

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера подрос на 1,1% до уровня 1910 пунктов, что является историческим максимумом. Нефть марки Brent незначительно подорожала на 0,1% до \$110.

Российский индекс РТС закрылся на отметке 1315 пунктов, прибавив 1,1%. Рубль подешевел против основных валют: на 10 копеек против доллара и 15 копеек против евро. Курс российской валюты к вечеру в четверг достиг 34,66 рублей за доллар и 47,15 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 | 1315 | 1,1% | 1,9% | 13,8% | 3,7% | -6,3% | -2,6% |
| S&P500 | 1920 | 0,5% | 1,9% | 1,9% | 3,3% | 6,3% | 16,1% |
| Нефть Brent | 110,0 | 0,1% | 0,5% | 1,8% | 0,9% | 0,3% | 7,7% |
| Золото | 1256 | -0,2% | -2,9% | -2,8% | -5,1% | 0,4% | -11,0% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,360 | 0,1% | -0,8% | -1,9% | -1,4% | 0,1% | 4,3% |
| USDRUB | 34,66 | 0,3% | 0,3% | -2,7% | -3,4% | 4,5% | 9,2% |
| EURRUB | 47,15 | 0,3% | -0,7% | -4,6% | -4,9% | 4,7% | 14,0% |
| Корзина | 40,28 | 0,3% | -0,2% | -3,7% | -4,2% | 4,6% | 11,7% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,47 | 2 | -8 | -18 | -18 | -28 | 35 |
| LIBOR USD 3m | 0,23 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 | -5 |
| МБК о/п | 8,47 | 11 | -9 | -34 | 322 | 197 | 222 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: курс рубля к доллару и евро продолжает расти на фоне окончания налогового периода и сохранения проблем 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

Рубль вчера показал ослабление на очередные несколько копеек. Для этого у него есть несколько поводов – окончание налогового периода, сохранение напряженной ситуации на Украине, а также покупки валюты ЦБ РФ для конвертации средств в Резервный фонд. На следующей неделе предположительно может произойти смягчение денежно-кредитной политики со стороны Европейского Центрального Банка, это может оказать поддержку валютам развивающихся стран в том числе и российской.

В настоящее время, по отношению к валютам других развивающихся стран рубль уже выглядит вполне достойно, на данный момент этот фактор не является играющим. В долгосрочной перспективе следует учитывать, что **структурные проблемы в российской экономике остаются**, 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 37,3 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

В настоящее время основной интригой во внешней политике остается газовый вопрос с Украиной. На текущий момент договоренность об оплате уже поставленного газа все еще не достигнута. По словам главы Газпрома Алексея Миллера, госмонополия надеется на достижение договоренности в течение нескольких дней. По его словам текущая ситуация «заставляет нас считать дни – каждый день бесценен». Ранее президент РФ Владимир Путин заявлял о том, что долг Украины за газ к 7 июня превысит 5,2 млрд. долл. В случае неоплаты долга до 3 июня Газпром планирует ввести ограничения на поставки. Основной спорный вопрос, по-прежнему, заключается в цене на газ. Украина хотела бы вернуться к цене в 268,5 долл., в то время как Газпром предлагает 485 долл. Средняя цена для стран Европы находится вблизи 370 долл. за 1 000 куб.м.

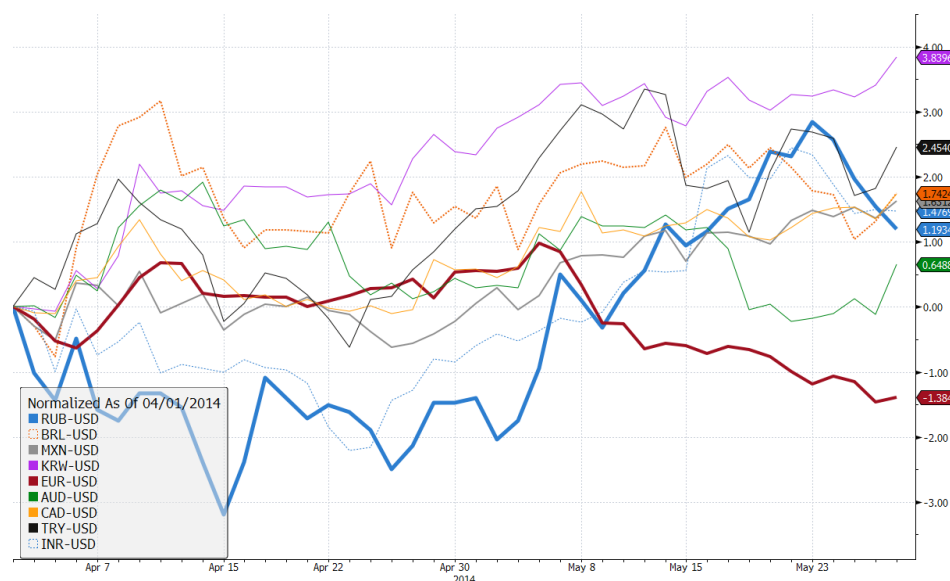
Политика регулятора

Банк России, как и обещал 25 апреля, расширил объем обеспечения по операциям рефинансирования за счет облигаций, выпущенных для финансирования инвестиционных проектов. На данный момент объем таких долгов составляет 46 млрд. рублей и в него входят долги Западного скоростного диаметра, Северо-Западной концессионной компании, госкомпании Российские автомобильные дороги и компании Главная дорога. Кредитование под залог данных облигаций будет доступно для банков с собственным капиталом свыше 50 млрд. рублей по ставке 6,5% на срок до трех лет. Пока данный объем нельзя назвать существенным для рынка, однако это новый канал для предоставления рефинансирования в связи с будущими крупными инфраструктурными проектами (Крым, ЦКАД).

Рубль

Вчера рубль продолжил снижаться на фоне окончания налогового периода, а также на фоне сохранения напряженности на востоке Украины, кроме того конвертации бюджетных средств для Резервного фонда продолжают по 100 млн. долл. в день. Фактор ожидаемого снижения ставок ЕЦБ на следующей неделе может оказать некоторую поддержку курсу рубля т.к. это будет означать рост объема глобальной ликвидности, а учитывая сохранение относительно высокой ставки ЦБ РФ (Ключевая ставка остается на уровне 7,5%) сможет привлечь инвесторов в российскую валюту.

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.

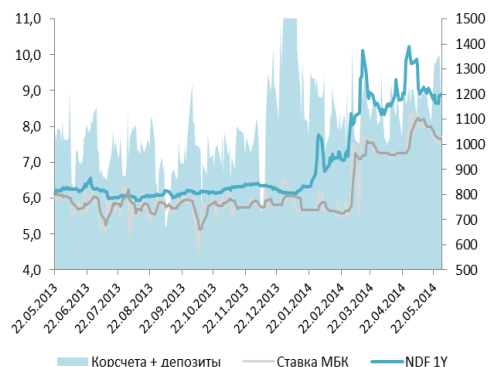
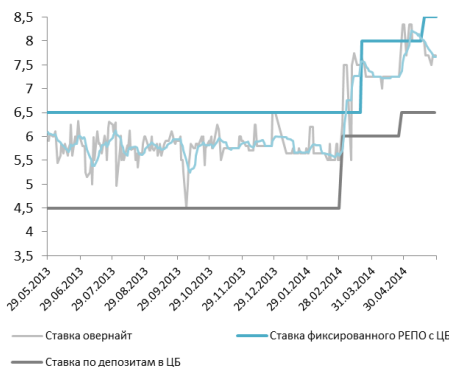


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 52 млрд. рублей и составляет 1,1 трлн. рублей.

Вчера Росказна провела аукцион на размещение 115 млрд. рублей на депозиты на 35 дней. Спрос банков был равен 288 млрд. рублей, средневзвешенная ставка размещения поднялась до 8,41%. Это нейтральное с точки зрения ликвидности размещение, так как сегодня возмещают возврат с депозита сегодня.

ЦБ объявил о проведении трех аукционов, по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, на общую сумму 1,7 трлн. рублей. Первый из них пройдет 9 июня на сумму 500 млрд. рублей, деньги поступят на счета 11 июня и в этот же день из банков вернутся 200 млрд. рублей, которые были предоставлены на аналогичном аукционе 6 марта (деньги предоставлялись после выходных – 12 марта). Второй аукцион на 700 млрд. рублей пройдет 14 июля, день придет на счета 16 июля, компенсируя 700 млрд. возврата с аукциона 14 апреля. Третий аукцион пройдет 28 июля на 500 млрд. рублей, и тоже лишь компенсирует возврат 30 июля. Таким образом, из 1,7 трлн. рублей которые будут предоставлены ЦБ РФ системе, чистый приток ликвидности составит только 300 млрд. рублей.

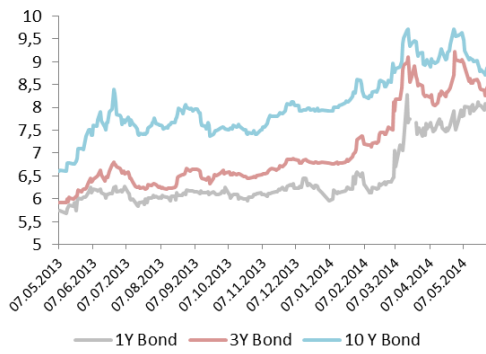


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

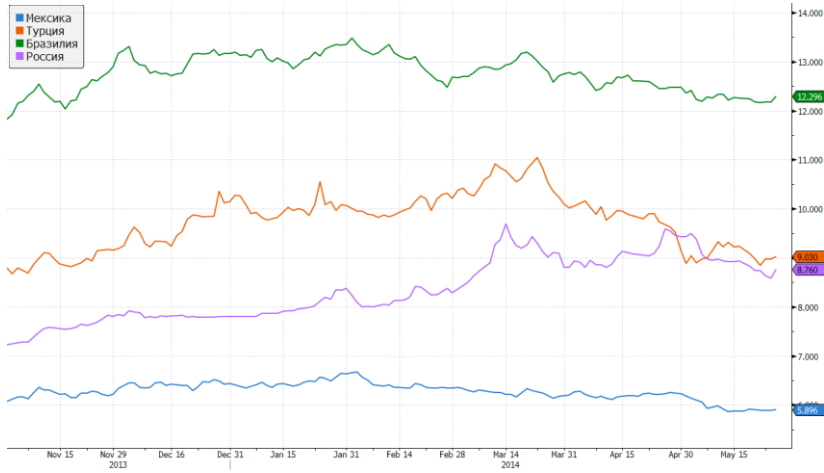
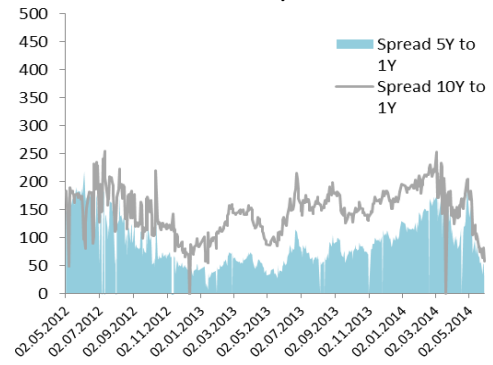
Несмотря на сохранение негативной динамики по курсу рубля, долговой рынок РФ вчера показал умеренное снижение доходностей. Мы полагаем, что это локальное движение, инфляция на этой неделе внезапно вышла на уровне 0,3%, что означает превышение годовым темпом роста цен уровня Ключевой ставки и делает более реальной опасность ее повышения.

ЦБ РФ опубликовал данные по объему портфелей нерезидентов в ОФЗ. Оказалось, что несмотря на события на Украине в марте нерезиденты вывели с российского рынка госбумаг только 21 млрд. рублей. Доля нерезидентов на 1 апреля 2014 составляет 22,4% против 22,2% месяцем ранее.

Доходность ОФЗ



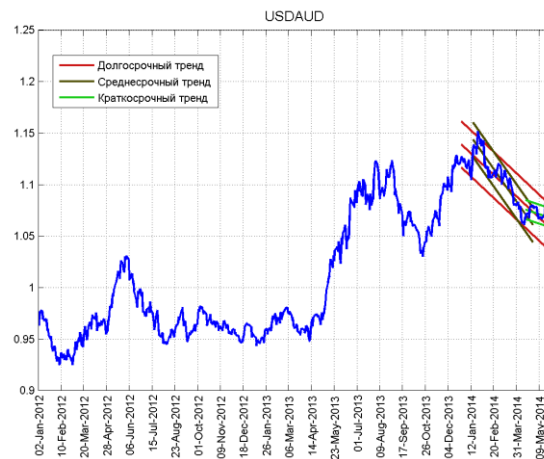
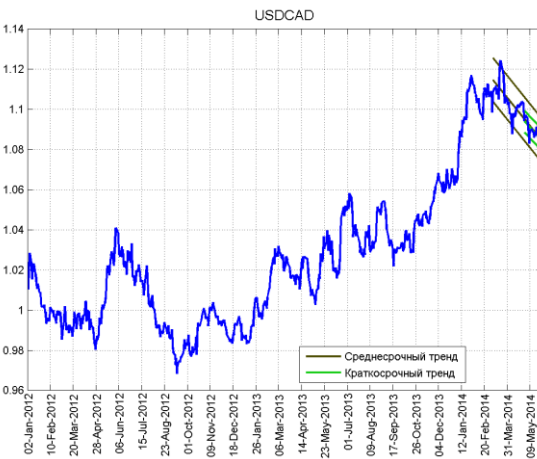
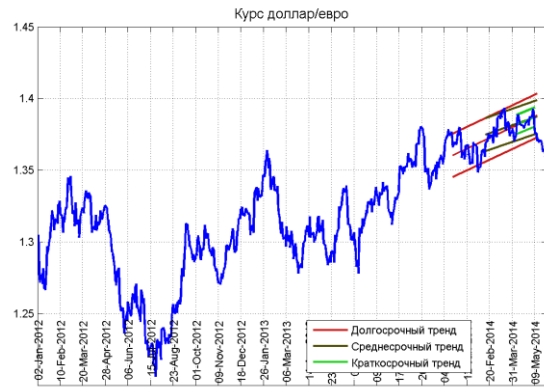
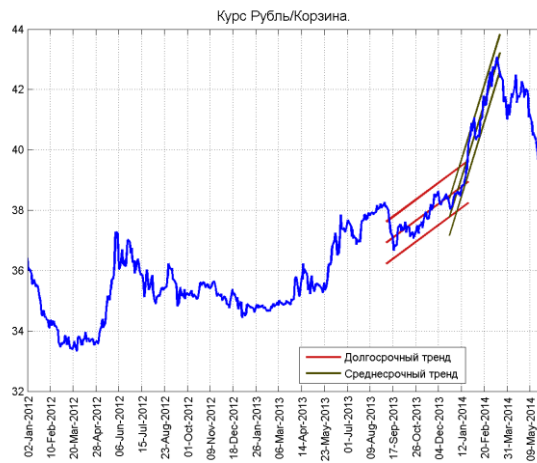
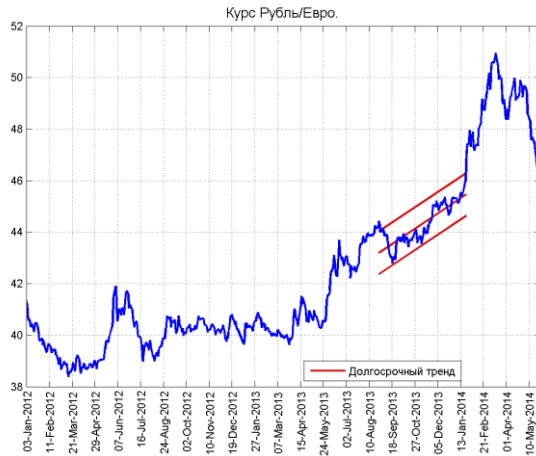
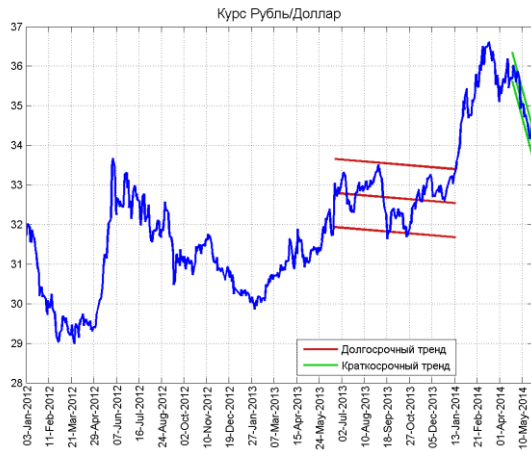
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



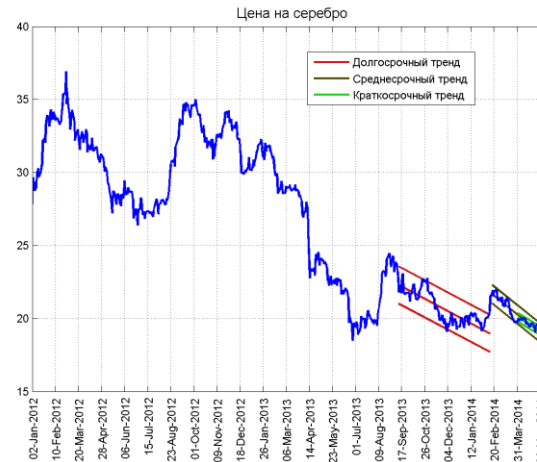
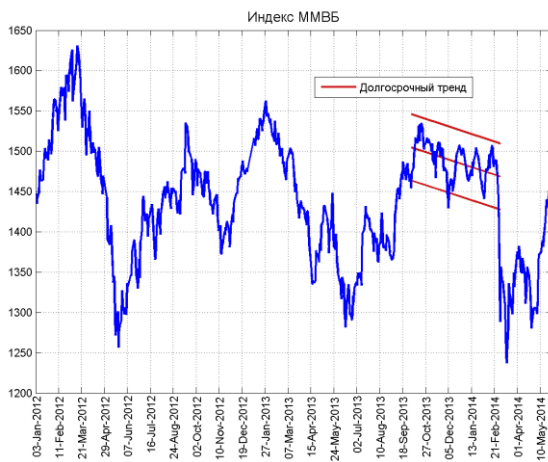
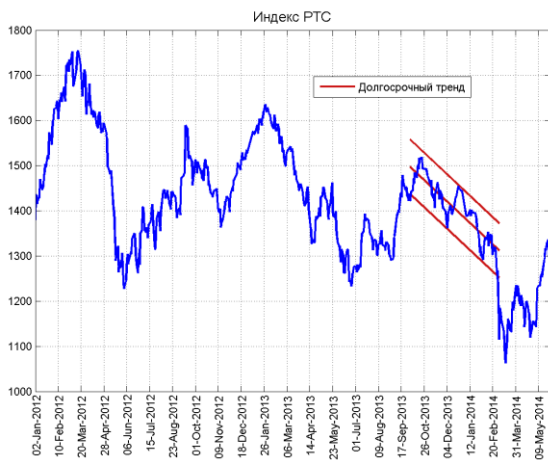
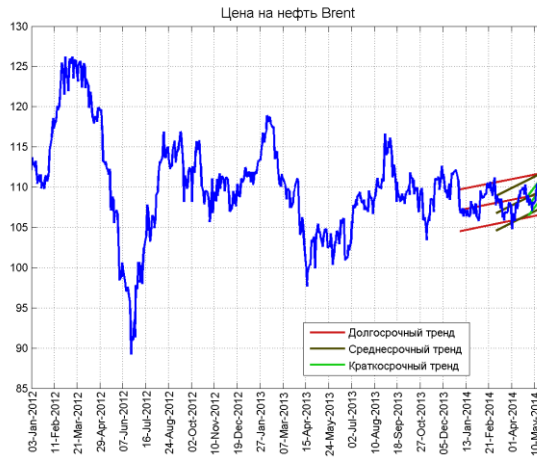
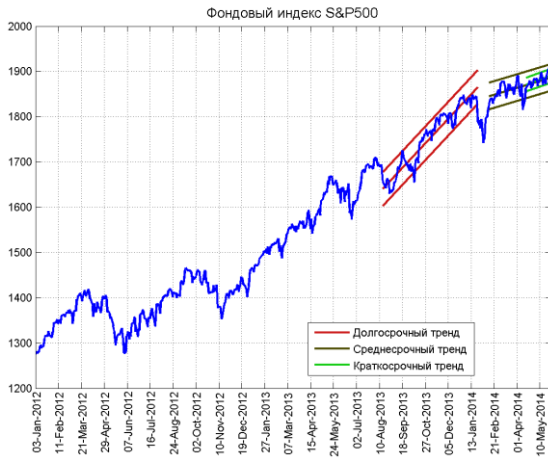
| Календарь макростатистики | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-------|--|--------|---------|---------|---------------------|--------------|-------|---------------------------------------|--------|---------|-------|---------------------|
| США | | | | | | | Еврозона | | | | | | |
| 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 (r/r) | 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 | МЗ, 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 покупных 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 (r/r) | Mar | 11.75% | 0,12 | 12.86% | 05/28/2014 | 13:00 | Уверенность в обслуж. 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, r/r | 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 | 05/30/2014 | 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 MBA | May 23 | -- | -1,2% | 0.9% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | ВВП, в год. исчисл. (кв/кв) | 1Q S | -0.5% | -1,0% | 0.1% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | Личное потребление | 1Q S | 3.1% | 3,1% | 3.0% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | Ценовой индекс ВВП | 1Q S | 1.3% | 0,01 | 1.3% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | Базовый инд. потреб. цен (к/к) | 1Q S | 1.3% | 1,2% | 1.3% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице | May 24 | 318K | 300K | 326K | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 16:30 | Повторные заявки на пособие по безработице | May 17 | 2650K | 2631K | 2653K | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 17:45 | Индекс потреб. комфорта от Bloomberg | May 25 | -- | 33,30 | 34,1 | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 18:00 | Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м) | Apr | 1.0% | 0,4% | 3.4% | | | | | | | |
| 05/29/2014 | 18:00 | Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r) | Apr | -8.9% | -9,4% | -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 (r/r) | 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 (r/r) | 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



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».