

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера еще незначительно вырос на 0,1% до уровня 1959 пунктов. Цена на нефть марки Brent поднялась на 0,7% и остается заметно выше, чем в среднем за последние месяцы. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$115,1 за баррель.

Индекс российский акций РТС вырос на 0,6% и закрылся на уровне 1372 пункта.

Рубль по итогам дня остался практически на прежних уровнях: укрепился на 0,1% против доллара и снизился на 0,2% против евро. Курс российской валюты к вечеру в четверг составил 34,40 рублей за доллар и 46,79 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	1372	0,6%	-0,2%	4,1%	20,7%	-4,1%	10,1%
S&P500	1959	0,1%	0,8%	3,8%	5,0%	7,8%	23,0%
Нефть Brent	115,1	0,7%	4,6%	4,1%	7,6%	2,9%	14,0%
Золото	1320	3,3%	4,7%	2,2%	-1,5%	9,3%	1,4%
Валюты							
EURUSD	1,361	0,1%	0,6%	-0,6%	-1,2%	-0,3%	3,9%
USDRUB	34,40	-0,1%	0,0%	0,1%	-5,1%	4,3%	4,9%
EURRUB	46,79	0,2%	0,6%	-0,5%	-6,5%	3,8%	8,3%
Корзина	39,98	0,1%	0,4%	-0,2%	-5,8%	4,0%	6,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,62	4	-2	9	-12	-27	9
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-2	-4
МБК о/п	8,14	-5	13	-16	7	164	189

ГЛАВНОЕ

Рубль: по итогам дня рубль осталась на прежних уровнях, хотя в середине дня показывал существенное укрепление.

Денежный рынок: Ставки держатся в диапазоне 8,3 – 8,5%.

Рынок рублевого госдолга: ОФЗ показали умеренное снижение доходности, мы полагаем, что риск отскока вверх по доходности сохраняется. Инфляция может ускориться до конца июня, это негативно скажется на уровнях доходности рублевого долгового рынка.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам дня рубль осталась на прежних уровнях, хотя в середине дня показывал существенное укрепление. Из факторов риска отметим, что эскалация напряженности на Украине нередко происходила именно на выходных. Поэтому не исключено, что сегодня часть инвесторов решит перейти валюту. Кроме этого, по словам генсека НАТО Андерса фон Расмуссена Россия вновь стянула к украинской границе несколько тысяч военнослужащих.

Цена на нефть значительно выросла из-за военных действий в Ираке. При этом часто такие движения по нефти бывают краткосрочными, и не факт, что в краткосрочной перспективе это окажет поддержку рублю.

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

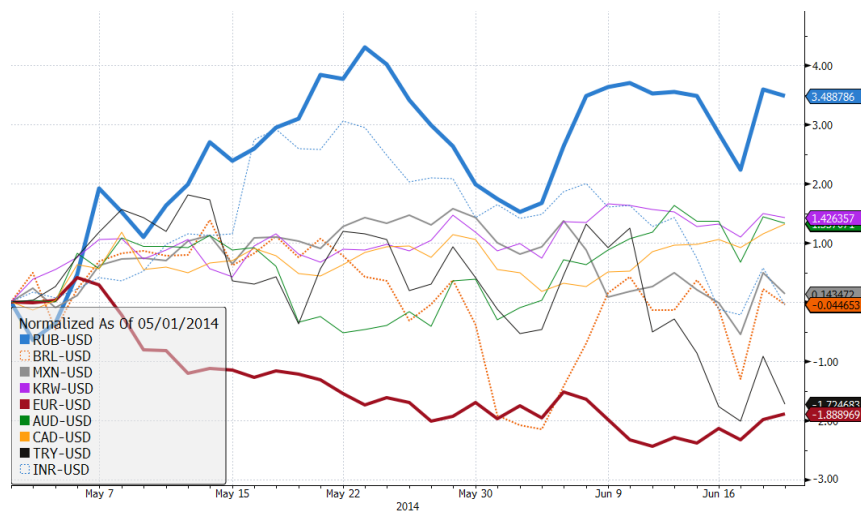
Бюджетная политика РФ

По сообщению Российской Газеты Госдума может принять поправки в бюджет-2014 уже сегодня. После девальвации рубля и удержания цены на нефть на уровне выше, чем было заложено в бюджете изначально, стало понятно, что показатели исполнения бюджета изменятся. Поэтому в правительство был внесен проект поправок в закон о бюджете на 2014 год, в соответствии с которым прогнозировался профицит в размере 0,5% ВВП, но при внесении документа в Госдуму эта цифра была скорректирована до 0,4% от ВВП (278,6 млрд. рублей). Нефтегазовые доходы были пересмотрены в сторону увеличения до 7,48 трлн. рублей (на 952 млрд. рублей больше), а нефтегазовые доходы снизили на 283,9 млрд. рублей до 6,76 трлн. рублей. Расходы бюджета не пересматривались из-за действующего бюджетного правила.

В бюджете будет учтена инфляция 6%, против 5% в изначальном варианте. Цена нефти ожидается равной \$104 за баррель.

Рубль

По итогам дня курс российской валюты изменился мало – практически рубль закрылся на уровнях закрытия среды (34,40 против доллара). Между тем внутрисуточное движение оказалось достаточно сильным. Рубль открылся с укреплением и к середине дня достиг отметки 34,16. Затем направление движения поменялось на противоположное. В итоге концу дня рубль полностью растерял весь рост. Другие валюты развивающихся и сырьевых стран вчера умеренно снизились.



Отметим, что эскалация напряженности на Украине нередко происходила именно на выходных. Поэтому не исключено, что сегодня часть инвесторов решит перейти валюту. Кроме этого, по словам генсека НАТО Андерса фон Расмуссена Россия вновь стянула к украинской границе несколько тысяч военнослужащих.

Цена на нефть остается высокой из-за роста напряженности в Ираке и опасений перебоев поставок нефти. Вместе с тем, не факт, что в настоящий момент это существенно поддерживает рубль. Напомним, что в начале сентября 2013 года нефть, так же как и сейчас, заметно выросла из-за опасений военной операции в Сирии. Тем не менее, рубль тогда практически не отреагировал на рост нефтяных цен.

Фактор налогового периода может отчасти поддержать рубль на следующей неделе (25 июня – уплата НДС).

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.

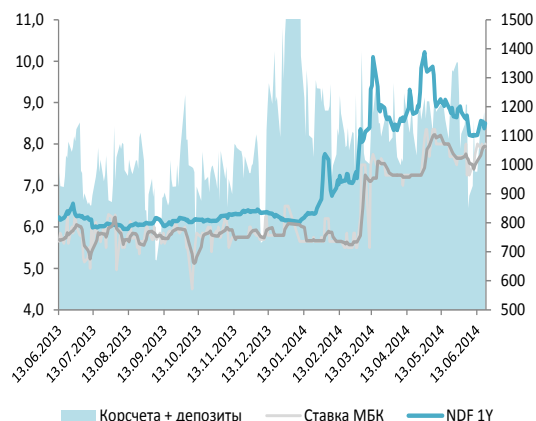
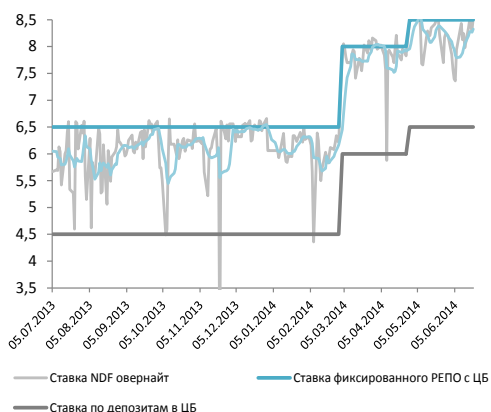
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем ликвидности в системе снизился на 106 млрд. рублей и составляет 1,075 трлн. рублей.

Вчера Росказна провела аукцион на размещение 95 млрд. рублей, спрос составил 140 млрд. рублей, при этом средневзвешенная ставка размещения осталась равна минимальной – 8,3%. ПФР провел размещение 150 млрд. рублей на 31 день, но не разместил весь объем. Банки взяли только 129 млрд. рублей под 8,31%, тем самым скомпенсировав произошедшие в понедельник возвраты. Низкая задолженность по валютному СВОПу и не очень высокий спрос на размещениях говорит о достаточно комфортном начале налогового периода.

Росказна объявила о размещении на следующей неделе 220 млрд. рублей, чистый приток за вычетом возвратов составит 160 млрд. рублей. При этом первый аукцион на 100 млрд. пройдет в понедельник, соответственно деньги поступят во вторник, до поступления со следующего аукциона РЕПО, что облегчит ситуацию с ликвидностью после сегодняшней выплаты НДС. Оценочный объем выплаты – 250 млрд. рублей.

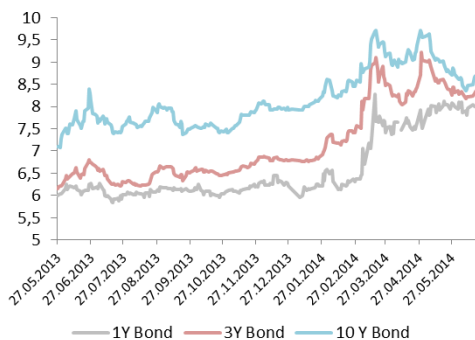
Ставка денежного рынка сегодня утром 8,3%.



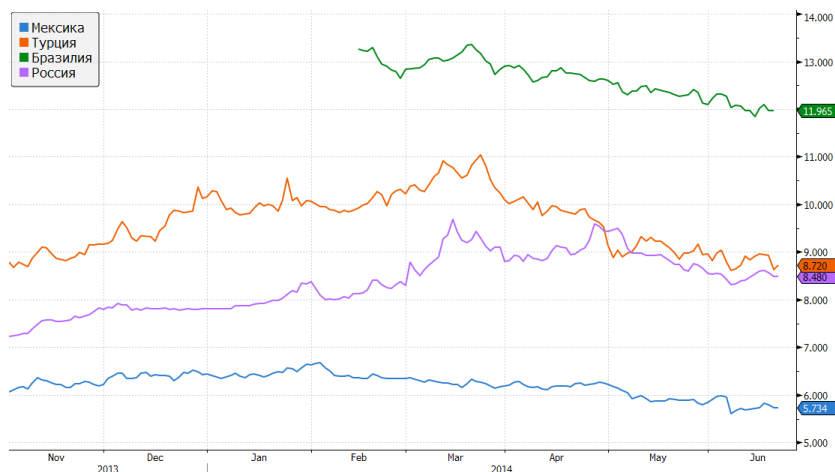
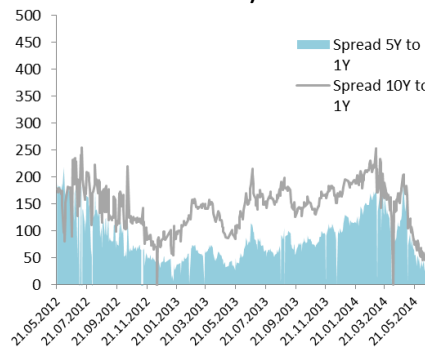
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ продолжили снижаться, следуя общемировой тенденции. Объем спроса на аукционе по ОФЗ в среду практически совпал с объемом предложения. Инвесторам следует учитывать, что инфляция может еще вырасти до конца июня, это фактор риска т.к. ЦБ РФ на последнем заседании однозначно отметил, что ожидает ускорения инфляции (и наши расчеты это также подтверждают). Мы отмечаем риск отскока вверх по доходностям ОФЗ до конца 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
06/16/2014	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 (r/r)	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 (r/r)	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 (r/r)	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	--	0.8%	-0.6%
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	May	0.2%	0.3%	0.2%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Apr	--	8.0%	5.2%
06/17/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	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	Китай						
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 (r/r)	May	3.2%	-6.7%	3.4%
06/18/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jun 13	--	-9.2%	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	-\$111.2B	-\$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	\$35B	\$45B							
06/18/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Jun	\$20B	\$20B	\$25B							
06/18/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Jun	\$15B	\$15B	\$20B							
06/18/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jun 18	0.25%	0.25%	0.25%							
06/19/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 14	313K	312K	317K							
06/19/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 7	2600K	2561K	2614K							
06/19/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jun	--	48.5	42,5							
06/19/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 15	--	37.1	35,5							
06/19/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jun	14	17.8	15,4							
06/19/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	May	0.6%	0.5%	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

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».