

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 по итогам вчерашней вырос на 0,7% до уровня 1973 пункта. Нефть марки Brent незначительно дешевила. За вчерашний день она потеряла в цене 0,1%. Сейчас цена барреля марки Brent составляет \$112,3.

Индекс российских акций РТС снизился на 0,3% и закрылся на уровне 1362 пунктов.

Рубль вчера второй день подряд сильно снижался против доллара на 0,8% и на 0,9% против евро. Курс российской валюты к вечеру во вторник составил 34,27 рублей за доллар и 46,96 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                                | 1362     | -0,3%                         | -0,7% | 3,0%  | 11,4% | -5,6% | 6,9%  |
| S&P500                             | 1973     | 0,7%                          | 0,7%  | 2,5%  | 4,4%  | 7,2%  | 22,3% |
| Нефть Brent                        | 112,3    | -0,1%                         | -2,4% | 3,2%  | 7,2%  | 1,0%  | 8,0%  |
| Золото                             | 1326     | -0,1%                         | 0,5%  | 6,6%  | 2,8%  | 10,8% | 6,6%  |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |       |       |       |
| EURUSD                             | 1,368    | -0,1%                         | 0,5%  | 0,6%  | -0,7% | -0,9% | 5,3%  |
| USDRUB                             | 34,27    | 0,8%                          | -0,4% | -1,9% | -3,2% | 4,4%  | 3,4%  |
| EURRUB                             | 46,96    | 0,9%                          | 0,4%  | -1,2% | -3,7% | 3,6%  | 9,2%  |
| Корзина                            | 39,98    | 0,9%                          | 0,0%  | -1,5% | -3,5% | 4,0%  | 6,4%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |       |       |       |
| UST 10y                            | 2,57     | 3                             | -6    | 4     | -24   | -41   | 10    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | 0     | 0     | -1    | -4    |
| МБК о/п                            | 8,18     | -3                            | 4     | 28    | 0     | 168   | 168   |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** завершение срока временного перемирия на Украине, риск новых санкций, окончание налогового периода и плавное снижение цен на нефть способствовали снижению рубля против основных валют.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка показали умеренное снижение на фоне роста объема ликвидности в системе, сегодня держатся вблизи 8,2%.

**Рынок рублевого госдолга:** По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост на фоне продолжения снижения курса российского рубля.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Начало этой недели оказалось диаметрально противоположным по сравнению с неделей до этого. Если за понедельник и вторник на прошлой неделе рубль укрепился на 2%, то на этой неделе за два дня рубль теряет почти 2%. Это в очередной раз показывают, насколько сильной может быть реакция курса и как быстро настроения рынка могут меняться в результате изменений новостного фона.

По большей части рынки реагировали на новость о том, что перемирие на Украине, длившееся в течение десяти дней, завершилось в ночь на вторник, и силы Киева возобновили военные действия против сил Юго-Востока Украины, отказавшихся сложить оружие.

На фоне этих событий со стороны Вашингтона продолжают звучать претензии по поводу того, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Кроме этого представитель Белого Дома в очередной раз заявил о готовности ввести новые ограничительные меры в отношении России.

Фактор высокой цены на нефть постепенно ослабевает - нефть уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$112,5. Части поддержки рубль лишился после завершения налогового периода. На фоне продолжающейся «украинской истории», рынки в меньшей степени обращают внимание на внешний фон на глобальных рынках в последнее время. Хотя последние индикаторы деловой активности в США и Китае внушают умеренный оптимизм.

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

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Инфляция**

Центральный Банк пока не пересматривает свой прогноз инфляции на 2014 год в 6%, однако уже не исключает, что цены могут вырасти и более – на 6,5%. По нашей оценке, даже 6,5% процентов выглядит достаточно низким прогнозом – на уровне 2013 года. На наш взгляд в 2014 году девальвация окажет более выраженное негативное влияние на инфляцию по сравнению с позитивным эффектом от более умеренного повышения тарифов. Наш действующий прогноз по инфляции – 7,4% по итогам года.

**Рубль**

Начало этой недели оказалось диаметрально противоположным по сравнению с неделей до этого. Если за понедельник и вторник на прошлой неделе рубль укрепился на 2%, то на этой неделе за два дня рубль теряет почти 2%. Это в очередной раз показывают, насколько сильной может быть реакция курса и как быстро настроения рынка могут меняться в результате изменений новостного фона.

По большей части рынки реагировали на новость о том, что перемирие на Украине, длившееся в течение десяти дней, завершилось в ночь на вторник, и силы Киева возобновили военные действия против сил Юго-Востока Украины, отказавшихся сложить оружие.

На фоне этих события со стороны Вашингтона продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Кроме этого представитель Белого Дома в очередной раз заявил о готовности ввести новые ограничительные меры в отношении России.

По информации Рейтер высокопоставленные дипломаты западных стран встречались в Брюсселе и пока воздержались от новых санкций, хотя подготовка к ним ведется. Достаточно сложно угадать будут ли введены экономические санкции, но такой риск остается. Отметим, что российские власти в последнее время демонстрируют движение в сторону разрешения конфликта. В частности в начале этой недели российский президент даже предложил вариант, чтобы представители западных стран проконтролировали ситуацию на российско-украинской границе, а неделей ранее он отозвал право использовать российские войска на территории Украины.

Кроме геополитики фактор высокой цены на нефть постепенно ослабевает - нефть уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$112,3. Части поддержки рубль лишился после завершения налогового периода.

На фоне продолжающейся «украинской истории», рынки в меньшей степени обращают внимание на внешний фон на глобальных рынках в последнее время. Хотя последние индикаторы деловой активности в США и Китае внушают умеренный оптимизм. В частности продажи автомобилей в США продолжают расти. Индекс ISM Manufacturing остается на высоком уровне, что предполагает рост ВВП США во втором квартале на уровне 3%. Судя по индексу PMI, деловая активность в промышленном секторе Китая выросла до максимума за 4 месяца.

Тем не менее, учитывая в совокупности все факторы, пока мы рекомендуем оставаться в валюте.

Валюты развивающихся и сырьевых стран вчера по большей части умеренно укрепились.

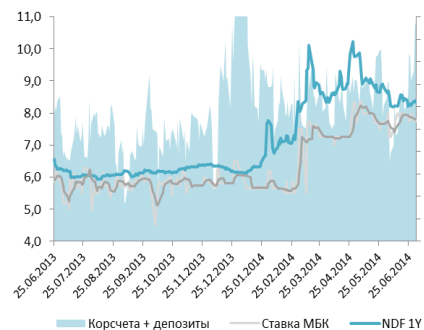
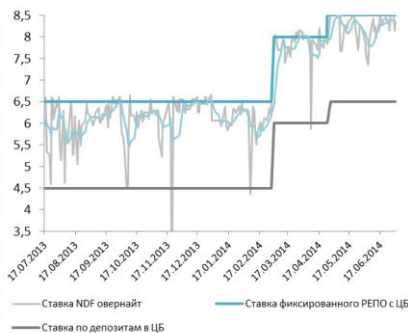


## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Объем средств в системе на сегодняшнее утро составляет 1477,3 млрд. рублей против вчерашних 1460,5 млрд. рублей. Таким образом, объем ликвидности в системе по-прежнему показывает умеренный рост. На этом фоне, как мы и ожидали, ставки денежного рынка начали снижаться.

Вчерашний аукцион недельного РЕПО прошел с переспросом в 1,18 раза. Лимит был установлен на уровне 2,25 против 2,64 млрд. рублей неделей ранее. Таким образом, ЦБ РФ отреагировал на повышение объемов средств в системе.

**По состоянию на сегодняшнее утро, ставки денежного рынка держатся вблизи уровня в 8,2%.**

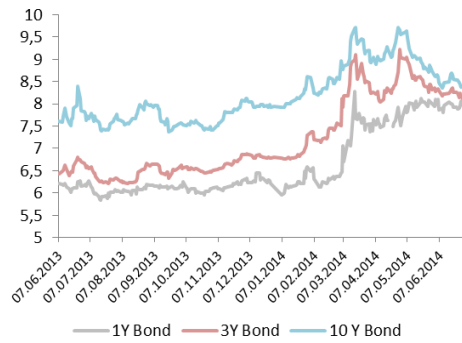


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

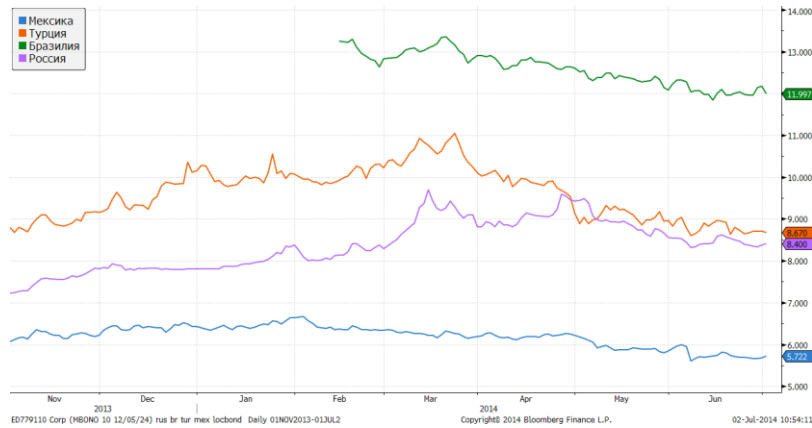
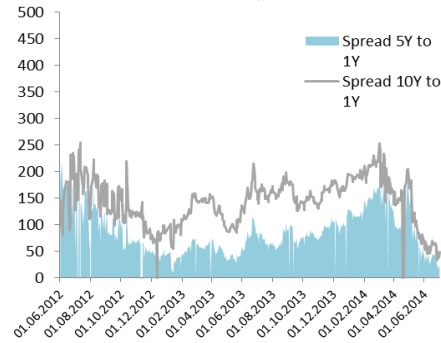
По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост на фоне снижения курса российского рубля. Мы сохраняем свои ожидания бокового движения на рынке рублевого долга в среднесрочной перспективе с возможностью волатильности на геополитике. Однако, серьезного ухудшения ситуации мы не ожидаем.

Сегодня выйдут 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%     | 6,1%   | 0.4%     | 06/30/12:00  | 12:00 | Денежный агрегат М3 (r/r)                                    | May    | 0.8%    | 1,0%   | 0.8%    |
| 06/30/2014 | 18:00 | Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)  | May    | -9.6%    | -6,9%  | -9.4%    | 06/30/12:00  | 12:00 | М3, 3-мес. сред.   | May    | 0.8%    | 0,9%   | 1.0%    |
| 07/01/2014 | 17:45 | Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США    | Jun F  | 57,5     | 57,3   | 57,5     | 06/30/13:00  | 13:00 | Прогноз ИПЦ (r/r)  | Jun    | 0.5%    | 0,5%   | 0.5%    |
| 07/01/2014 | 18:00 | ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе  | Jun    | 55,8     | 55,3   | 55,4     | 06/30/13:00  | 13:00 | Основной ИПЦ (r/r)   | Jun A  | 0.7%    | 0,8%   | 0.7%    |
| 07/01/2014 | 18:00 | Инд. постепенного разгона инфляции ISM       | Jun    | 60       | 58     | 60       | 07/01/12:00  | 12:00 | Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне               | Jun F  | 51,9    | 51,80  | 51,9    |
| 07/01/2014 | 18:00 | Объем расходов в строит. секторе (м/м)       | May    | 0.5%     | 0,1%   | 0.2%     | 07/01/13:00  | 13:00 | Уровень безработицы  | May    | 11.7%   | 11,6%  | 11.7%   |
| 07/01/2014 |       | Внутренние продажи автомобилей               | Jun    | 13.00M   | 13,25M | 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   | 16,92M | 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%     | <b>China</b> |       |  |        |         |        |         |
| 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      | 51,0   | 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    | 50,7   | 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](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 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».*