

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 продолжает обновлять исторический максимум. Вчера индекс вырос на 0,1% до уровня 1951 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,3% до \$110,0 за баррель.

Индекс российский акций РТС завершил день ростом на 0,2% и закрылся на уровне 1362 пункта.

Рубль укрепился против основных валют: на 0,2% против доллара и на 0,7% против евро. Курс российской валюты к вечеру достиг 34,34 рублей за доллар и 46,66 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	1362	0,2%	4,7%	10,3%	23,8%	-3,4%	7,8%
S&P500	1951	0,1%	2,2%	2,9%	4,4%	8,2%	20,0%
Нефть Brent	110,0	1,3%	0,2%	1,5%	1,9%	0,7%	6,9%
Золото	1252	-0,1%	-0,5%	-3,4%	-8,2%	-0,6%	-8,9%
Валюты							
EURUSD	1,359	-0,4%	0,0%	-1,2%	-2,2%	-1,2%	2,1%
USDRUB	34,34	-0,2%	-0,6%	-2,0%	-5,9%	5,0%	6,0%
EURRUB	46,66	-0,7%	-0,7%	-3,4%	-8,0%	3,6%	8,2%
Корзина	39,88	-0,5%	-0,7%	-2,7%	-7,0%	4,2%	7,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	2	16	-6	-13	-20	42
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	0	-1	-4
МБК o/n	8,45	45	9	-6	70	195	220

ГЛАВНОЕ

Рубль: сегодня с утра рубль умеренно теряет позиции из-за неопределенности результатов газовых переговоров с Украиной.

Денежный рынок: уровень ликвидности вернулся к нормальному уровню.

Рынок рублевого госдолга: ОФЗ по всей кривой прибавили 3-4 пункта.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчерашний раунд переговоров по поводу газа между Россией и Украиной завершился без результата, но сегодня вечером переговоры будут продолжены. Сегодня утром рубль снова падает. Это может быть связано с тем, что представитель Газпрома отметил, что, несмотря на продолжение переговоров, срок оплаты за российский газ, который истекает сегодня, остается в силе. Мы расцениваем вероятность договориться чуть выше, что может добавить позитива в новостной фон. Кроме этого стоимость нефти Brent, которая сейчас составляет \$110, тоже играет в пользу роста российской валюты. Против рубля может сыграть то, что в среду перед длинными выходными часть инвесторов, возможно, предпочтет перейти в валюту, что может оказать давление на рубль. Сегодня мы еще рекомендуем оставаться в рубле, но быть готовым завтра выйти в валюту.

Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы не способствуют укреплению рубля в долгосрочной перспективе. 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.

Из макроэкономических данных вчера появились неутешительные данные по количеству проданных автомобилей. В годовом выражении в мае продажи сократились на 12% (в апреле сокращение составило «только» 8%).

Рубль

Вчера российская валюта продолжила укрепляться. Доллар падал даже до отметки 34,25, но в итоге торги завершились на уровне 34,34. Вчерашний раунд переговоров по поводу газа между Россией и Украиной завершился без результата, но сегодня вечером переговоры будут продолжены.

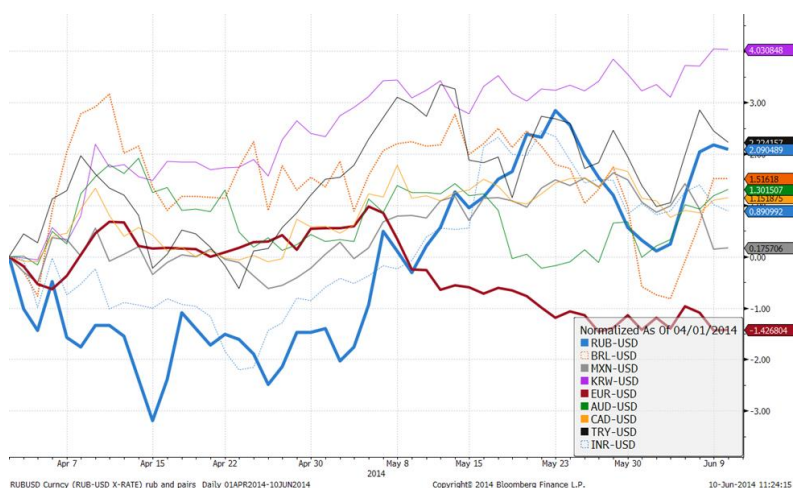
Сегодня с утра рубль снова падает. Это может быть связано с тем, что представитель Газпрома отметил, что, несмотря на продолжение переговоров, срок оплаты за российский газ, который истекает сегодня, остается в силе.

Стоимость нефти Brent, которая сейчас составляет \$110, тоже играет в пользу роста российской валюты.

Других драйверов для движения российской валюты не появилось. Валюты других развивающихся стран сегодня с утра показывают боковую динамику. Мы полагаем, что сегодня рубль будет колебаться на текущих уровнях или незначительно ослабляться, но если сегодня ночью Россия сможет договориться с Украиной по цене на газ, то завтра с утра может произойти ощутимое движение в сторону укрепления рубля. Мы расцениваем вероятность договориться чуть выше, что может добавить позитива в новостной фон.

Против рубля может сыграть то, что в среду перед длинными выходными часть инвесторов, возможно, предпочтет перейти в валюту, что может оказать давление на рубль. Сегодня мы еще рекомендуем оставаться в рубле, но быть готовым завтра выйти в валюту.

В разрезе месяца и более дальних горизонтов, мы продолжает смотреть на перспективы рубля негативно. Последние экономические российские индикаторы (индексы PMI) и прогнозы не способствуют укреплению рубля в долгосрочной перспективе. Напомним также, 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.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром объем ликвидности в системе составляет 1,15 трлн. рублей, на 226 млрд. рублей больше чем вчера. Такой всплеск и возврат остатков на коррсчетах и депозитах к нормальному уровню связан с тем, что сегодня начался новый период усреднения.

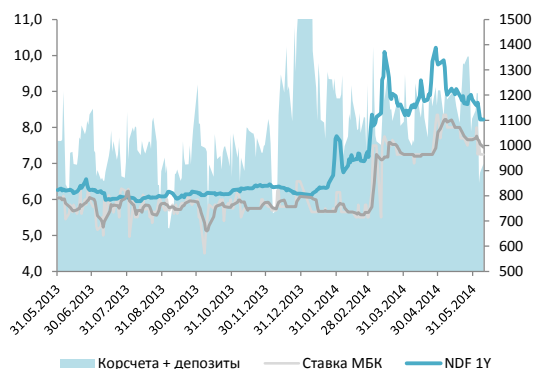
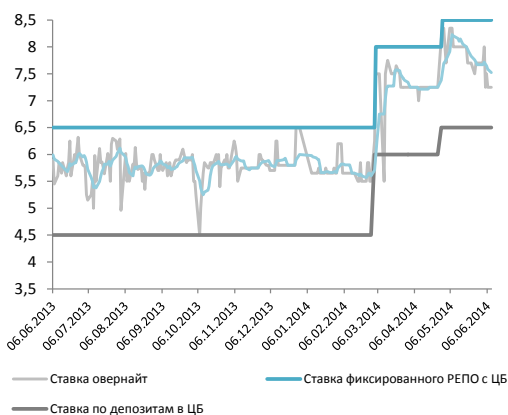
Вчера ЦБ провел кредитный аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами. По результатам аукциона банки взяли все предложенные 500 млрд. рублей, срок кредита 3 месяца, средневзвешенная ставка (она же и ставка отсеечения) 7,75%. Деньги поступят в систему завтра, с учетом возврата на 200 млрд. рублей с аукциона от 6 марта, чистый приток ликвидности в систему составит 300 млрд. рублей. С учетом срока кредитования, этот приток может положительно сказаться и в налоговый период.

Сегодня ЦБ проведет аукцион недельного РЕПО. Лимит на предоставление ликвидности – 2,46 трлн. рублей. Это на 250 млрд. рублей меньше чем ЦБ предложил в прошлый раз и на 94 млрд. рублей больше чем банки взяли.

Росказна сегодня размещает 30 млрд. рублей на 35 дней.

Если банки полностью воспользуются предложениями на этой неделе, то чистый приток ликвидности в систему составит 424 млрд. рублей.

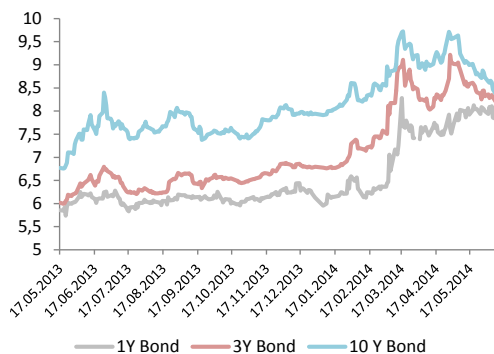
Ставки денежного рынка на уровне 8.25 / 8.5%.



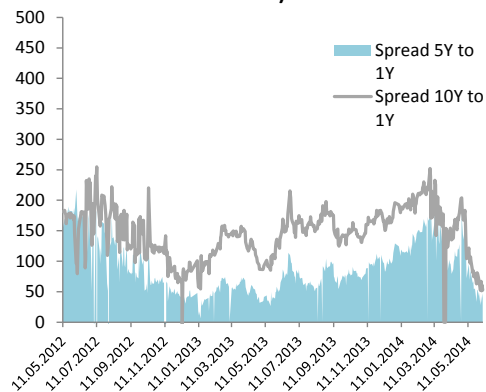
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

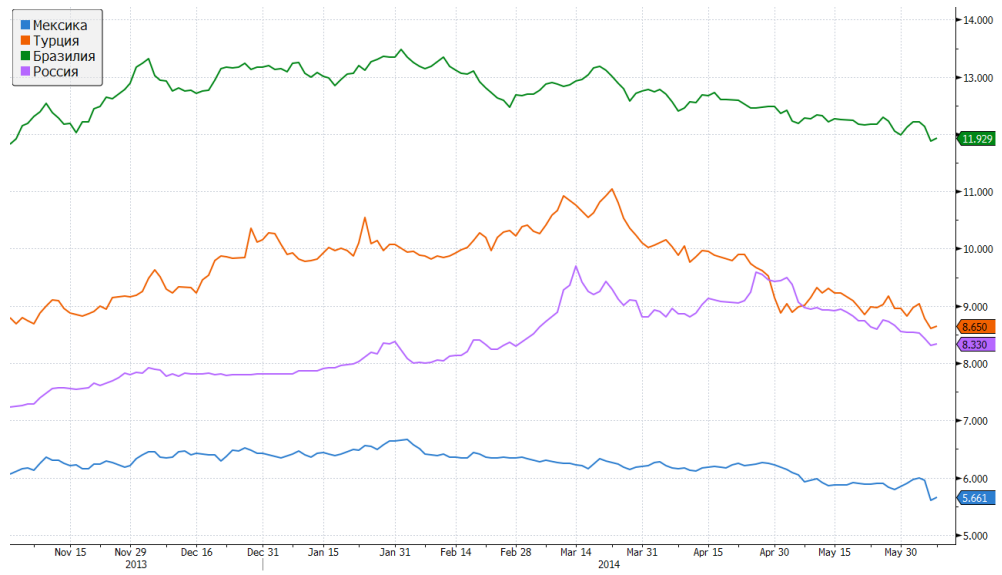
По итогам вчерашних торгов ОФЗ подешевели на всей кривой. Доходность равномерно выросла на 3-4 пункта.

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
06/10/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	May	95,8	--	95,2	06/09/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jun	13,3	8.5	12,8
06/10/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Apr	4075	--	4014	06/12/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0,00	0
06/10/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Apr	0.5%	--	1.1%	06/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Apr	0.5%	--	-0.3%
06/10/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Apr	0.9%	--	1.4%	06/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Apr	0.9%	--	-0.1%
06/11/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jun 6	--	--	-3.1%	06/13/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Apr	--	--	15.2B
06/11/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	May	-\$130.0B	--	--	06/13/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Apr	16.3B	--	17.1B
06/12/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	May	0.6%	--	0.1%	06/13/2014	13:00	Занятость (кв/кв)	1Q	--	--	0.1%
06/12/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	May	0.4%	--	0.0%	06/13/2014	13:00	Занятость (г/г)	1Q	--	--	-0.5%
06/12/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	May	0.4%	--	-0.1%	06/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июнь от Bloomberg	0	0	0	0
06/12/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	May	0.4%	--	-0.1%	06/16/2014	13:00	СРІ МоМ	May	--	--	0.2%
06/12/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	May	0.2%	--	-0.4%	06/16/2014	13:00	ИПЦ (г/г)	May F	--	--	--
06/12/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	May	0.5%	--	-0.3%	06/16/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	May F	--	--	0.7%
06/12/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 7	309K	--	312K	Китай						
06/12/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 31	2630K	--	2603K	06/10/2014	06/15	Кредиты - новый юань	May	750.0B	--	774.7B
06/12/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за июнь от Bloomberg				0	06/10/2014	06/15	Совокуп. финансир. RMB	May	1400.0B	--	1550.0B
06/12/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 8	--	--	35,1	06/10/2014	06/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	May	6.0%	--	5.4%
06/12/2014	18:00	Товарные запасы	Apr	0.4%	--	0.4%	06/10/2014	06/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	May	5.7%	--	5.5%
06/13/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	May	0.1%	--	0.6%	06/10/2014	06/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	May	13.1%	--	13.2%
06/13/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	May	0.1%	--	0.5%	06/10/2014	04:01	Отчет по рынку труда	3Q	--	13%	0,16
06/13/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	May	2.4%	--	2.1%	06/10/2014	05:30	ИЦП (г/г)	May	-1.5%	-1.4%	-2.0%
06/13/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	May	2.2%	--	1.9%	06/10/2014	05:30	ипц (г/г)	May	2.4%	2.5%	1.8%
06/13/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Jun P	83	--	81,9	06/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	May	17.2%	--	17.3%
06/16/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jun	15	--	19,01	06/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	May	12.0%	--	12.0%
06/16/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Apr	--	--	\$4.0B	06/13/2014	09:30	Розничные продажи (г/г)	May	12.1%	--	11.9%
06/16/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Apr	--	--	-\$126.1B	06/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	May	8.7%	--	8.7%
06/16/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	May	0.5%	--	-0.6%	06/13/2014	09:30	Пром. производство (г/г)	May	8.8%	--	8.7%
06/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	May	78.8%	--	78.6%	06/14/2014	06/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	May	3.2%	--	3.4%
06/16/2014	17:15	Рроизводство (sic)	May	--	--	-0.4%							
06/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Jun	47	--	45							

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».