

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 продолжает планомерно обновлять исторический максимум. Вчера он прибавил еще 0,5% и вырос до уровня 1985 пунктов. Цена на нефть продолжила дешеветь, хотя вчера снижение замедлилось – нефть потеряла в цене 0,2%. Сейчас цена барреля марки Brent составляет \$111,0.

Индекс российских акций РТС практически остался на прежнем уровне - 1391 пункт.

Курс российской валюты не изменился против доллара, но укрепился на 0,4% против евро. К вечеру в четверг рубль торговался против основных валют по курсу 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	1391	0,0%	1,6%	5,0%	12,7%	-3,6%	10,0%
S&P500	1985	0,5%	1,2%	3,0%	6,5%	7,8%	22,9%
Нефть Brent	111,0	-0,2%	-2,7%	2,4%	4,0%	-0,2%	5,0%
Золото	1320	-0,6%	0,2%	6,1%	1,2%	10,3%	5,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,361	-0,4%	0,0%	0,1%	-0,7%	-1,4%	4,6%
USDRUB	34,28	0,0%	0,5%	-2,0%	-2,9%	4,4%	3,5%
EURRUB	46,65	-0,4%	0,5%	-2,0%	-3,5%	2,9%	8,3%
Корзина	39,85	-0,2%	0,5%	-2,0%	-3,2%	3,6%	6,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,64	1	1	4	-8	-33	14
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-4
МБК о/н	7,22	-51	-97	-78	-3	72	147

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Сегодня может состояться очередная консультация министров иностранных дел Германии, Франции, России и Украины с целью возврата к перемирию на Украине.

**Денежный рынок:** Сегодня с утра уровень ставок денежного рынка 7 / 7,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера рынок ОФЗ показал несущественный рост доходности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам дня курс российской валюты против доллара остался на прежнем уровне 34,28, при этом внутри торгового дня движения были довольно сильными. С утра рубль укрепился до 34,15 на новостях о состоявшейся встрече дипломатов Украины, России, Франции и Германии по поводу мирного урегулирования украинского конфликта. Между тем ближе к концу дня публикация американской статистики по рынку труда привела к росту доллара до отметки 34,40, после чего курс вернулся обратно к уровню 34,28. Предполагается, что рабочая группа возобновит переговоры до 5 июля. По информации «Интерфакс» это может произойти уже сегодня вечером. По словам главы российского МИД Сергея Лаврова, одна из основных задач этих переговоров – прекращение боевых действий. В этом случае Россия готова допустить наблюдателей ОБСЕ и украинских пограничников на пограничные пункты вдоль участка границы, который не контролируется Киевом. Тем не менее пока ситуация на юго-востоке Украины продолжает оставаться чрезвычайно сложной.

Со стороны западных стран продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины.

Недавнее укрепление рубля происходило на фоне роста цены на нефть, между тем сейчас она уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$111,0.

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

Рубль

Хотя по итогам дня курс российской валюты против доллара остался на прежнем уровне 34,28, внутри торгового дня движения были довольно сильными. С утра рубль укрепился до 34,15 на новостях о состоявшейся встрече дипломатов Украины, России, Франции и Германии по поводу мирного урегулирования украинского конфликта. Между тем ближе к концу дня публикация американской статистики по рынку труда привела к росту доллара до отметки 34,40, после чего курс вернулся обратно к уровню 34,28.

Предполагается, что рабочая группа возобновит переговоры до 5 июля. По информации «Интерфакс» это может произойти уже сегодня вечером. По словам главы российского МИД Сергея Лаврова, одна из основных задач этих переговоров – прекращение боевых действий. В этом случае Россия готова допустить наблюдателей ОБСЕ и украинских пограничников на пограничные пункты вдоль участка границы, который не контролируется Киевом. Тем не менее пока ситуация на юго-востоке Украины продолжает оставаться чрезвычайно сложной.

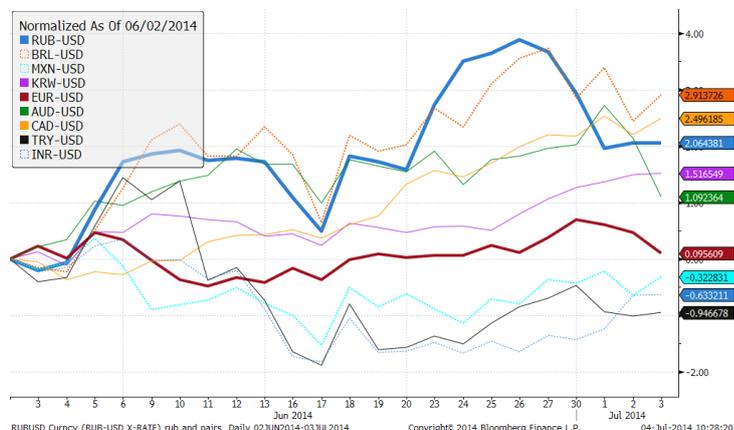
Со стороны западных стран продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Канцлер Германии Ангела Меркель отмечала, что Россия оказывает недостаточную поддержку мирному плану украинского президента Петра Порошенко и напомнила 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. Кроме того что российский президент предложил вариант, чтобы представители западных стран проконтролировали ситуацию на российско-украинской границе, неделей ранее он отозвал право использовать российские войска на территории Украины.

Недавнее укрепление рубля происходило на фоне роста цены на нефть, между тем сейчас она уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$111,0.

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

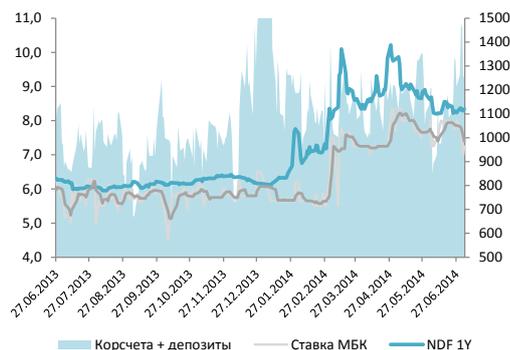
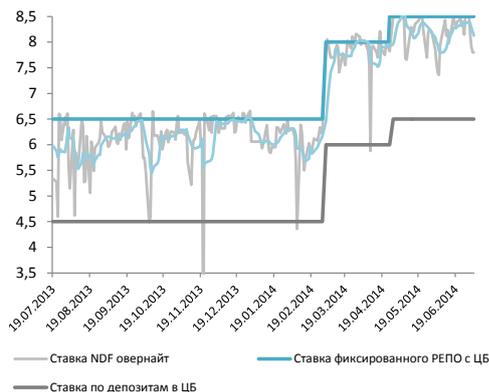
Валюты развивающихся и сырьевых стран вчера в основном умеренно укреплялись или остались на прежних уровнях.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Объем средств в системе на сегодняшнее утро составляет 1264,3 млрд. рублей против 1248,9 млрд. рублей в четверг. Таким образом, объем ликвидности в системе стабилизировался до следующего недельного аукциона ЦБ РФ. Уровень ставок денежного рынка вчера сохранялся ниже 8%, на наш взгляд это означает, что на следующем недельном аукционе ЦБ может еще снизить объем предлагаемых денег. Мы полагаем, что регулятор намерен поддерживать уровень ставок ближе к верхней границе своего процентного диапазона.

Сегодня с утра уровень ставок денежного рынка 7 / 7,5%.

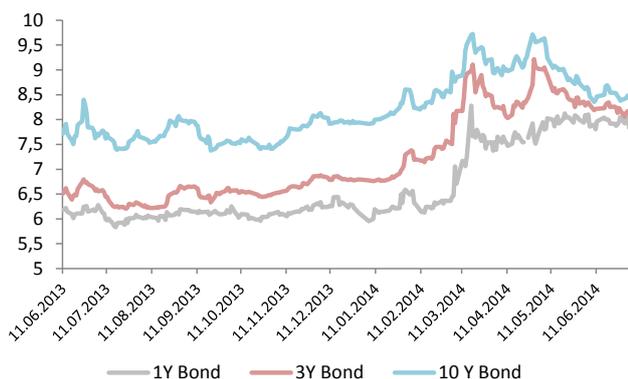


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

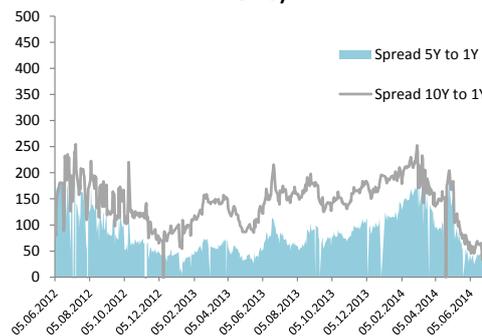
Вчера рынок ОФЗ показал несущественный рост доходности. Мы сохраняем свои ожидания бокового движения на рынке рублевого долга в среднесрочной перспективе с возможностью волатильности на геополитике. При этом серьезного ухудшения ситуации мы не ожидаем.

Данные по инфляции показали, что накопленный прирост цен с начала июня 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 следующей среде.

**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 несельскохозяй. 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.bsppb.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@bsppb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

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