

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 продолжает медленно, но верно обновлять исторический максимум. Вчера он вырос еще на 0,1% до уровня 1975 пунктов. Цена на нефть продолжила дешеветь. За вчерашний день она потеряла в цене 0,9%. Сейчас цена барреля марки Brent составляет \$111,2.

Индекс российских акций РТС снизился на 2,1% и закрылся на уровне 1390 пунктов.

Рубль вчера умеренно укрепился против доллара на 0,2% и на 0,2% против евро. Курс российской валюты к вечеру в среду составил 34,28 рублей за доллар и 46,85 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                                | 1390     | 2,1%                          | 2,3%  | 5,0%  | 14,8% | -3,6% | 10,0% |
| S&P500                             | 1975     | 0,1%                          | 0,6%  | 2,6%  | 4,5%  | 7,3%  | 22,2% |
| Нефть Brent                        | 111,2    | -0,9%                         | -3,1% | 2,2%  | 4,6%  | -0,1% | 5,0%  |
| Золото                             | 1327     | 0,0%                          | 0,9%  | 6,6%  | 2,8%  | 10,6% | 5,6%  |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |       |       |       |
| EURUSD                             | 1,366    | -0,1%                         | 0,4%  | 0,2%  | -0,5% | -1,1% | 4,9%  |
| USDRUB                             | 34,28    | -0,2%                         | -0,6% | -2,2% | -3,4% | 4,4%  | 3,5%  |
| EURRUB                             | 46,85    | -0,2%                         | 0,0%  | -1,9% | -3,8% | 3,4%  | 8,8%  |
| Корзина                            | 39,94    | -0,2%                         | -0,3% | -2,1% | -3,6% | 3,8%  | 6,2%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |       |       |       |
| UST 10y                            | 2,63     | 6                             | 2     | 3     | -17   | -34   | 12    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | 1     | 0     | -1    | -4    |
| МБК о/н                            | 7,74     | -44                           | -51   | -8    | -16   | 124   | 199   |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** по итогам вчерашнего дня курс российской валюты умеренно укрепился. Сегодня внешний фон улучшился из-за состоявшейся встречи глав МИД России, Украины, Германии и Франции по поводу разрешения конфликта на юго-востоке Украины.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка упали до уровней 7,25 / 7,65% на фоне относительно избыточного количества ликвидности. Мы полагаем, что такая ситуация не продержится более чем 1-2 дня, а затем ставки восстановятся до уровней выше 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** На долговом рынке наблюдается боковое движение, мы не ожидаем существенных движений в перспективе ближайших недель.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На сегодняшнее утро новостной фон несколько меняется в лучшую сторону благодаря движению в сторону разрешения конфликта на Украине. Дипломаты Украины, России, Франции и Германии в рамках встречи в Берлине согласовали пакет мер, которые должны привести к перемирию на юго-востоке Украины. Предполагается, что рабочая группа возобновит переговоры до 5 июля, при этом миссия ОБСЕ будет контролировать режим прекращения огня. Главы МИД приветствовали решение России дать украинским пограничникам и наблюдателям ОБСЕ доступ к российским КПП.

Тем не менее, со стороны западных стран продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Вчера канцлер Германии Ангела Меркель отмечала, что Россия оказывает недостаточную поддержку мирному плану украинского президента Петра Порошенко и напомнила об угрозе третьего раунда санкций против Кремля. Ранее представитель Белого Дома в очередной раз заявил о готовности ввести новые ограничительные меры в отношении России.

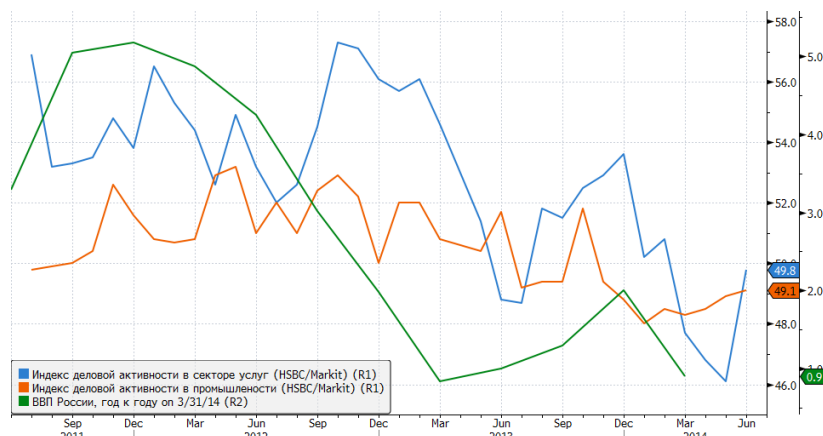
Фактор высокой цены на нефть постепенно ослабевает - нефть уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$111,2. Однако вчера это произошло по большей части на новостях из Ливии, которая вчера объявила об окончании нефтяного кризиса, во время которого поставки из страны почти остановились. 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

Индексы деловой активности

Судя по индексам PMI, которые рассчитываются компанией Markit и банком HSBC, в июне в России произошло заметное движение в сторону улучшения деловой активности. Индекс PMI, характеризующий сектор услуг, вырос с 46,1 в мае до 49,8 в июне. Это означает, что ситуация в этом секторе в июне практически не ухудшилась и стабилизировалась. Напомним, что уровень 50 отделяет зону «улучшения» от зоны «роста». Индекс PMI, характеризующий состояние дел в промышленности, вырос с 48,9 в мае до 49,1 в июне. Таким образом, респонденты отмечали, что ситуация в секторе продолжила ухудшаться, но чуть менее сильно, чем месяц назад.



Рубль

На сегодняшнее утро новостной фон несколько меняется в лучшую сторону благодаря движению в сторону разрешения конфликта на Украине. Дипломаты Украины, России, Франции и Германии в рамках встречи в Берлине согласовали пакет мер, которые должны привести к перемирию на юго-востоке Украины. Предполагается, что рабочая группа возобновит переговоры до 5 июля, при этом миссия ОБСЕ будет контролировать режим прекращения огня. Главы МИД приветствовали решение России дать украинским пограничникам и наблюдателям ОБСЕ доступ к российским КПП.

Тем не менее, со стороны западных стран продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Вчера канцлер Германии Ангела Меркель отмечала, что Россия оказывает недостаточную поддержку мирному плану украинского президента Петра Порошенко и напомнила об угрозе третьего раунда санкций против Кремля.

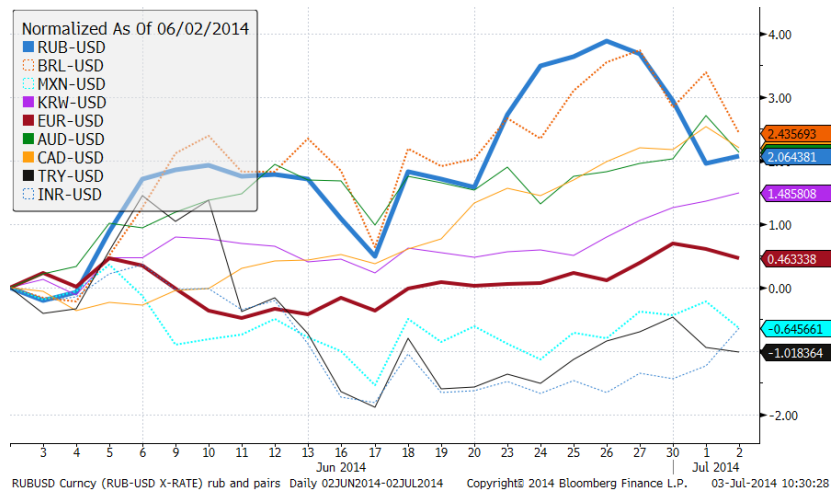
Ранее представитель Белого Дома в очередной раз заявил о готовности ввести новые ограничительные меры в отношении России.

Вместе с тем 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.

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 \$111,2. Однако вчера это произошло по большей части на новостях из Ливии, которая вчера объявила об окончании нефтяного кризиса, во время которого поставки из страны почти остановились.

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

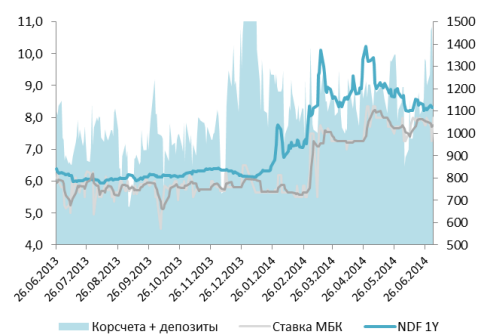
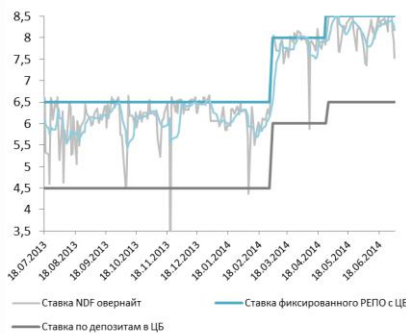
Валюты развивающихся и сырьевых стран вчера показали разнонаправленную динамику.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Объем средств в системе на сегодняшнее утро составляет 1248,9 млрд. рублей против 1477,3 млрд. рублей вчера. Таким образом, объем ликвидности в системе снизился на 228,4 млрд. рублей. В результате недельного аукциона ЦБ РФ разница в объемах предоставленных средств по отношению к прошлой неделе составила 390 млрд. рублей. Таким образом, ЦБ РФ изъял часть денег из системы. По всей видимости, регулятор намерен поддерживать уровень ставок ближе к верхней границе своего процентного диапазона.

По состоянию на сегодняшнее утро, ставки денежного рынка упали до уровней 7,25 / 7,65% на фоне относительно избыточного количества ликвидности. Мы полагаем, что такая ситуация не продержится более чем 1-2 дня, а затем ставки восстановятся до уровней выше 8%.

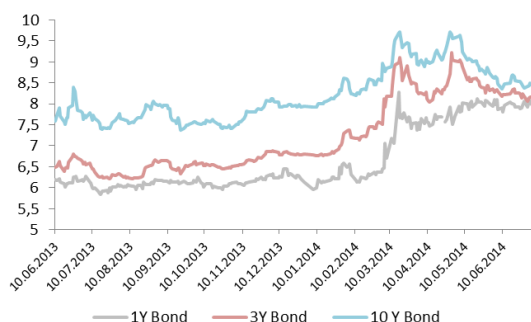


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

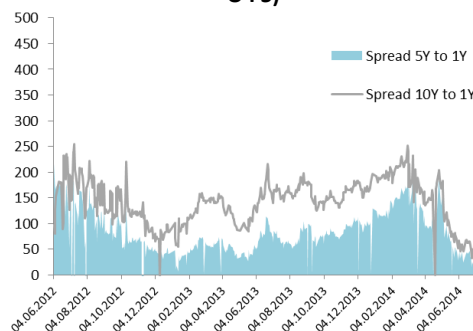
Вчера рынок ОФЗ показал минимальное изменение, по итогам недели доходности сохраняются вблизи уровней вторника. Мы сохраняем свои ожидания бокового движения на рынке рублевого долга в среднесрочной перспективе с возможностью волатильности на геополитике. Однако, серьезного ухудшения ситуации мы не ожидаем.

Вчерашние данные по инфляции показали, что накопленный прирост цен за июнь составил 0,6%, что на 0,2% больше, чем за тот же период 2013 года. Данные за полный июнь должны выйти в ближайшее время. Кроме того, довольно интересно как повлияет на инфляцию ограниченное повышение тарифов с 1 июля. Это будет ясно уже в следующую среду.

**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%  | -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%   | -1,0%  | -1.2%   |
| 07/02/2014        | 16:15 | Изменение числа занятых от ADP                  | Jun    | 205K     | 281K   | 179K     | 07/03/12:00  | 12:00 | Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне                  | Jun F  | 52,8    | --     | 52,8    |
| 07/02/2014        | 18:00 | Пром. заказы                                    | May    | -0.3%    | -0,5%  | 0.7%     | 07/03/12:00  | 12:00 | Markit: Составной индекс PMI Еврозоны                        | Jun F  | 52,8    | --     | 52,8    |
| 07/03/2014        | 16:30 | Торговый баланс                                 | May    | -\$45.0B | --     | -\$47.2B | 07/03/13:00  | 13:00 | Розничные продажи (м/м)                                      | May    | 0.3%    | --     | 0.4%    |
| 07/03/2014        | 16:30 | Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе | Jun    | 215K     | --     | 217K     | 07/03/13:00  | 13:00 | Розничные продажи (r/r)                                      | May    | 1.8%    | --     | 2.4%    |
| 07/03/2014        | 16:30 | 2-мес. зарплат - чист. пересмотр                | Jun    | --       | --     | --       | 07/03/15:45  | 15:45 | ECB Main Refinancing Rate                                    | Jul 3  | 0.150%  | --     | 0.150%  |
| 07/03/2014        | 16:30 | Изм. числа занятых в част. секторе              | Jun    | 210K     | --     | 216K     | 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 промсекторе                | Jun    | 10K      | --     | 10K      | 07/03/15:45  | 15:45 | Ставка депозит. средств ЕЦБ                                  | Jul 3  | -0.100% | --     | -0.100% |
| 07/03/2014        | 16:30 | Уровень безработицы                             | Jun    | 6.3%     | --     | 6.3%     | 07/03/15:45  | 15:45 | Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне                  | Jun    | --      | --     | 49,9    |
| 07/03/2014        | 16:30 | Ср. почасовая оплата труда (м/м)                | Jun    | 0.2%     | --     | 0.2%     | 07/04/12:10  | 12:10 | Инд. доверия инвесторов от Sentix                            | Jul    | --      | --     | 8,5     |
| 07/03/2014        | 16:30 | Ср. почасовая оплата труда (r/r)                | Jun    | 1.9%     | --     | 2.1%     | 01/20/06:00  | 06:00 | GDP SA QoQ                                                   | 4Q     | 2.0%    | 1.8%   | 2.2%    |
| 07/03/2014        | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице      | Jun 28 | 313K     | --     | 312K     | <b>China</b> |       |                                                              |        |         |        |         |
| 07/03/2014        | 16:30 | Изм. занятости домохоз.                         | Jun    | --       | --     | 145      | Date         | Time  | Economic indicators                                          | Period | Survey  | Actual | Prior   |
| 07/03/2014        | 16:30 | Уров. неполной занятости                        | Jun    | --       | --     | 12.2%    | 07/01/05:00  | 05:00 | Производственный инд. PMI                                    | Jun    | 51      | 51,0   | 50,8    |
| 07/03/2014        | 16:30 | Козф. участия трудовых ресурсов                 | Jun    | --       | --     | 62.8%    | 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        | 17:45 | Индекс потреб. комфорта от Bloomberg            | Jun 29 | --       | --     | 37,1     | 07/03/05:00  | 05:00 | Непроизводственный инд. PMI                                  | Jun    | --      | 55,0   | 55,5    |
| 07/03/2014        | 17:45 | Markit: Индекс PMI в сфере услуг США            | Jun F  | 60,9     | --     | 61,20    | 07/03/05:45  | 05:45 | HSBC: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Китае    | Jun    | --      | 53,7   | 50,7    |
| 07/03/2014        | 17:45 | Markit: Составной индекс PMI США                | Jun F  | --       | --     | 61,1     | 07/03/05:45  | 05:45 | HSBC: Составной индекс PMI Китая                             | Jun    | --      | 52,4   | 50,2    |
| 07/03/2014        | 18:00 | Композитный индекс ISM для произв. 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».*