

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 вернулся к уровням выше 1970 пунктов и вырос до 1973. Нефть марки Brent подешевела на 0,6% и стоила \$108,3.

Российский индекс РТС вырос на 0,7% до отметки 1404 пункта. Рубль укрепился относительно основных мировых валют. Так доллар потерял 28 копеек, закрывшись на уровне 33,99 рублей за доллар, евро потерял те же 28 копеек, его цена составила 46,31 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1404	0,7%	1,7%	2,5%	15,7%	1,1%	6,1%
S&P500	1973	0,5%	0,6%	1,1%	7,6%	7,3%	17,8%
Нефть Brent	108,3	-0,6%	-4,4%	-1,1%	0,6%	1,6%	0,4%
Золото	1328	0,6%	0,9%	5,4%	0,8%	8,2%	3,3%
Валюты							
EURUSD	1,364	0,2%	-0,1%	0,7%	-1,7%	0,3%	4,2%
USDRUB	33,99	-0,8%	0,8%	-1,1%	-4,3%	2,3%	4,3%
EURRUB	46,31	-0,6%	0,5%	-0,5%	-6,2%	2,5%	8,5%
Корзина	39,48	-0,8%	0,5%	-0,9%	-5,5%	2,3%	6,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,55	-1	2	-9	-10	-42	-2
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	1	-1	-3
МБК o/n	7,31	-43	-93	-78	6	81	141

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль вчера вновь показал умеренное укрепление, это движение может продолжиться.

Денежный рынок: Сегодня с утра уровень ставок денежного рынка остается низким, вблизи уровня 7.5/8%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок ОФЗ показал умеренный позитив на фоне укрепления рубля.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашних торгов курс рубля вновь показал умеренное укрепление. Основной фактор для этого – ослабление внимания к украинскому конфликту, Россия продолжает открыто показывать, что не намерена вмешиваться в данный конфликт напрямую.

ЦБ РФ опубликовал оценку Платежного баланса РФ за 2 квартал. Следует отметить существенное сокращение оттока капитала по финансовому счету ПБ. Чистый вывоз капитала (скорректированный на свопы) составил \$12,3 млрд. рублей против \$62 млрд. в 1 квартале.

Цены на нефть продолжают снижаться. Стоимость барреля нефти марки URALS по итогам вчерашних торгов составила 105,3 долл. за баррель.

В результате вчерашнего движения рубль близок к тому, чтобы стать лучшей валютой среди развивающихся с начала июня. Лучшую динамику за период показывает пока только бразильский реал.

Мы меняем наши ожидания и считаем возможным дальнейшее укрепление рубля в июле. Геополитический фактор показывает ослабление, а локальные настроения рынка направлены на укрепление рубля. В то же время, в перспективе до конца года российская валюта скорее будет ослабляться в силу объективных причин – сохранение оттока капитала.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Вчера вышли данные по внешней торговле Китая за июнь. Импорт в страну вырос на 5,5%, экспорт – на 7,2%, оба показателя оказались ниже ожиданий. Нас в первую очередь интересует динамика импорта нефти в Китай. По итогам шести месяцев прирост импорта нефти в страну составил 10,3% г/г. Такая динамика позитивна для России, в свете нового сотрудничества с Китаем по поставкам нефти.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Инфляция

Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции. Наши ожидания по снижению инфляции в годовом выражении оправдались, значение в 0,3% замедлило инфляцию с 7,8% до 7,6%. При этом в сравнении с июнем конечно прирост индекса потребительских цен был довольно существенным, в основном за счет индексации тарифов. Так водоснабжение подорожало на 2,3%, электроснабжение и водоотведение на 2,5%, отопление и горячее водоснабжение на 1,9%. Сильнее всего подорожали куриные яйца – на 4,2% за неделю, при этом уже наблюдается сезонный дефляционный эффект плодовоовощной продукции, которая в среднем подешевела на 2%.

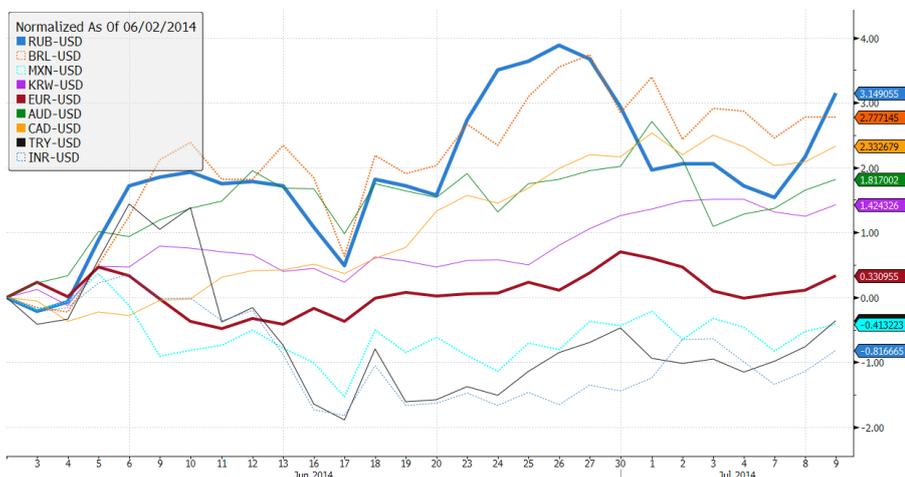
Со стороны МинФина уже появились комментарии от Максима Орешкина, который озвучил более точное значение недельной инфляции – 0,26% и прогноз на конец июля 0,4% (замедление до 7,4% в годовом выражении). Помимо более слабой индексации тарифов и сезонного снижения цен на аграрную продукцию в качестве понижающего инфляцию фактора отмечается слабая динамика потребительского спроса, так продажи легковых автомобилей снизились на 17,3% в июне в сравнении с прошлым годом и на 7,6% за два квартала.

Рубль

По итогам вчерашних торгов рубль показал неплохое укрепление к доллару и евро. ЦБ РФ вчера опубликовал оценку Платежного баланса за 2 квартал, которая оказалась неплохой. Отток капитала (скорректированный на свопы) снизился до \$12,3 млрд. против \$ 62 млрд. в 1 квартале. Напомним, что наш прогноз по оттоку составлял \$13 млрд.

Цена на нефть показывает умеренное снижение на фоне новостей о возобновлении работы портов Ливии. Кроме того, появилась информация о том, что возобновляется добыча на ранее блокированных месторождениях в Ливии с потенциальным объемом добычи до 340 000 баррелей в сутки. Таким образом, понижательное давление на нефтяные цены видимо будет сохраняться. Однако здесь стоит отметить, что текущий уровень цен не будет оказывать существенного давления на курс рубля, для этого необходимо более серьезное движение вниз, чего мы не ожидаем.

Учитывая в совокупности все факторы, пока мы считаем возможным краткосрочное дальнейшее укрепление рубля. Однако в перспективе до конца года, наиболее вероятно ослабление в результате действия фактора Платежного баланса.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня объем ликвидности в системе на 47 млрд. рублей больше чем вчера и составляет 1,085 трлн. рублей.

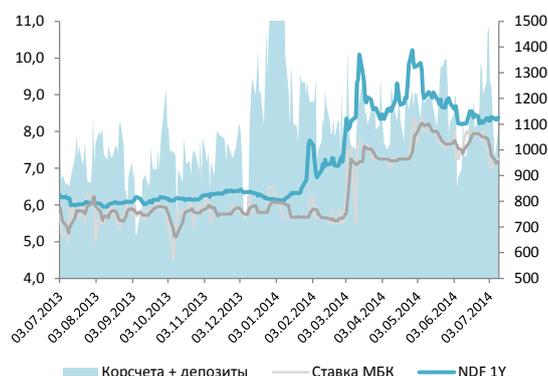
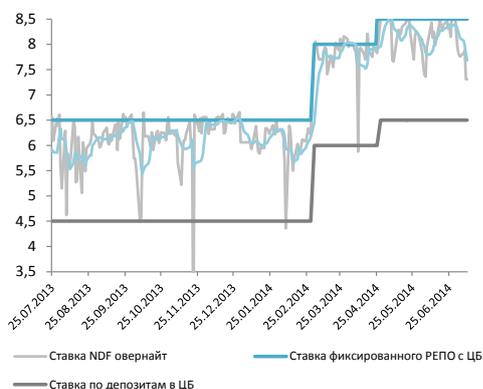
Вчера ЦБ провел депозитную операцию «тонкой настройки», банки разместили 169,8 млрд. рублей под 7,31%, при этом заявок на размещение было на 225,9 млрд. рублей. Но к вечеру ставки денежного рынка все равно ушли к 6,5%.

ПФР вчера в условиях пониженного спроса на ликвидность разместил 23 млрд. рублей (спрос составил 102 млрд. рублей) на 146 дней. Средневзвешенная ставка составила 9,56%.

Сегодня Росказна проведет аукцион на размещение 50 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,1%. Позавчера банки на абсолютно аналогичном аукционе взяли только 15 млрд. рублей. При этом на этой неделе в бюджет возвращаются суммарно 60 млрд. рублей.

В целом мы считаем, что текущая ситуация с избытком ликвидности временна. Более того сегодня начинается новый период усреднения, что также должно «выровнять» ситуацию.

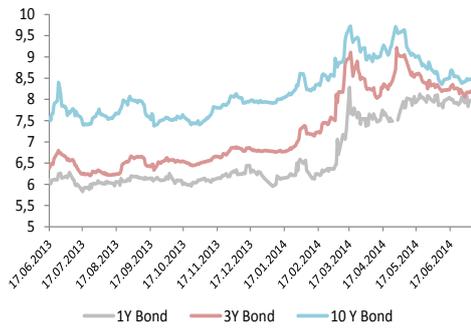
Сегодня утром ставки денежного рынка 7.5/8%.



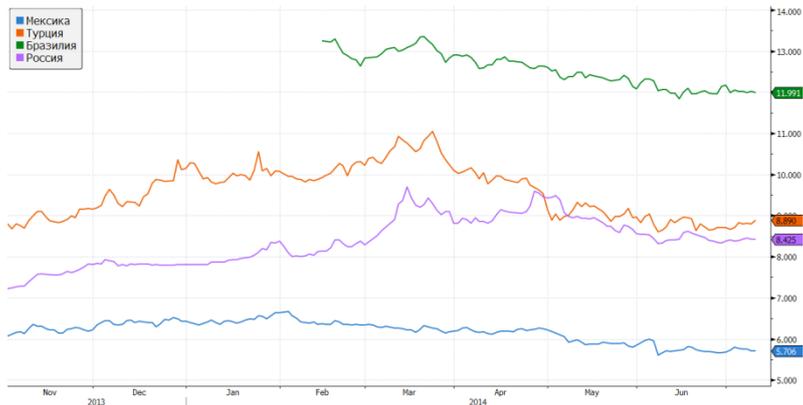
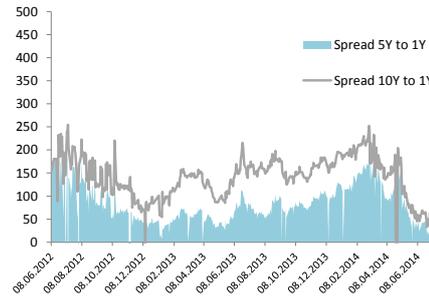
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов ряд выпусков ОФЗ показали минимальное снижение доходности, благодаря позитивному движению на валютном рынке. Вчерашние данные по инфляции оказались умеренно-позитивными. Тренд на рост инфляции в настоящее время сломлен, годовой темп роста цен снизился с 7,8% до 7,6%. При этом годовой темп инфляции остается уровня выше Ключевой ставки ЦБ РФ. Сам факт начала замедления пока вряд ли существенно скажется на рынках, однако это добавляет рынку позитивного настроения. Наш прогноз на ближайший месяц – ограниченное позитивное движение рынка.

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	95	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	4350	4635,00	4455	07/10/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
07/08/2014	23:00	Потребительский кредит	May	\$20.000B	\$19.602B	\$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	--	1.9%	-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					Китай						
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%	-1.1%	-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%	2.3%	2.5%
07/10/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 6	--	--	36,4	07/10/2014		Торговый баланс	Jun	\$36.90B	\$31.56B	\$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%	7.2%	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%	5.5%	-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
phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».