

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,2% до уровня 1942 пунктов. Цена на нефть марки Brent подросла 0,5% и остается заметно выше, чем в среднем за последние месяцы. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$113,5 за баррель.

Индекс российский акций РТС снизился на 1,2% и закрылся на уровне 1358 пунктов.

Рубль снизился на 0,5% против доллара и 0,4% против евро. Курс российской валюты к вечеру во вторник составил 34,83 рублей за доллар и 47,20 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	1344	-1,1%	-1,3%	4,1%	16,2%	-5,6%	4,0%
S&P500	1942	0,2%	-0,5%	3,0%	4,4%	7,3%	19,2%
Нефть Brent	113,5	0,5%	3,1%	3,7%	6,8%	3,2%	6,6%
Золото	1271	-0,1%	1,5%	-1,7%	-4,6%	4,1%	-6,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,355	-0,2%	-0,3%	-1,2%	-2,1%	-1,0%	1,9%
USDRUB	34,83	0,5%	1,4%	0,8%	-3,6%	6,1%	7,3%
EURRUB	47,20	0,4%	1,2%	-0,6%	-5,5%	4,4%	9,6%
Корзина	40,39	0,4%	1,3%	0,1%	-4,6%	5,2%	8,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,65	6	5	11	-12	-24	30
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-4
МБК о/п	8,18	8	-27	-37	43	168	211

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Недоговоренность по газовому вопросу между Россией и Украиной и новое нарастание напряженности на востоке Украины продолжает оказывать давление на курс рубля.

**Денежный рынок:** Ставки держатся вблизи 8,4%.

**Рынок рублевого госдолга:** ОФЗ вчера прибавили по доходности. Сегодня состоится размещение ОФЗ 26216 на 10 млрд. рублей.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

В случае если сегодня вечером ФРС намекнет о более раннем подъеме ставки рефинансирования, это будет способствовать росту доллара против других валют (включая и российский рубль). О вероятности этого говорят данные об ускоряющейся инфляции в США.

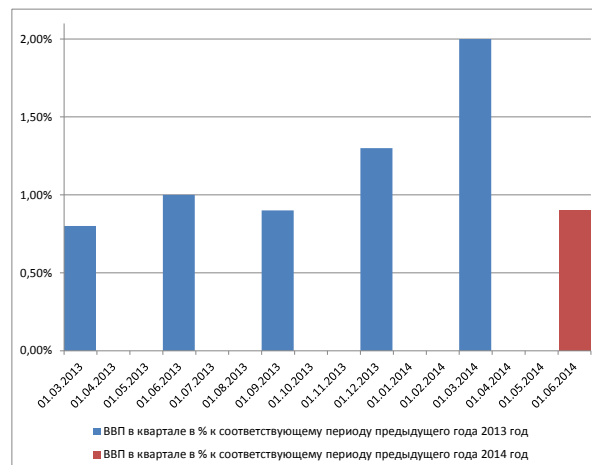
В целом на текущий момент новостной фон остается негативным. Недоговоренность по газовому вопросу между Россией и Украиной и новое нарастание напряженности на востоке Украины продолжает оказывать давление на курс рубля. Цена на нефть значительно выросла из-за геополитики. При этом часто такие движения по нефти бывают краткосрочными, и не факт, что в краткосрочной перспективе это окажет поддержку рублю.

Согласно изменениям курсовой политики ЦБ, регулятор уменьшит поддержку рубля в случае его ослабления. Данные по оттоку капитала за май подтверждают, что он остается довольно высоким, что продолжает оказывать давление на курс российской валюты.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Росстат опубликовал первую оценку ВВП России в первом квартале. Объем валового внутреннего продукта составил 15992 млрд. рублей, прирост к аналогичному периоду предыдущего года 0,9% (для сравнения аналогичный показатель в прошлом году составил 0,8% за первый квартал и 1,3% за весь год). Наибольший рост наблюдался в сфере коммунальных услуг и сделок с недвижимостью (4,4% и 4,3% соответственно). Положительным фактором является рост на 2,5% (1,2% в 2013 году) в сфере обрабатывающего производства. Наиболее сильное снижение наблюдается в производстве электроэнергии, газа и воды – 4,8% и в строительстве – 5,3%.



**Рубль**

Вчера рубль продолжил снижаться против доллара и евро из-за изменений параметров курсовой политики ЦБР и сохраняющейся напряженностью между Россией и Украиной.

Изменения курсовой политики ЦБ предполагают, что рубль получит меньше поддержки со стороны ЦБ в случае ослабления (более подробно во вчерашнем обзоре).

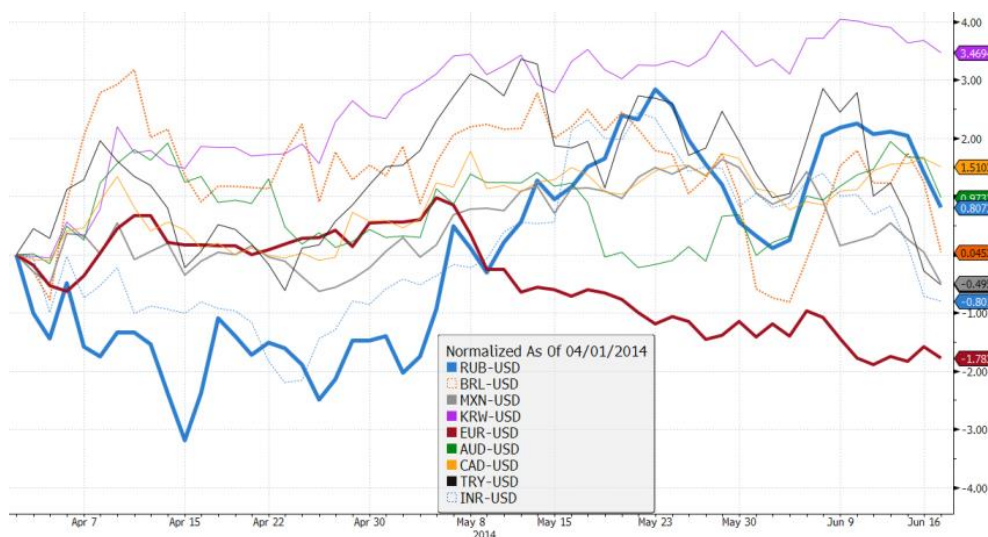
Стоит отметить и внешний фактор – двухдневное заседание ФРС США, которое завершается сегодня. Последние опросы показывают, что ФРС продолжит сокращение действующей программы монетарного стимулирования. Тем не менее, некоторая интрига остается относительно сроков подъема ставки. Со стороны председателя ФРС ранее звучали слова, что ставку могут начать поднимать через полгода после завершения QE. Однако последние данные по инфляции США могут заставить ФРС скорректировать свои планы. Дело в том, что инфляция в США ускоряется: в мае цены выросли на 0,4% (в апреле – на 0,3%, в марте – на 0,2%). Скорее всего, ФРС придется как-то прокомментировать это, при этом риторика скорее будет «ястребиной», что играет в пользу доллара и против валют развивающихся стран (включая российский рубль). Пресс-конференция председателя ФРС Джанет Йеллен начнется в 22:30 Мск.

В целом новостной фон остается негативным из-за возросшей напряженности на востоке Украины и отсутствия договоренности по газовому вопросу между Россией и Украиной.

Цена на нефть остается высокой из-за недавнего роста напряженности в Ираке и опасениями перебоев поставок нефти. При этом часто такие движения бывают краткосрочными, и не факт, что в текущий момент это окажет поддержку рублю. Фактор налогового периода может отчасти поддержать рубль в пятницу и на следующей неделе.

Оценивая в совокупности все факторы, пока мы рекомендуем оставаться в валюте. 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

В последние дни курс российской валюты снижлся вместе с валютами других развивающихся стран:



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Объем ликвидности за вчерашний день изменился незначительно и удерживается на уровне 1,145 трлн. рублей.

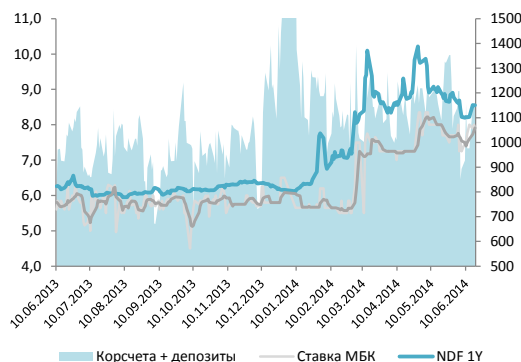
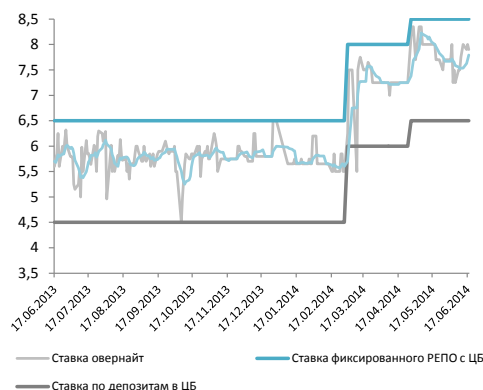
Вчера на аукционе недельного РЕПО банки проявили естественно высокий для налогового периода (в пятницу будет производиться уплата НДС) спрос, на 2,48 трлн. рублей, предложенных ЦБ, пришлось 2,57 трлн. рублей в заявках. Средневзвешенная ставка зафиксировалась на отметке 7,56%. За вычетом возврата по прошлому аукциону приток ликвидности в систему составит 114 млрд. рублей. Дополнительным показателем спроса на ликвидность является удерживающаяся последние два дня на уровне 200 млрд. рублей задолженность по валютному свопу.

Сегодня предстоят возвраты в бюджет с депозитов на 183 млрд. рублей.

ПФР объявил об аукционе на размещение, который пройдет завтра. Объем размещения довольно существенный – 150 млрд. рублей, на 31 день, под минимальную ставку 8,3%. Эти 150 млрд. рублей, практически нивелируют возвраты в ПФР на этой неделе (155 млрд. рублей).

С учетом налоговых выплат, недельного РЕПО и предстоящих размещений на этой неделе ожидается отток ликвидности из системы на уровне 550 млрд. рублей.

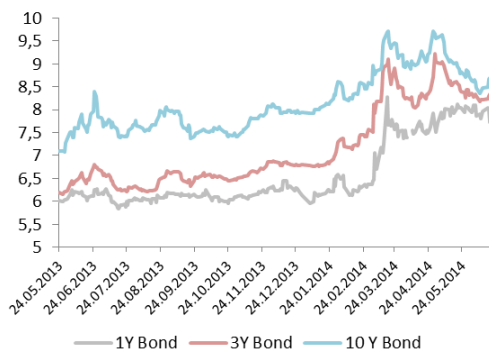
**Ставки денежного рынка сохраняются на уровне 8,4%.**



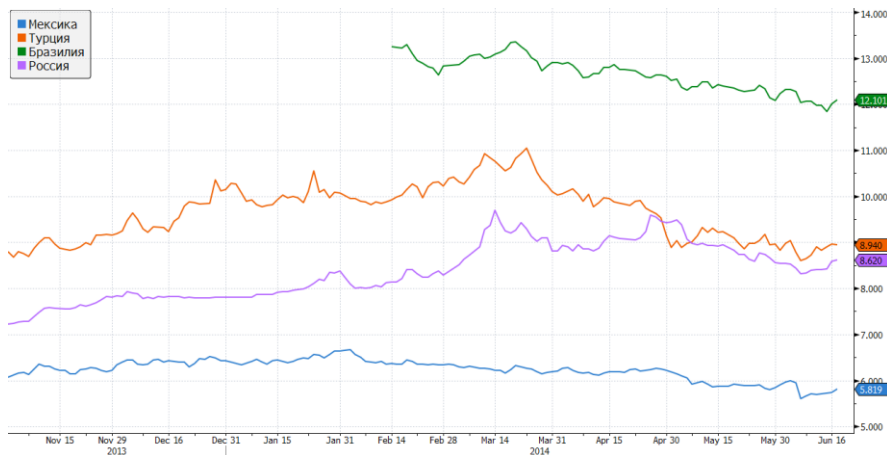
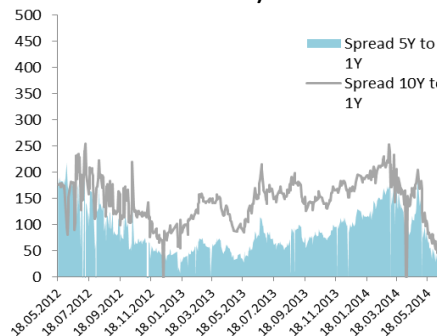
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности основных выпусков рублевого госдолга показали умеренный рост. Мы полагаем, что теперь, когда участники рынка осознали, что опасность нового повышения ставок в случае отсутствия замедления инфляции вполне реальна, внимание к недельным данным по инфляции должно стать еще более серьезным. Сегодня будут опубликованы данные за последнюю неделю. Сейчас годовой уровень инфляции по-прежнему выше уровня Ключевой ставки ЦБ, в случае если ситуация останется таковой до июльского заседания, регулятор может предпринять действия по повышению ставок. Этот факт будет оказывать на долговой рынок воздействие как минимум в следующие 1-1,5 месяца.

**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
06/16/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jun	15	19.28	19,01	06/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июнь от Bloomberg				
06/16/2014	17:00	Чистый об. покупок иностр. инвесторами	Apr	\$37.5B	-\$24.2B	\$4.0B	06/16/2014	13:00	CPI MoM	May	-0.1%	-0.1%	0.2%
06/16/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Apr	--	\$136.8B	-\$126.1B	06/16/2014	13:00	ИПЦ (г/г)	May F	0.5%	0.5%	0.5%
06/16/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	May	0.5%	0.6%	-0.6%	06/16/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	May F	0.7%	0.7%	0.7%
06/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	May	78.9%	79.1%	78.6%	06/17/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	May	--	4.5%	4.6%
06/16/2014	17:15	Производство (sic)	May	0.6%	0.6%	-0.4%	06/17/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jun	--	58.4	55,2
06/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Jun	47	4900,0%	45	06/17/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (г/г)	1Q	--	0.9%	1.4%
06/17/2014	16:30	CPI MoM	May	0.2%	0.4%	0.3%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Apr	--	--	-0.6%
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	May	0.2%	0.3%	0.2%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Apr	--	--	5.2%
06/17/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	May	2.0%	2.1%	2.0%	06/20/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Apr	--	--	18.8B
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	May	1.9%	2.0%	1.8%	06/20/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Apr	--	--	20.9B
06/17/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	May	237,62	237,776	237,163	06/20/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jun A	-6,5	--	-7,1
06/17/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	May	237,62	237,900	237,072	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jun P	--	--	52,2
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов	May	1030K	1001K	1072K	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jun P	--	--	53,2
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	May	-3.9%	-6.5%	13.2%	06/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jun P	--	--	53,5
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство	May	1060K	991K	1059K	<b>Китай</b>						
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	May	0.1%	-6.4%	5.9%	06/16/2014	06/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	May	3.2%	-6.7%	3.4%
06/18/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jun 13	--	--	10.3%	06/18/2014	05:30	China May Property Prices				
06/18/2014	16:30	U.S. BEA Releases Current Account Revisions				0	06/18/2014	05:45	MNI June Business Indicator				
06/18/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	1Q	-\$97.0B	--	-\$81.1B	06/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jun P	50	--	49,4
06/18/2014	22:00	Фед. темп QE3	Jun	\$35B	--	\$45B							
06/18/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Jun	\$20B	--	\$25B							
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.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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».*