

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера незначительно снизился на 0,04% и остался практически на прежнем уровне 1924 пункта. Нефть марки Brent тоже почти не изменилась в цене, торговалась по цене \$108,8 за баррель.

Индекс российский акций РТС весь день торговался в отрицательной зоне. Однако в конце дня он перешел к росту и в итоге закрылся на уровне 1324, прибавив 0,1%.

Рубль подешевел против доллара на 0,4% (14 копеек), против евро на 0,5% (20 копеек). Курс российской валюты к вечеру в понедельник достиг 35,07 рублей за доллар и 47,76 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	1324	0,1%	0,8%	12,9%	12,0%	-3,0%	1,8%
S&P500	1924	0,0%	1,7%	3,0%	2,7%	7,3%	19,6%
Нефть Brent	108,8	0,0%	-1,4%	1,6%	1,0%	-2,7%	5,7%
Золото	1245	0,1%	-3,8%	-4,8%	-6,8%	0,2%	-11,2%
Валюты							
EURUSD	1,363	0,2%	-0,2%	-2,2%	-0,9%	0,2%	4,0%
USD RUB	35,07	0,4%	2,2%	-1,0%	-2,7%	5,7%	9,0%
EUR RUB	47,76	0,5%	1,9%	-3,2%	-3,6%	5,9%	13,4%
Корзина	40,78	0,5%	2,0%	-2,2%	-3,2%	5,8%	11,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	7	5	1	-11	-24	51
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	7,82	-9	-74	-57	32	132	164

ГЛАВНОЕ

Рубль: Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы способствовали снижению рубля, который снижается против доллара уже восьмой день подряд. Кроме этого «газовый вопрос» с Украиной остается неразрешенным и военные действия на востоке Украины продолжаются.

Денежный рынок: Банки не полностью воспользовались предложением на недельном РЕПО, ставки сегодня поднялись до 7,75%.

Рынок рублевого госдолга: На фоне ослабления рубля ОФЗ вчера показали рост по доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы способствовали ослаблению рубля, который снижается против доллара уже восьмой день подряд. Кроме этого «газовый вопрос» с Украиной остается неразрешенным, и военные действия на востоке Украины продолжаются.

Оценивая в совокупности различные факторы, сегодня мы еще рекомендуем оставаться в валюте, но ближе к концу недели может преобладать позитивный новостной фон, связанный с возможным «смягчением» денежно-кредитной политики в Еврозоне и визитом Путина на встречу мировых лидеров в Нормандии, что может привести к краткосрочному укреплению рубля.

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

Деловая активность в России продолжает сокращаться. На это указывают индексы PMI по версии опросов от HSBC/Markit. При этом спад промпроизводства затормозился, а сокращение активности в секторе услуг даже ускорилось. Индекс PMI Manufacturing в мае составил 48,9 пункта после 48,5 в апреле (выше 50 — рост, ниже — спад). При этом индекс PMI Services продолжил снижаться еще ниже: с 46,8 в апреле до 46,1 в мае.



По результатам майского опроса Reuters прогнозы аналитиков российских и зарубежных банков снова ухудшились. В среднем опрошенные эксперты ожидают роста экономики в текущем году на 0,5% против 0,8% по результатам опроса месяцем ранее.

Рубль

Вчера рубль продолжил снижаться против основных валюты: доллара и евро. Снижение происходило из-за отсутствия новых позитивных драйверов для укрепления и на фоне снижения других валют развивающихся стран против доллара. Напомним, что сегодня уже восьмой день подряд, когда российская валюта снижается.

Вчерашние данные по европейской инфляции показали дальнейшее ее замедление до уровня всего в 0,5% в годовом выражении. Это в совокупности со слабыми показателями роста экономики Еврозоны и сокращением кредитования может все-таки заставить Европейский Центральный Банк в четверг приступить к смягчению денежно-кредитной политики. 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.

Последние экономические российские индикаторы и прогнозы (см. раздел «Экономика России») способствовали снижению рубля. Напомни так же, что в настоящее время Минфин ежедневно предъявляет спрос на иностранную валюту в объеме \$100 млн. в день, что тоже играет не в пользу рубля, хотя этот объем сравнительно небольшой. Кроме этого «газовый вопрос» с Украиной остается неразрешенным и военные действия на востоке Украины продолжаются.

Оценивая в совокупности различные факторы, сегодня мы еще рекомендуем оставаться в валюте, но ближе к концу недели может преобладать позитивный новостной фон, связанный с возможным «смягчением» в Еврозоне и визитом Путина на встречу мировых лидеров в Нормандии, что может привести к краткосрочному укреплению рубля.

Вчерашнее снижение рубля происходило сопоставимо с такими валютами как индийская рупия, мексиканское песо, бразильский реал.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

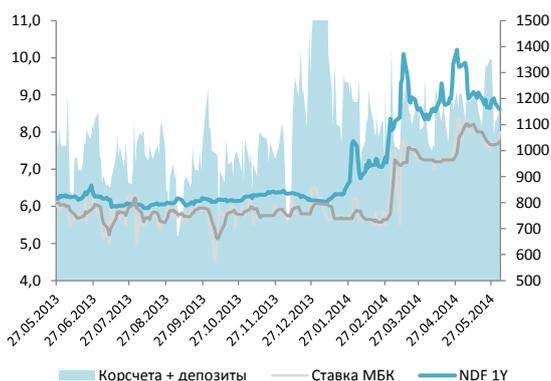
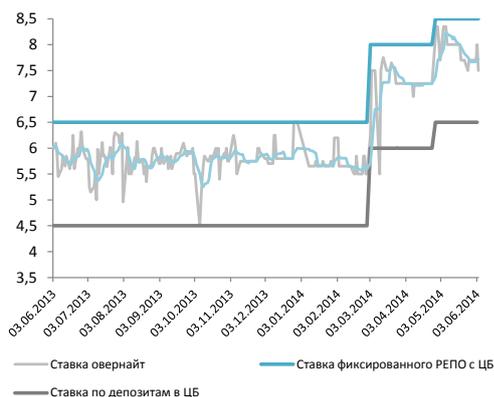
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 76 млрд. рублей, до 1,28 трлн. рублей.

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО, сократив на фоне пониженного спроса на ликвидность лимиты до 2,71 трлн. рублей, против 2,89 трлн. рублей недель ранее. Из-за невысокой ставки на рынке МБК банки предъявили спрос в объеме 2,366 трлн. рублей, т.е. на 407 млрд. рублей меньше чем вернут сегодня с прошлой недели. Из-за недоспроса ставка отсечения осталась равна минимальной ставке – 7,5%, средневзвешенная ставка составила 7,56%.

Со вчерашнего аукциона Роскасны банки взяли 118 из 120 млрд. рублей, под средневзвешенную ставку 8,1% (минимальная ставка на аукционе).

По итогам аукциона РЕПО и размещений/возвратов Роскасны, чистый отток ликвидности из системы может на этой неделе составить 500 млрд. рублей.

Сегодня утром, после вчерашнего недобора на РЕПО, **ставки денежного рынка поднялись к 7,75%.**

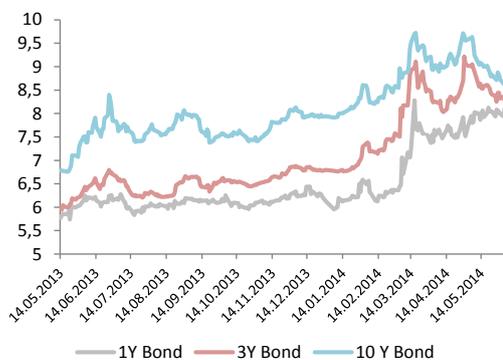


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

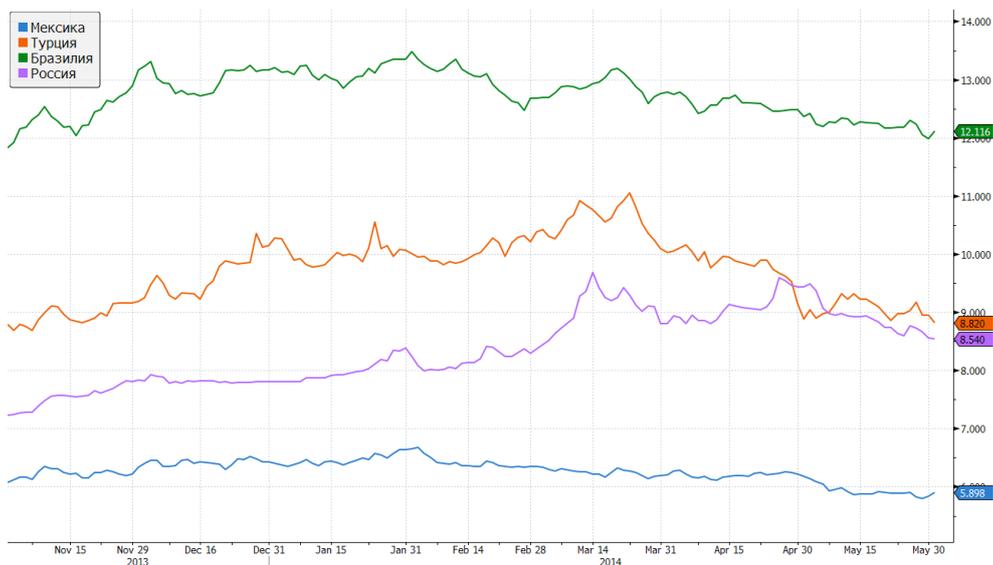
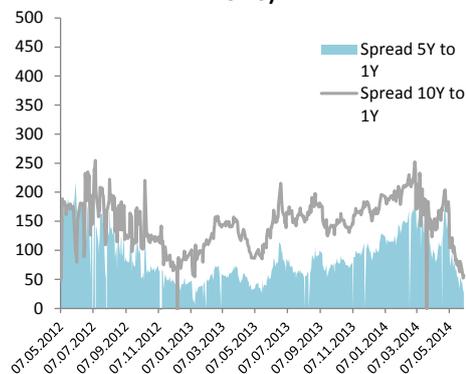
По итогам вчерашних торгов на фоне ослабления рубля 3-5 летние бумаги прибавили в доходности 3-4 пункта, а 10-15 летние прибавили 5-6 пунктов.

Сегодня Минфин предложит на аукционе бумаги выпуска 26215 с погашением 16 августа 2023 года в объеме 10 млрд. рублей.

Доходность ОФЗ



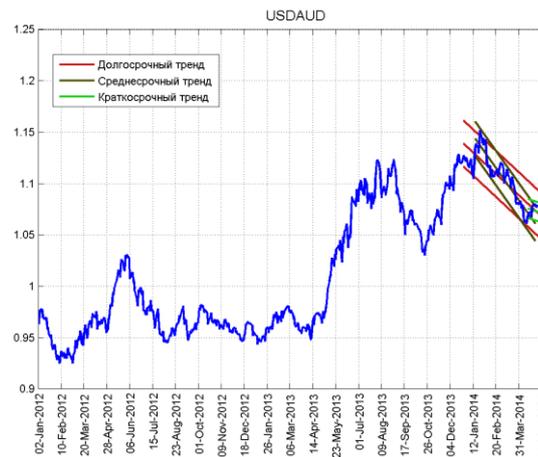
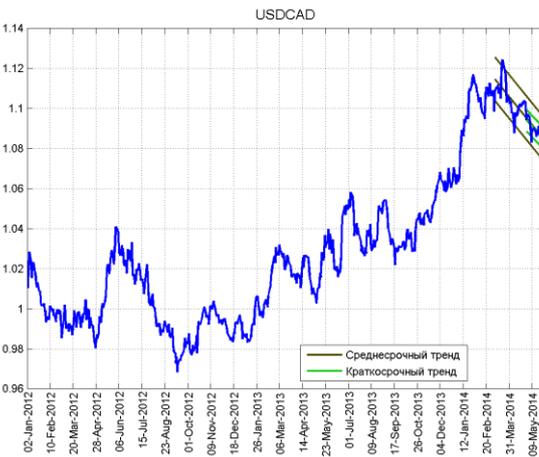
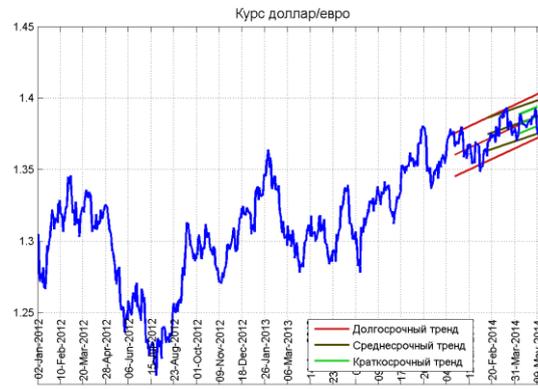
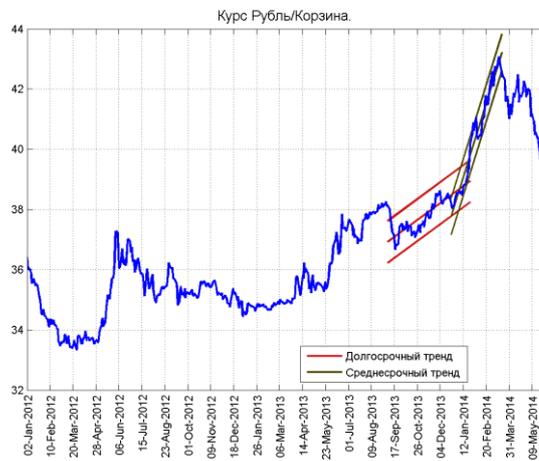
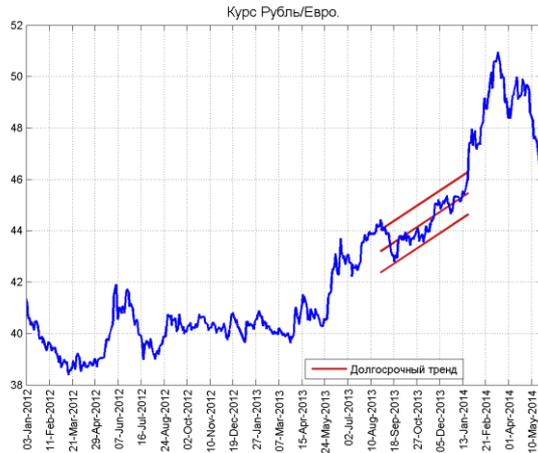
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



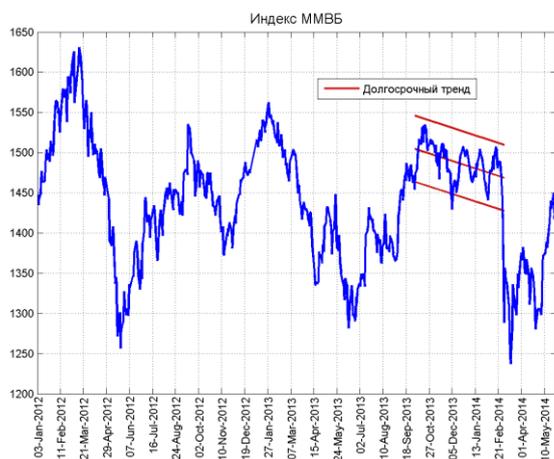
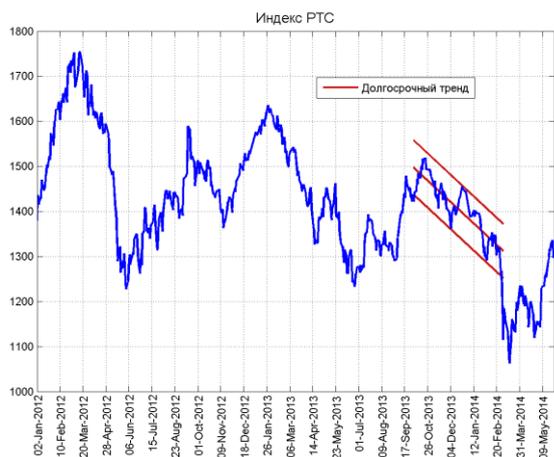
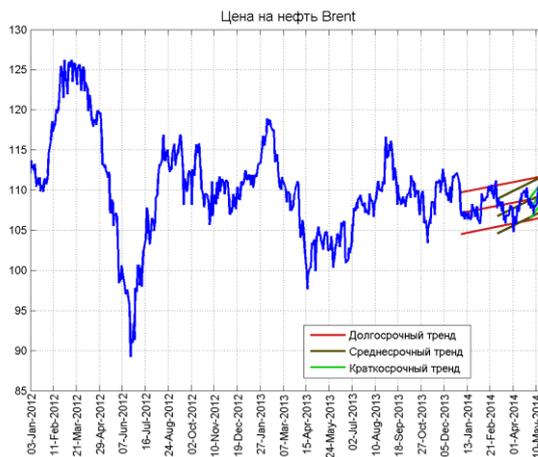
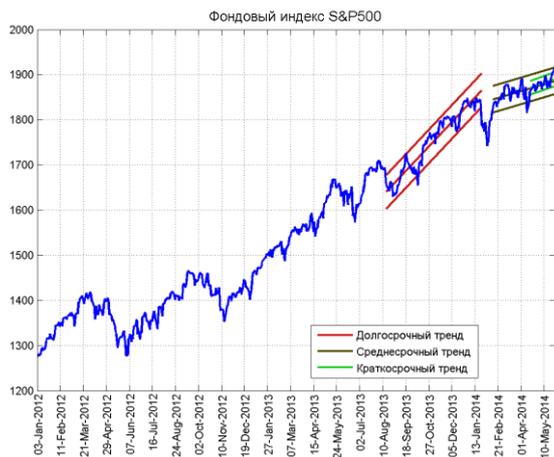
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/02/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May F	56,2	56,4	56,2	06/02/2014	12:00	Markit: Индекс PMI 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%	11.7%	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%	0.5%	--
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%	0.7%	1.0%
06/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	May	--	55.3	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%	0,01	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	47.7	45,8	06/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Apr	-0.1%	--	-0.2%
06/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	May	12.60M	13.11M	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	16.70M	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 МВА	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	--	100.11	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	Коеф. 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».