

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера незначительно снизился на 0,1% до уровня 1910 пунктов. Напомним, что до этого индекс четыре дня подряд рос, обновляя исторический максимум.

Нефть марки Brent незначительно подешевела на 0,2% до \$109,8.

Российский индекс РТС закрылся почти на прежнем уровне - 1300 пунктов, прибавив 0,2%. Рубль подешевел против основных валют: на 16 копеек против доллара и 9 копеек против евро. Курс российской валюты к вечеру в среду достиг 34,56 рублей за доллар и 47,00 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	1300	0,2%	3,0%	12,8%	3,1%	-7,4%	-2,3%
S&P500	1910	-0,1%	1,7%	1,7%	3,0%	5,7%	17,1%
Нефть Brent	109,8	-0,2%	0,1%	0,8%	0,9%	-1,2%	9,5%
Золото	1258	-0,5%	-2,7%	-2,9%	-5,5%	1,7%	-9,3%
Валюты							
EURUSD	1,359	-0,3%	-0,8%	-1,6%	-0,7%	0,2%	4,7%
USDRUB	34,56	0,5%	-0,6%	-2,9%	-4,1%	4,2%	8,2%
EURRUB	47,00	0,2%	-1,4%	-4,6%	-5,0%	4,4%	13,2%
Корзина	40,16	0,3%	-1,0%	-3,8%	-4,5%	4,3%	10,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,44	-7	-8	-25	-20	-29	32
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/н	8,36	11	14	-15	311	186	211

ГЛАВНОЕ

Рубль: доллар и евро вчера продолжили расти из-за эскалации напряженности на Украине

Денежный рынок: Данные по инфляции на этой неделе вышли на уровне выше обычного - 0,3%, 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 показывает смешанное движение. Негативный фактор – ускорение инфляции.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы ожидаем, что в перспективе ближайшей недели рубль продолжит консолидироваться вблизи достигнутых уровней. Майский позитив, похоже, исчерпал себя. В последние несколько дней негативным фактором снова стала новая эскалация напряженности на Украине. По отношению к валютам других развивающихся стран рубль уже выглядит вполне достойно и мы не отмечаем существенного потенциала для дальнейшего укрепления. В долгосрочной перспективе следует учитывать, что **структурные проблемы в российской экономике останутся**, более того прогнозы дальнейшего роста ухудшаются.

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.

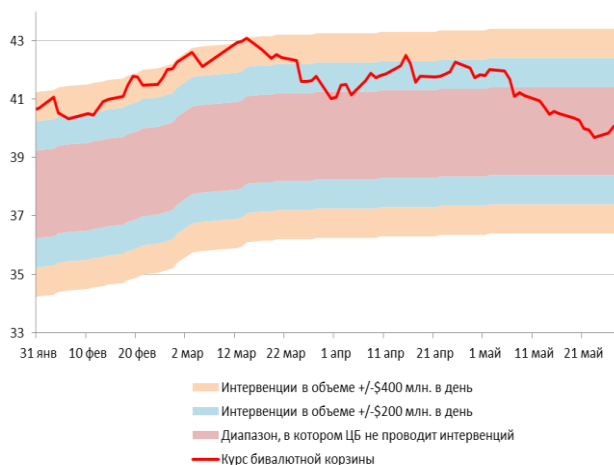
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

После укрепления в течение практически всего мая российская валюта вчера снижалась третий день подряд против евро и доллара. Скорее всего, основная причина в том, что поток позитивных новостей иссяк. При этом прошедшие Президентские выборы на Украине не привели к снижению эскалации в южных областях. Более того, судя по новостям информационных агентств, складывается впечатление, что Киев более стал действовать более активно, что в свою очередь, опять начинает закладывать определенную премию за риск в стоимость рубля.

Вчера фактически завершился налоговый период уплатой налога на прибыль, таким образом, российская валюта на некоторое время лишается части поддержки. Мы полагаем, что давление на рубль с началом июня снова может усилиться.

Благодаря майскому укреплению курс бивалютной корзины в настоящий момент находится в трехрублевом диапазоне 38,40-41,40, в рамках которого Центральный Банк не проводит свои интервенции согласно своей курсовой политике. Таким образом, в этом интервале рубль лишен некоторой поддержки со стороны ЦБ и скорее склонен к повышенной волатильности. При этом напомним, что в настоящее время Минфин ежедневно предъявляет спрос на иностранную валюту в объеме \$100 млн. в день.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

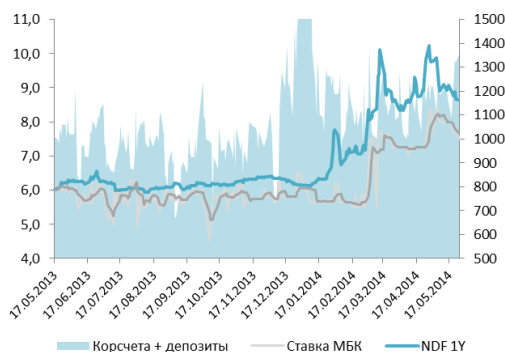
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе снизился на 195 млрд. рублей до 1,05 трлн. рублей.

Такое сокращение связано с исполнением второй части аукциона РЕПО прошлой недели, которое с учетом аукциона во вторник дало отток в 372 млрд. рублей, а также с уплатой налога на прибыль. На этом фоне банки привлекли 65 млрд. рублей через валютный своп с ЦБ.

Сегодня Росказна предложит к размещению 115 млрд. рублей на 35 дней, под минимальную ставку 8,3%. Это размещение не окажет влияния на ликвидность и ставки, так как является возмещением возврата с депозита от 24 апреля на 115 млрд. рублей, который произойдет завтра.

Вчера были опубликованы удручающие данные по инфляции, в недельном выражении индекс потребительских цен увеличился на 0,3%. Таким образом, инфляция не просто продолжает расти, но и наращивает темп, что является тревожным сигналом для денежного рынка. В годовом выражении инфляция достигла 7,6%, что выше текущего значения ключевой ставки ЦБ. При этом напоминаем, что пик инфляции ожидается в середине лета.

Одним из самых сильно дорожающих товаров остается свинина, что говорит о сохранении эффекта от запрета ввоза этой продукции из ЕС в апреле. При этом темп роста цен все же замедлился до 1,9% с 2,6% неделей ранее.

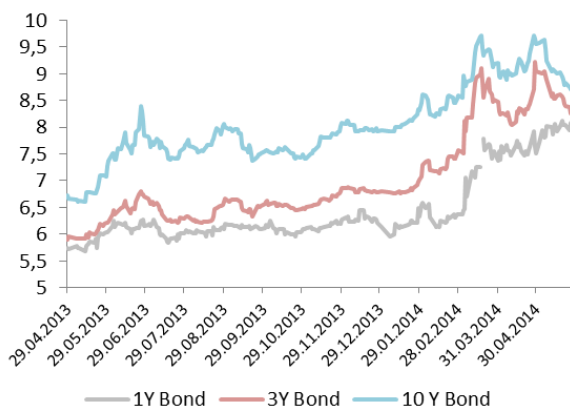


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

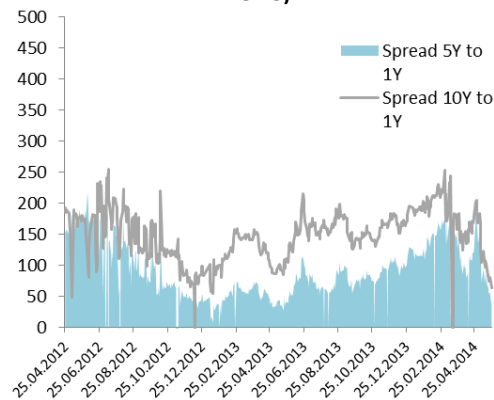
Долговой рынок вчера показал разнонаправленное движение. Судя по всему, рубль нащупал предел укрепления в текущей ситуации, это означает, что для долгового рынка, ограниченного кроме всего и высокими ставками ЦБ РФ, позитивные драйверы сейчас выделить сложно.

Мы по-прежнему отмечаем фактор ускорения инфляции, которая с учетом последних данных выросла уже до 7,6% т.е. де факто превысила Ключевую ставку ЦБ РФ.

Доходность ОФЗ



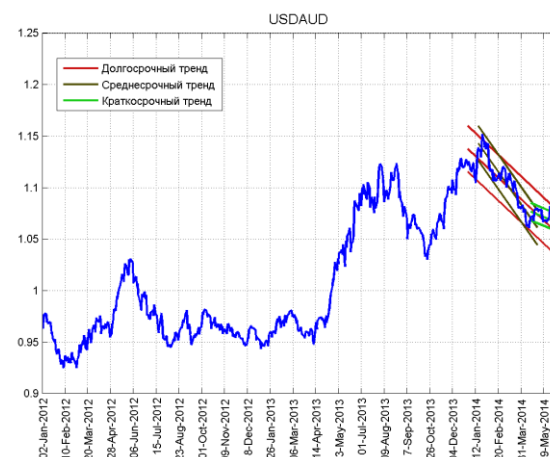
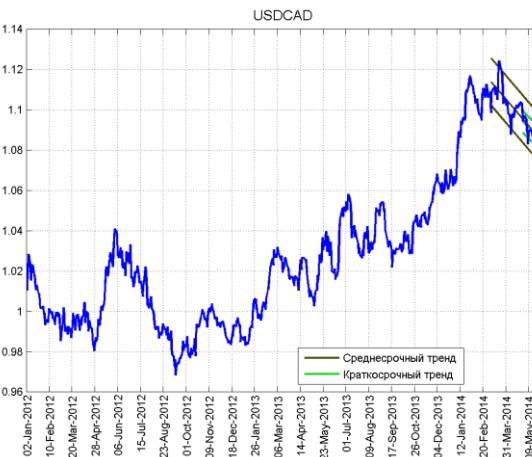
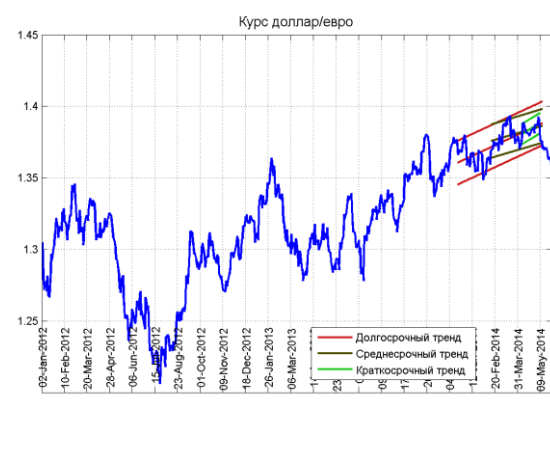
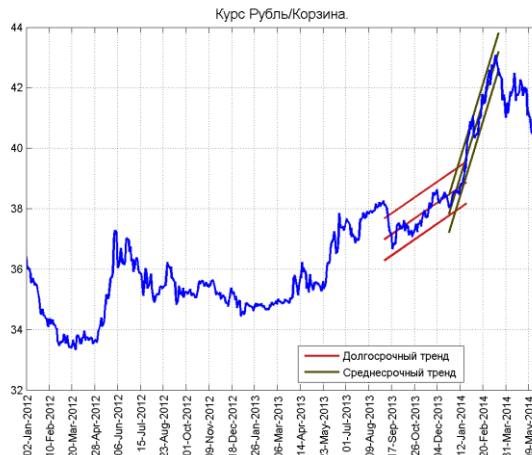
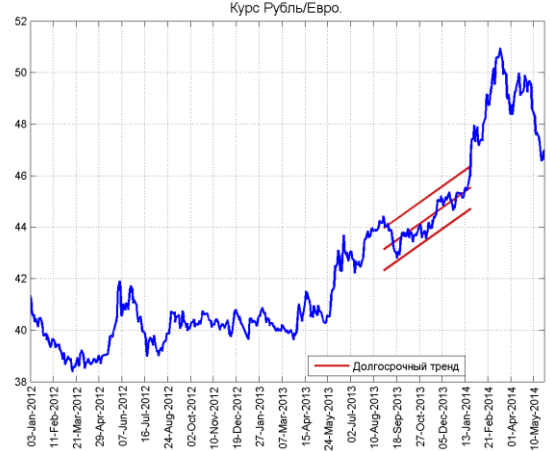
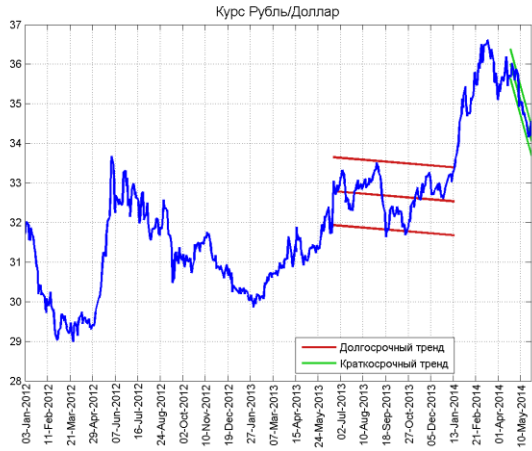
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



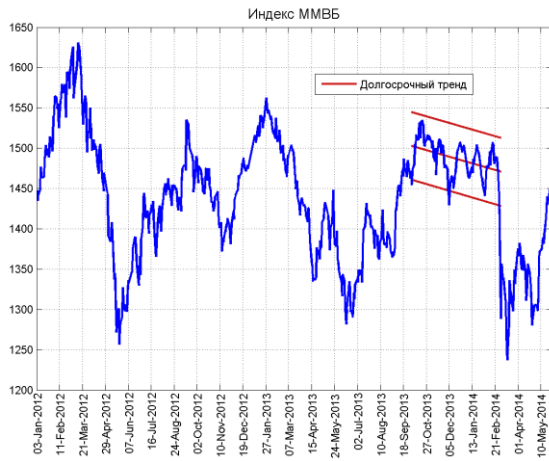
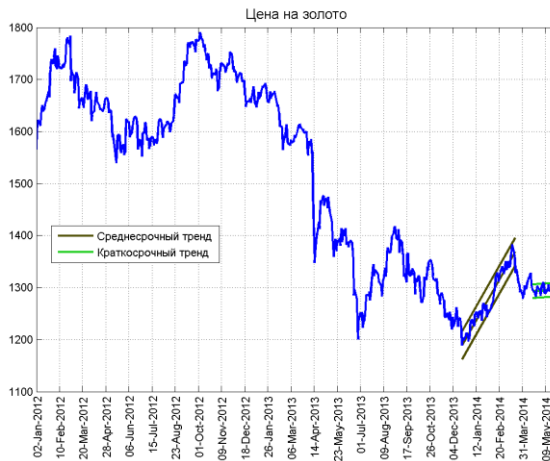
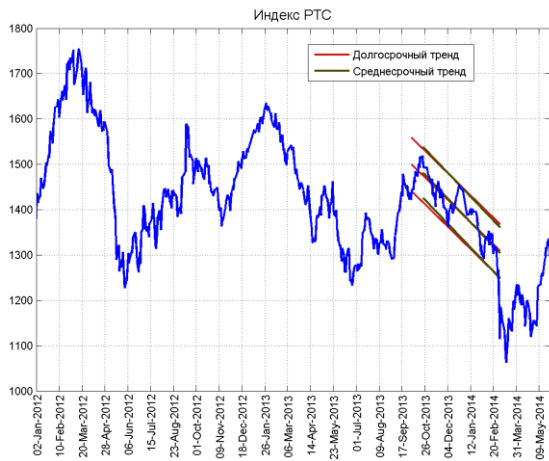
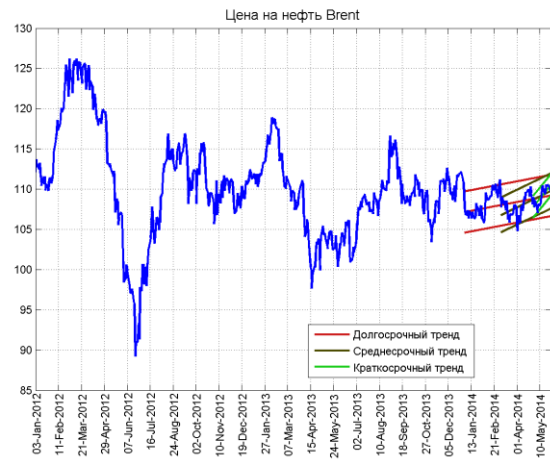
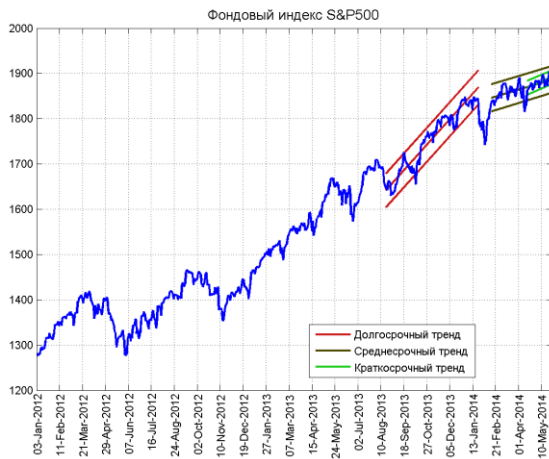
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
05/27/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Apr	-0.7%	0,8%	2.5%	05/28/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Apr	1.1%	0,80%	1.1%
05/27/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Apr	0.0%	0,00	2.1%	05/28/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Apr	1.2%	0,10%	1.2%
05/27/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Mar	0.5%	0,7%	0.6%	05/28/2014	13:00	Экономич. уверенность	May	102,2	102,7	102
05/27/2014	17:00	Индекс покупательных цен на жилье (кв/кв)	1Q	1.30%	0,01	1.20%	05/28/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	May	-4	-3	-3,6
05/27/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Mar	0.70%	1,2%	0.76%	05/28/2014	13:00	Потребительская уверенность	May F	-7,1	-7,10	-7,1
05/27/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Mar	11.75%	0,12	12.86%	05/28/2014	13:00	Уверенность в облуж. отрасли	May	3,7	3,8	3,5
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Mar	166,2	166,8	165,35	05/28/2014	13:00	Инд. делового климата	May	0,3	0,37	0,27
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	1Q	--	150,76	150,39	Китай						
05/27/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	1Q	--	10,4%	11.30%	05/28/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Apr	--	10%	10.1%
05/27/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	May P	--	58,60	55,6	05/28/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	May	--	121,2	117,3
05/27/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May P	54,5	5840,0%	55	05/29/2014	05:31	Инд. ведущих индикаторов	Apr	--	--	99,63
05/27/2014	18:00	Consumer Confidence Index	May	83	83,00	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	700,0%	7							
05/27/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	May	9,2	8,00	11,7							
05/28/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	May 23	--	-1,2%	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».