

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,2% до уровня 1928 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$108,4 за баррель.

Индекс российский акций РТС завершил день незначительным ростом на 0,1% и закрылся на уровне 1325.

Рубль приостановил череду снижений и вырос против основных валют: на 0,2% (7 копеек) против доллара и на 0,3% (16 копеек) против евро. Курс российской валюты к вечеру достиг 35,00 рублей за доллар и 47,60 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	1325	0,1%	-0,1%	7,9%	13,8%	-2,8%	3,0%
S&P500	1928	0,2%	1,4%	2,6%	2,7%	8,0%	18,8%
Нефть Brent	108,4	-0,4%	-1,9%	0,2%	0,1%	-2,5%	4,5%
Золото	1244	-0,1%	-3,8%	-3,6%	-7,9%	1,5%	-12,0%
Валюты							
EURUSD	1,360	-0,2%	-0,2%	-2,2%	-1,9%	-0,5%	2,7%
USDRUB	35,00	-0,2%	2,4%	0,2%	-3,1%	6,1%	9,0%
EURRUB	47,60	-0,3%	2,2%	-2,1%	-5,0%	5,5%	12,0%
Корзина	40,67	-0,3%	2,3%	-1,0%	-4,1%	5,8%	10,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	0	7	1	-14	-27	53
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	-1	-1	-4
МБК o/n	8,00	19	11	15	50	150	165

ГЛАВНОЕ

Рубль: сегодня-завтра 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. Вместе с тем, в разрезе месяца и более дальних горизонтом, мы смотрим на перспективы рубля негативно.

Денежный рынок: Банки «усреднились» заранее. Ставки денежного рынка 7,5%.

Рынок рублевого госдолга: Минфин успешно разместил 7,5 млрд. рублей. Котировки менялись разнонаправленно.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Сегодня-завтра 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. Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы способствовали ослаблению рубля. Кроме этого «газовый вопрос» с Украиной остается неразрешенным, и военные действия на востоке Украины продолжаются.

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

Рубль

В первую половину дня доллар довольно уверенно рос и к середине дня достиг отметки 35,25 рублей за доллар. Однако после этого тенденция изменилась, и рубль стал укрепляться. К концу дня доллар опустился до уровня 35,00.

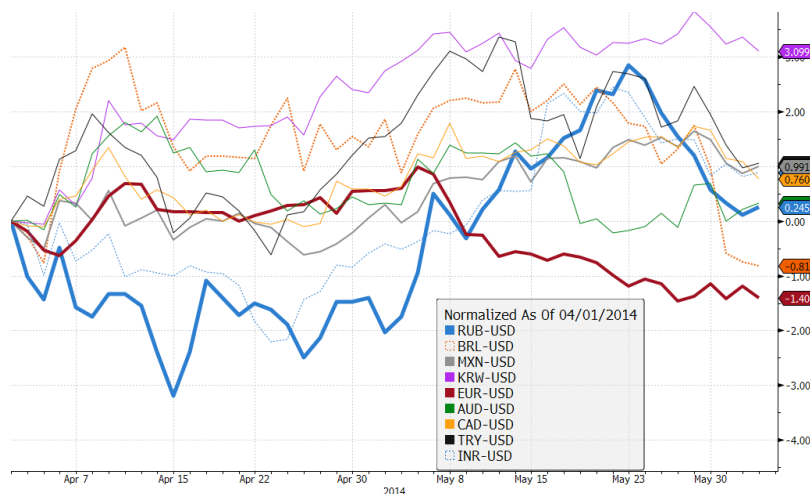
Основное событие сегодняшнего дня – заседание Европейского Центрального Банка. Общий консенсус рынка таков, что европейский регулятор сегодня может снизить базовую ставку с текущего уровня 0,25% до 0,10%, а ставку по депозитам опустить в отрицательную область до -0,1%. Кроме этого от ЕЦБ ждут объявления о стимулирующей программе, чтобы подстегнуть экономический рост и кредитование в Еврозоне.

Ожидания уже в отчасти заложены в курс евро/доллар, который, тем не менее, может пойти еще ниже в случае, если ЕЦБ и снизит ставку, и объявит о запуске стимулирующей программы. Скорее всего, это позитивно отразится на курсе рубля, который в моменте может укрепиться. Соответственно, если эти ожидания не оправдаются, то евро пойдет вверх против доллара, а курс российской валюты (и других валют развивающихся стран) может скорректироваться в сторону ослабления против доллара. Напомним, что текущая рублевая ставка остается высокой (ключевая ставка ЦБ: 7,5%). Возможное снижение ставки в Еврозоне сделает рублевые активы чуть более привлекательными. Кроме этого, если ЕЦБ объявит о стимулирующей программе в каком-либо виде, то это будет означать увеличение глобальной ликвидности, что может благоприятно отразиться на курсе валют развивающихся стран, включая и рубль. Решение по ставке ЕЦБ будет объявлено в 15:45 Мск, после чего состоится пресс-конференция Марио Драги.

Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы способствовали снижению рубля. Напомни также, что в настоящее время Минфин ежедневно предьявляет 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-завтра 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. Вместе с тем в разрезе месяца и более дальних горизонтом, мы смотрим на перспективы рубля негативно.

Другие валюты развивающихся и сырьевых стран вчера не показали движения в едином направлении.



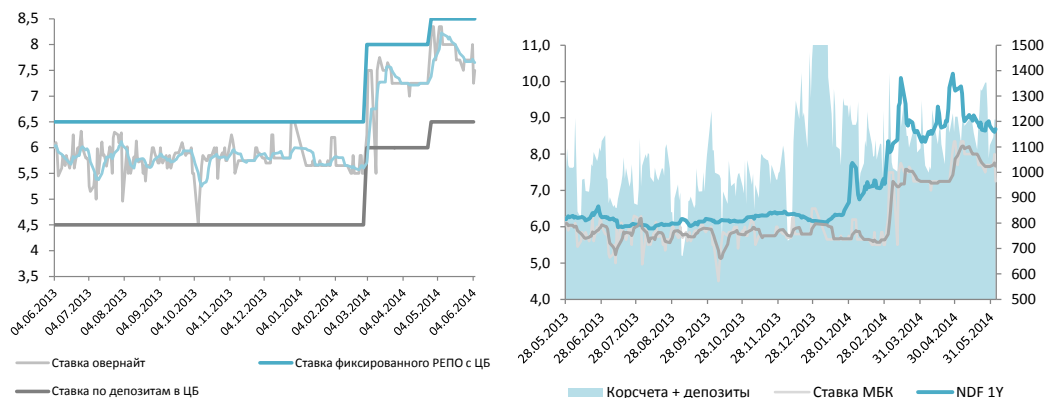
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сейчас на денежном рынке заканчивается период усреднения, остается еще три рабочих дня, но, судя по остаткам на коррсчетах, в этом периоде банки уже практически усреднились. Это означает, что фактически часть банков уже выполнила требования и отдает деньги на рынок. На этом фоне остатки на коррсчетах и депозитах снизились на 433 млрд. рублей, до 850 млрд. рублей.

Сегодня Росказна предложит к размещению 30 млрд. рублей, которые, как мы писали ранее, лишь частично компенсирует возврат 70 млрд. рублей завтра.

Ставки денежного рынка сейчас на уровне 7,5%, но до окончания периода усреднения (вторник) следует ожидать дальнейшего локального снижения ставок.

Росстат опубликовал новые данные по инфляции. Рост индекса потребительских цен с 27 мая, по 2 июня составил 0,2%, что конечно гораздо лучше чем 0,3% неделей ранее, но в годовом выражении инфляция все равно составила 7,6%. Это значение остается выше ключевой ставки Банка России, соответственно, если ЦБ придерживается политики сохранения положительной реальной ставки, то остается риск её повышения. Ближайшее заседание ЦБ состоится 16 июня, до этого момента выйдет еще одно значение, но в годовом выражении инфляция замедлится до 7,5% только если это значение будет равно 0%. Таким образом, вероятность снижения инфляции ниже ключевой ставки до заседания ЦБ остается крайне мала.



РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

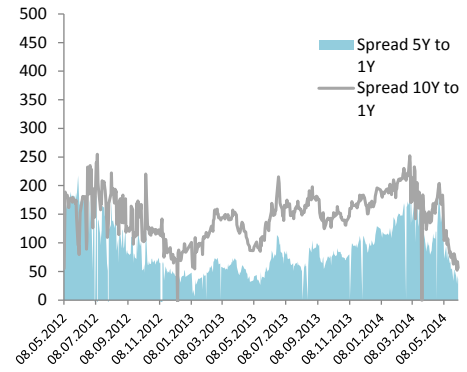
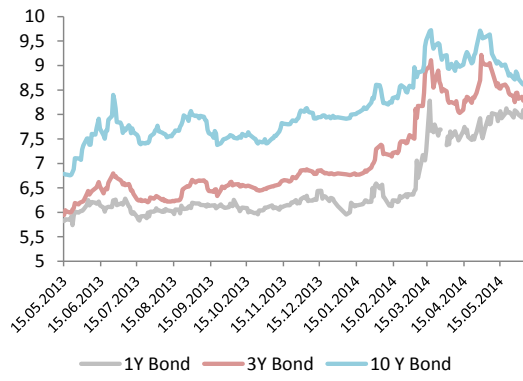
Вчера Минфин провел размещение бумаги выпуска 26215 с погашением 16 августа 2023 года. Спрос был более 16 млрд. рублей, на 10 млрд. рублей предложения. При этом итоговое размещение составило 7,48 млрд. рублей, что связано с тем, что Минфин не предложил премии к вторичному рынку. Средневзвешенная доходность размещения составила 8,56% годовых.

Рынок отреагировал разнонаправленно: 10 летние бумаги снизили доходность на 3,5 б.п., доходность 3 летних бумаг выросла на 3 б.п.

С точки зрения долгового рынка принципиально важным остается потенциальное повышение ставки из-за роста инфляции, значение которой вероятнее всего останется выше текущей ключевой ставки к заседанию ЦБ 16 июня.

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%	11,7%	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	53,2	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	53,5	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%	-0,1%	-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%	-1,2%	-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%	0,2%
06/04/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 30	--	-3,1%	-1,2%	06/04/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	1Q P	0,9%	0,9%	0,9%
06/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	May	210K	179K	220K	06/04/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	1Q	0,0%	0,30%	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%	0,30%	-0,2%
06/04/2014	16:30	Торговый баланс	Apr	-\$40,6B	-\$47,2B	-\$40,4B	06/04/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	1Q	0,1%	0,10%	0,1%
06/04/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	1Q F	-2,9%	-3,2%	-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%	5,7%	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	58,1	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	--	58,4	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	56,3	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	--	50,7	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	--	50,2	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							

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 управленияemail: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитикemail: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитикemail: 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».