

## ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился за неделю на 0,7 до уровня 1936 пунктов. Цена на нефть марки Brent взлетела на 4,4% до \$113,4 за баррель.

Индекс российский акций РТС за неделю вырос на 1,2% и закрылся на уровне 1375 пункта.

Рубль незначительно снизился на 0,1% против доллара и укрепился 0,8% против евро. Курс российской валюты к вечеру в пятницу достиг 34,45 рублей за доллар и 46,59 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1375	0,4%	1,2%	9,7%	23,4%	-2,3%	4,6%
S&P500	1936	0,3%	-0,7%	3,5%	4,2%	8,4%	18,1%
Нефть Brent	113,4	0,3%	4,4%	2,7%	6,5%	2,4%	7,3%
Золото	1277	0,3%	1,9%	-1,5%	-6,2%	3,3%	-7,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,354	-0,1%	-0,8%	-1,2%	-2,7%	-1,6%	1,3%
USDRUB	34,45	0,2%	0,1%	-0,9%	-5,2%	4,7%	8,6%
EURRUB	46,59	0,2%	-0,8%	-2,3%	-7,8%	2,9%	10,2%
Корзина	39,91	0,2%	-0,4%	-1,6%	-6,6%	3,8%	9,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,60	1	2	11	-9	-28	42
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	0	-1	-4
МБК o/n	8,95	91	95	49	170	245	283

## ГЛАВНОЕ

**Рубль:** на прошлой неделе на фоне нейтрального новостного фона рубль менялся мало. Сегодня российская валюта теряет позиции на фоне роста геополитической напряженности.

**Денежный рынок:** сегодня состоится заседание ЦБ и страховые взносы в фонды. Ставки держатся на уровне 8.25 / 8.5%.

**Рынок рублевого госдолга:** ОФЗ с дюрацией 10-15 лет прибавили по доходности. На неделе предстоит размещение ОФЗ.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Геополитика продолжает играть одну из ключевых ролей для российских финансовых рынков. Похоже, что масштаб военных действий на востоке Украины увеличивается. При этом массовые беспорядки у российского посольства в Киеве показывают, что не исключены и дальнейшие провокации.

В дополнение к этому, несмотря на продолжение в течение выходных переговоров между Россией и Украиной по поводу цены на газ, договориться сторонам не удалось. Между тем сегодня утром должен был истечь срок оплаты.

Таким образом, на сегодняшнее утро сформировался явно негативный новостной фон. При этом в текущей ситуации едва ли стоит ожидать быстрого разрешения военного конфликта. «Газовый вопрос» тоже, скорее всего, перейдет в другую плоскость с более тесным участием представителей Европейского Союза.

Цена на нефть значительно выросла из-за геополитики. При этом часто такие движения бывают краткосрочными, и не факт, что в текущий момент это окажет поддержку рублю.

Учитывая то, что газовый конфликт, между Россией и Украиной сейчас может перейти в новую фазу, а так же то, что военный конфликт на востоке Украины усиливается, мы ожидаем ослабления рубля в ближайшие дни.

Последние опережающие российские индикаторы (индексы деловой активности 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.

**МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА****США**

На прошлой неделе самые важные экономические данные относились к состоянию потребительской активности. На фоне того, что многие другие данные (деловая активность, рынок труда, продажи автомобилей) демонстрируют продолжение восстановления экономики США, показатели о состоянии активности потребителей оказались заметно хуже ожиданий.

Индекс потребительской уверенности, рассчитываемый Мичиганским университетом, снизился до трехмесячного минимума. Кроме этого о замедлении активности потребителей в мае говорят и розничные продажи, которые выросли в мае на довольно скромные 0,3%. Тем не менее мы полагаем, что пока какие-либо пессимистичные прогнозы на основе данных за один месяц делать рано, более того в среднем за три месяца розничные продажи продолжают улучшаться.

Индексы деловой активности ISM указывают на то, что во втором квартале экономика США может вырасти на 3,0% после сокращения на 1,0% в первом квартале.

**Евразона**

На прошлой неделе страны Евразоны отчитались о росте промышленного производства за апрель. В совокупности по всей Евразоне рост за месяц составил 0,8%, но с учетом разочаровывающих данных за предыдущие месяцы, за год промышленное производство выросло всего на 1,4%.

Примечательно, что основной вклад в этот рост внесли периферийные страны (Италия, Испания и другие), тогда как рост промышленного производства в Германии, Австрии, Финляндии оказался гораздо скромнее, а во Франции наблюдалось даже сокращение на 1,8% YoY.

**Китай**

Очередной блок Китайской статистики показал, что мини-стимулы китайских властей (инвестиции в инфраструктурные проекты, сокращение резервных требований для ряда банков), объявленные с апреля, идут экономике на пользу.

Промышленное производство выросло в мае на 8,8% к маю в 2013 году (т.е. произошло даже небольшое ускорение по сравнению с апрелем, когда рост составил 8,7%). Еще заметнее ускорились розничные продажи, подскочив в мае на 12,5% в годовом выражении по сравнению с 11,9% в апреле. Инвестиции компаний в основные фонды по итогам пяти месяцев составили 17,2%, т.е. практически на том же уровне, что и месяц назад.

Между тем самая заметная слабость китайской экономики сейчас сконцентрирована в секторе недвижимости. С начала 2013 года Китайские власти предпринимали серьезные меры для борьбы с чрезмерным ростом цен на недвижимость и, похоже, перестарались. Количество проданных домов с января по май упало на 9,2% по сравнению с предыдущим годом, а цены на жилье упали на 10,2%.

**Нефть**

Цена на нефть Brent растет в цене на фоне опасений, что обостряющийся конфликт в Ираке вызовет перебои с поставками из второй по объему добычи страны ОПЕК. Вооруженные силы Ирака нанесли удар по позициям боевиков, установивших контроль над частью территории к северу от Багдада, пытаются остановить продвижение суннитской группировки, действия которой могут привести к расколу страны. В прошлом месяце Ирак добывал 3,3 миллиона баррелей нефти в день.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Геополитика продолжает играть одну из ключевых ролей для российских финансовых рынков. Похоже, что масштаб военных действий на востоке Украины увеличивается. При этом массовые беспорядки у российского посольства в Киеве показывают, что не исключены и дальнейшие провокации.

В дополнение к этому, несмотря на продолжение в течение выходных переговоров между Россией и Украиной по поводу цены на газ, договориться сторонам не удалось. Между тем сегодня утром должен был истечь срок оплаты.

Таким образом, на сегодняшнее утро сформировался явно негативный новостной фон. При этом в текущей ситуации едва ли стоит ожидать быстрого разрешения военного конфликта. «Газовый вопрос» тоже, скорее всего, перейдет в другую плоскость с более тесным участием представителей Европейского Союза.

Цена на нефть значительно выросла из-за геополитики. При этом часто такие движения бывают краткосрочными, и не факт, что в текущий момент это окажет поддержку рублю.

Учитывая то, что газовый конфликт, между Россией и Украиной сейчас может перейти в новую фазу, а так же то, что военный конфликт на востоке Украины усиливается, мы ожидаем ослабления рубля в ближайшие дни.

В разрезе месяца и более дальних горизонтов, мы продолжаем смотреть на перспективы рубля негативно. Последние опережающие российские индикаторы (индексы деловой активности PMI) и прогнозы не способствуют укреплению рубля в долгосрочной перспективе. Напомни 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.

Валюты других развивающихся стран на прошлой неделе не показали единого направления.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Объем ликвидности в системе за неделю увеличился на 222 млрд. рублей и составляет 1,15 трлн. рублей.

В понедельник 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%. С учетом возврата на 200 млрд. рублей с аукциона от 6 марта, чистый приток ликвидности в систему составил 300 млрд. рублей.

На аукционе недельного РЕПО ЦБ уменьшил лимит на 250 млрд. рублей до 2,46 трлн. рублей. При этом, на фоне аукциона под залог нерыночных активов, банки не воспользовались всем предложением и взяли 2,38 трлн. рублей. Помимо этого ЦБ снизил дисконт по залогам РЕПО на 5 п.п., что по нашей оценке может дать системе 160 млрд. рублей дополнительной недорогой ликвидности.

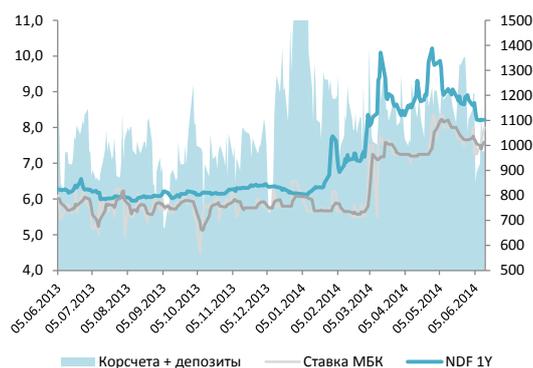
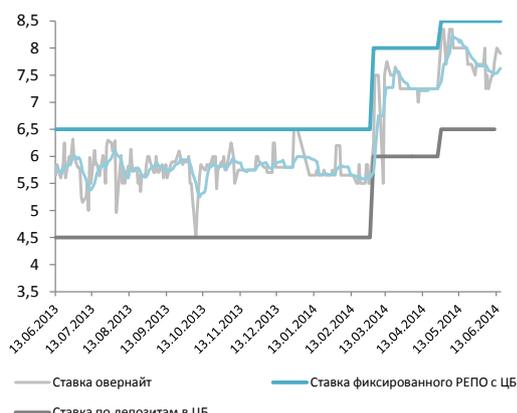
По итогам недели чистый приток ликвидности в систему составил 352 млрд. рублей.

На этой неделе банкам предстоит вернуть 183 млрд. рублей с депозитов в бюджет. При этом Росказна проведет три аукциона 17 и 19 июня, на 140 и 95 млрд. рублей соответственно. Сегодня в ПФР с депозитов вернут 18 млрд. рублей, еще 26 млрд. рублей вернут завтра. Пока о новых размещениях Пенсионного Фонда ничего не известно.

Эта неделя первая в июньском периоде выплат. Сегодня банки уплачивают страховые взносы в фонды, в пятницу уплачивается НДС.

Сегодня пройдет совет директоров ЦБ по денежно-кредитной политике. Последние данные по недельной инфляции, которые вышли перед длинными выходными оказались достаточно позитивными. Хотя инфляция в годовом выражении и осталась равна 7,6%, что выше текущей ключевой ставки ЦБ, все же в недельном выражении впервые с начала года замедлилась до 0,1%. Это значительно снижает риск дальнейшего повышения ставки и в случае дальнейшего замедления темпа роста инфляции даже создаст на рынке ожидание снижения.

**Сегодня утром ставки держатся на уровне 8.25 / 8.5%.**



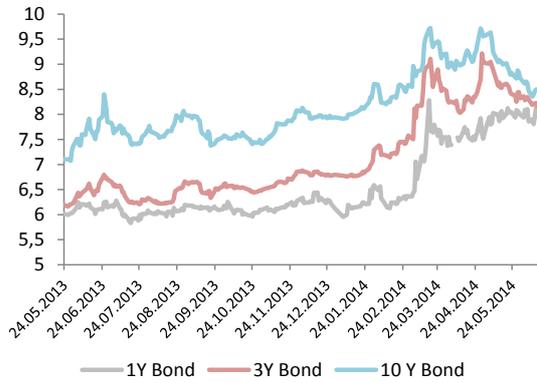
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

На прошедшей неделе доходность ОФЗ на дальнем конце кривой увеличилась на 10 б.п., при этом доходность среднесрочных бумаг практически не изменилась.

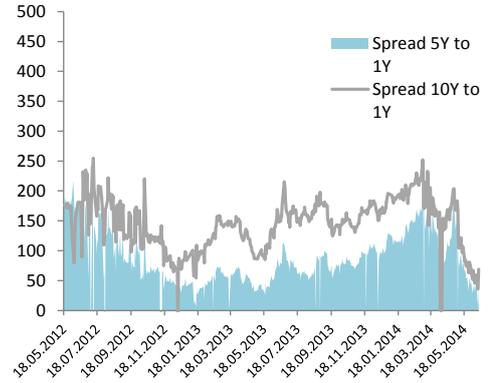
В среду Минфин провел размещение ОФЗ выпуска 26212 с погашением в январе 2028 года на 10 млрд. рублей. Спрос незначительно превысил предложение, объем размещения составил 8,651 млрд. рублей, средневзвешенная доходность на размещении 8,61%.

18 числа Минфин вновь проведет аукцион на размещение ОФЗ.

**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
06/16/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jun	15	--	19,01	06/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июнь от Bloomberg	0	0	0	0
06/16/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Apr	\$37.5B	--	\$4.0B	06/16/2014	13:00	СРІ МоМ	May	-0.1%	--	0.2%
06/16/2014	17:00	Промышл. производство (м/м)	May	0.5%	--	-0.6%	06/16/2014	13:00	ИПЦ (г/г)	May F	0.5%	--	0.5%
06/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	May	78.9%	--	78.6%	06/16/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	May F	0.7%	--	0.7%
06/16/2014	17:15	Производство (sic)	May	0.6%	--	-0.4%	06/17/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	May	--	--	4.6%
06/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Jun	47	--	45	06/17/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jun	--	--	55,2
06/17/2014	16:30	СРІ МоМ	May	0.2%	--	0.3%	06/17/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (г/г)	1Q	--	--	1.4%
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	May	0.2%	--	0.2%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Apr	--	--	-0.6%
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	May	1.9%	--	1.8%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Apr	--	--	5.2%
06/17/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	May	237,62	--	237,163	06/20/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Apr	--	--	18.8B
06/17/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	May	237,62	--	237,072	06/20/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Apr	--	--	20.9B
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов	May	1030K	--	1072K	06/20/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jun A	-6,5	--	-7,1
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	May	-3.9%	--	13.2%	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jun P	--	--	52,2
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство	May	1060K	--	1059K	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jun P	--	--	53,2
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	May	0.1%	--	5.9%	06/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jun P	--	--	53,5
06/18/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jun 13	--	--	10.3%	<b>Китай</b>						
06/18/2014	16:30	U.S. BEA Releases Current Account Revisions				0	06/16/2014	06/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	May	3.2%	--	3.4%
06/18/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	1Q	-\$97.0B	--	-\$81.1B	06/18/2014	05:30	China May Property Prices	0	0	0,00	0
06/18/2014	22:00	Фед. темп QE3	Jun	\$35B	--	\$45B	06/18/2014	05:45	MNI June Business Indicator	0	0	0,0%	0
06/18/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Jun	\$20B	--	\$25B	06/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jun P	50	--	49,4
06/18/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Jun	\$15B	--	\$20B							
06/18/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jun 18	0.25%	--	0.25%							
06/19/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 14	313K	--	317K							
06/19/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 7	2600K	--	2614K							
06/19/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jun	--	--	42,5							
06/19/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 15	--	--	35,5							
06/19/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jun	14	--	15,4							
06/19/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	May	0.6%	--	0.4%							
06/23/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	May	--	--	-0,32							
06/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jun P	--	--	56,4							
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	May	4.74M	--	4.65M							
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	May	1.9%	--	1.3%							

**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».