

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 по итогам недели остался практически на прежнем уровне - снизился на 0,1% и закрылся на уровне 1961 пункт. Нефть марки Brent отошла от максимумов последних месяцев - подешевела за неделю на 1,3%. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$113,3 за баррель.

Индекс российских акций РТС вырос за неделю на 1,5% и закрылся на уровне 1380 пунктов.

Рубль значительно укрепился против доллара на 2,1% и на 1,7% против евро. Курс российской валюты к вечеру в пятницу составил 33,74 рублей за доллар и 46,07 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	1380	0,2%	1,5%	6,5%	12,5%	-4,4%	8,1%
S&P500	1961	0,2%	-0,1%	1,9%	4,7%	6,5%	21,4%
Нефть Brent	113,3	0,1%	-1,3%	3,6%	4,9%	1,6%	9,7%
Золото	1316	0,0%	0,1%	5,3%	2,5%	10,0%	5,1%
Валюты							
EURUSD	1,365	0,3%	0,4%	0,1%	-0,8%	-1,1%	4,5%
USDRUB	33,74	0,1%	-2,1%	-3,3%	-3,9%	2,8%	2,3%
EURRUB	46,07	0,4%	-1,7%	-3,2%	-4,8%	1,6%	7,0%
Корзина	39,29	0,2%	-1,9%	-3,3%	-4,4%	2,2%	4,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,54	1	-7	6	-18	-44	6
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	0	-1	-4
МБК о/п	8,24	8	-1	-1	-2	174	199

ГЛАВНОЕ

Рубль: высокие цены на нефть, налоговый период и видимость движения сторон конфликта на Украине в сторону компромисса поддерживали рубль на прошлой неделе.

Денежный рынок: Ставки держатся вблизи уровня 8,5%.

Рынок рублевого госдолга: ОФЗ показывают умеренное снижение доходности за неделю. Инфляция сохранилась на прежнем уровне 0,1% за неделю.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе рубль двигался неоднородно. За первые два дня укрепился почти на 2%, а затем закрепился на достигнутых уровнях. Основными факторами укрепления, скорее всего, являются выросшая в последние две недели цена на нефть, налоговый период и признаки движения сторон конфликта на Украине к компромиссу.

Говоря о нефти – основной вопрос в том, как долго цены на нефть будут оставаться на текущих уровнях. Если нефть продолжит торговаться на текущем уровне продолжительное время, это начнет положительно сказываться на курсе российской валюты с точки зрения увеличившейся валютной выручки экспортеров нефти. Вместе с тем, по нашей оценке, в случае если конфликт не перерастет в глобальное противостояние (а нам на данный момент не известно о планах третьих стран вводить войска в страну), его влияние на мировую цену на нефть может вскоре исчерпать себя. Рынкам свойственен «эффект привыкания», что может сказаться негативно на ценах.

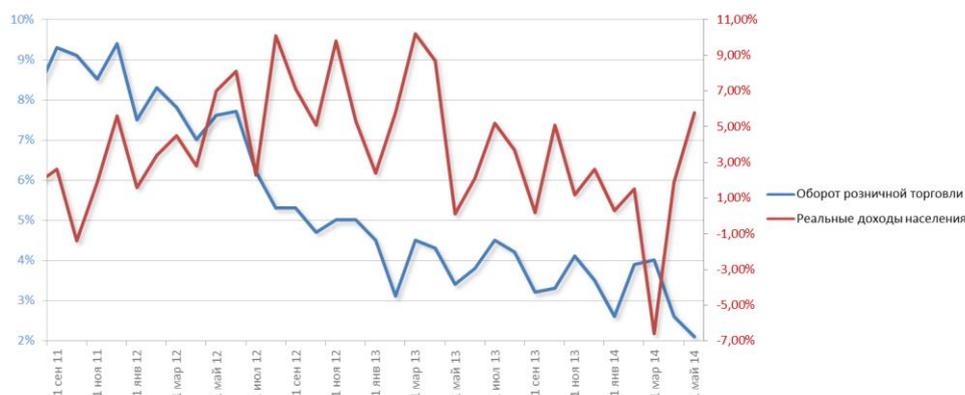
На Украине по большому счету ситуация осталась прежней. Временное перемирие завершается сегодня, и вопрос о его продлении пока открыт, но на сегодня в Донецке запланированы переговоры об этом с участием всех заинтересованных сторон.

В конце прошлой недели усилились опасения объявления о новом пакете санкций против России. Это могло произойти по итогам встречи лидеров Европейского Союза в пятницу. Участники саммита ЕС не приняли решений по экономическим санкциям в отношении России. В полученном ИТАР-ТАСС итоговом заявлении Европейского совета по Украине говорится, что новые шаги в отношении РФ могут быть приняты в будущем, «если этого потребует обстановка на востоке Украины».

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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Росстат опубликовал данные по обороту розничной торговли в мае. Прирост, в сравнении с прошлым годом, составил 2,1% (1,7% к апрелю). Эти данные нельзя считать позитивными, так как наблюдается замедление темпов роста (за январь-май прирост к прошлому году составил 3,1%). Прирост реальных доходов населения в мае составил, по предварительным данным, 5,8%. Возможно рост реальных доходов населения сможет подстегнуть розничные продажи в следующие месяцы.



Инфляция

На прошлой неделе Росстат опубликовал данные об оценке индекса потребительских цен с 17 по 23 июня. Прирост вновь составил 0,1% - это значение аналогичного периода прошлого года, поэтому в годовом выражении рост цен остается на уровне 7,6%. Но уже в ближайшие 2 недели мы ожидаем снижения ниже 7,5% (для справки: с 24.06.13 по 01.07.13 цены выросли на 0,4% из-за повышения тарифов).

Рубль

Динамика курса российской валюты на прошлой неделе оказалась очень неоднородной. Неделя началась с очень сильного укрепления рубля в понедельник и вторник. За эти дни рубль вырос против доллара на 2%. Затем по итогам периода со среды по пятницу курс рубля практически не изменился.

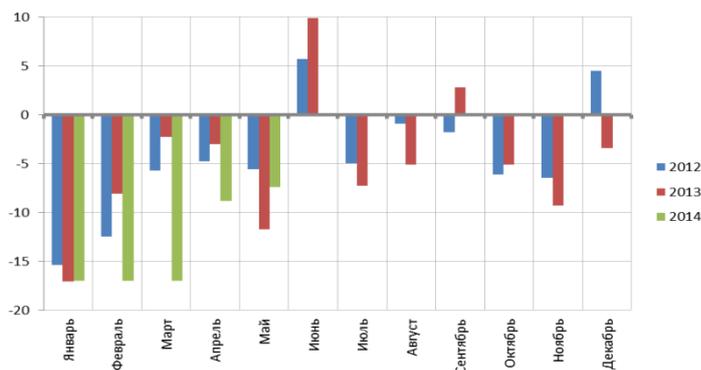
Напомним, что оптимизм на российском валютном рынке в начале недели был связан с объявлением о временном перемирии между силами Киева и юго-востока Украины. Отзыв президентом Владимиром Путиным права использования войск на территории Украины также положительно сказался на динамике российских финансовых рынков.

В конце прошлой недели усилились опасения объявления о новом пакете санкций против России. Это могло произойти по итогам встречи лидеров Европейского Союза в пятницу. Участники саммита ЕС не приняли решений по экономическим санкциям в отношении России. В полученном ИТАР-ТАСС итоговом заявлении Европейского совета по Украине говорится, что новые шаги в отношении РФ могут быть приняты в будущем, «если этого потребует обстановка на востоке Украины».

Ситуация на Украине остается неспокойной. Несмотря на объявленное временное перемирие, срок которого истекает сегодня, оно время от времени оно нарушается обеими сторонами конфликта. На сегодня запланированы продолжения переговоров лидеров России, Франции, Германии и Украины.

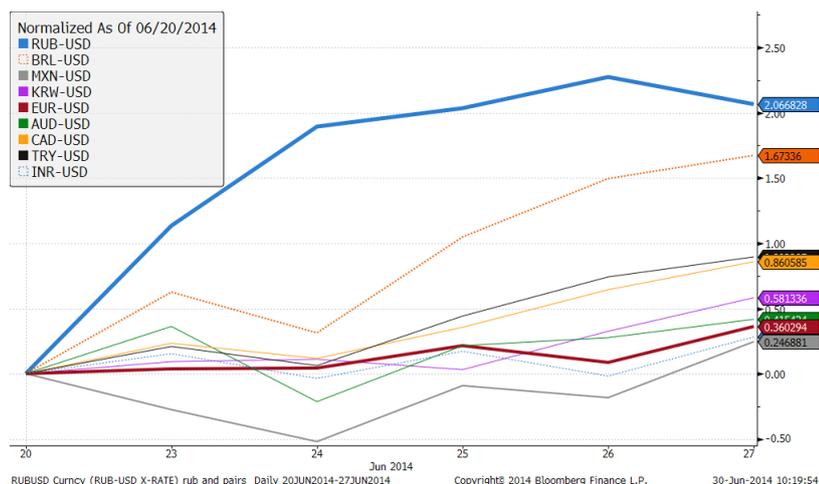
В пользу рубля на прошлой неделе играл фактор налоговых выплат, завершающихся сегодня. Кроме этого в июне сезонно происходит улучшение ситуации с оттоком капитала. Именно в этом месяце ситуация наиболее благоприятная: в предыдущие годы отток сменялся притоком, но уже в июле капитал опять начинал «убегать».

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



Говоря о нефти – основной вопрос в том, как долго цены на нефть будут оставаться на текущих уровнях. Напомним, что рост нефтяных котировок произошел из-за начала военных действий в Ираке против сепаратистов и опасений перебоев поставок. Если нефть продолжит оставаться на текущем уровне продолжительное время, то это начнет положительно сказываться на курсе российской валюты с точки зрения увеличившейся валютной выручки экспортеров нефти. Вместе с тем, по нашей оценке, в случае если конфликт не перерастет в глобальное противостояние (а нам на данный момент не известно о планах третьих стран вводить войска в страну), его влияние на мировую цену на нефть может вскоре исчерпать себя. Рынкам свойственен «эффект привыкания», что может сказаться негативно на ценах.

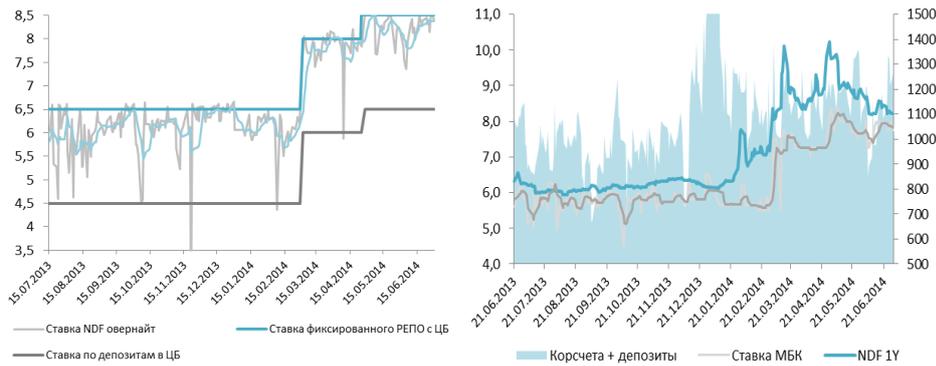
Валюты развивающихся и сырьевых стран укрепились по итогам прошлой недели.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств в системе на сегодняшнее утро составляет 1262,8 млрд. рублей против 1111,5 млрд. рублей неделей ранее. Сегодня банки перечисляют последнюю налоговую выплату в этом месяце – налог на прибыль в оценочном объеме 80-100 млрд. рублей. На этой неделе баланс притока/оттока ликвидности по аукционам Росказначества, ПФР и комитета финансов СПб составляет -69 млрд. рублей. В условиях окончания налогового периода данный фактор выглядит незначимым.

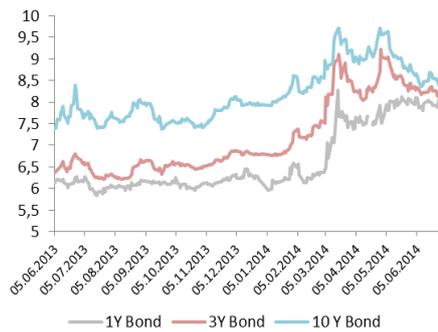
Ставки денежного рынка держатся вблизи уровня в 8,5%.



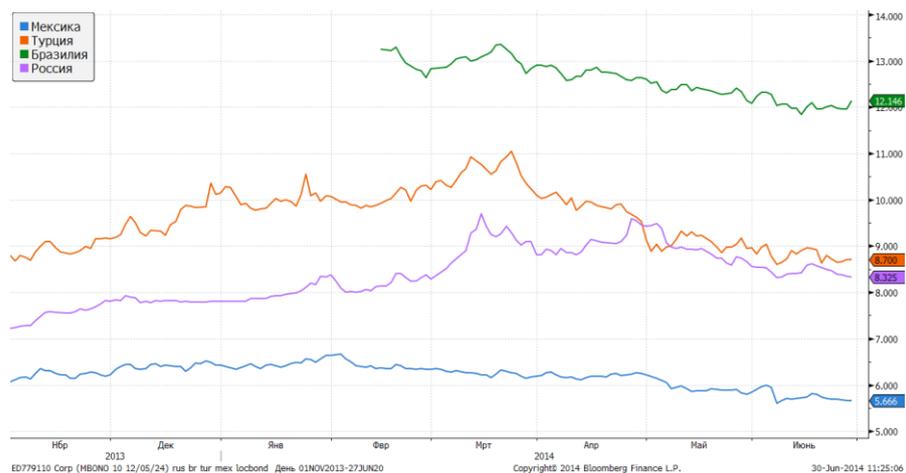
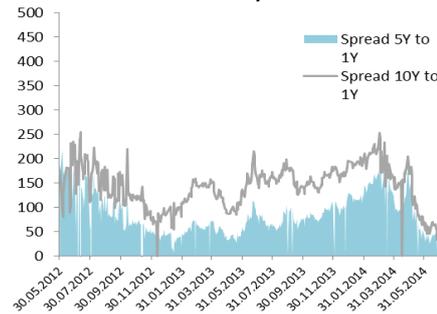
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На прошедшей неделе доходности основных выпусков ОФЗ показали снижение в рамках 10-15 б.п. Общий позитивный фон на валютном рынке, а также отсутствие ускорения инфляции сыграло в пользу умеренного снижения доходностей. Однако, если посмотреть на рынок на горизонте 1 – 1,5 месяца, то следует отметить, что доходности показывают плавное сползание на фоне частичного ухода из рыночных уровней доходностей геополитической премии. На этой неделе как всегда интересны данные по недельной инфляции, судя по всему ускорения ее темпов не произойдет.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



Economic Calendar

US							Eurozone						
Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
06/30/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	May	1.2%	--	0.4%	06/30/12:00	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	May	0.8%	--	0.8%
06/30/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	May	-9.6%	--	-9.4%	06/30/12:00	12:00	М3, 3-мес. сред.	May	0.8%	--	1.0%
07/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jun F	57,5	--	57,5	06/30/13:00	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Jun	0.5%	--	0.5%
07/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jun	55,8	--	55,4	06/30/13:00	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jun A	0.7%	--	0.7%
07/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Jun	60	--	60	07/01/12:00	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jun F	51,9	--	51,9
07/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	May	0.5%	--	0.2%	07/01/13:00	13:00	Уровень безработицы	May	11.7%	--	11.7%
07/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Jun	13.00M	--	13.11M	07/02/13:00	13:00	ИЦП (м/м)	May	0.0%	--	-0.1%
07/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Jun	16.30M	--	16.70M	07/02/13:00	13:00	ИЦП (r/r)	May	-1.0%	--	-1.2%
07/02/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Jun	--	--	45.5%	07/03/12:00	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jun F	52,8	--	52,8
07/02/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Jun	205K	--	179K	07/03/12:00	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jun F	52,8	--	52,8
07/02/2014	18:00	Пром. заказы	May	-0.3%	--	0.7%	07/03/13:00	13:00	Розничные продажи (м/м)	May	0.3%	--	0.4%
07/03/2014	16:30	Торговый баланс	May	-\$45.0B	--	-\$47.2B	07/03/13:00	13:00	Розничные продажи (r/r)	May	1.8%	--	2.4%
07/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Jun	215K	--	217K	07/03/15:45	15:45	ECB Main Refinancing Rate	Jul 3	0.150%	--	0.150%
07/03/2014	16:30	2-мес. зарплата - чист. пересмотр	Jun	--	--	--	07/03/15:45	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Jul 3	0.400%	--	0.400%
07/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Jun	210K	--	216K	07/03/15:45	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jul 3	-0.100%	--	-0.100%
07/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Jun	10K	--	10K	07/04/12:10	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Jun	--	--	49,9
07/03/2014	16:30	Уровень безработицы	Jun	6.3%	--	6.3%	07/07/12:30	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jul	--	--	8,5
07/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Jun	0.2%	--	0.2%	01/20/06:00	06:00	GDP SA QoQ	4Q	2.0%	1.8%	2.2%
07/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	Jun	1.9%	--	2.1%	China						
07/03/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 28	313K	--	312K	Date	Time	Economic indicators	Period	Survey	Actual	Prior
07/03/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Jun	--	--	145	07/01/05:00	05:00	Производственный инд. PMI	Jun	51	--	50,8
07/03/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Jun	--	--	12.2%	07/01/05:45	05:45	HSBC: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в Китае	Jun F	50,8	--	50,8
07/03/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Jun	--	--	62.8%	07/03/05:00	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Jun	--	--	55,5
07/03/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 29	--	--	37,10	07/03/05:45	05:45	HSBC: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Китае	Jun	--	--	50,7
07/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jun F	60,9	--	61,2	07/03/05:45	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Jun	--	--	50,2
07/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jun F	--	--	61,1							
07/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jun	56,3	--	56,3							

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 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».