

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 снизился до 1965 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 0,4% и стоила \$108,7.

Российский индекс РТС потерял 1,4% и закрылся на отметке 1384 пункта. Курс доллар рубль остался на уровне закрытия предыдущей сессии, а евро потерял 9 копеек и стоил 46,21 рубля.

| Инструмент                         | Закрытие | Изменение котировок за период |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    |          | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| <b>Акции и товары</b>              |          |                               |       |       |       |       |       |
| РТС                                | 1384     | -1,4%                         | 1,3%  | 0,6%  | 14,9% | -0,9% | 2,6%  |
| S&P500                             | 1965     | -0,4%                         | 0,2%  | 1,1%  | 8,2%  | 6,6%  | 16,9% |
| Нефть Brent                        | 108,7    | 0,4%                          | -3,3% | -1,2% | 1,2%  | 1,2%  | -0,2% |
| Золото                             | 1336     | 0,6%                          | 0,6%  | 5,9%  | 1,4%  | 7,1%  | 4,0%  |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |       |       |       |
| EURUSD                             | 1,361    | -0,2%                         | -0,6% | 0,6%  | -2,1% | -0,5% | 4,0%  |
| USDRUB                             | 33,99    | 0,0%                          | 0,0%  | -1,1% | -4,7% | 2,8%  | 4,2%  |
| EURRUB                             | 46,21    | -0,2%                         | -0,7% | -0,6% | -6,6% | 2,4%  | 8,6%  |
| Корзина                            | 39,52    | 0,1%                          | -0,3% | -0,8% | -5,6% | 2,7%  | 6,4%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |       |       |       |
| UST 10y                            | 2,54     | -1                            | 1     | -10   | -9    | -32   | -5    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | 0     | 1     | -1    | -3    |
| МБК о/п                            | 7,69     | 38                            | -51   | -32   | -44   | 119   | 129   |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль вчера вновь показал минимальную коррекцию, приближающийся налоговый период должен оказать поддержку.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка выросли, сегодня с утра 8,25 – 8,35%.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ вчера показал небольшой рост доходности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчера рубль умеренно корректировался к доллару, вместе с большинством валют развивающихся стран. Причина этого – планы ФРС о завершении программы количественного смягчения в США в октябре этого года. Коррекция выглядит весьма ограниченной, т.к. этот срок уже был заложен в ожидания участников рынка.

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 104,7 долл. за баррель.

На данный момент рубль остается лучшей валютой, среди валюты группы развивающихся стран с начала июня. На этой неделе российской валюте удалось продемонстрировать лучший результат и выйти в лидеры (см. график на стр.2).

Мы меняем наши ожидания и считаем возможным дальнейшее укрепление рубля в июле. Следует принять во внимание приближение налогового периода, который окажет дополнительную поддержку российскому рублю. 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 были опубликованы данные по промышленному производству во Франции и Италии. Промышленность Франции в мае показала снижение на 1,7% к апрелю, что соответствует годовому темпу снижения в 3,7%. В Италии снижение промышленности в мае составило 1,2%, что соответствует годовому темпу снижения в 4,9%. Таким образом, вышедшие ранее негативные данные по промышленности Германии дополнились новым негативом по двум другим крупнейшим экономика ЕС. Это еще раз подтверждает ожидания того, что фактор разницы процентных ставок будет действовать скорее в пользу доллара, недели евро т.к. ФРС вскоре завершает свою программу смягчения, а ЕЦБ напротив готов принять новые меры по предоставлению дополнительной ликвидности на рынок. Это фактор за снижения курса евро против доллара.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

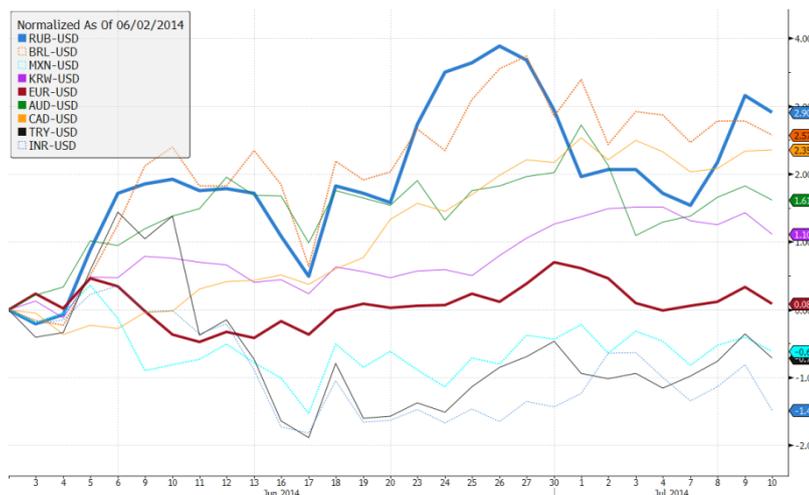
По итогам вчерашних торгов рубль показал минимальную коррекцию к доллару и укрепился против евро.

Вчера большинство валют развивающихся стран показали умеренную коррекцию, отыграв появившуюся информацию о планах ФРС полностью свернуть программу количественного смягчения в октябре 2014 года (см. график ниже). При этом рубль демонстрирует лучшую динамику по сравнению с остальными валютами развивающихся стран за период с начала июня.

ЦБ РФ на неделе 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**

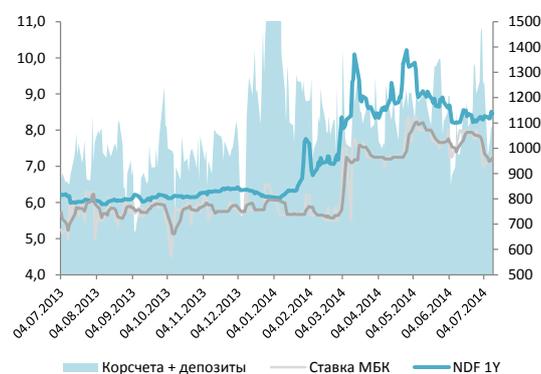
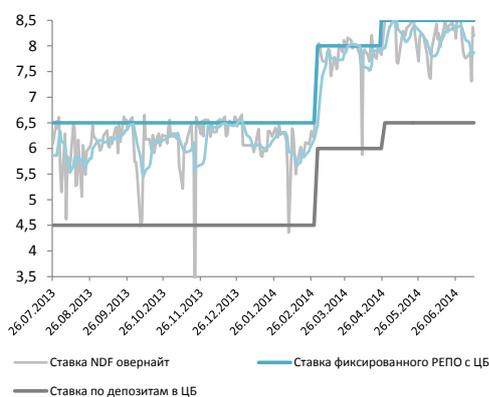
Объем ликвидности в банковской системе России почти не изменился и составляет 1,08 трлн. рублей. При этом остатки на корсчетах остаются меньше 1 трлн. рублей.

Ситуация на аукционе Росказны повторилась в точности. Из 50 млрд. рублей разместили только 15 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,1%.

Чистый приток ликвидности в систему на этой неделе составил 193 млрд. рублей.

Росказна уже объявила размещения, которые пройдут на следующей неделе: 30 млрд. рублей на 185 дней в понедельник, 135 млрд. рублей на две недели во вторник, 100 млрд. рублей на 35 дней в четверг. При этом возвратов предстоит на 134 млрд. рублей.

**Сегодня утром ставки денежного рынка поднялись до 8,25-8,35%.**

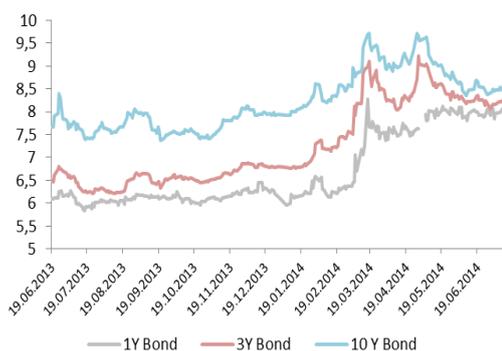


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

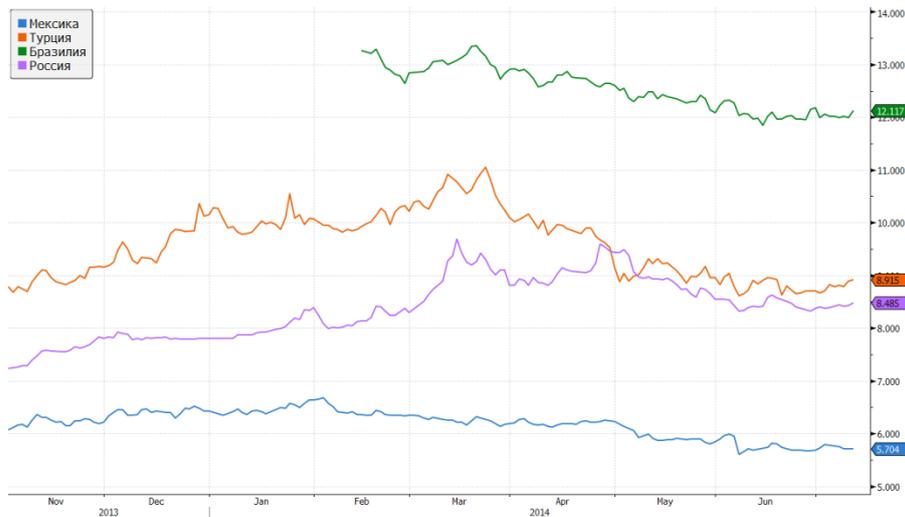
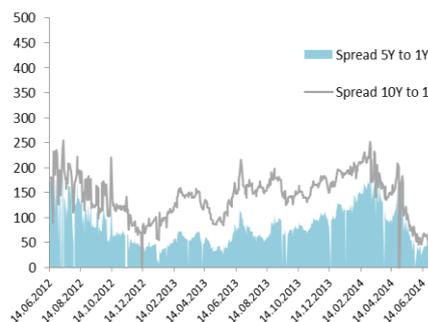
Рынок ОФЗ вчера показал минимальную коррекцию, рост доходности составил всего несколько пунктов на фоне коррекции на валютном рынке. Пока мы ожидаем бокового движения рынка, т.к. перспективы изменения Ключевой ставки ЦБ РФ все еще весьма туманны.

По итогам вышедших на этой неделе данных статистики следует отметить, что на текущий момент тренд на рост инфляции 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.

**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 |        |           |           |                     | <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%     | -1.1%    | -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.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Ольга Лапшина**, руководитель 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».*