

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера вырос на 0,2%, завершив торги на отметке 1885 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$107,7.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 0,5% до 1143 пунктов. Российская валюта по итогу дня укрепилась. Доллар снизился к рублю на 15 копеек до уровня 35,72. Курс евро оказался ниже на 12 копеек – 49,57.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1143	-0,5%	2,2%	-7,3%	-11,6%	-21,7%	-21,2%
S&P500	1885	0,2%	1,1%	1,0%	8,2%	6,9%	15,9%
Нефть Brent	107,7	-0,8%	-1,7%	0,9%	1,5%	2,2%	3,1%
Золото	1310	0,8%	0,5%	0,5%	4,2%	-0,1%	-9,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,388	0,0%	0,3%	1,2%	2,6%	3,0%	6,1%
USDRUB	35,72	-0,4%	-0,9%	1,2%	0,8%	9,7%	15,0%
EURRUB	49,57	-0,2%	-0,7%	2,5%	3,5%	13,0%	22,0%
Корзина	41,95	-0,3%	-0,8%	1,9%	2,2%	11,5%	18,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,61	2	-6	-11	3	-6	83
LIBOR USD 3m	0,22	0	-1	-1	-1	-1	-5
МБК о/п	8,79	89	57	154	266	229	254

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** несмотря на то что ситуация на Украине явно обострилась в последние дни, рубль чувствует себя достаточно стабильно.

**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:** Ставки денежного рынка держатся на уровне 8,5%, сегодня аукцион недельного РЕПО.

**Рынок рублевого госдолга:** Доходности основных выпусков показали умеренный рост.

**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**

В США продолжается сезон отчетности. В настоящий момент отчиталось порядка 76% компаний из индекса S&P500. Агрегированная прибыль выросла на 5,9%, а агрегированная выручка – на 2,2%. В целом эти цифры остаются лучше ожиданий, что отчасти и продолжает толкать американские фондовые индексы вверх.

Также вчерашнему росту акций США способствовали хорошие данные по индексу деловой активности вне сельского хозяйства ISM Non-Manufacturing. Индикатор в апреле вырос до 55,2 пункта, при прогнозах повышения до 54 пунктов. Значения выше отметки в 50 пунктов показывают, что деловая активность улучшается.

**ЕВРОЗОНА**

Сегодня выйдут финальные цифры индексов PMI по Еврозоне, которые вряд ли будут сильно отличаться от первоначальных оценок.

В четверг состоится заседание ЕЦБ, и существует небольшая вероятность, что будет объявлено о новых стимулирующих программах. Ранее председатель ЕЦБ неоднократно делал заявления о готовности применения подобных мер, которые приводили к временному укреплению доллара против евро, после чего курс единой европейской валюты неизменно укреплялся. Стоит сказать, что и данных по инфляции показывают ее замедление, что тоже оказывает давление на ЕЦБ.

Отметим, что Европейская комиссия понизила прогноз по темпам роста ВВП Еврозоны, подчеркнув, что низкий уровень инфляции останется проблемой для Еврозоны, по крайней мере, в течение двух ближайших лет.

Уровень инфляции в еврозоне составит 0,8% в этом году и 1,2% в 2015 г. Оба показателя останутся ниже целевой отметки ЕЦБ в 2%. Экономика валютного блока, по прогнозам ЕК, увеличится на 1,7% в 2015 г., ранее комиссия ожидала рост на уровне 1,8%.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

Российская валюта чувствовала себя вчера на удивление стабильно на фоне очевидного роста напряженности на Украине. Напомним, что на 11 мая запланированы референдумы в Донецкой и Луганской областях, а на 25 мая – Президентские выборы на Украине. Соответственно, в ближайшее время едва ли стоит ждать того, что ситуация успокоится.

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. Поэтому в ближайшие дни мы рекомендуем оставаться в валюте.

В настоящий момент рубль остается в зоне пониженных интервенций ЦБ (41,40-42,40). Сопоставляя вчерашнюю динамику рубля с валютами других развивающихся стран, отметим, что рубль вчера укрепился сильнее, чем большинство других сравнимых валют.

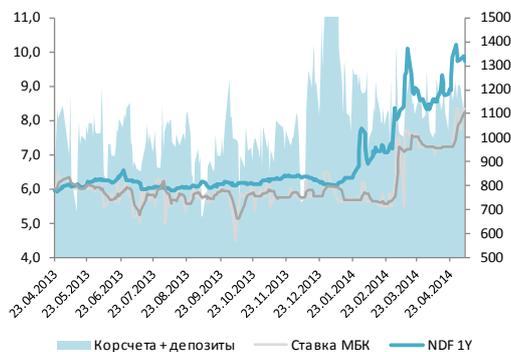
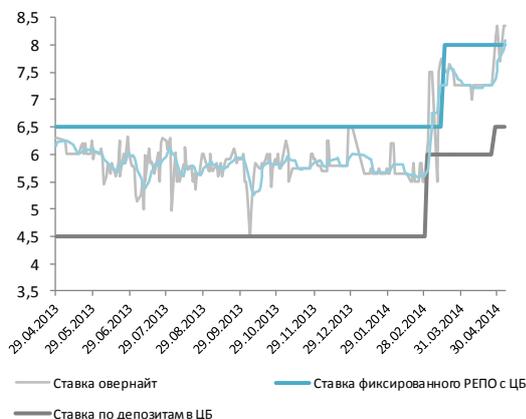


**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе повысился на 80 млрд. рублей, до уровня 1,19 трлн. рублей.

Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО, продолжая политику «бездонных» лимитов. Лимит на сегодняшнем аукционе 3,41 трлн. рублей, что с одной стороны меньше на 40 млрд. рублей, чем неделей ранее, а с другой стороны на 262 млрд. рублей больше, чем банки взяли с предыдущего аукциона. Формально, сейчас окончание периода усреднения, но пока это особо не сказалось на рынке. Поэтому мы ожидаем, что общий объем сделок после аукциона будет примерно равен тому, что банки взяли с последнего РЕПО.

Сегодня Росказна проведет аукцион по размещению свободных средств бюджета в объеме 120 млрд. рублей на 14 дней, под минимальную ставку 8,1% годовых. Из-за возврата 145 млрд. рублей завтра систему ждет отток ликвидности по этому каналу.

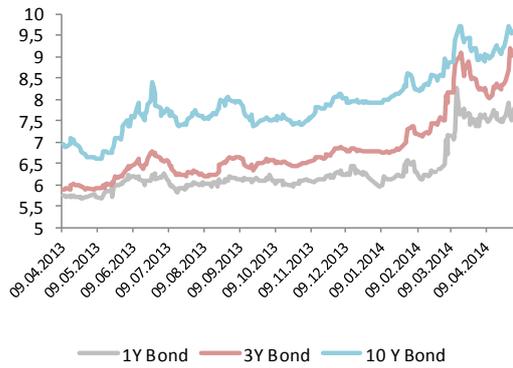


**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

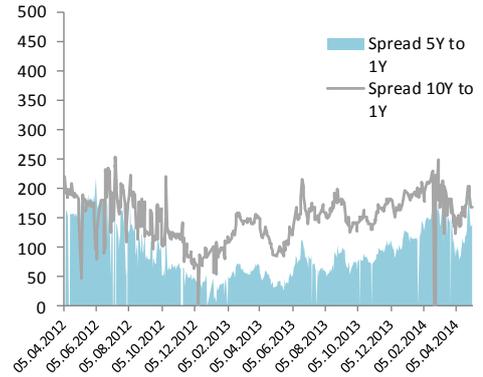
Вчера доходности основных выпусков ОФЗ показали умеренный рост, даже несмотря на то, что рубль показал укрепление по итогам дня. Мы ожидаем сохранения высокой волатильности вблизи сложившихся уровней.

Инфляция в апреле составила 7,4% год к году, это очень опасный уровень, т.к. ключевая ставка ЦБ РФ в настоящее время сохраняется на уровне 7,5% и ЦБ РФ полон решимости поддерживать реальную ставку на положительном уровне. Мы полагаем, что в мае и июне 2014 года темп инфляции пока вряд ли покажет замедление, что делает вполне реальной опасность еще одного повышения ставки ЦБ.

**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	55.0	54,2	05/05/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	May	14,3	12.8	14,1
05/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr F	--	55.6	54,9	05/05/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Mar	-0.2%	-0.2%	-0.2%
05/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Apr	54	55.2	53,1	05/05/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Mar	-1.7%	-1.6%	-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%	<b>Китай</b>						
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	48.1	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.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 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».*