

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вырос за неделю 1,0% и закрылся на отметке 1881 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$108,6.

Российский фондовый индекс РТС подрос за неделю на 2,6% до 1153 пунктов. Российская валюта по итогу недели немного укрепилась. Доллар снизился к рублю на 16 копеек до уровня 35,87. Курс евро оказался ниже на 21 копейку – 49,69.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1149	0,8%	2,6%	-6,9%	-11,2%	-21,2%	-19,6%
S&P500	1881	-0,1%	1,0%	0,9%	8,0%	6,2%	16,5%
Нефть Brent	108,6	0,8%	-0,9%	1,8%	2,2%	3,0%	4,1%
Золото	1300	1,2%	-0,3%	-0,3%	3,9%	-0,8%	-11,1%
Валюты							
EURUSD	1,387	0,0%	0,3%	1,2%	2,6%	2,7%	5,8%
USDRUB	35,87	0,1%	-0,4%	1,6%	1,2%	10,8%	15,5%
EURRUB	49,69	0,1%	-0,4%	2,7%	3,7%	13,4%	22,0%
Корзина	42,09	0,1%	-0,4%	2,2%	2,5%	12,2%	18,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,59	-3	-8	-14	1	-6	85
LIBOR USD 3m	0,22	0	0	-1	-1	-2	-5
МБК о/н	7.90	-32	-32	65	178	140	175

ГЛАВНОЕ

Рубль: за время выходных ситуация на Украине явно обострилась, что будет оказывать давление на рубль.

События на внешних рынках: Внешняя конъюнктура остается позитивной. Фондовый индекс США S&P500 находится вблизи исторического максимума на фоне неплохих отчетностей компаний и хороших данных макростатистики.

Денежный рынок: Уровень ликвидности остается комфортным, налоговый период завершен.

Рынок рублевого госдолга: Доходности выросли после повышения Ключевой ставки ЦБ РФ, однако в начале мая показывают некоторый отскок вниз.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Несмотря на более мягкие чем ожидалось санкции, ситуация на Украине осталась прежней и даже обострилась за последние дни. Давление на рубль будет сохраняться до тех пор, пока не будет объявлено о новом раунде переговоров между Россией и Украиной. В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте. Между тем значительного ослабления 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 51,4 рублей за евро**. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ВНЕШНИЙ ФОН

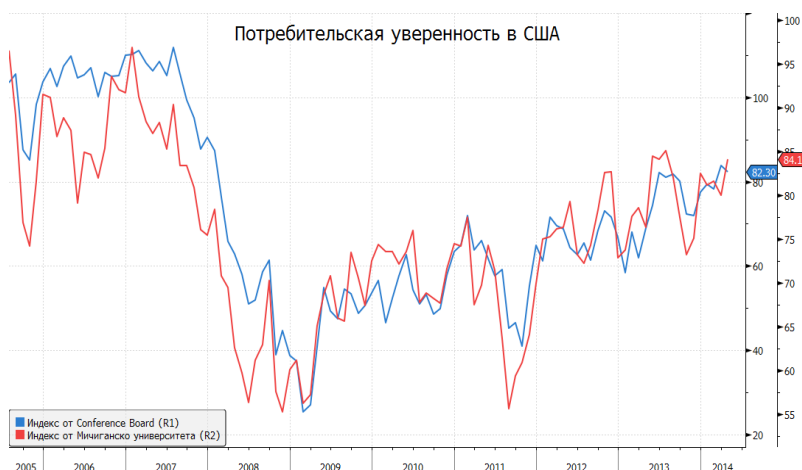
США

За неделю было опубликовано довольно много экономических данных. Из самых важных: статистика с рынка труда, оценка ВВП за первый квартал и индекс ISM Manufacturing.

Данные по рынку труда оказались значительно лучше ожиданий. Количество новых рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора выросло в апреле на 288 тысяч. Кроме этого цифры за предыдущие два месяца были пересмотрены в лучшую сторону суммарно на 36 тысяч.

Деловая уверенность в промышленном секторе, судя по индексу ISM Manufacturing, продолжает улучшаться. Индикатор вырос с 53,7 в марте до 54,9 в апреле (выше ожиданий 54,3).

Интерес представляет индекс потребительской уверенности от Conference Board. Как видно на рисунке, в целом тенденция к восстановлению продолжается. Индекс уверенности потребителей за апрель составил 82,3 пункта, на уровне ожиданий. По сравнению с пересмотренным показателем за март индекс немного снизился (на 1,6 пункта), а по сравнению с изначальной оценкой за март – не изменился.

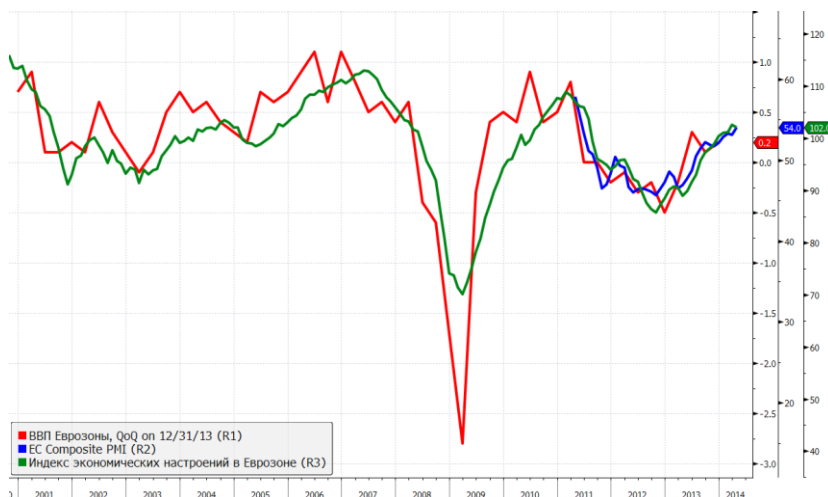


Отметим, что на фоне этих и других данных, показывающих явное восстановление в марте и апреле, первая оценка роста экономики США в первом квартале оказалась вблизи нулевого уровня. ВВП вырос всего на 0,1% (кв./кв. в годовом выражении), что оказалось значительно хуже прогнозируемого роста на 1,2% и роста в четвертом квартале 2013 года на 2,6%. Таким образом, влияние чрезвычайно суровой погоды этой зимой, судя по всему, оказалось сильнее, чем предполагали многие экономисты. Тем не менее, учитывая временный характер этого влияния, что подтверждается последними экономическими данными, можно с большой уверенностью ожидать значительного ускорения во втором квартале 2014 года. Кроме этого оценка за первый квартал будет еще два раза пересматриваться.

Примерно то же самое отмечается в заключении к заседанию ФРС от 30 апреля. Объем ежемесячных покупок ипотечных и казначейских облигаций в рамках программы количественного смягчения в очередной раз был сокращен еще на 10 млрд.: с \$55 млрд. до \$45 млрд.

ЕВРОЗОНА

Индекс экономических настроений в Еврозоне, рассчитываемый Еврокомиссией, незначительно снизился со 102,5 в марте до 102,0 в апреле. Тем не менее, это индекс также как и индекс PMI указывают на умеренное ускорение роста в Еврозоне в январе-апреле 2014 года.



ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Укрепление курса российской валюты по итогам прошлой недели связано с тем, что объявленные США санкции по отношению к России оказались не такими жесткими, как могли бы быть. Европейский Союз тоже расширил свой перечень российских граждан, подпадающих под санкции, в него были добавлены еще 9 человек. Их банковские активы в Европе заморожены, и им запрещено совершать поездки в страны ЕС. При этом важно то, что ЕС не вводил санкций против российских компаний.

Рынки допускали, что санкции могут иметь очень серьезные последствия в случае введения против некоторых секторов российской экономики (например, банковского). При этом госсекретарь США Джон Керри заявил, что США готовы ввести санкции против энергетического, финансового и оборонного секторов российской экономики в случае обострения кризиса на Украине.

Ситуация на Украине остается взрывоопасной и за время майских выходных она только обострилась. О новых санкциях по отношению к России объявила Канада. Мы полагаем, что до тех пор, пока не будет объявлено о новом этапе переговоров по «украинскому» вопросу, давление на рубль и российские активы будет сохраняться. В ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте.

Отметим, что рубль чувствует себя относительно неплохо, оставаясь в зоне пониженных интервенций ЦБ (41,40-42,40).

Банк России 2 мая сохранил объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу бивалютного коридора на 5 копеек, на уровне 1,5 миллиарда долларов и повысил границы плавающего коридора бивалютной корзины (0,55 доллара и 0,45 евро) на 5 копеек - до 36,40-43,40 рубля.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня, после длинных выходных, уровень ликвидности в системе равен 1,11 трлн. рублей, на 117 млрд. рублей меньше чем неделей ранее.

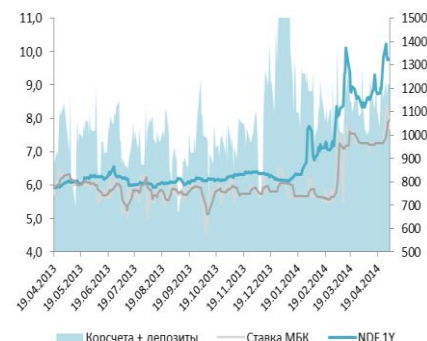
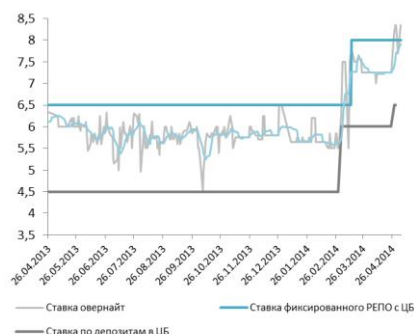
ЦБ предоставил ликвидность через аукцион РЕПО на 2 дня и 7 дней. На коротком аукционе объем размещения составил 118,4 млрд. рублей из предложенных 240 млрд. рублей. На недельном аукционе ЦБ вновь обновил рекорд предложения, выставив лимит в 3,45 трлн. рублей. Банки взяли 3,148 трлн. рублей, что несколько меньше, чем возврат в рамках второй части предыдущего аукциона.

Небольшой приток ликвидности банки получили со стороны Росказначества, были размещены 30 млрд. рублей. 7 мая банкам предстоит вернуть в бюджет свободные средства с размещений от 1 и 22 апреля.

в суммарном объеме 145 млрд. рублей, что частично компенсируется запланированным на 6 мая размещением в объеме 120 млрд. рублей на срок две недели.

12 мая состоится аукцион по предоставлению кредитов под нерыночные активы. В среду ЦБ объявил, что максимальный объем, который будет предложен на 3 месяца, составит 0,5 трлн. рублей.

Сейчас основным драйвером денежного рынка является окончание периода усреднения. При этом начало мая отличается от других месяцев небольшим количеством рабочих дней. В прошлом году ставки в мае были в среднем выше, чем в предыдущие месяцы т.к. банки предпочли формировать некоторый запас ликвидности перед длинными выходными, что способствовало росту ставок. В этом году ситуация должна повториться.

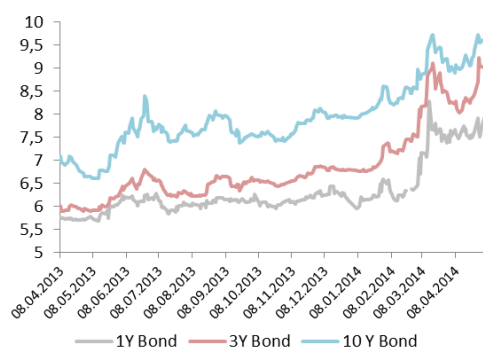


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

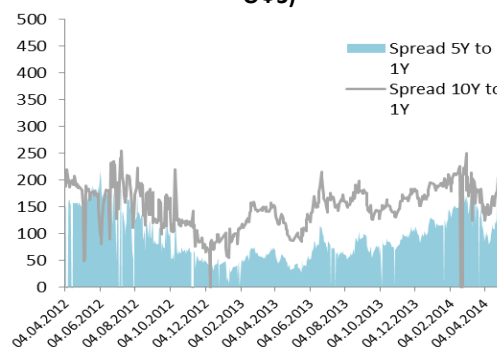
Ставки долгового рынка на последней неделе апреля показали рост, однако во время «праздничных» торгов 2 мая и сегодня с утра наблюдается умеренный отскок вниз. Курс рубля также демонстрирует относительную стабильность, учитывая отсутствие новых серьезных поводов для напряженности. Тем не менее, пока геополитическая ситуация не показывает никакого улучшения.

В ближайшее время мы рекомендуем пристально следить за динамикой инфляции, т.к. ЦБ РФ в случае превышения уровня в 7,5% может предпринять новые шаги по повышению ставок для недопущения ее дальнейшего разгона.

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
05/05/2014	17:45	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг США	Apr F	54,5	--	54,2	05/05/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	May	14,3	--	14,1
05/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr F	--	--	54,9	05/05/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Mar	-0.2%	--	-0.2%
05/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Apr	54	--	53,1	05/05/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Mar	-1.7%	--	-1.7%
05/06/2014	16:30	Торговый баланс	Mar	-\$40.0B	--	-\$42.3B	05/05/2014	13:00	European Commission Publishes Spring Economic Forecast	0	0	0	0
05/06/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	May	47,5	--	48	05/06/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Apr F	53,1	--	53,1
05/07/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 2	--	--	-5.9%	05/06/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Apr F	54	--	54
05/07/2014	16:30	Производительность в несельскохозяйств. секторе	1Q P	-1.0%	--	1.8%	05/06/2014	12:30	Markit: Составной индекс PMI ЕС	Apr	--	--	54,1
05/07/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	1Q P	2.7%	--	-0.1%	05/06/2014	12:30	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в ЕС	Apr	--	--	53,5
05/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Mar	\$15.500B	--	\$16.489B	05/06/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Mar	-0.2%	--	0.4%
05/08/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 3	325K	--	344K	05/06/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Mar	1.0%	--	0.8%
05/08/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 26	2760K	--	2771K	05/07/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Apr	--	--	49,2
05/08/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за май от Bloomberg				0	05/08/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	May 8	0.250%	--	0.250%
05/08/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	May 4	--	--	37,9	05/08/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	May 8	0.750%	--	0.750%
05/09/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Mar	--	--	4173	05/08/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	May 8	0.000%	--	0.000%
05/09/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Mar	0.5%	--	0.5%	05/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Apr	50,5	--	50,3
05/09/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Mar	1.2%	--	0.7%	Китай						
05/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Apr	\$111.0B	--	--	05/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr F	48,40	4810,00%	48,3
05/12/2014	05/16	Mortgage Delinquencies	1Q	--	--	6.39%	05/07/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Apr	--	--	51,9
05/12/2014	05/16	MBA Mortgage Foreclosures	1Q	--	--	2.86%	05/07/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Apr	--	--	49,3
							05/08/2014		Торговый баланс	Apr	\$18.40B	--	\$7.71B
							05/08/2014		Экспорт (г/г)	Apr	-2.0%	--	-6.6%
							05/08/2014		Импорт (г/г)	Apr	-2.0%	--	-11.3%
							05/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Apr	-1.9%	--	-2.3%
							05/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Apr	2.1%	--	2.4%
							05/10/2014	05/15	Кредиты - новый юань	Apr	830.0B	--	1050.0B
							05/10/2014	05/15	Совокуп. финансир. RMB	Apr	1436.0B	--	2070.0B
							05/10/2014	05/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Apr	5.9%	--	5.2%
							05/10/2014	05/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Apr	5.9%	--	5.4%
							05/10/2014	05/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Apr	12.2%	--	12.1%

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».