

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Ралли на американском фондовом рынке вчера приостановилось. Индекс S&P500 снизился с исторического максимума на 0,1% до уровня 1889 пунктов. Нефть марки Brent вернулась к \$106,2 за баррель, котировки выросли на 1,3%.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 1,0%, завершив торги на уровне 1211 пунктов.

Курс доллара вчера вырос на 8 копеек. В четверг вечером он торговался по курсу 35,50. Евро снизился на 6 копеек, на момент закрытия курс составил 48,71 рублей за евро. Разнонаправленная динамика рубля против доллара и евро объясняется снижением евро против доллара.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1211	-1,0%	1,0%	2,4%	-16,1%	-16,1%	-14,7%
S&P500	1889	-0,1%	2,0%	0,8%	2,6%	11,7%	21,1%
Нефть Brent	106,2	1,3%	-0,8%	-1,5%	-4,5%	-3,0%	-0,1%
Золото	1287	-0,2%	-1,4%	-3,7%	7,6%	-1,8%	-17,2%
Валюты							
EURUSD	1,372	-0,3%	-0,4%	-0,1%	-0,7%	1,1%	6,0%
USDRUB	35,50	0,2%	-0,1%	-1,5%	8,1%	10,3%	12,4%
EURRUB	48,71	-0,1%	-0,6%	-1,7%	7,5%	11,7%	19,2%
Корзина	41,44	0,0%	-0,4%	-1,6%	7,8%	11,0%	15,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,80	-1	11	9	-17	15	104
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-2	-1	-5
МБК о/п	7,90	-28	-29	40	140	190	165

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль немного дешевел вместе с другими валютами развивающихся стран.

Экономика России: Инфляция с 25 по 31 марта составила 0,2%, в годовом выражении 6,9%.

События на внешних рынках: Экономика США набирает обороты в марте – об этом продолжают свидетельствовать данные ISM Non-manufacturing (и некоторые другие, опубликованные ранее). Сегодня рынки в ожидании данных по рынку труда в США, ожидания позитивные.

Денежный рынок: Объем ликвидности немного снижается. Сегодня ставки денежного рынка на уровне 7,5 – 8,0 %.

Рынок рублевого госдолга: Ралли конца квартала завершилось, возможен слабый позитив.

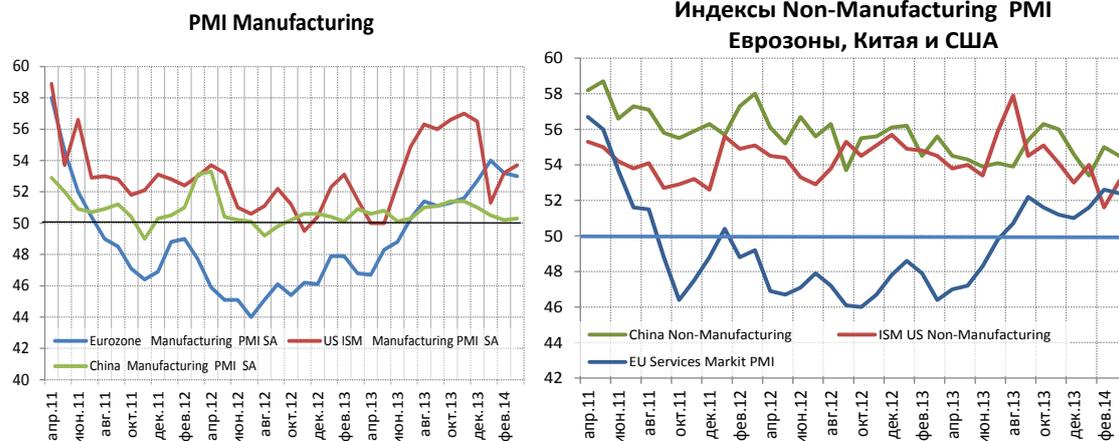
РЕКОМЕНДАЦИИ

Мы рекомендуем оставаться в валюте до тех пор, пока ситуация на Украине не стабилизируется.

При этом по итогам 2014 года мы, как и прежде, 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.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Вчера были опубликованы финальные индексы PMI Китая, США и Еврозоны за март, и можно провести некоторое сопоставление. Мы приводим отдельно графики по индексам, отражающим состояние промышленности и индексам сектора услуг. Последние цифры показывают, что в США после холодных зимних месяцев наблюдается заметное ускорение в марте и в промышленности, и в секторе услуг. В Китае продолжается заметный спад в промышленности. Особенно это явно ощущается для мелких и средних частных компаний. Индекс PMI от HSBC, который в большей степени ориентирован именно на них, упал в марте до 48.0 пунктов. При этом сектор услуг в Китае остается на достаточно высоком уровне, хотя и чуть замедлился в марте. Индексы PMI по Еврозоне показывают, что рост и в промышленности, и в секторе услуг несколько замедлился. Судя по последним значениям индексов PMI, в первом квартале 2014 года в Еврозоне можно ожидать рост ВВП на 0,3% кв./кв. (на уровне 4 квартала 2013 года). При этом индекс экономических настроений от Еврокомиссии все же предполагает небольшое ускорение до 0,4%.



США

Американские фондовые индексы вчера приостановили свой рост после четырехдневного ралли. Ожидается, что в сегодня официальные данные по рынку труда США покажут прирост на 200 тысяч новых рабочих мест в марте, что выглядит вполне реалистично, особенно учитывая уже имеющиеся данные от ADP (+191 тыс.). Обычно официальная статистика по занятости в США и данные от ADP довольно хорошо соответствует друг другу.

Евросоюз

По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ базовая ставка была оставлена на рекордно низком уровне в 0,25% годовых. При этом не обошлось без вербальных интервенций. Председатель Европейского центрального банка Марио Драги не исключил варианта запуска количественного смягчения в Еврозоне при сохранении длительного периода низкой инфляции. Марио Драги повторил сказанное ранее, что регулятор готов использовать эти методы, если они действительно потребуются. ЕЦБ прогнозирует, что инфляция будет сохраняться на низких уровнях в течение текущего года, а ускорение будет зафиксировано только в 2015 г. По прогнозу ЕЦБ ожидается, что инфляция достигнет целевого уровня в 2% ближе к концу 2016 г.

В результате евро опустился против доллара до уровня 1,37. Примечательно еще и то, что 5-летние долговые бумаги Испании в настоящий момент снизились по доходности (1,778%) ниже соответствующих 5-летних бумаг США (1,795%).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Политика ЦБ и Минфина

ЦБ РФ с сегодняшнего дня провел техническое повышение ставок по ряду операций. Предоставление ликвидности по данным операциям в настоящее время заморожено, однако регулятор изменил ставки для целей обеспечения корректности расчетов. Например, к пересмотренным ставкам привязаны доходности некоторых выпусков облигаций с плавающим купоном. При этом регулятор отмечает, что с 25 июня планирует завершить установление ставок по приостановленным операциям.

Кроме того, глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина заявила о том, что считает текущий набор инструментов денежно-кредитной политики достаточным для удовлетворения потребностей банков в ликвидности. Таким образом, ЦБ РФ не планирует расширять набор инструментов предоставления ликвидности для банков, будет действовать методом повышения лимитов действующих операций.

Рубль

Последние два дня рубль теряет позиции. В начале апреля российская валюта лишилась части спроса из-за завершения налогового периода. Сопоставляя его динамику с другими валютами развивающихся стран, можно видеть, что рубль вчера снижался наравне с другими. Снижение рубля против доллара составило 0,2%, тогда как другие валюты снизились в диапазоне 0,01%-0,4%. При этом рубль немного укрепился против евро из-за того, что курс единой европейской валюты ощутимо снизился против доллара.



Бивалютная корзина снова торгуется в подкоридоре 41,25-42,25, внутри которого ЦБ РФ продает валюту на \$200 млн. ежедневно. 2 апреля регулятор продал валюту в объеме \$163 млн. в рамках своих интервенций в поддержку рубля.

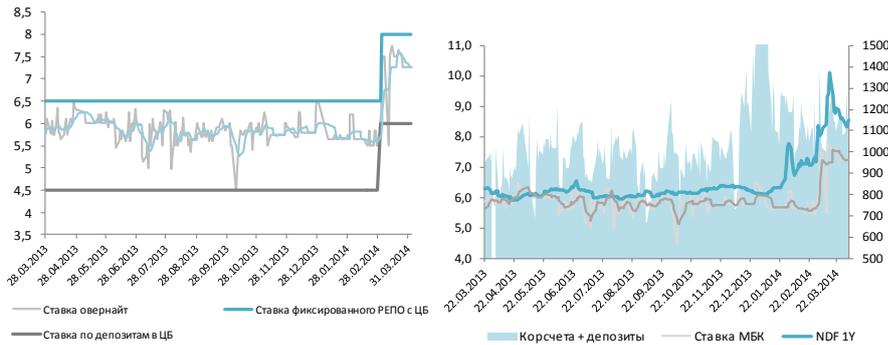
В долгосрочном плане мы ожидаем ослабления рубля в условиях замедления экономики и продолжающегося оттока капитала.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность в системе со вчерашнего дня уменьшилась на 55 млрд. рублей до уровня 1,02 трлн. рублей. Вчера Росказна провела аукцион на размещение 110 млрд. рублей на 14 дней, спрос превысил предложение и составил 145 млрд. рублей, при этом ставка отсечения осталась равна минимальной. Это размещение нейтрально подействует на ликвидность, так как сегодня в бюджет вернутся средства с трёх депозитов, в сумме как раз 110 млрд. рублей.

Банки продолжают сокращать набранную в прошлом месяце задолженность по «валютному свопу», при этом общая задолженность перед ЦБ, Минфином и ПФР остается на рекордно высоких уровнях. RUONIA отметила начало месяца снижением – 2 апреля 7,75% на 40 б.п. ниже чем 31 марта.

Ставки денежного рынка показали умеренное снижение до уровня 7,5 – 8%.

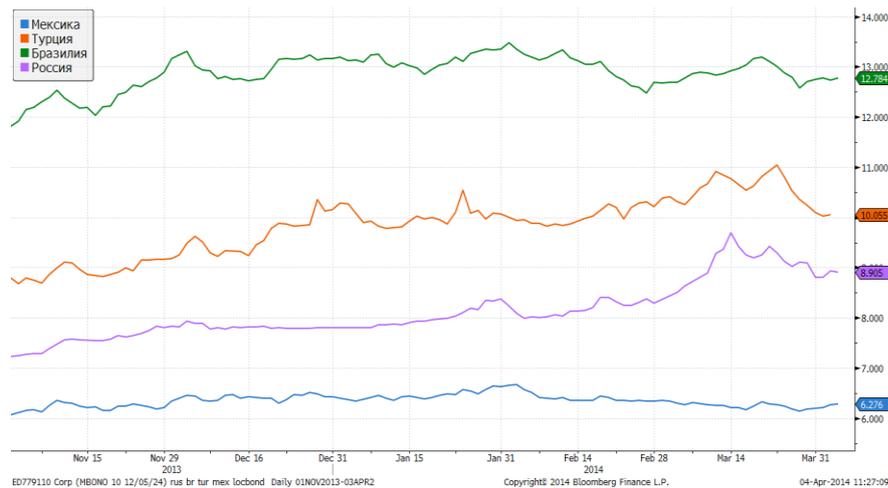


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

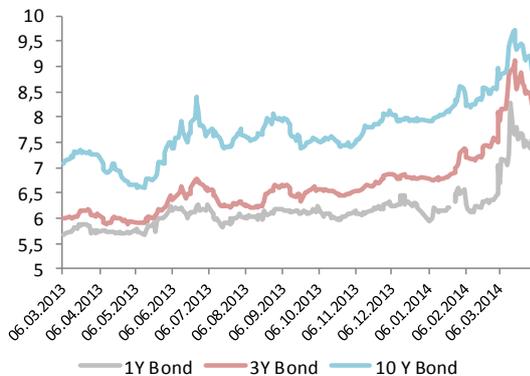
В конце марта рынок показал существенный рост цен, однако после прохождения отчетной даты ряд бумаг показал умеренный обратный отскок. Тем не менее, по итогам полной недели большинство бенчмарков снизились по доходности. Учитывая, что валютный рынок показывает умеренную стабилизацию, на долговом рынке может продолжиться относительный позитив.

В соответствии с заявлением Эльвиры Набиуллиной на этой неделе снижения ключевой ставки ранее июня ожидать не стоит. Таким образом, мы подтверждаем наш ранее озвученный прогноз по динамике ставок ЦБ РФ.

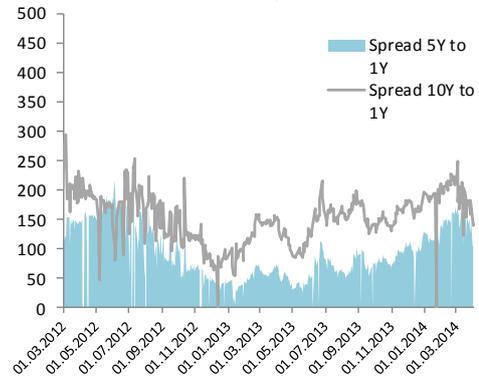
Динамика доходностей долгов развивающихся стран (в локальных валютах)



Доходность ОФЗ



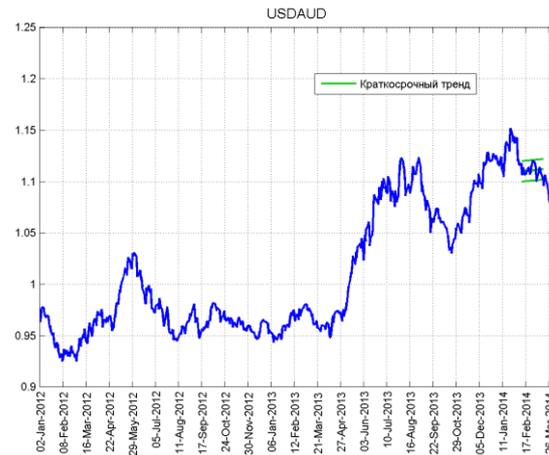
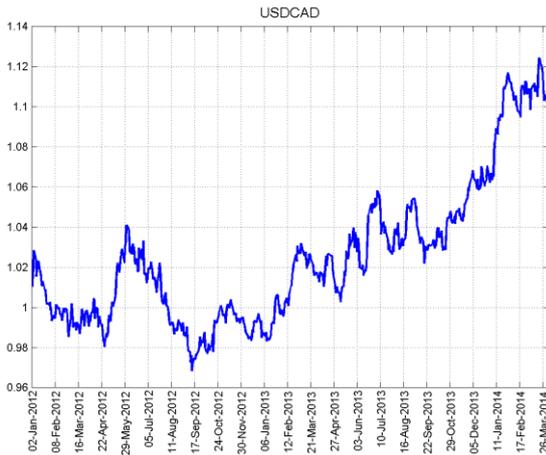
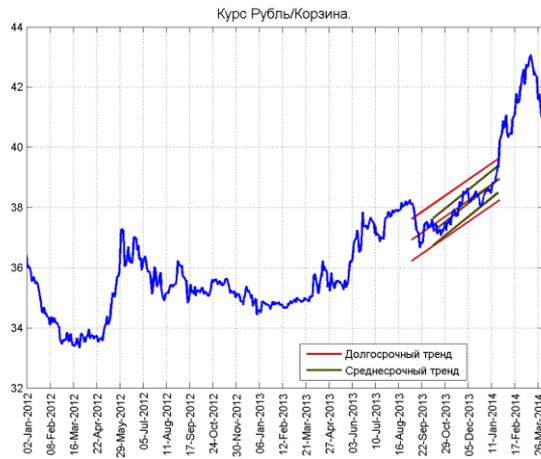
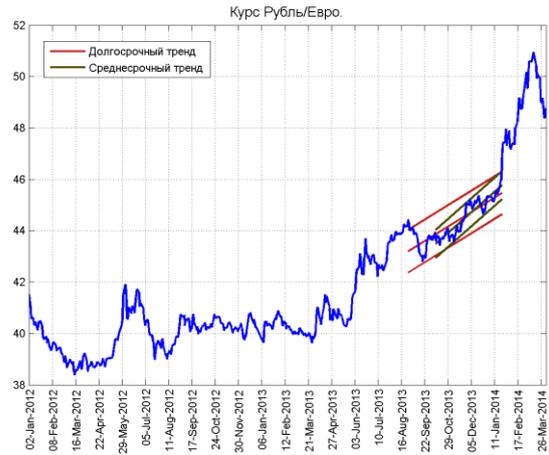
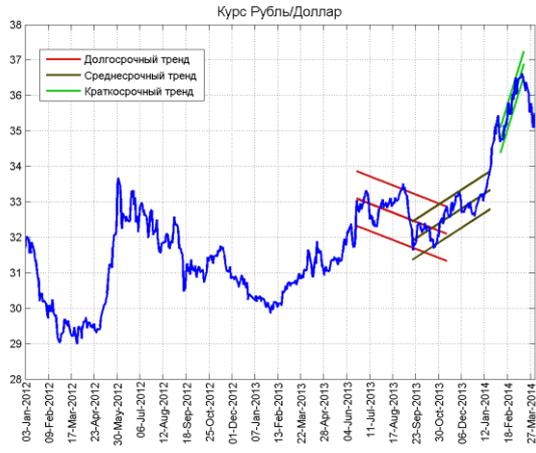
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



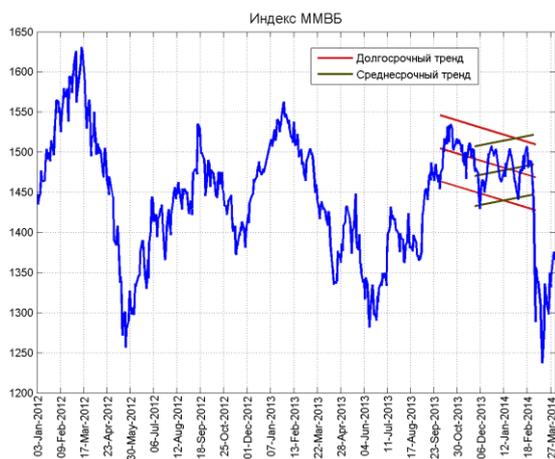
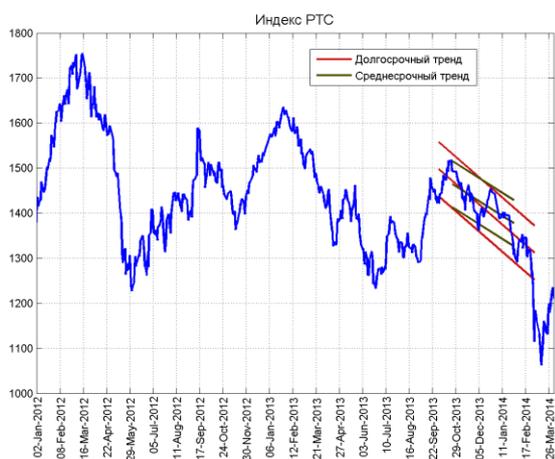
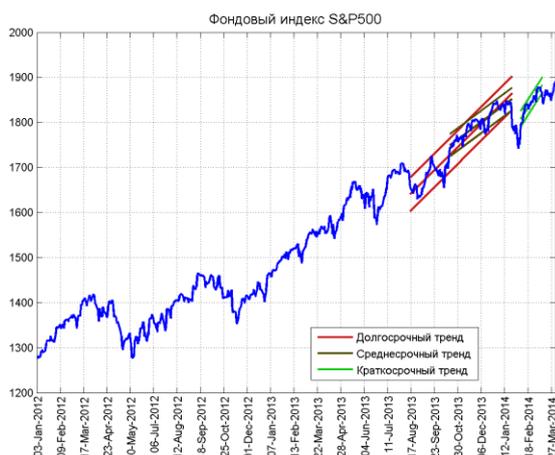
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/24/2014	17:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P	56,5	55,5	57,1	03/24/2014	13:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar P	53	53	53,2
03/25/2014	17:00	Индекс цен на жилье (м/м)	Jan	0.6%	0,01	0.8%	03/24/2014	13:00	Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar P	52,6	52,40	52,6
03/25/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Jan	13.4%	13.2%	13.4%	03/24/2014	13:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar P	53,2	53,2	53,3
03/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Mar	78,5	82,3	78,1	03/27/2014	13:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Feb	1.3%	1.3%	1.2%
03/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Feb	-4.9%	-3,30%	9.6%	03/27/2014	13:00	М3, 3-мес. сред.	Feb	1.2%	1.2%	1.2%
03/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Feb	0.7%	0,02	-0,013	03/28/2014	14:00	Экономич. уверенность	Mar	101,4	102,40	101,2
03/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Feb	0.3%	0,002	0,009	03/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Mar	0.6%	0,5%	--
03/26/2014	17:45	Markit US Composite PMI	Mar P	--	55,8	54,1	03/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Mar A	0.8%	0,8%	1.0%
03/26/2014	17:45	Markit US Services PMI	Mar P	54	55,5	53,3	04/01/2014	12:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar F	53	53	53
03/27/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q T	2.7%	0,026	2.4%	04/01/2014	12:30	Индекс PMI в сфере произ-ва в ЕС	Mar	--	53,4	53,8
03/27/2014	16:30	Личное потребление	4Q T	2.7%	3,3%	2.6%	04/01/2014	13:00	Уровень безработицы	Feb	12.0%	11,9%	12.0%
03/27/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q T	1.3%	1,3%	1.3%	04/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Feb	0.0%	-0,20%	-0.3%
03/27/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 22	322K	311K	320K	04/02/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Feb	-1.6%	-1,7%	-1.4%
03/27/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Feb	0,2%	-0,8%	-0,2%	04/03/2014	12:00	Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar F	52,4	52,2	52,4
03/27/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Feb	-8.5%	-10,20%	-9.1%	04/03/2014	12:00	Составной индекс PMI Еврозоны	Mar F	53,2	53,1	53,2
03/28/2014	16:30	Личные доходы	Feb	0.3%	0,3%	0.3%	04/03/2014	12:30	Markit: Составной индекс PMI ЕС	Mar	--	54,1	54,5
03/28/2014	16:30	Личные расходы	Feb	0.3%	0,3%	0.2%	04/03/2014	12:30	Индекс PMI в сфере услуг в ЕС	Mar	--	53,5	53,9
03/28/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Mar F	80,5	80,00	79,9	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Feb	-0.5%	0,4%	1,0%
04/01/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Mar F	55,9	55,5	55,5	04/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Feb	0.7%	0,8%	1.3%
04/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Mar	54	53,70	53,2	04/03/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Apr 3	0.250%	0,25%	0.250%
04/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Feb	0.1%	0,1%	0.1%	Китай						
04/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Mar	12.30M	12,78M	11.98M	03/24/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar P	48,7	48,1	48,5
04/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Mar	15.80M	16,33M	15.27M	03/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	9.4%	--
04/02/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Mar	195K	191K	178K	04/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Mar	50,10	50,3	50,20
04/02/2014	18:00	Пром. заказы	Feb	1.2%	1,6%	-0,01	04/01/2014	05:45	Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar F	48,10	48,00	48,1
04/03/2014	16:30	Торговый баланс	Feb	-\$38.5B	-\$42.3B	-\$39.1B	04/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Mar	--	54,5	55
04/03/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 29	319K	326K	311K	04/03/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Mar	--	49,3	49,8
04/03/2014	17:45	Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	55,7	55,30	55,5	04/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Mar	--	51,9	51
04/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	55,70	55,80							
04/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	53,50	53,10	51,60							
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Mar	200K	--	175K							
04/04/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Mar	194K	--	162K							
04/04/2014	16:30	Уровень безработицы	Mar	6.6%	--	6.7%							

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».