

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера незначительно вырос на 0,16% до уровня 1925 пунктов, что является историческим максимумом. Нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$108,8.

Большую часть понедельника российский фондовый рынок двигался вверх. В итоге РТС закрылся на уровне 1323 прибавив 2,1%. При этом доллар весь день торговался вокруг уровня закрытия в пятницу в довольно узком диапазоне 34,85-34,94.

В итоге рубль подешевел против доллара на 0,1%, но укрепился против евро на 0,2%. Курс российской валюты к вечеру в понедельник достиг 34,93 рублей за доллар и 47,51 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	1323	2,1%	0,4%	15,1%	11,7%	-3,6%	0,0%
S&P500	1925	0,1%	2,0%	2,3%	2,7%	7,2%	18,0%
Нефть Brent	108,8	-0,5%	-1,6%	0,2%	-0,3%	-3,3%	5,5%
Золото	1244	-0,5%	-3,7%	-4,3%	-6,7%	1,8%	-11,0%
Валюты							
EURUSD	1,360	-0,3%	-0,7%	-2,0%	-1,0%	0,1%	4,0%
USDRUB	34,93	0,1%	1,7%	-2,6%	-3,1%	5,0%	9,5%
EURRUB	47,51	-0,2%	1,1%	-4,4%	-4,1%	5,1%	13,8%
Корзина	40,59	-0,1%	1,4%	-3,6%	-3,7%	5,0%	11,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	5	0	-6	-17	-26	38
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	7,90	-35	-40	0	28	140	165

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль вчера практически не изменился даже на фоне движения в сторону компромисса в «газовом вопросе» между Россией и Украиной. Одной из причин может быть то, что другие сопоставимые с рублем валюты вчера падали существенно сильнее.

Денежный рынок: ЦБ постепенно сокращает лимиты по РЕПО. Ставки денежного рынка локально снизились до 7,5%

Рынок рублевого госдолга: На фоне общего позитива ОФЗ вчера показали снижение по доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль продолжает падать уже седьмой день подряд. Некоторым позитивом вчера стало то, что Украина все-таки перевела часть средств с целью погашения долга за российский газ (\$786 млн.). В ответ на это Россия перенесла срок перехода к режиму предоплаты на 9 июня и пообещала подвинуться по цене до \$385,5 за 1 тыс. кубометров или даже еще ниже.

Окончание налогового периода лишило российскую валюту части поддержки, при этом напряженность на востоке Украины сохраняется. Кроме этого продолжают покупки валюты ЦБ РФ для конвертации средств в Резервный фонд. Пока мы рекомендуем оставаться в валюте. В четверг 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 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.

ОСНОВНЫЕ ДРАЙВЕРЫ ДЛЯ РЫНКА

Вчера с утра сформировался позитивный новостной фон. Основная идея повышательного движения фондового рынка была связана с признаками движения в сторону компромисса между «Газпромом» и «Нафтогазом Украина». Министерство энергетики и «Газпром» подтвердили, что со стороны Украины поступил платеж в объеме \$786,4 млн. в счет погашения части долга за газ. Председатель правления «Газпрома» Алексей Миллер заявил журналистам: «Мы приветствуем начало погашения долга Украиной и переносим режим предоплаты на 9 июня».

Стоит сказать, что происходящие сейчас переговоры иначе как торгом не назовешь. Причем у российской стороны остается довольно большое пространство для маневра по цене. По данным «Газпрома», средние цены на российский газ в Европу в 2013 году составляли около \$380 за 1000 м. куб. Украина в 2013 году была вынуждена платить за «голубое топливо» чуть дороже - \$413 за каждые 1000 м. куб., а цена для стран бывшего СССР в 2013 году составляла \$262. В первом квартале 2014 года цена для Украины снизилась до \$268,5, но с апреля, после известных событий в Крыму, цена возросла до \$485. Высказывания российских политиков дают основания полагать, что в случае погашения имеющегося долга, цена на газ может снизиться на величину экспортной пошлины (\$100). Без учета экспортной пошлины, цена на газ для Украины составит \$385,5 за 1 тыс. кубометров. Более того Алексей Миллер не исключал применения дополнительных корпоративных скидок, что может сделать итоговую цену еще ниже.

В условиях «газовых прений» с Украиной стоит вспомнить подписанный 21 мая тридцатилетний гигантский контракт на поставку трубопроводного газа в Китай (в объеме до 38 млрд. куб. м в год). Сумма контракта очень внушительная - \$400 млрд., контрактный объем - 1032 млрд. куб. метров газа. Таким образом, стоимость газа может составить до \$387 за тысячу куб. м газа. При этом рассматривается возможность аванса в размере \$25 млрд. Тем не менее, по оценкам экспертов экономическая выгода сделки остается под вопрос из-за необходимости капиталовложений и сложности Чаяндинского месторождения (первого месторождения, с которого должны начаться поставки в Китай). Таким образом, несмотря на гигантский объем контракта с Китаем, в настоящий момент он едва ли может быть рычагом воздействия на украинских и европейских потребителей российского газа. А через два года ситуация может еще более сложной в случае начала экспортных поставок в Европу сжиженного природного газа из США.

Рубль

Если вчера доллар закрылся почти на уровнях закрытия понедельника, то сегодня с утра он уже преодолел отметку 35 рублей за доллар. Случившая вчера временная разрядка по поводу украинского газа благотворно сказалась на фондовом рынке, тогда как рубль практически не отреагировал на это. Доллар продолжает расти с начала прошлой недели, после трех недель падения. Российская валюта лишилась поддержки после завершения налогового периода. При этом напряженность на востоке Украины сохраняется.

Фактор ожидаемого снижения ставок ЕЦБ на этой 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. Напомни так же, что в настоящее время Минфин ежедневно предъявляет спрос на иностранную валюту в объеме \$100 млн. в день.

Отметим, что вчера рубль выглядел лучше других валют развивающихся и сырьевых стран, валюты которых показали снижение против доллара на 0,2-0,6%, а бразильский реал обвалился на 1,5%.



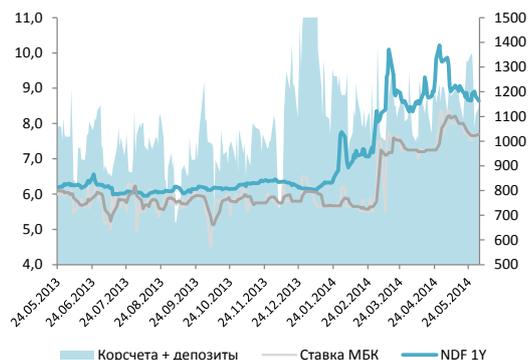
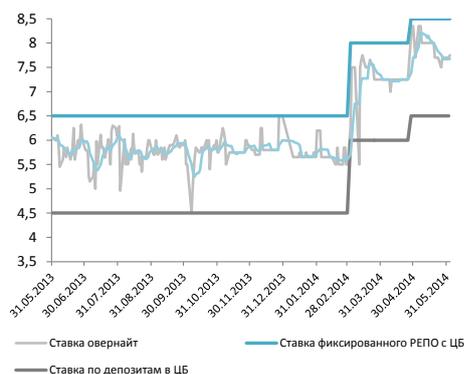
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром объем ликвидности в системе равен 1,2 трлн. рублей, что на 69 млрд. рублей больше чем вчера.

ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО, регулятор выставил лимиты 2,71 трлн. рублей. Фактически ЦБ сокращает предложение ликвидности после налогового периода. На прошлой неделе на аукционе было предложено 2,89 млрд. рублей, из которых банки взяли 2,77 млрд. рублей. Если банки воспользуются предложением в полной мере, то отток ликвидности из системы со стороны РЕПО составит 63 млрд. рублей.

Сегодня Росказна предложит к размещению 120 млрд. рублей на 14 дней, под минимальную ставку 8,1%. Фактически это частичная пролонгация депозита от 20 мая, с которого завтра в бюджет вернутся 170 млрд. рублей.

Сегодня утром ставки снизились ниже 8%, до 7,5%. Это локальное снижение, которое закончится не позже окончания периода.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера на фоне общего позитива, связанного с положительным движением в газовом конфликте с

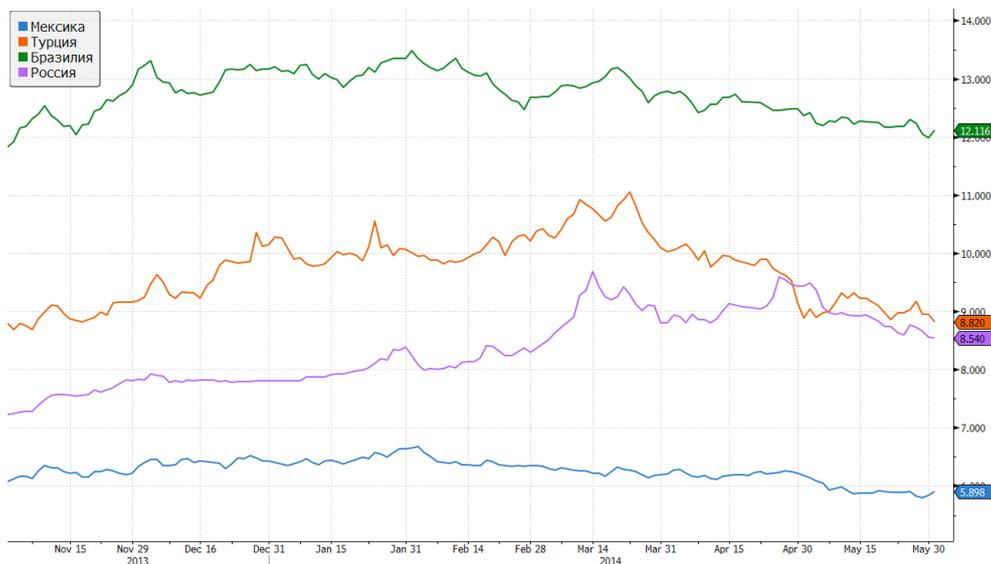
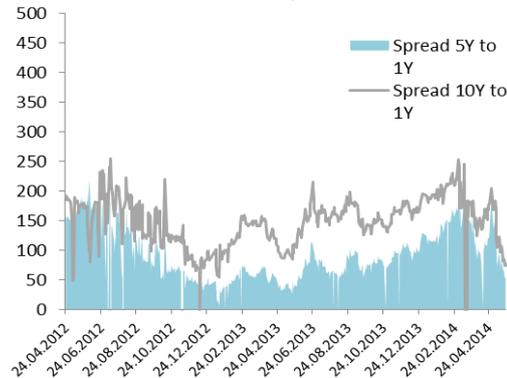
Украиной, доходности ОФЗ показали снижение по всей кривой на 5-7 пунктов.

Завтра выйдут новые данные по недельной инфляции. Эти данные особенно важны, так как последнее значение роста индекса потребительских цен в годовом выражении составило 7,6%, что выше ключевой ставки ЦБ, что в свою очередь создает дополнительный риск к повышению ставки.

Доходность ОФЗ



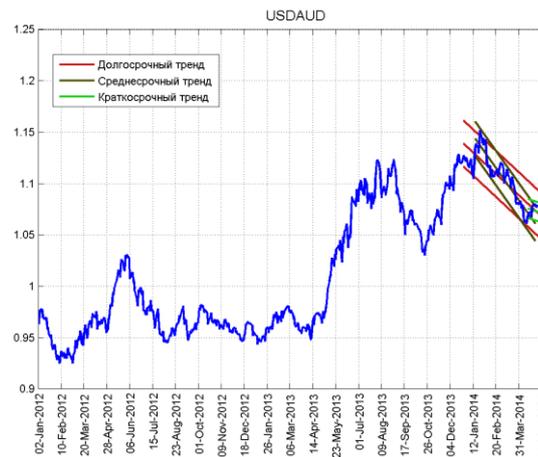
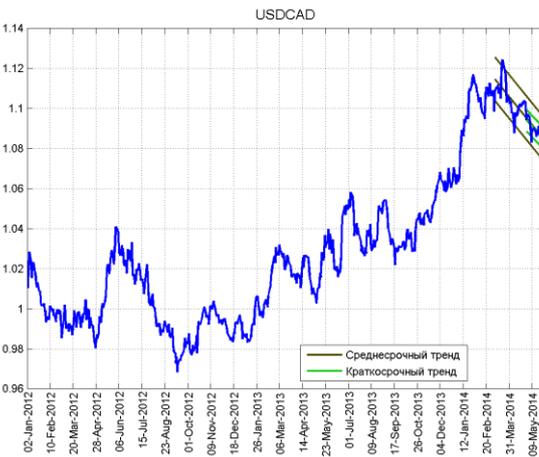
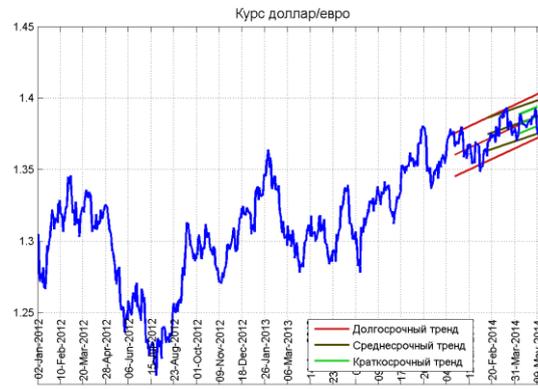
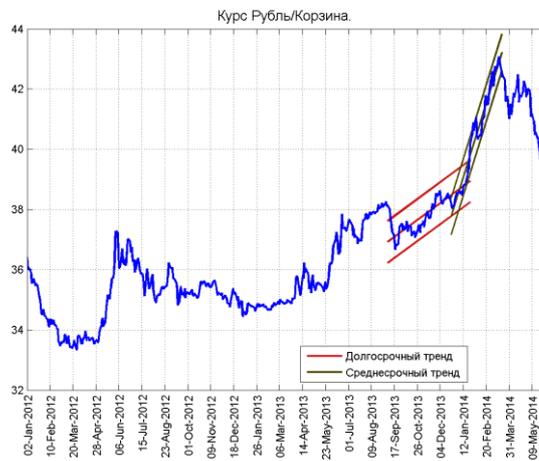
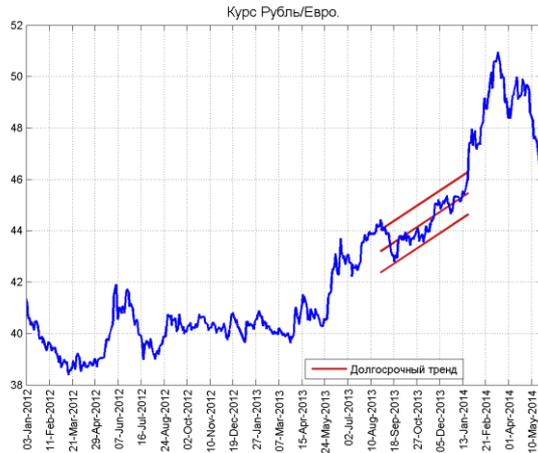
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



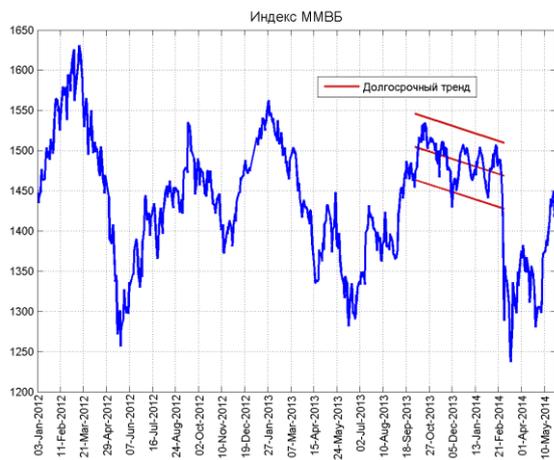
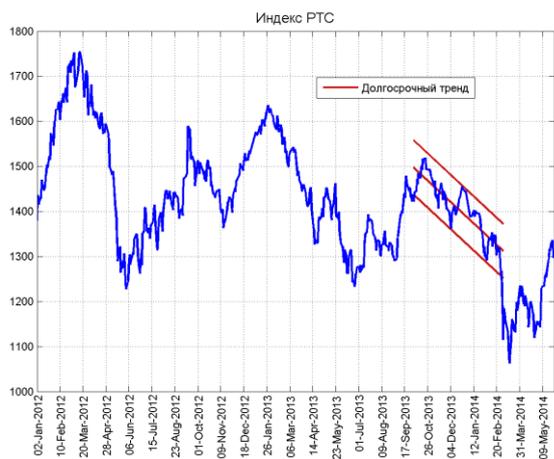
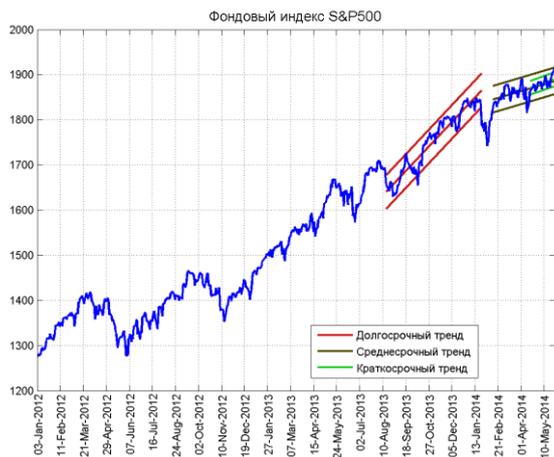
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
06/02/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May F	56,2	56,4	56,2	06/02/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May F	52,5	52,2	52,5
06/02/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	May	55,5	55,40	54,9	06/03/2014	13:00	Уровень безработицы	Apr	11.8%	--	11.8%
06/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	May	57	60	56,5	06/03/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	May	0.6%	--	--
06/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Apr	0.6%	0.2%	0.2%	06/03/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	May A	0.9%	--	1.0%
06/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	May	--	--	50,6	06/04/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May F	53,5	--	53,5
06/03/2014	18:00	Пром. заказы	Apr	0.5%	--	0.9%	06/04/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May F	53,9	--	53,9
06/03/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Jun	46,5	--	45,8	06/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Apr	-0.1%	--	-0.2%
06/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	May	12.60M	--	12.65M	06/04/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Apr	-1.2%	--	-1.6%
06/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	May	16.10M	--	15.98M	06/04/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	1Q P	0.2%	--	0.2%
06/04/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 30	--	--	-1.2%	06/04/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	1Q P	0.9%	--	0.9%
06/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	May	210K	--	220K	06/04/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	1Q	0.0%	--	1.1%
06/04/2014	16:30	U.S. BEA Releases International Trade Report Revisions				0	06/04/2014	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	1Q	0.2%	--	-0.2%
06/04/2014	16:30	Торговый баланс	Apr	-\$40.6B	--	-\$40.4B	06/04/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	1Q	0.1%	--	0.1%
06/04/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	1Q F	-2.9%	--	-1.7%	06/05/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	May	--	--	51,2
06/04/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	1Q F	5.1%	--	4.2%	06/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Apr	0.0%	--	0.3%
06/04/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May F	58,2	--	58,4	06/05/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Apr	1.2%	--	0.9%
06/04/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	May F	--	--	58,6	06/05/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Jun 5	0.100%	--	0.250%
06/04/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	May	55,5	--	55,2	06/05/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Jun 5	0.600%	--	0.750%
06/04/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	06/05/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jun 5	-0.100%	--	0.000%
06/05/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	May	--	--	5.7%	06/09/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jun	--	--	12,8
06/05/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Jun	--	--	50,1	Китай						
06/05/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 31	310K	--	300K	06/02/2014	06/03	Инд. ведущих индикаторов	Apr	--	--	99,63
06/05/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 24	2623K	--	2631K	06/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	May	--	55,5	54,8
06/05/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 1	--	--	33,3	06/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May F	49,7	49,4	49,7
06/05/2014	20:00	Изм. стоимости дом хозяйств	1Q	--	--	\$2954B	06/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	May	--	--	51,4
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	May	215K	--	288K	06/05/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	May	--	--	49,5
06/06/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	May	--	--	--	06/08/2014		Торговый баланс	May	\$21.45B	--	\$18.46B
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	May	210K	--	273K	06/08/2014		Экспорт (r/r)	May	6.6%	--	0.9%
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	May	10K	--	12K	06/08/2014		Импорт (r/r)	May	6.8%	--	0.8%
06/06/2014	16:30	Уровень безработицы	May	6.4%	--	6.3%							
06/06/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	May	0.2%	--	0.0%							
06/06/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	May	2.0%	--	1.9%							
06/06/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	May	34,5	--	34,5							
06/06/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	May	--	--	-73							
06/06/2014	16:30	Уров. неполной занятости	May	--	--	12.3%							
06/06/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	May	--	--	62.8%							
06/06/2014	23:00	Потребительский кредит	Apr	\$15.000B	--	\$17.529B							

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».