

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 незначительно снизился на 7 пунктов, закрывшись на отметке 1978 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% и стоила \$110,2.

Российский индекс РТС вырос на 1,8% (25 пунктов) до отметки 1385 пунктов. Курсы рубля к единой европейской валюте и американскому доллару двигались разнонаправленно, так доллар потерял 4 копейки (цена закрытия 34,43 рубля за доллар), а евро подорожал на 14 копеек (цена закрытия 46,9 рублей за евро). В результате к корзине рубль подешевел на 0,1%.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1385	1,8%	0,2%	1,9%	15,9%	-0,2%	8,0%
S&P500	1978	0,0%	0,9%	1,4%	6,8%	8,3%	19,7%
Нефть Brent	110,2	-0,4%	-3,3%	1,5%	2,2%	3,1%	2,1%
Золото	1320	0,0%	0,1%	5,3%	0,8%	6,5%	5,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,361	0,1%	-0,2%	-0,3%	-1,4%	-0,2%	6,4%
USDRUB	34,43	-0,1%	2,0%	0,0%	-3,5%	3,6%	4,3%
EURRUB	46,90	0,3%	1,9%	-0,1%	-4,8%	3,5%	11,1%
Корзина	40,04	0,1%	0,9%	-0,7%	-3,3%	3,8%	5,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,61	-3	5	2	-7	-35	-2
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	1	-1	-4
МБК o/n	7,76	37	-39	-24	51	126	201

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль вчера торговался вблизи ранее достигнутых уровней.

**Денежный рынок:** Сегодня с утра уровень ставок денежного рынка остается низким, вблизи уровня 7,5 %.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ продолжает демонстрировать несущественный рост доходности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов курс рубля показал минимальные изменения и торговался вблизи достигнутых ранее уровней. На этой неделе мы не ожидаем существенного движения курса в результате того, что сохраняется высокая неопределенность по ситуации на Украине.

Цены на нефть приблизились к минимуму трех недель. Спекулятивный фактор восстановления работы двух портов в Ливии будет оказывать давление на цену нефти марки Brent, однако объем экспорта через возобновившие свою работу порты пока не известен. На этой неделе существенным фактором для нефтяных цен может стать отчет о внешней торговле Китая. Мы внимательно следим за данными по импорту Китая нефти и нефтепродуктов.

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

**ВНЕШНИЕ РЫНКИ**

Вчера были опубликованы данные по Промышленному производству Германии и Испании за май. Данные по Германии являются весьма важными, т.к. именно эта страна до недавнего времени являлась локомотивом экономического роста во всем Евросоюзе. Теперь же второй месяц подряд данные выходят негативными месяц к месяцу. Рост в годовом выражении пока сохраняется, однако темп показывает существенное замедление. Эти данные наверняка будут приняты к сведению ЕЦБ при определении дальнейшей денежно-кредитной политики.

Таким образом, в настоящий момент предпосылки складываются скорее в пользу того, чтобы **курс евро/доллар показал движение в сторону ослабления евро.**

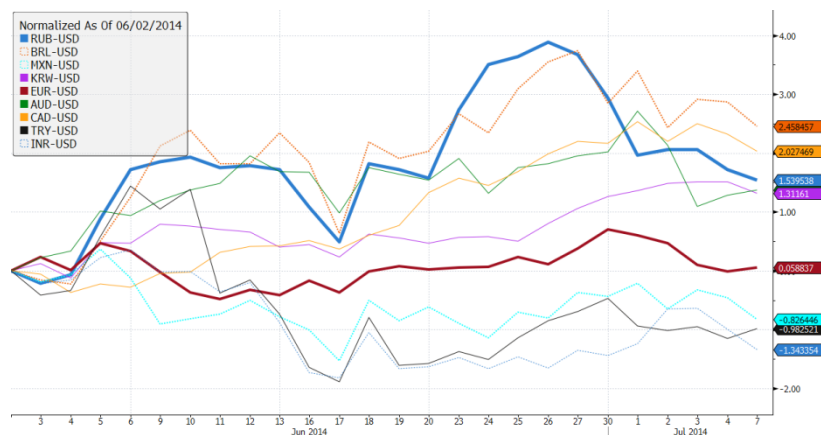
**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

По итогам вчерашних торгов рубль смог минимально укрепиться к доллару. В течение дня курс показывал разнонаправленное движение, что говорит о том, что рынок пока не имеет однозначных драйверов для роста или падения курса. Мы отмечаем, что геополитический фактор все еще не исчерпал себя и будет продолжать оказывать давление на курс российской валюты на этой неделе.

Цена на нефть показывает умеренное снижение на фоне новостей о возобновлении работы портов Ливии. Кроме того, на неделе выйдут довольно важные данные по ситуации во внешней торговле Китая.

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

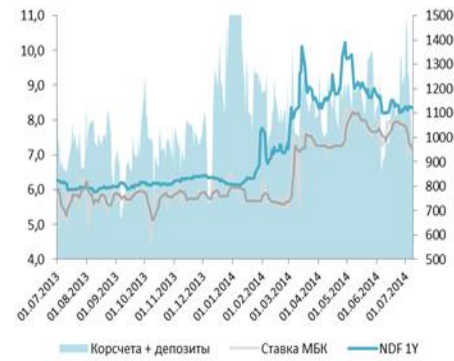
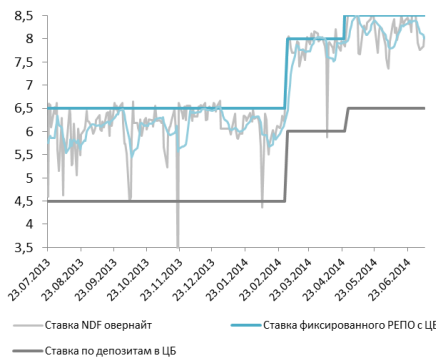


**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Со вчерашнего дня объем средств в системе увеличился на 27 млрд. рублей и составляет 998 млрд. рублей. Остатки на корсчетах остаются на низком уровне 0,91 трлн. рублей.

Центральный Банк на прошлой неделе среагировал на избыток ликвидности снижением лимитов по недельному РЕПО. Сейчас, когда остатки на корсчетах снизились, ЦБ вернул лимит по РЕПО к более привычному уровню. Сегодня банкам будет предложено 2,45 трлн. рублей, что на 200 млрд. рублей больше чем на прошлом аукционе, который прошел с ощутимым переспросом (спрос на том аукционе был даже больше, чем предложение на сегодняшнем).

Вчера долгосрочное размещение 15 млрд. рублей на 192 дня со стороны Росказны не состоялось. Сегодня на депозиты будет предложено 50 млрд. рублей на 35 дней.

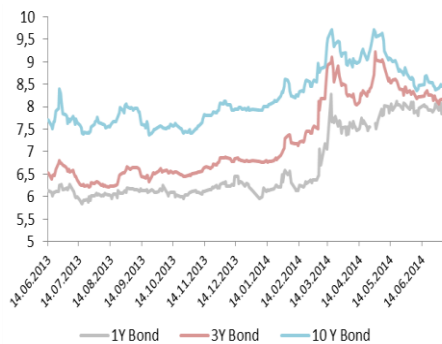


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

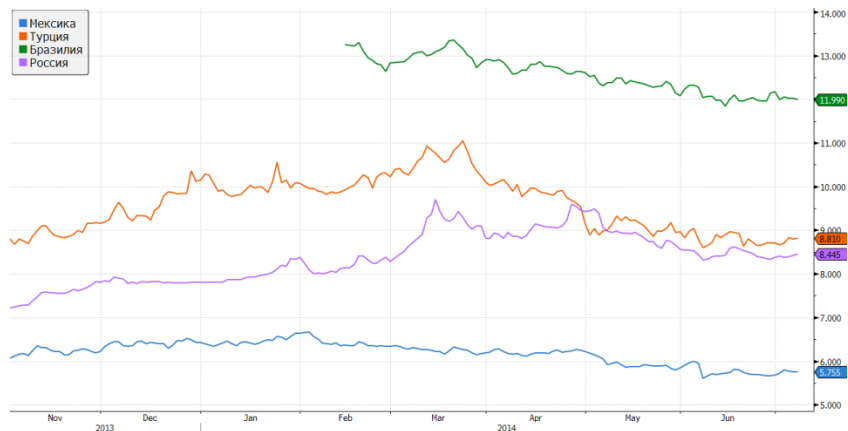
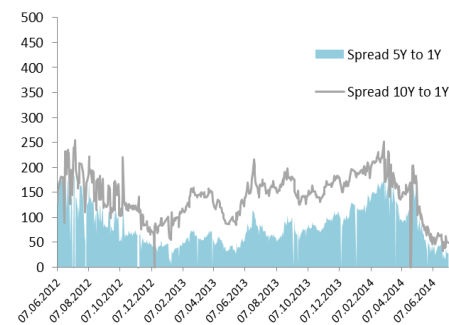
Рынок ОФЗ продолжает демонстрировать умеренный рост доходности. Мы не ожидаем перелома данной тенденции в ближайшей перспективе.

Вышедшие 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, это соответствует годовому темпу в 7,8%. **Завтра** важными будут данные по недельной инфляции, т.к. они покажут насколько сильным окажется влияние более умеренного повышения тарифов в этом году.

**Доходность ОФЗ**



**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



**Календарь макростатистики**

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
07/08/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Jun	97	--	96,6	07/07/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jul	7,8	10.1	8,5
07/08/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	May	--	--	4455	07/10/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
07/08/2014	23:00	Потребительский кредит	May	\$20.000B	--	\$26.847B	07/14/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июль от Bloomberg				
07/09/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 4	--	--	-0.2%	07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	May	--	--	0.8%
07/09/2014	22:00	Fed Releases Minutes from June 17-18 FOMC Meeting					07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	May	--	--	1.4%
07/10/2014	16:30	Экономический обзор Соединенных Штатов за июль от Bloomberg					<b>Китай</b>						
07/10/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 5	315K	--	315K	07/09/2014	05:30	ИЦП (r/r)	Jun	-1.0%	--	-1.4%
07/10/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 28	--	--	2579K	07/09/2014	05:30	ИПЦ (r/r)	Jun	2.4%	--	2.5%
07/10/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 6	--	--	36,4	07/10/2014		Торговый баланс	Jun	\$36.90B	--	\$35.92B
07/10/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	May	0.6%	--	1.1%	07/10/2014		Экспорт (r/r)	Jun	10.4%	--	7.0%
07/10/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	May	0.9%	--	1.3%	07/10/2014		Импорт (r/r)	Jun	5.8%	--	-1.6%
07/11/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jun	\$79.0B	--	--	07/10/2014	07/15	Международные резервы	Jun	\$3980.0B	--	\$3950.0B
							07/10/2014	07/15	Кредиты - новый юань	Jun	950.0B	--	870.8B
							07/10/2014	07/15	Совокуп. финансир. RMB	Jun	1450.0B	--	1400.0B
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Jun	7.0%	--	6.7%
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jun	6.2%	--	5.7%
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jun	13.6%	--	13.4%
							07/14/2014	07/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Jun	-5.6%	--	-6.7%

**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».*