

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 обновил исторический максимум и вырос на 0,6% до 1912 пунктов.

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

Российский индекс РТС рухнул на 2,9% и закрылся на отметке 1298 пунктов. Рубль существенно подешевел против основных валют: на 20 копеек против доллара и 27 копеек против евро. Курс российской валюты к вечеру во вторник достиг 34,41 рублей за доллар и 46,91 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	1298	-2,9%	3,6%	13,9%	0,9%	-7,6%	-3,9%
S&P500	1912	0,6%	2,2%	2,3%	3,6%	5,8%	15,6%
Нефть Brent	110,0	-0,3%	-0,4%	1,8%	0,7%	-0,9%	7,9%
Золото	1265	-2,2%	-2,4%	-2,5%	-5,0%	2,1%	-10,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,364	-0,1%	-0,5%	-1,6%	-0,4%	0,4%	4,5%
USDRUB	34,41	0,6%	-1,0%	-4,0%	-4,5%	3,7%	8,4%
EURRUB	46,91	0,6%	-1,6%	-5,5%	-4,8%	4,2%	13,4%
Корзина	40,03	0,6%	-1,3%	-4,8%	-4,6%	4,0%	11,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,52	-2	2	-19	-15	-22	40
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	0	-1	-4
МБК о/н	8,25	7	-22	-15	167	175	200

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** доллар и евро вчера существенно выросли из-за эскалации напряженности на Украине

**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**

Мы ожидаем, что до конца текущей недели рубль может продолжить консолидироваться вблизи достигнутых уровней. Этому будет способствовать остаточный 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 и в один тур, более того, не возникло серьезных вопросов по процедуре проведения выборов и их итогам. **Отрицательный фактор** – окончание основных выплат в бюджет, сегодня производится 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 остаются**, более того прогнозы дальнейшего роста ухудшаются. В последние несколько дней негативным фактором снова стала новая эскалация напряженности на Украине.

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

Президент РФ Владимир Путин после объявлений, сделанных в рамках Санкт-Петербургского Экономического форума, сделал ряд поручений Минфину и ЦБ. На сайте Кремля сообщается, что вчера Президент подписал перечень поручений по стимулированию экономического роста в стране. В их число вошли следующие важные поручения:

- до 1 июня, поручено представить предложения о механизме проектного финансирования, предусмотрев при этом: источники предоставления долгосрочных кредитных ресурсов; обеспечение конечной процентной ставки для заёмщика не выше уровня инфляции плюс 1% годовых;
- до 1 ноября, принятие нормативных правовых актов, направленных на расширение применения компаниями и банками механизма проектного финансирования;
- до 1 ноября утвердить критерии, в соответствии с которыми системообразующие организации российской экономики и их "дочки" в обязательном порядке должны находиться в юрисдикции РФ;
- до 1 декабря необходимо внести в Госдуму поправки, предусматривающие повышение уровня налогообложения организаций, имеющих основные фонды (оборудование) с истекшим сроком полезного использования.

Мы полагаем, что данные инициативы благоприятны для будущего экономического роста в нашей стране.

Рубль

Последние два дня прервали явный тренд на укрепление рубля, продолжавшийся фактически весь май. Судя по всему, причина в смене тональности новостного фона. Если недавно позитивный поток генерировался благодаря переговорам с Китаем по поводу газового контракта и Экономическому Форуму в Санкт-Петербурге, где объявлялось о новых контрактах российских компаний. Теперь же ситуация на Украине опять дает о себе знать. Новостные агентства сообщают о десятках погибших на этой неделе в результате столкновений. В условиях того, что выборы на Украине состоялись, это может говорить о жестком намерении Киева так или иначе взять контроль в восточных областях в свои руки. Что, в свою очередь, начинает закладывать определенную премию за риск в стоимость рубля.

Если говорить про внутренние российские факторы, то пока ситуация в российской экономике остается непростой и значимых позитивных сигналов к слому замедления пока не видно.

Если сравнить динамику рубля с другими валютами развивающихся и сырьевых стран с начала мая 2013 года, то сейчас рубль оказался практически на одном уровне с такими валютами как бразильский реал, австралийский доллар и индийская рупия. Точка отсчета была выбрана как 1 мая 2013 т.к. именно тогда бывший председатель ФРС Бен Бернанке объявил о намерении запуска очередного раунда количественного смягчения. В этом разрезе российская валюта не выглядит ни переоцененной, ни недооцененной.

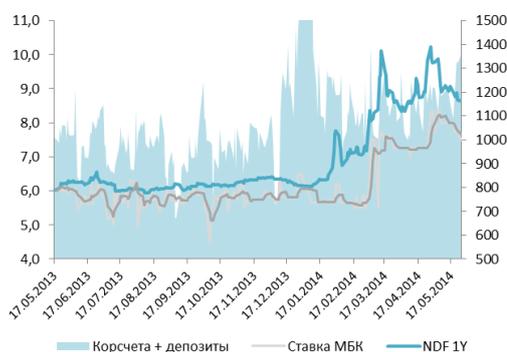
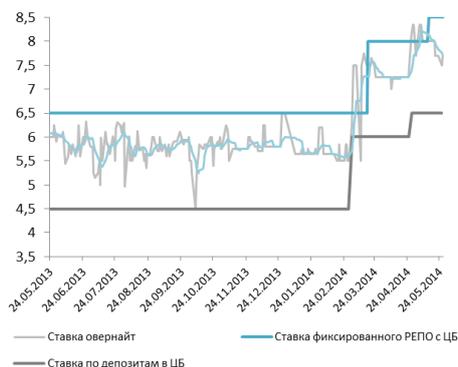


**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Со вчерашнего дня объем ликвидности увеличился на 91 млрд. рублей до 1,25 трлн. рублей.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО с лимитом 2,89 трлн. рублей, из которых банки взяли 2,77 трлн. рублей под средневзвешенную ставку 7,56% годовых. Относительно низкий спрос (меньше объема предложения) на краткосрочном размещении Росказны в понедельник и на аукционе РЕПО говорит о довольно комфортной ситуации с ликвидностью. Сегодня налоговый период закончится уплатой налога на прибыль, в этом месяце он прошел достаточно спокойно.

Дополнительную поддержку денежному рынку продолжает оказывать покупка валюты для фондов. Последние данные говорят о том, что в понедельник ЦБ купил 194 млн. долларов США (фактически это покупки за 23 и 26 мая, из-за выходного дня в понедельник). Ставки денежного рынка сохраняются немного ниже 8,5%.



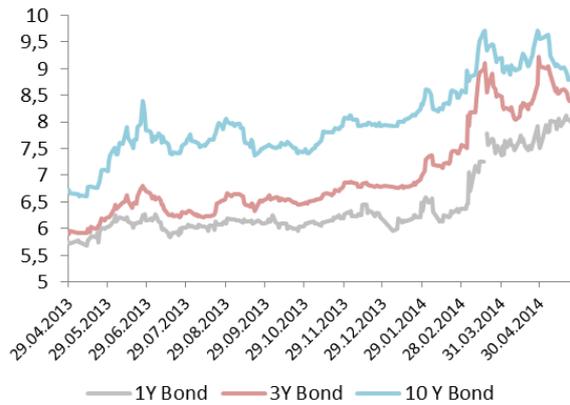
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Долговой рынок вчера показал рост доходности на 15-20 б.п. по всей кривой. 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.

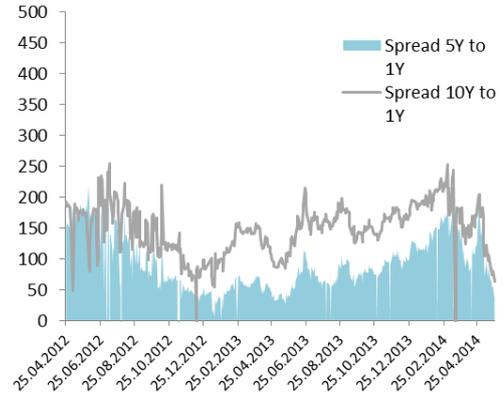
Мы по-прежнему отмечаем фактор ускорения инфляции, которая выросла уже до 7,5% т.е. вплотную приблизилась к уровню Ключевой ставки ЦБ РФ. Следующие данные по недельной инфляции будут опубликованы сегодня.



**Доходность ОФЗ**

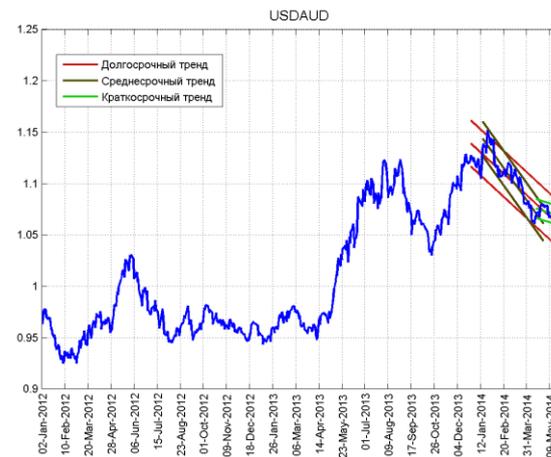
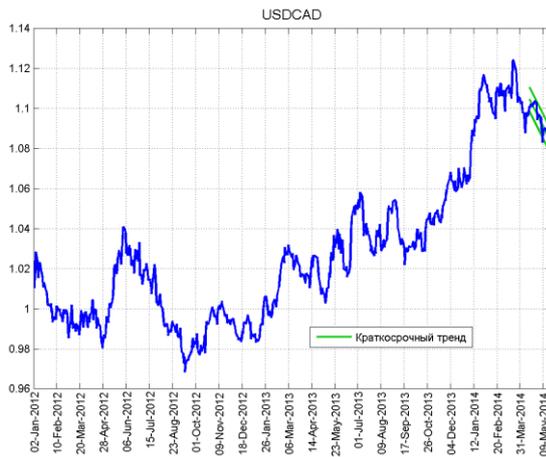
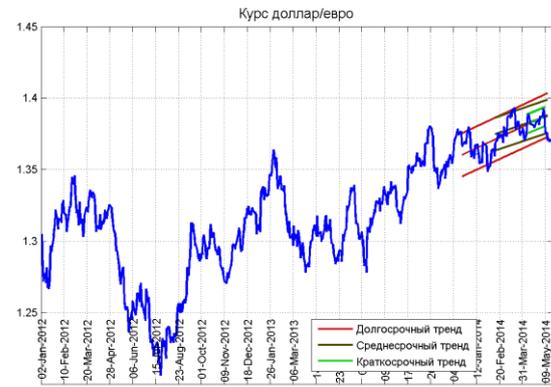
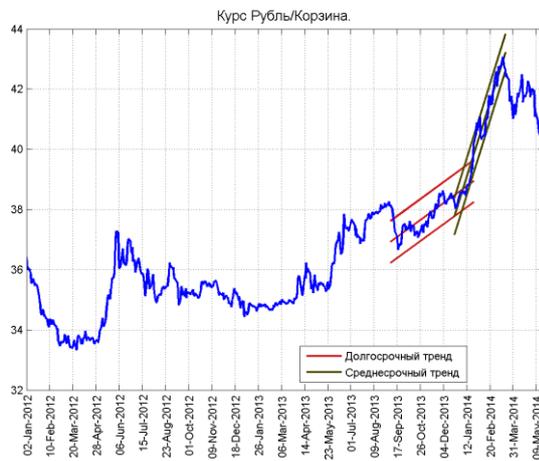
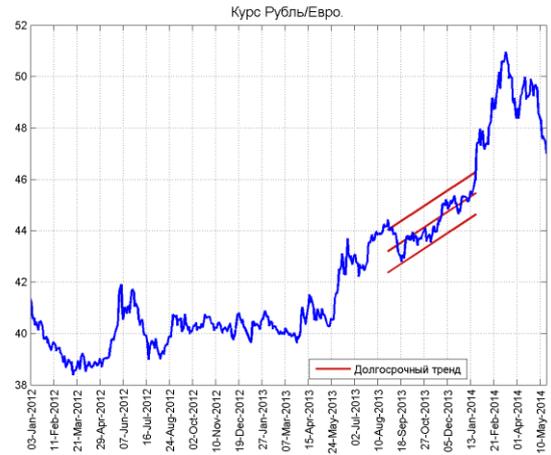
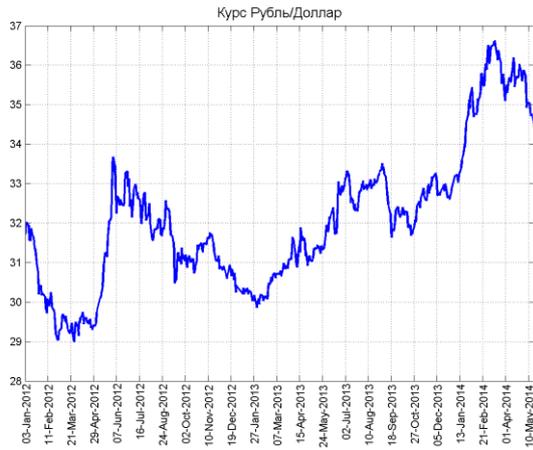


**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**

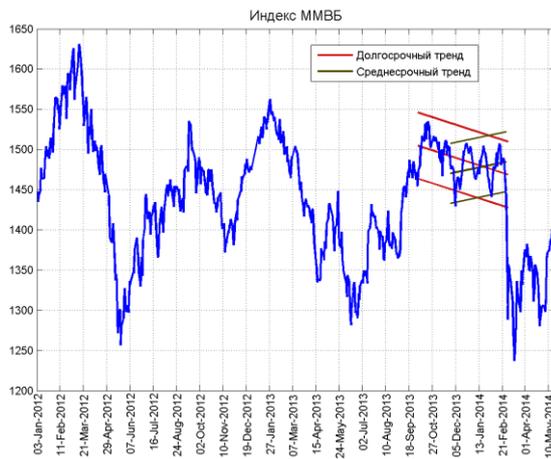
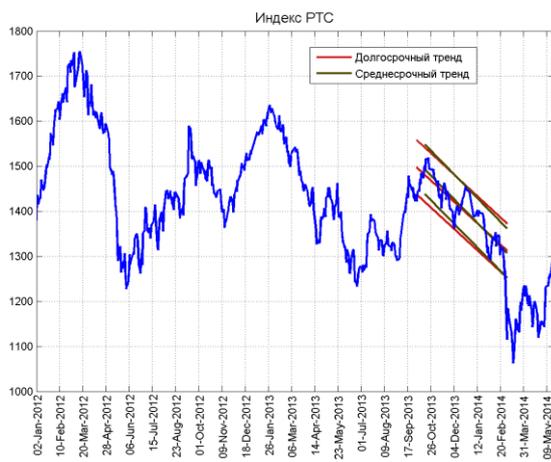
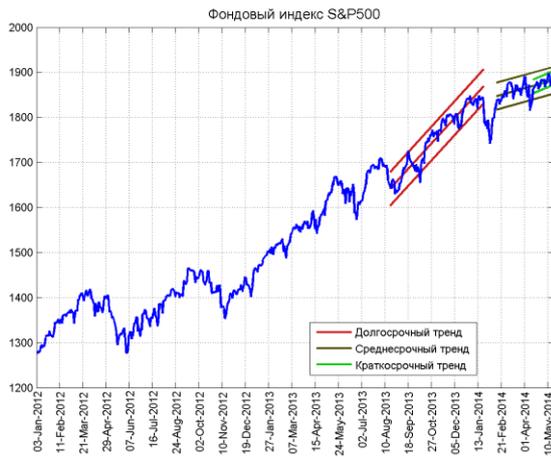


ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

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 управления

email: [Olga.a.Lapshina@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [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 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».*