ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 снизился на 0,7%, закрывшись на отметке 2093 пункта. Нефть марки Brent потеряла в цене 3,4% в сравнении с предыдущей неделей и стоила $63,3 за баррель. Российская нефть марки Urals за это время подешевела на 3,5% и стоила $60,2 за баррель.

Российские индекс РТС снизился на 4,8% и торговался на уровне 923 пункта. Российский рубль ослаб на 3 рубля 94 копейки к доллару, до 56,25 рублей за доллар. Курс евро составил 62,62 рублей за евро, что на 5,1 рублей больше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	923	0,0%	-4,8%	-12,9%	9,1%	7,6%	-32,6%
S&P500	2093	-0,1%	-0,7%	-1,1%	2,4%	1,6%	7,3%
Нефть Brent	63,3	2,1%	-3,4%	-3,2%	12,3%	-5,3%	-42,2%
Нефть Urals	60,2	-0,5%	-3,5%	-4,5%	10,2%	-7,5%	-43,4%
Золото	1172	-0,4%	-1,6%	-1,4%	0,9%	-4,8%	-7,0%
Валюты							
EURUSD	1,111	-1,1%	1,2%	-0,8%	3,9%	-10,2%	-18,0%
USDRUB	56,25	-0,4%	7,5%	10,2%	-10,1%	4,1%	63,7%
EURRUB	62,62	-1,5%	8,9%	9,4%	-6,5%	-6,4%	34,6%
Корзина	59,07	-0,7%	8,0%	9,8%	-7,9%	-1,3%	48,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,41	10	29	26	28	19	-24
МБК o/n	13,00	-6	-25	-150	-250	275	490
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	1	4	5

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал существенное падение на фоне возобновления военных действий на Востоке Украины.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 12.75-13.25% годовых. Ожидаем, что после окончания периода усреднения в среду, ставки денежного рынка стабилизируются ниже 13% годовых.

Рынок рублевого госдолга: Доходности показали рост на фоне коррекции по курсу рубля.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошедшей неделе курс российского рубля ослабел к доллару на 3,94 рубля и к евро – на 5,10 рубля. Нефть показала снижение на 3,94% по сорту Brent и 3,5% по сорту URALS.

Прошедшая неделя оказалась весьма сложной для российского рубля из-за существенного количества разнообразных факторов, повлиявших на его курс. В пятницу прошел саммит ОПЕК на котором была подтверждена текущая квота на добычу – 30 млн. баррелей. Это нейтральное для рынка решение, фактор поддержки для цен на нефть. Решение по Греции пока откладывается, страна нашла лазейку для того, чтобы не производить текущие платежи в июне и отложить их на последнее число месяца – 30 июня. Таким образом, до конца месяца остаются шансы выработать решение для продления финансирования. Данные по рынку труда США оказались весьма благоприятными и подтверждают восстановление экономики после неблагоприятного первого квартала.

Инфляция в РФ по итогам мая показала рост на 15,8% г/г, недельный темп сейчас равен 15,7%.

На выходных ситуация на Украине не показывала нового обострения, на наступившей неделе ожидаем успокоения рынка, укрепления рубля от уровней четверга-пятницы, однако возврат к уровням 53-54 рубля за доллар можно ожидать лишь в конце месяца на налоговых датах.

РУБЛЬ

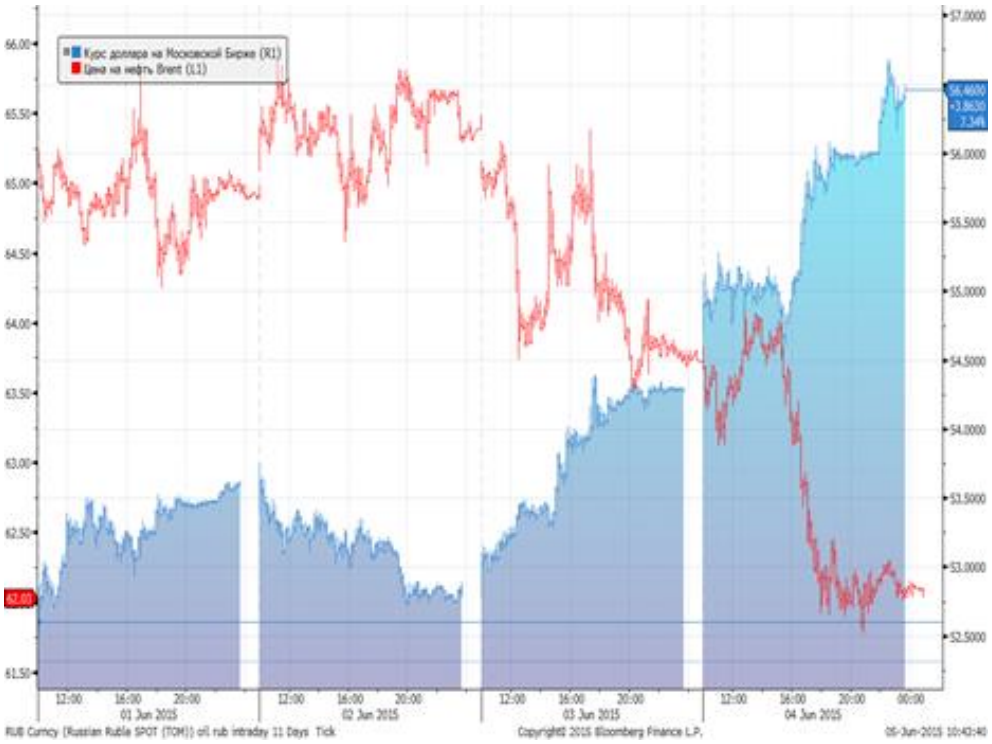
Прошедшая неделя оказалась весьма сложной для российского рубля из-за существенного количества разнообразных факторов, повлиявших на его курс.

В пятницу прошел саммит ОПЕК на котором была подтверждена текущая квота на добычу – 30 млн. баррелей. Приближение саммита ОПЕК вызывало существенную волатильность. Это нейтральное для рынка решение, фактор поддержки для цен на нефть. Решение по Греции пока откладывается, страна нашла лазейку для того, чтобы не производить текущие платежи МВФ в июне и отложить их на последнее число месяца – 30 июня. Таким образом, до конца месяца остаются шансы выработать решение для продления стране финансирования.

Данные по рынку труда США оказались весьма благоприятными и подтверждают восстановление экономики после неблагоприятного первого квартала. Это делает более вероятным повышение ставки ФРС США в этом году и является фактором в пользу ожидаемого нами укрепления доллара США против евро. Стоит отметить, что курс доллара влияет на рубль опосредованно, через воздействие на цены на нефть. В 2015 году российский рубль отыгрывает преимущественно внутренние факторы и в меньшей степени показывает движения, характерные для развивающихся валют.

Инфляция в РФ по итогам мая показала рост на 15,8% г/г, недельный темп сейчас равен 15,7%. Относительно высокая инфляция в совокупности с волатильностью курса рубля делает менее вероятным существенное снижение ставки ЦБ РФ в июне. Мы по-прежнему прогнозируем снижение на 50 б.п.

На выходных ситуация на Украине не показывала нового обострения, на наступившей неделе ожидаем успокоения рынка, укрепления рубля от уровней четверга-пятницы, однако возврат к уровням 53-54 рубля за доллар можно ожидать лишь в конце месяца на налоговых датах.



ИНФЛЯЦИЯ

По итогам июня цены в России выросли на 8,3% с начала года. Инфляция в годовом выражении составила **15,8%**, т.е. на 0,1% больше чем по недельным данным.

Цены на продовольственные товары за месяц выросли только на 0,1%, в том числе и из-за дефляционного тренда в плодово-овощной продукции. Непродовольственные товары и услуги подорожали на 0,5%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 12.75-13.25% годовых. Ожидаем, что после окончания периода усреднения в среду, ставки денежного рынка стабилизируются ниже 13% годовых.

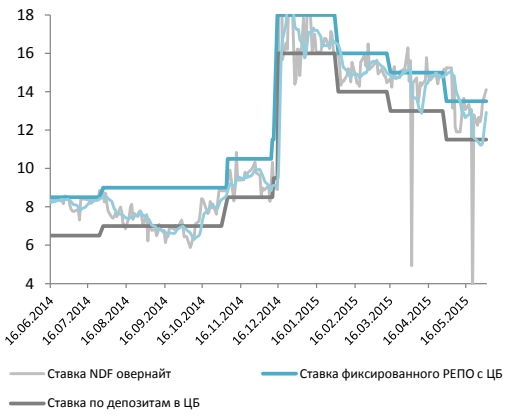
За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе вырос на 118 млрд. рублей до 1,32 трлн. рублей.

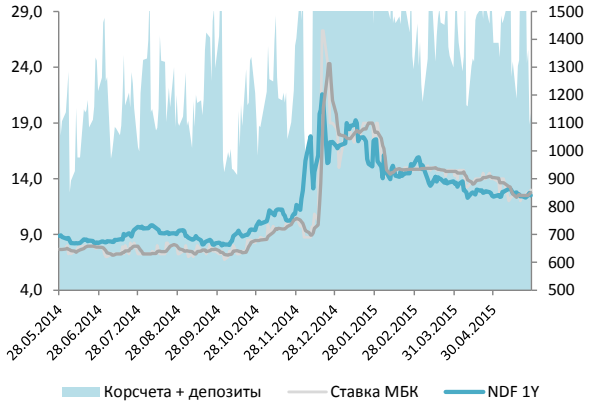
Во вторник ЦБ на аукционе недельного РЕПО сократил предложение ликвидности на 490 млрд. рублей до 1,29 трлн. рублей. Аукцион прошел с большим переспросом: банки были готовы привлечь до 1,9 трлн. рублей. Но при этом, ставки денежного рынка остались на достаточно низком уровне 12,75% годовых, из-за низкой потребности в ликвидности.

Дополнительную ликвидности банки привлекли в рамках однодневного РЕПО с Росказной. Этот инструмент, введенный недавно, находился в тестовом режиме, не пользовался спросом и не оказывал существенного влияния на рынок. Но теперь казначейство предлагает достаточно существенный объем короткой ликвидности – 100 млрд. рублей, и на данный момент лимит выбирается полностью. При этом спрос на депозитных аукционах Росказны очень низкий.

Сегодня ЦБ проведет аукцион «тонкой настройки» на 260 млрд. рублей. Возможно, дополнительные средства нужны в системе для выполнения требований по усреднению резервов, которые нужно выполнить до среды. В пятницу регулятор уже провел аналогичный аукцион на 200 млрд. рублей, спрос на котором составил более 600 млрд. рублей. К пятнице задолженность по РЕПО по фиксированной ставке достигло уже 143 млрд. рублей.

Ставки денежного рынка при этом оставались на достаточно невысоком уровне. Ожидаем, что после окончания периода усреднения в среду, ставки денежного рынка стабилизируются ниже 13% годовых.



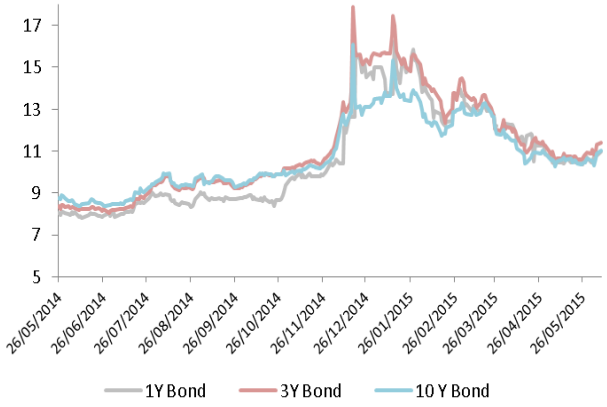


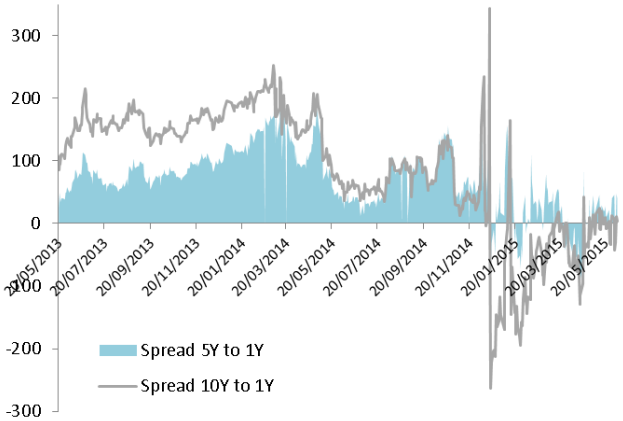
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности ОФЗ показали рост на 30-40 пунктов на фоне коррекции по курсу рубля

На прошедшей неделе доходности основных выпусков ОФЗ показали рост на 30-40 б.п. по всей кривой. Таким образом, коррекция выглядит не столь существенной, как коррекция курса рубля. Возможно, рост доходностей в большей степени вызван некоторым ослаблением ожиданий более радикального снижения ставки ЦБ РФ на заседании в следующий понедельник. В качестве фактора поддержки для рынка стоит отметить тот факт, что аукционы госбумаг на прошедшей неделе прошли с существенным переспросом. Так, на вчерашнем аукционе ОФЗ 29006 спрос составил 22,885 при объеме предложения 5 млрд. рублей. По ОФЗ 29011 спрос составил 31,711 млрд. рублей при объеме предложения – 10 млрд. рублей.

Можно ожидать бокового движения на этой неделе.





Календарь макроэкономической статистики

США

Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/09/2015	16:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	May	97,2	--	96,9
06/09/2015	17:00	Оптовые запасы (м/м)	Apr	0.2%	--	0.1%
06/10/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jun 5	--	--	-7.6%
06/10/2015	21:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	May	-$97.5B	--	--
06/11/2015	15:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	May	1.2%	--	0.0%
06/11/2015	15:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	May	0.8%	--	0.1%
06/11/2015	15:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	May	0.5%	--	0.2%
06/11/2015	15:30	Индекс цен на импорт (м/м)	May	0.9%	--	-0.3%
06/11/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 6	277K	--	276K
06/11/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 3(	2180K	--	2196K
06/11/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 7	--	--	40,5
06/11/2015	17:00	Товарные запасы	Apr	0.2%	--	0.1%
06/12/2015	15:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	May	0.4%	--	-0.4%
06/12/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	May	0.1%	--	-0.2%
06/12/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (мм)	May	0.1%	--	0.1%
06/12/2015	15:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	May	-1.1%	--	-1.3%
06/12/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	May	0.7%	--	0.8%
06/12/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (гг)	May	0.9%	--	0.7%
06/12/2015	17:00	Ун. Мичиг. - настроения	Jun P	91,4	--	90,7
06/12/2015	17:00	Ун. Мичиг. - текущее состояние	Jun P	--	--	100,8
06/12/2015	17:00	Ун. Мичиг. - ожидания потребителей	Jun P	--	--	84,2
06/12/2015	17:00	Ун. Мичиг. - уровень инфляции 1г.	Jun P	--	--	2.8%
06/12/2015	17:00	Ун. Мичиг. - уровень инфляции 5-10л.	Jun P	--	--	2.8%
06/15/2015	15:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jun	5	--	3,09
06/15/2015	16:15	Промышл. производство (м/м)	May	0.3%	--	-0.3%
06/15/2015	16:15	Загрузка мощностей	May	78.3%	--	78.2%
06/15/2015	16:15	Производство (sic)	May	0.2%	--	0.0%
06/15/2015	17:00	Индекс рынка жилья от NAHB	Jun	55	--	54
06/15/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Apr	--	--	$17.6B
06/15/2015	23:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Apr	--	--	-$100.9B

Еврозона

Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/08/2015	11:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jun	18,7	--	19,6
06/09/2015	12:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	1Q	0.6%	--	0.4%
06/09/2015	12:00	Правительственные расходы (кв/кв)	1Q	0.4%	--	0.2%
06/09/2015	12:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	1Q	0.6%	--	0.4%
06/09/2015	12:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	1Q P	0.4%	--	0.4%
06/09/2015	12:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	1Q P	1.0%	--	1.0%
06/12/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Apr	0.4%	--	-0.3%
06/12/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Apr	1.1%	--	1.8%
06/15/2015	09:30	Экономический обзор еврозоны за июнь от Bloomberg				
06/15/2015	12:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Apr	--	--	19.7B
06/15/2015	12:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Apr	--	--	23.4B

Китай

Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/08/2015	05:19	Экспорт, г/г, CNY	May	-4.0%	-2.8%	-6.2%
06/08/2015	05:19	Импорт, г/г, CNY	May	-9.6%	-18.1%	-16.1%
06/08/2015	05:19	Торговый баланс, CNY	May	245.15B	366.80B	210.21B
06/08/2015	05:24	Торговый баланс	May	$44.80B	$59.49B	$34.13B
06/08/2015	05:24	Экспорт (г/г)	May	-4.4%	-2.5%	-6.4%
06/08/2015	05:24	Импорт (г/г)	May	-10.0%	-17.6%	-16.2%
06/09/2015	03:01	Отчет по рынку труда	3Q	--	--	0,09
06/09/2015	04:30	ИПЦ (г/г)	May	1.3%	--	1.5%
06/09/2015	04:30	ИЦП (г/г)	May	-4.5%	--	-4.6%
06/10/2015	06/15	Совок. финанс., CNY	May	1132.5B	--	1050.0B
06/10/2015	06/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	May	10.5%	--	10.1%
06/11/2015	08:30	Розничные продажи (г/г)	May	10.1%	--	10.0%
06/11/2015	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	May	10.4%	--	10.4%
06/11/2015	08:30	Пром. производство (г/г)	May	6.0%	--	5.9%
06/11/2015	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	May	6.2%	--	6.2%
06/11/2015	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	May	11.9%	--	12.0%
06/11/2015	09:00	Ежемес. оценка ВВП Bloomberg, г/г	May	--	--	6.40%
06/14/2015	06/18	Прямые иностр. инвест., г/г, CNY	May	8.0%	--	10.5%

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «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

Андрей Кадулин, аналитик
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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. ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.
ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.
© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».