

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

На фондовых площадках продолжается позитив. В то время как американские биржи вчера не работали европейские и азиатские завершили торги на «положительной территории». Фондовый индекс Германии DAX обновил исторический максимум и вырос на 1,3%.

Нефть марки Brent незначительно подешевела на 0,2% до \$110,3.

Российский индекс РТС за неделю вырос на 0,7% и закрылся на отметке 1336 пунктов. Рубль незначительно подешевел против основных валют: на 3 копейки против доллара и 5 копеек против евро. Курс российской валюты к вечеру в понедельник достиг 34,20 рублей за доллар и 46,64 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	1336	0,7%	5,9%	19,3%	2,2%	-5,7%	-1,8%
S&P500	1901	0,4%	0,6%	2,0%	3,0%	5,4%	15,3%
Нефть Brent	110,3	-0,2%	0,1%	0,7%	1,1%	-0,1%	8,1%
Золото	1293	0,0%	-1,0%	-0,8%	-3,9%	3,6%	-7,6%
Валюты							
EURUSD	1,365	0,1%	-0,5%	-1,4%	-0,6%	0,6%	5,5%
USDRUB	34,20	0,1%	-1,5%	-5,1%	-4,2%	3,8%	8,3%
EURRUB	46,64	0,1%	-1,9%	-6,5%	-5,0%	4,3%	14,0%
Корзина	39,80	0,1%	-1,7%	-5,9%	-4,6%	4,1%	11,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	0	-1	-13	-17	-18	42
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-5
МБК о/п	8,18	28	18	-4	173	168	193

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль вчера остался практически на прежнем уровне. Позитив от громкого успеха о договоренности по поводу гигантского контракта с Китаем может забыться, а проблемы в российской экономике остаются.

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 прошлой неделе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

До конца недели рубль может продолжить консолидироваться вблизи текущих уровней и даже умеренно укрепиться. Этому будет способствовать позитивный фон, сформированный заключением ряда контрактов в период Петербургского экономического форума, в первую очередь контрактами с Китаем. Кроме этого выборы на Украине прошли без происшествий, по имеющейся информации второго тура не будет, что снижает неопределенность и в этом смысле добавляет позитива. **Отрицательный фактор** – окончание основных выплат в бюджет, завтра состоится выплата по налогу на прибыль и на этом майский налоговый период окажется завершенным. Вместе с тем **в более долгосрочной перспективе позитив может притупиться, т.к. новостной фон перестанет играть столь существенную роль, а структурные проблемы в российской экономике останутся, более того прогнозы дальнейшего роста ухудшатся.**

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 50,4 рублей за евро**. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

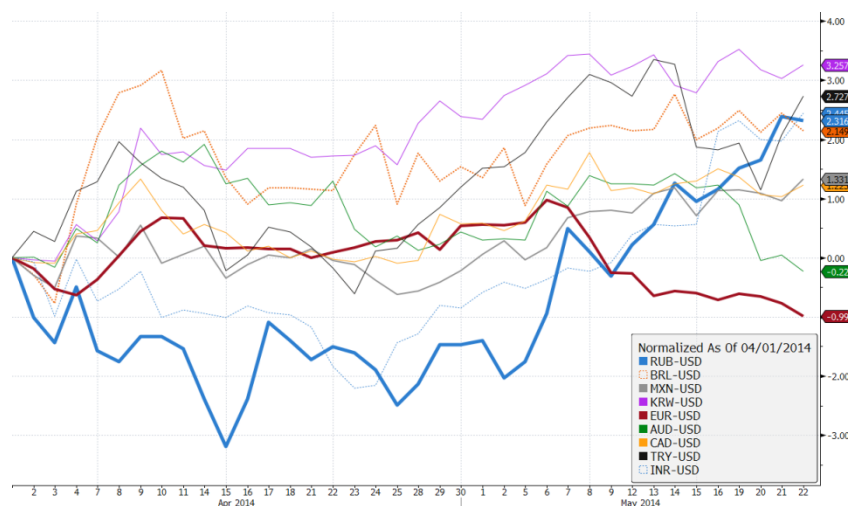
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

По итогам вчерашнего дня доллар немного вырос, хотя с утра курс доходил и до 34,05. Рынок старался оценить итоги выборов на Украине и ждал реакции российских властей. Между тем пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков вчера лишь только подтвердил сказанное ранее Владимиром Путиным («в России с уважением относятся к ним и Москва готова работать с новой властью в Украине, которая сформируется после выборов»).

Из факторов, влияющих на курс российской валюты, стоит привести цифру оттока капитала за апрель, который составил \$4,6 млрд. с учетом свопов, заявила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Таким образом, некоторое замедление оттока происходит. Для сравнения: за первый квартал 2014 года «утекло» \$50,6 млрд. Рабочая оценка ЦБ на год — \$85-90 млрд, что означает замедление оттока в течение года, но по нашим наблюдениям в последние годы оценки ЦБ по оттоку капитала оказывались заниженными.

На этой неделе некоторую поддержку рублю могут оказывать налоговые выплаты. Вместе с тем на следующей неделе позитив на российском валютном рынке может спастись, и рубль снова перейдет к фазе ослабления. Структурные проблемы в российской экономике остаются, более того прогнозы дальнейшего роста ухудшаются. Так российский ЦБ предполагает, что экономика в этом году вырастет лишь 0,5%. Ранее о таком же росте в 2014 году говорил министр экономического развития Алексей Улюкаев.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

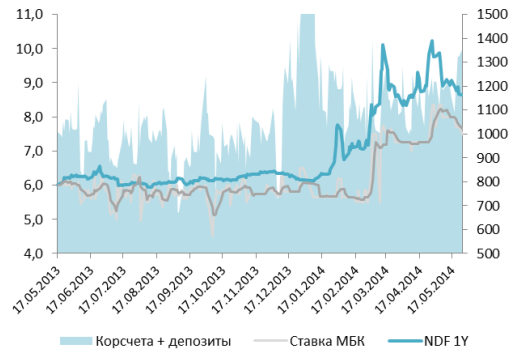
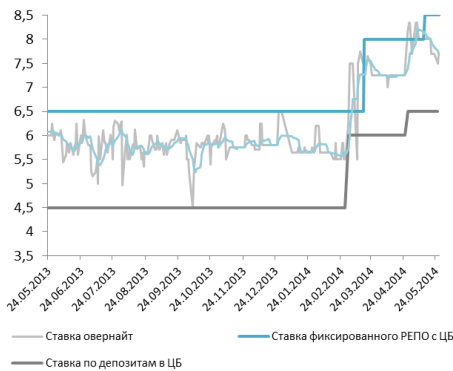
Вчера банки выплатили НДС и акцизы, объем выплат составил порядка 300 млрд. рублей. На этом фоне объем ликвидности в системе снизился на 179 млрд. рублей до 1,17 трлн. рублей.

Вчера Росказна предложила к размещению 100 млрд. рублей на 10 дней и под минимальную ставку 7,8%. При этом банки не воспользовались всем предложением и взяли только 70 млрд. рублей. Вероятно банки оказались не готовы так дорого брать деньги на короткий срок в преддверии аукциона недельного РЕПО. Бюджетные средства не очень часто предлагаются на короткий срок, в этом году это третье такое размещение. Предыдущее было 17 апреля на 7 дней, и тогда банки тоже не взяли весь объем (115 млрд. рублей из 140 млрд. рублей).

Сегодня Росказна предложит 30 млрд. рублей на 35 дней, под минимальную ставку 8,3%. Такие длительные размещения обычно пользуются большим спросом, учитывая небольшой объем, стоит ожидать размещения всех средств.

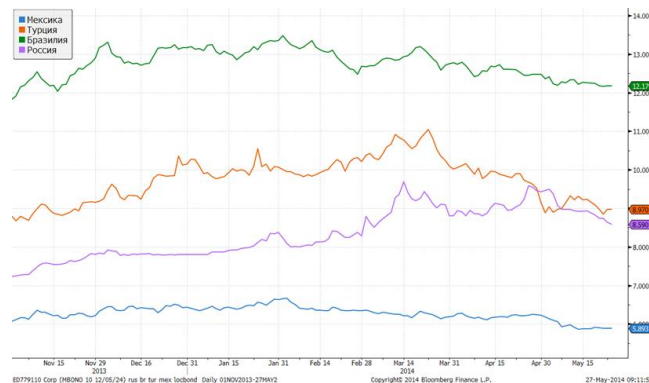
Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО, банкам будет предложено 2,89 трлн. рублей. Завтра банки в рамках второй части прошлого аукциона РЕПО вернут 3,145 трлн. рублей, что дает отток по

этому каналу в 255 млрд. рублей. Более того завтра уплачивается налог на прибыль в оценочном объеме 200 млрд. рублей. Такая ситуация вызовет возврат ставок к уровню 8,5%.

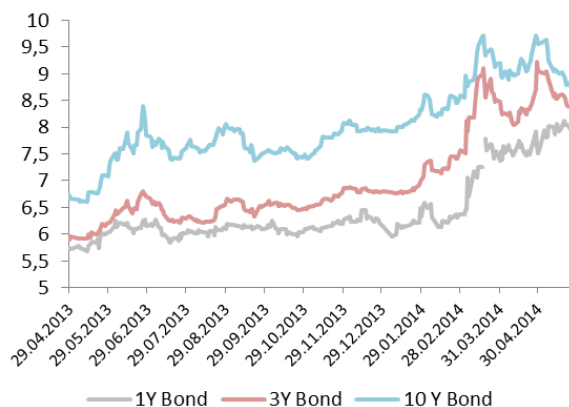


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

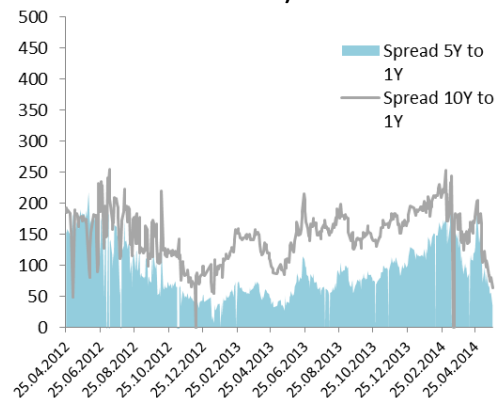
Долговой рынок показывает противоречивые колебания. Вчера доходности умеренно снижались по всей кривой в рамках 3-5 б.п., однако уже сегодня утром показали отскок вверх. Судя по всему, рубль нащупал предел укрепления в текущей ситуации, это означает, что для долгового рынка, ограниченного кроме всего и высокими ставками ЦБ РФ, позитивные драйверы сейчас выделить сложно. Мы по-прежнему отмечаем фактор ускорения инфляции, которая выросла уже до 7,5% т.е. вплотную приблизилась к уровню Ключевой ставки ЦБ РФ. Следующие данные по недельной инфляции будут опубликованы на этой неделе в среду.



Доходность ОФЗ



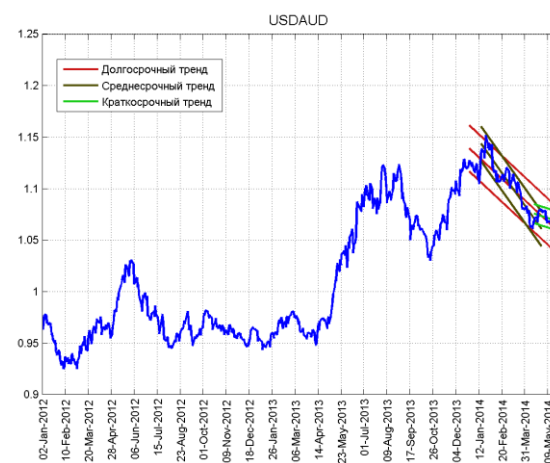
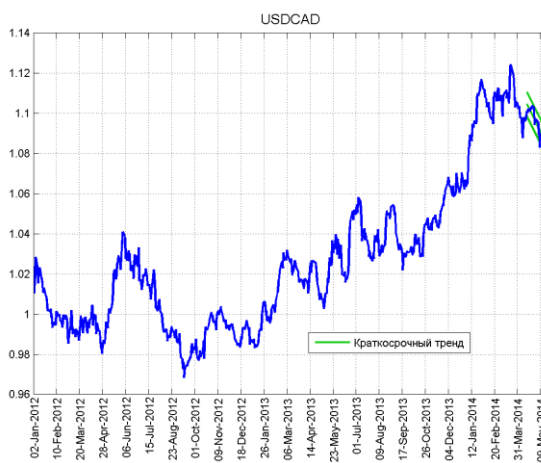
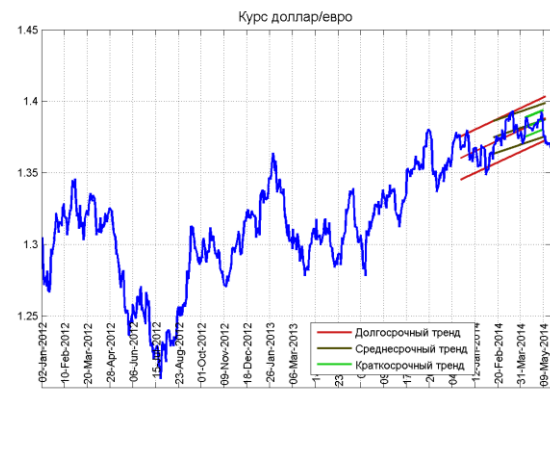
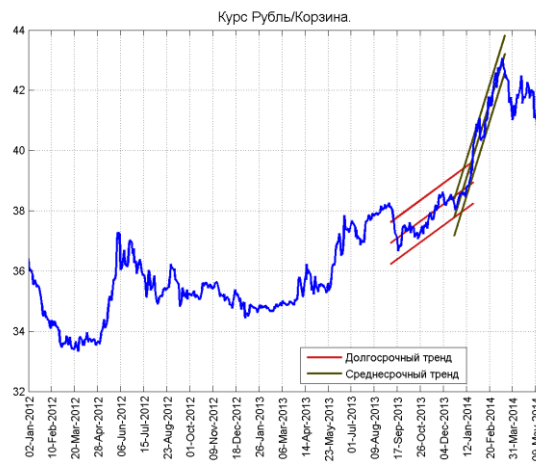
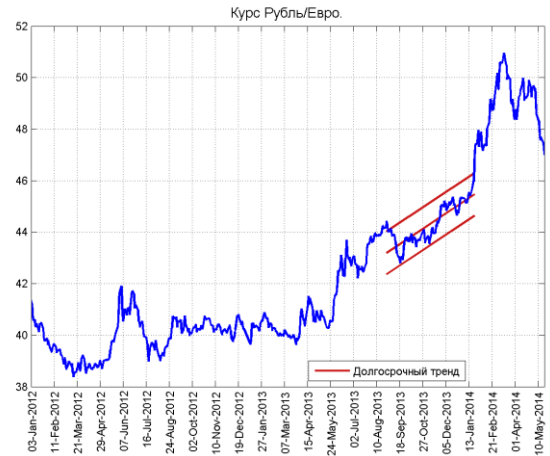
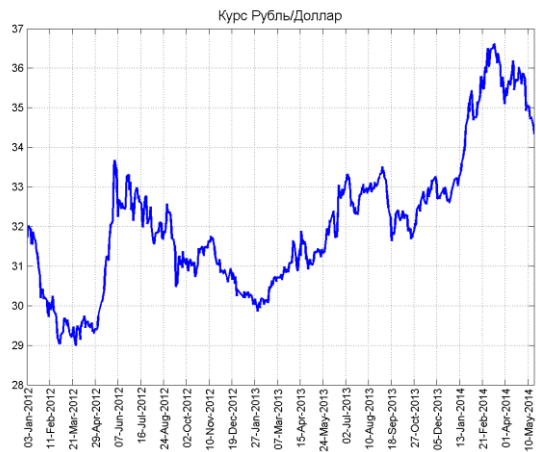
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



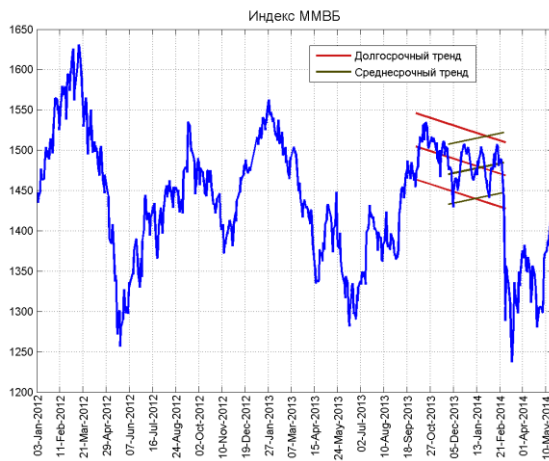
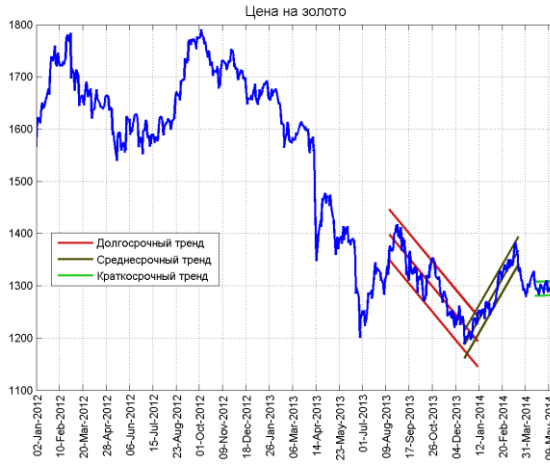
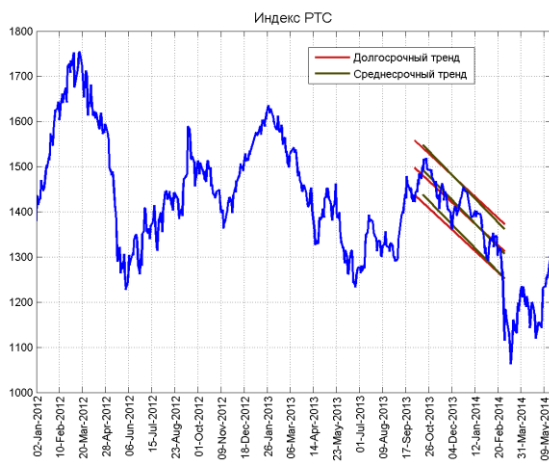
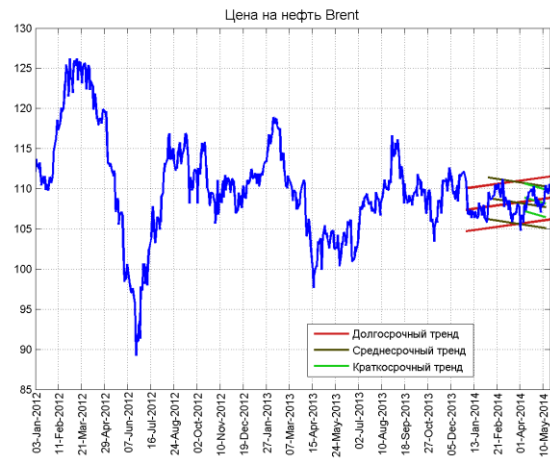
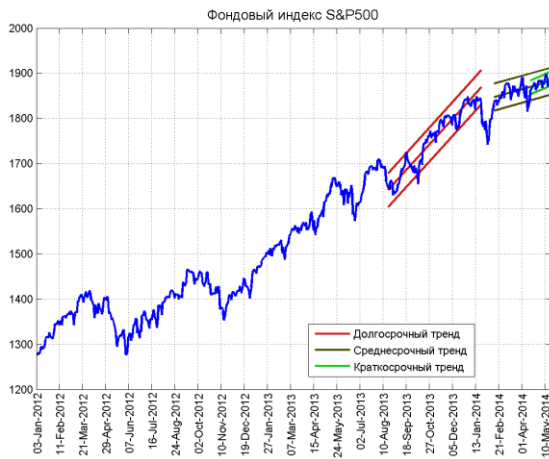
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/27/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Apr	-0.7%	--	2.5%	05/28/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Apr	1.1%	--	1.1%
05/27/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Apr	0.0%	--	2.1%	05/28/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Apr	1.2%	--	1.2%
05/27/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Mar	0.5%	--	0.6%	05/28/2014	13:00	Экономич. уверенность	May	102,2	--	102
05/27/2014	17:00	Индекс покупных цен на жилье (кв/кв)	1Q	1.30%	--	1.20%	05/28/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	May	-4	--	-3,6
05/27/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Mar	0.70%	--	0.76%	05/28/2014	13:00	Потребительская уверенность	May F	-7,1	--	-7,1
05/27/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Mar	11.75%	--	12.86%	05/28/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	May	3,7	--	3,5
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Mar	166,2	--	165,35	05/28/2014	13:00	Инд. делового климата	May	0,3	--	0,27
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	1Q	--	--	150,39	Китай						
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	1Q	--	--	11.30%	05/28/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	--	10.1%
05/27/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	May P	--	--	55,6	05/28/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	May	--	--	117,3
05/27/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May P	54,5	--	55	05/29/2014	05:31	Инд. ведущих индикаторов	Apr	--	--	99,63
05/27/2014	18:00	Consumer Confidence Index	May	83	--	82,3	06/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	May	50,7	--	50,4
05/27/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	May	5	--	7							
05/27/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	May	9,2	--	11,7							
05/28/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 23	--	--	0.9%							
05/29/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q S	-0.5%	--	0.1%							
05/29/2014	16:30	Личное потребление	1Q S	3.1%	--	3.0%							
05/29/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	1Q S	1.3%	--	1.3%							
05/29/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q S	1.3%	--	1.3%							
05/29/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 24	318K	--	326K							
05/29/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 17	2650K	--	2653K							
05/29/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 25	--	--	34,1							
05/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Apr	1.0%	--	3.4%							
05/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Apr	-8.9%	--	-7.4%							
05/30/2014	16:30	Личные доходы	Apr	0.3%	--	0.5%							
05/30/2014	16:30	Личные расходы	Apr	0.2%	--	0.9%							
05/30/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Apr	0.2%	--	0.2%							
05/30/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (г/г)	Apr	1.6%	--	1.1%							
05/30/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Apr	0.2%	--	0.2%							
05/30/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Apr	1.4%	--	1.2%							
05/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	May	--	--	47,26							
05/30/2014	17:45	Инд. деловой активности Chicago PMI	May	60,8	--	63							
05/30/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	May F	82,5	--	81,8							

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».