

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ ЗА НЕДЕЛЮ

По итогам прошедшей недели американский индекс S&P500 потерял 0,4% и опустился до 1968 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 4,1% до \$106,7.

Российский индекс РТС снизился сильнее американского – на 0,5% до 1383 пунктов. Рубль за неделю укрепился и к американскому доллару и к евро. Доллар потерял 12 копеек и по итогам торгов в пятницу стоил 34,22 рубля, а евро потерял 30 копеек и стоил 46,55 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1383	0,0%	-0,5%	0,6%	17,2%	-1,3%	2,1%
S&P500	1968	0,0%	-0,4%	1,2%	7,5%	8,2%	16,9%
Нефть Brent	106,7	-1,8%	-4,1%	-3,0%	-2,2%	0,0%	-2,2%
Золото	1339	0,2%	0,9%	6,2%	0,3%	6,3%	3,7%
Валюты							
EURUSD	1,361	0,0%	-0,4%	0,6%	-1,6%	-0,5%	4,1%
USDRUB	34,22	0,7%	-0,4%	-0,4%	-4,7%	2,8%	5,0%
EURRUB	46,55	0,7%	-0,6%	0,1%	-6,4%	2,3%	9,4%
Корзина	39,74	0,6%	-0,5%	-0,2%	-5,7%	2,4%	7,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,52	-2	-11	-12	-13	-31	-2
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-3
МБК о/п	8,15	46	42	14	-17	165	175

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

На прошлой неделе курс российского рубля показал волатильность внутри недели, однако по итогу оказался близок к ранее достигнутому уровню (укрепление составило плюс 12 копеек к доллару и 30 копеек к евро).

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 умеренное 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**Китай**

На неделе 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.

Евросона

На прошлой неделе 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 торгов за неделю рубль показал минимальное изменение к бивалютной корзине, хотя внутри недели демонстрировал волатильность. На неделе начинается налоговый период, завтра банки перечислят Страховые взносы в фонды.

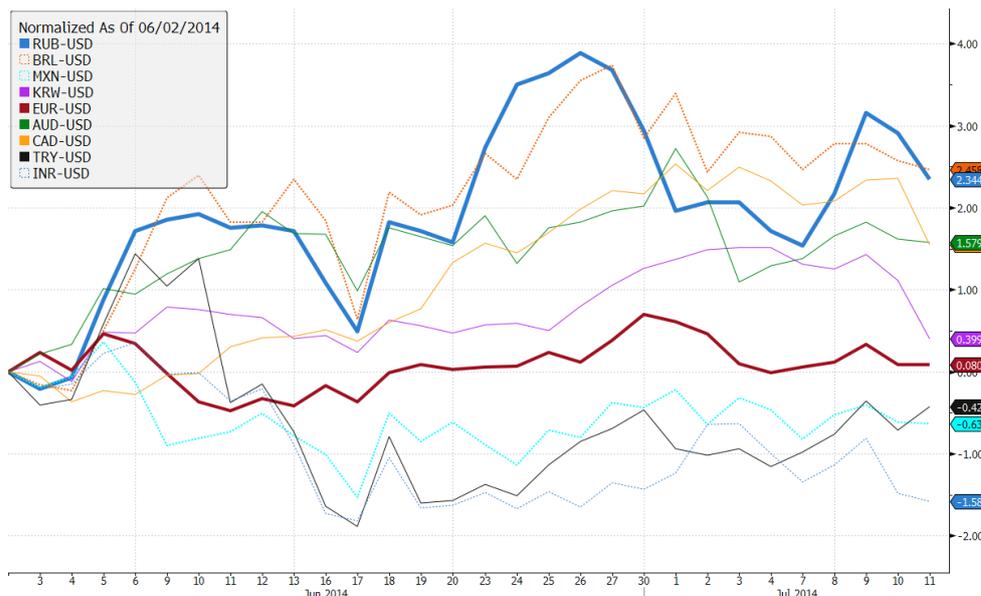
На неделе из событий следует выделить выступление Джаннет Йеллен и данные по экономическому росту в Китае. Кроме того, сегодня выйдут данные по общему промышленному индексу Евросоны, которые подтвердят замедление роста промышленности в регионе. На прошлой неделе индексы промышленности по ключевым странам уже показали серьезный спад.

Ближе к концу прошлой недели 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 демонстрировал 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 на неделе показывала 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, понижающее 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

За неделю объем ликвидности в неделю увеличился на 262 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,056 трлн. рублей.

На семидневном аукционе РЕПО с ЦБ банкам было предложено 2,45 трлн. рублей. Спрос превысил предложение на 3,3%. Средневзвешенная ставка по результатам аукциона равна 7,59%, приток ликвидности в систему составил 200 млрд. рублей.

Росказна планировала провести три размещения, одно из них не состоялось, на двух других банки проявили низкий спрос, было размещено 30 млрд. рублей из 100 млрд. рублей. С учетом возврата 60 млрд. рублей отток по каналу Росказны составил 30 млрд. рублей.

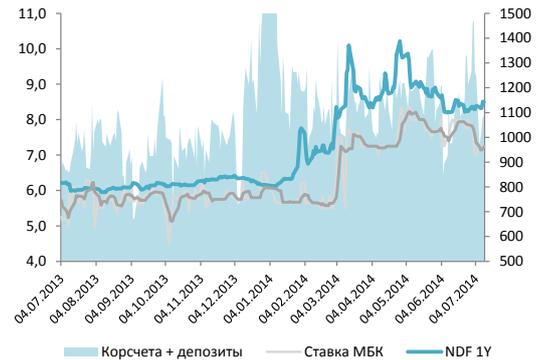
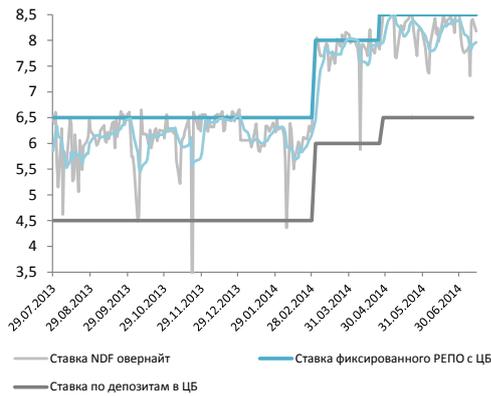
ПФР успешно провел размещение 23 млрд. рублей под 9,56% годовых на 146 дней.

Суммарный приток ликвидности в систему составил 193 млрд. рублей.

Сегодня ЦБ проведет кредитный аукцион под залог нерыночных активов на 700 млрд. рублей. В случае полного размещения аукцион окажет нейтральное воздействие на ликвидность, так как является пролонгацией аналогичных кредитов от 14 апреля, возврат по которым предстоит в среду.

На этой неделе Росказна проведет несколько размещений: 30 млрд. рублей на 185 дней сегодня, 135 млрд. рублей на две недели завтра, 100 млрд. рублей на 35 дней в четверг. При этом возвратов предстоит на 134 млрд. рублей. Завтра предстоят страховые выплаты в фонды.

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

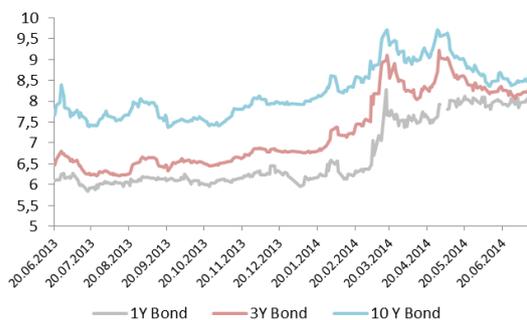


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

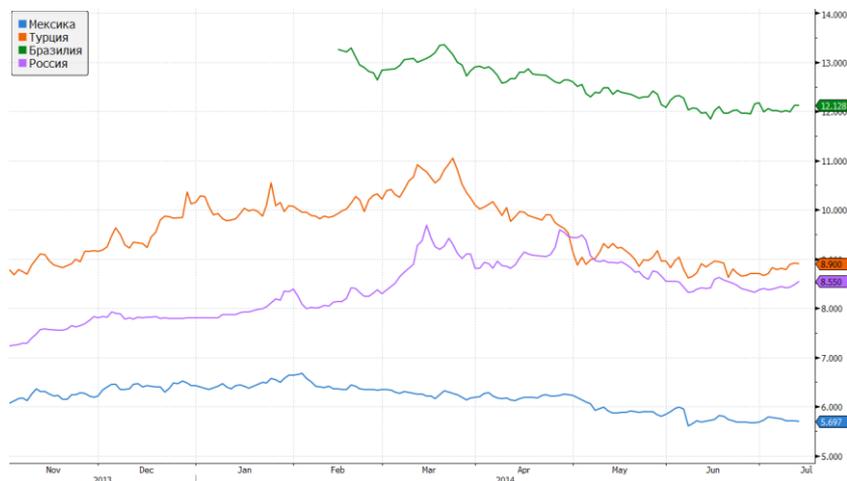
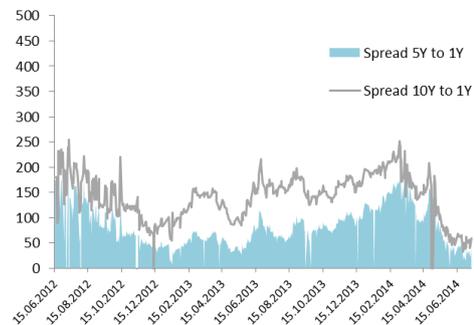
На прошлой неделе рынок ОФЗ показал рост доходности в пределах 10-15 пунктов по всей кривой. Пока мы ожидаем бокового движения рынка, т.к. перспективы изменения Ключевой ставки ЦБ РФ все еще весьма туманны.

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
07/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jul	17	--	19,28	07/14/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июль от Bloomberg				
07/15/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jun	0.6%	--	0.3%	07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	May	-1.2%	--	0.8%
07/15/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автолюб. (м/м)	Jun	0.5%	--	0.1%	07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	May	0.5%	--	1.4%
07/15/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автолюб. и бенз.	Jun	0.5%	--	0.0%	07/15/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jul	--	--	58,4
07/15/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Jun	0.4%	--	0.0%	07/16/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	May	16.0B	--	15.8B
07/15/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Jun	0.4%	--	0.1%	07/16/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	May	16.5B	--	15.7B
07/15/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Jun	1.1%	--	0.4%	07/17/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автолюб.	Jun	--	--	4.5%
07/15/2014	18:00	Товарные запасы	May	0.6%	--	0.6%	07/17/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	May	--	--	0.8%
07/16/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 11	--	--	1.9%	07/17/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	May	--	--	8.0%
07/16/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Jun	0.2%	--	-0.2%	07/17/2014	13:00	СРІ МоМ	Jun	0.1%	--	-0.1%
07/16/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jun	0.2%	--	-0.1%	07/17/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Jun F	0.5%	--	0.5%
07/16/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Jun	1.8%	--	2.0%	07/17/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jun F	0.8%	--	0.8%
07/16/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Jun	1.7%	--	2.0%	07/18/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	May	--	--	21.5B
07/16/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	May	\$25.0B	--	-\$24.2B	07/18/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	May	--	--	18.7B
07/16/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	May	--	--	\$136.8B	Китай						
07/16/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Jun	0.3%	--	0.6%	07/14/2014	07/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Jun	-7.0%	--	-6.7%
07/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	Jun	79.3%	--	79.1%	07/14/2014	07/15	Международные резервы	Jun	\$3980.0B	--	\$3950.0B
07/16/2014	17:15	Производство (sic)	Jun	0.3%	--	0.6%	07/14/2014	07/15	Кредиты - новый юань	Jun	955.0B	--	870.8B
07/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	Jul	50	--	49	07/14/2014	07/15	Совокуп. финансир. RMB	Jun	1425.0B	--	1400.0B
07/16/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	07/14/2014	07/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Jun	7.0%	--	6.7%
07/17/2014	16:30	Строительство новых домов	Jun	1025K	--	1001K	07/14/2014	07/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jun	6.3%	--	5.7%
07/17/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 12	310K	--	304K	07/14/2014	07/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jun	13.6%	--	13.4%
07/17/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Jun	2.4%	--	-6.5%	07/16/2014	06:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Jun	17.2%	--	17.2%
07/17/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jul 5	2580K	--	2584K	07/16/2014	06:00	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Jun	12.2%	--	12.1%
07/17/2014	16:30	Разрешения на строительство	Jun	1037K	--	1005K	07/16/2014	06:00	Розничные продажи (r/r)	Jun	12.5%	--	12.5%
07/17/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jun	3.1%	--	-5.1%	07/16/2014	06:00	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Jun	8.8%	--	8.7%
07/17/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jul	--	--	48,5	07/16/2014	06:00	Пром. производство (r/r)	Jun	9.0%	--	8.8%
07/17/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 13	--	--	37,6	07/16/2014	06:00	ВВП с н.г. (r/r)	2Q	7.4%	--	7.4%
07/17/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jul	16	--	17,8	07/16/2014	06:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	2Q	1.8%	--	1.4%
07/18/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Jul P	83	--	82,5	07/16/2014	06:00	ВВП (r/r)	2Q	7.4%	--	7.4%
07/18/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Jun	0.5%	--	0.5%	07/18/2014	05:30	China June Property Prices				
07/21/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Jun	--	--	0,21	07/18/2014	05:45	MNI July Business Indicator				

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

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».