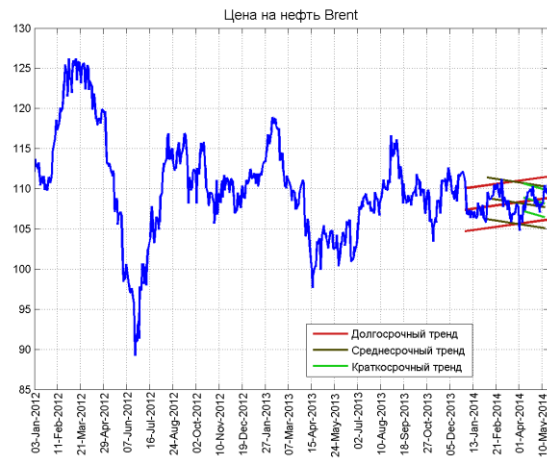
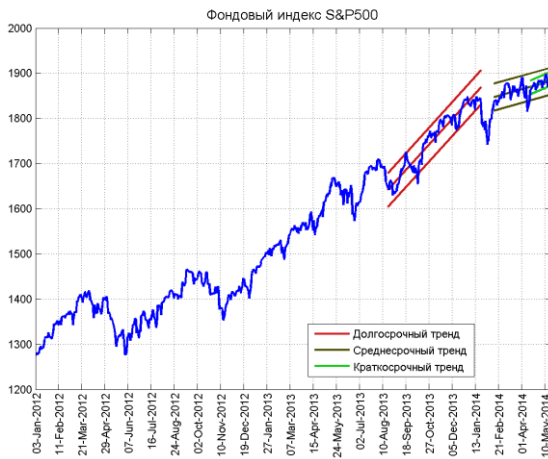
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/21/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 16	--	0,9%	3.6%	05/19/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Mar	--	-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	--	-0.32	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	326K	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	2653K	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	--	42.5	48	05/22/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May P	53,2	52.5	53,4
05/22/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 18	--	34.1	34,9	05/22/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May P	53	53.5	53,1
05/22/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May P	55,5	56.2	55,4	05/22/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May P	53,9	53.9	54
05/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Apr	4.68M	4.65M	4.59M	Китай						
05/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Apr	2.2%	1.3%	-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%	0.4%	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	10,00	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».