

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 1,9% до уровня 1924 пункта, что является историческим максимумом. Нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$109,4.

Российский индекс РТС закрылся на отметке 1296 пунктов, снизившись за неделю 1,6%. Рубль подешевел против основных валют: на 55 копеек против доллара и 60 копеек против евро. Курс российской валюты к вечеру в пятницу достиг 34,89 рублей за доллар и 47,61 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1296	-1,4%	-1,6%	12,8%	16,2%	-7,4%	-1,8%
S&P500	1924	0,2%	1,9%	2,3%	4,2%	6,8%	17,3%
Нефть Brent	109,4	-0,5%	-1,0%	0,8%	-1,2%	-1,5%	7,6%
Золото	1250	-0,5%	-3,3%	-3,8%	-8,1%	1,8%	-12,0%
Валюты							
EURUSD	1,364	0,2%	-0,4%	-1,7%	-0,8%	0,7%	4,2%
USDRUB	34,89	0,7%	1,6%	-2,7%	-4,4%	5,0%	9,8%
EURRUB	47,61	1,0%	1,3%	-4,2%	-5,1%	5,9%	14,4%
Корзина	40,62	0,8%	1,4%	-3,5%	-4,8%	5,4%	12,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,48	1	-6	-11	-13	-32	36
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	-1	-5
МБК о/п	8,25	-22	-5	35	9	175	183

ГЛАВНОЕ

Рубль: на прошлой неделе курс доллара и евро продолжили расти на фоне окончания налогового периода и сохранения проблем на востоке Украины.

Денежный рынок: Данные по инфляции на прошлой неделе вышли на уровне выше обычного - 0,3%, это повышает вероятность новых повышений ставок ЦБ в ближайшие 1 – 1,5 месяца, вслед за ними поднимутся и ставки денежного рынка.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показал на неделе смешанное движение. Негативный фактор – ускорение инфляции.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В течение последней недели доллар и евро находились в растущем тренде против рубля, и пока новых драйверов для смены этой тенденции не появилось. Небольшим позитивом является то, что Украина все-таки перевела часть средств с целью погашения долга за российский газ (\$786 млн.). Окончание налогового периода лишило российскую валюту части поддержки, при этом напряженность на востоке Украины сохраняется. Кроме этого продолжатся покупки валюты ЦБ РФ для конвертации средств в Резервный фонд. В четверг предположительно может произойти смягчение денежно-кредитной политики со стороны Европейского Центрального Банка, это может оказать поддержку валютам развивающихся стран в том числе и российской.

В настоящее время, по отношению к валютам других развивающихся стран рубль уже выглядит вполне достойно, на данный момент этот фактор не является играющим. В долгосрочной перспективе следует учитывать, что **структурные проблемы в российской экономике остаются**, более того прогнозы дальнейшего роста ухудшаются.

Отметим, что даже в случае новых геополитических потрясений значительного ослабления рубля мы не ожидаем. В начале марта ЦБ РФ ясно показал, что выше верхней границы коридора для бивалютной корзины (43,40) рубль не уйдет. Это соответствует примерно уровню 37,3 против доллара. По итогам 2014 года мы, по-прежнему, прогнозируем падение рубля. В конце года рубль может достигнуть уровня **37 рублей за доллар и 50,4 рублей за евро**. Т.е. в случае укрепления рубля через месяц, мы рекомендуем использовать этот момент для покупки валюты.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ**США**

Согласно уточненной оценке ВВП США в первом квартале в годовом выражении сократился на 1,0%. Предыдущая оценка предполагала рост показателя на 0,1%. Падение стало первым с января-марта 2011 г. В основном пересмотр пришелся за запасы компаний, сокращение которых отняло у показателя ВВП 1,6 п.п.

Вместе с тем, судя по другим индикаторам случившийся спад в первом квартале - временное явление. Поскольку такие показатели как занятость, розничные продажи и промышленно производство все-таки говорят о существенном восстановлении в последние месяцы.

В частности на прошлой неделе кол-во заявок на пособия по безработице достигло минимального за 7 лет уровня 300 тысяч и предполагает прирост новых рабочих мест на порядка 230 тысяч в мае. Фондовые индексы в последующие два дня (четверг и пятницу) после уточненной оценки ВВП обновили исторические максимумы.

Еврозона

Если говорить об экономических данных Еврозоны, то стоит отметить два момента: индекс уверенности от Еврокомиссии и денежные агрегаты.

После того как в апреле индекс настроений впервые за год упал до 102, в мае он опять вернулся к росту до 102,7. Итоговая цифра оказалась лучше ожиданий и максимальным значением за 3 года. В настоящий момент эти данные предполагают рост ВВП в Еврозоне на 2% YoY, что заметно лучше фактических 0,9% в первом квартале. Но все-таки стоит сказать, что альтернативные опережающие индикаторы такие PMI не настолько оптимистичные.

Если посмотреть разбивку по странам, то рост индекса наблюдается в Италии, Испании, Германии. Так индикатор предполагает ускорение ВВП Германии до 2,5% YoY. Беспокойство вызывает Франция, индикатор экономического настроений говорит о том, что ускорение роста не происходит, он остается на уровне первого квартала – 0,8% YoY.

Апрельские данные о состоянии роста денежных агрегатов в Еврозоне в очередной раз подтвердили слабость с кредитованием, что может подтолкнуть ЕЦБ к каким-либо действиям на ближайшем заседании.

Годовой рост широкой денежной массы М3 неожиданной замедлился в апреле до 0,8% после 1,1% в марте. Это стало самым худшим приростом с сентября 2010 года.

Между тем кредитование компаний продолжает сокращаться в годовом выражении. Хотя за месяц ситуации все-таки немного улучшилась. В апреле сокращение кредитования составило 2,7% год к году, тогда как в марте оно составляло 3,1%. При этом по странам ситуация довольно сильно различается. Тогда как в Германии и Франции наблюдается рост около нуля, в Италии и Испании сокращение кредитования компаний соответственно составляет 5% и 10%.

Таким образом, эти данные только усилили ожидания того, что 5 июня ЕЦБ приступит к «смягчению».

Китай

Достаточно серьезное внимание инвесторы уделяют китайским индексам PMI. Согласно официальной оценке этого индекса китайская промышленность в мае восстанавливалась быстрее всего за последние 5 месяцев. В мае индекс PMI Manufacturing вырос до 50,8 по сравнению с 50,4 в апреле.

Возможно, это стало отражением недавних мер китайских властей подстегнуть экономику. Прежде всего, речь идет о государственных расходах на инфраструктурные проекты – железные дороги. Кроме этого на прошлой неделе правительство Китая пообещало сократить резервные требования для некоторых банков.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

В настоящее время основной интригой во внешней политике остается газовый вопрос с Украиной. На текущий момент договоренность об оплате уже поставленного газа все еще не достигнута. Хотя появилась информация, что часть средств в объеме \$786 млн. украинская сторона все-таки перевела. По словам главы Газпрома Алексея Миллера, госмонополия надеется на достижение договоренности в течение нескольких дней. По его словам текущая ситуация «заставляет нас считать дни – каждый день бесценен». Ранее президент РФ Владимир Путин заявлял о том, что долг Украины за газ к 7 июня превысит 5,2 млрд. долл. В случае неоплаты долга до 3 июня Газпром планирует ввести ограничения на поставки. Основной спорный вопрос, по-прежнему, заключается в цене на газ. Украина хотела бы вернуться к цене в 268,5 долл., в то время как Газпром предлагает 485 долл. Средняя цена для стран Европы находится вблизи 370 долл. за 1 000 куб.м.

Политика регулятора

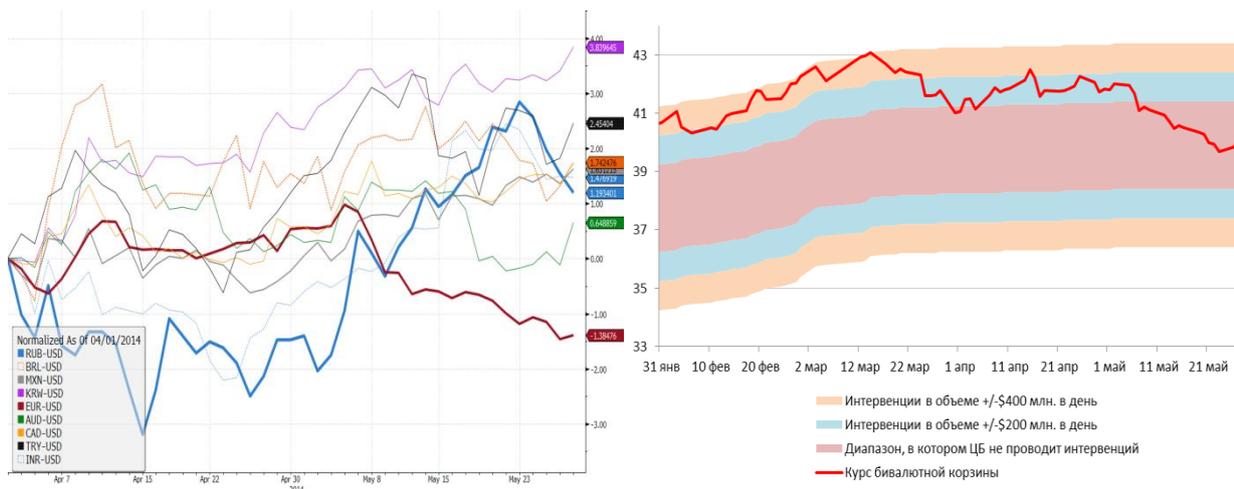
Банк России, как и обещал 25 апреля, расширил объем обеспечения по операциям рефинансирования за счет облигаций, выпущенных для финансирования инвестиционных проектов. На данный момент объем таких долгов составляет 46 млрд. рублей и в него входят долги Западного скоростного диаметра, Северо-Западной концессионной компании, госкомпании Российские автомобильные дороги и компании Главная дорога. Кредитование под залог данных облигаций будет доступно для банков с собственным капиталом свыше 50 млрд. рублей по ставке 6,5% на срок до трех лет. Пока данный объем нельзя назвать существенным для рынка, однако, это новый канал для предоставления рефинансирования в связи с будущими крупными инфраструктурными проектами (Крым, ЦКАД).

Рубль

Прошлая неделя не стала четвертой подряд, когда рубль бы укреплялся. Наоборот, тренд сменился на противоположный, и рубль всю неделю продолжал снижаться против основных валют. Российская валюта лишилась поддержки после завершения налогового периода. При этом напряженность на востоке Украины сохранялась.

Фактор ожидаемого снижения ставок ЕЦБ на этой неделе может оказать некоторую поддержку курсу рубля т.к. это будет означать рост объема глобальной ликвидности, а учитывая сохранение относительно высокой ставки ЦБ РФ (Ключевая ставка остается на уровне 7,5%) сможет привлечь инвесторов в российскую валюту.

Благодаря майскому укреплению курс бивалютной корзины в настоящий момент находится в трехрублевом диапазоне 38,40-41,40, в рамках которого Центральный Банк не проводит свои интервенции согласно своей курсовой политике. Таким образом, в этом интервале рубль лишен некоторой поддержки со стороны ЦБ и скорее склонен к повышенной волатильности. При этом напомним, что в настоящее время Минфин ежедневно предъявляет спрос на иностранную валюту в объеме \$100 млн. в день.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

За неделю объем ликвидности сократился на 244 млрд. рублей и составляет 1,1 трлн. рублей.

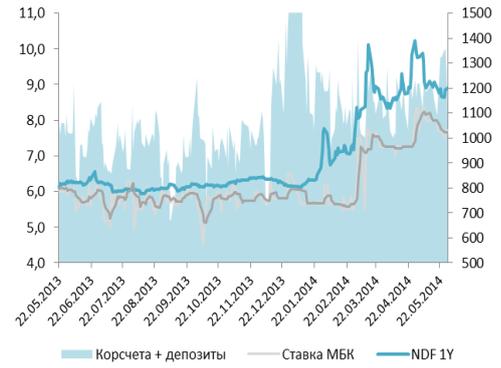
На прошлой неделе завершался майский налоговый период. В понедельник банки уплатили НДС и акцизы, а во вторник налог на прибыль. При этом ЦБ на аукционе недельного РЕПО предложил 2,89 трлн. рублей, против 3,145 трлн. рублей недель ранее, а банки взяли только 2,77 трлн. рублей под средневзвешенную ставку 7,56% годовых. Пониженный спрос на ликвидность в налоговый период говорит о достаточно комфортной ситуации в системе. Чистый отток ликвидности по каналу недельного РЕПО составил 370 млрд. рублей.

В понедельник Росказна предложила к размещению 100 млрд. рублей на 10 дней и под минимальную ставку 7,8%. При этом банки не воспользовались всем предложением и взяли только 70 млрд. рублей. Вероятно, банки оказались не готовы так дорого брать деньги на короткий срок в преддверии аукциона недельного РЕПО (как показывает практика недоспрос на аукционах краткосрочных депозитов это нормальное явление, при том что такие размещения довольно редки). 27 мая с переспросом прошел аукцион на размещение 30 млрд. рублей на 35 дней, а 29 мая на размещение 115 млрд. рублей, которые компенсировали возврат 115 млрд. рублей с депозитов в пятницу. По каналу Росказны чистый приток ликвидности в систему составил 100 млрд. рублей.

На фоне оттока ликвидности из системы при уплате налогов и по каналу недельного РЕПО ставки денежного рынка держались на уровне 8,5% и немного ниже.

Росказна проведет два аукциона на размещение свободных средств бюджета: 3 июня 120 млрд. рублей на 14 дней и 5 июня 30 млрд. рублей на 35 дней. При этом на следующей неделе предстоит два возврата: 170 млрд. рублей 4 июня и 70 млрд. рублей 6 июня. Таким образом, депозиты пролонгируются лишь частично, и отток ликвидности по этому каналу составит 90 млрд. рублей.

Сегодня утром ставки держатся на уровне 8%. В ближайшем времени, на фоне окончания периода усреднения ожидается, что ставки будут держаться на невысоком уровне.

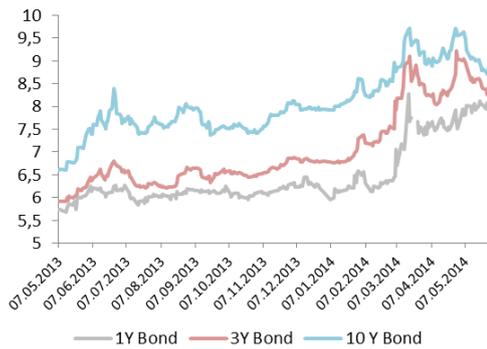


РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

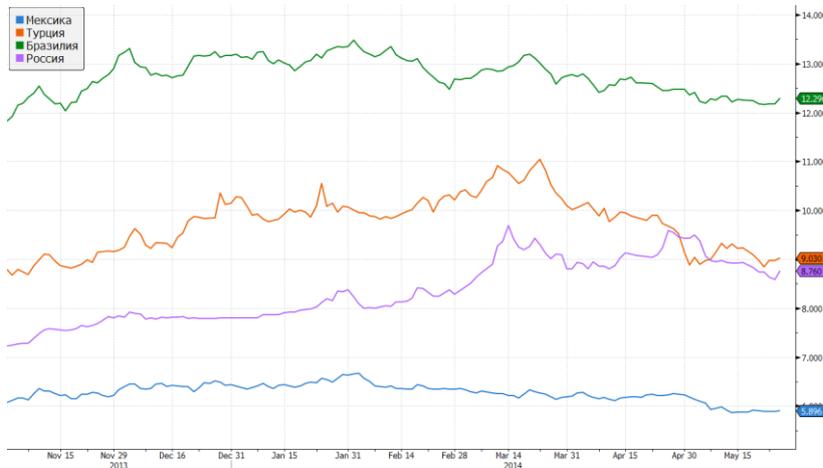
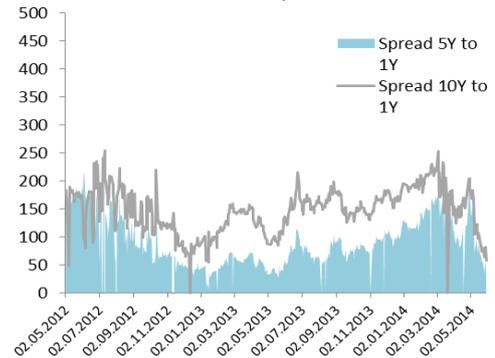
По итогам недели долговой рынок показал разнонаправленное движение, на фоне ослабления рубля.

Мы по-прежнему отмечаем фактор ускорения инфляции, которая на прошлой неделе выросла на 0,3% и в годовом выражении составила 7,6% т.е. де факто превысила Ключевую ставку ЦБ РФ, что создает дополнительный риск повышения ставки.

Доходность ОФЗ



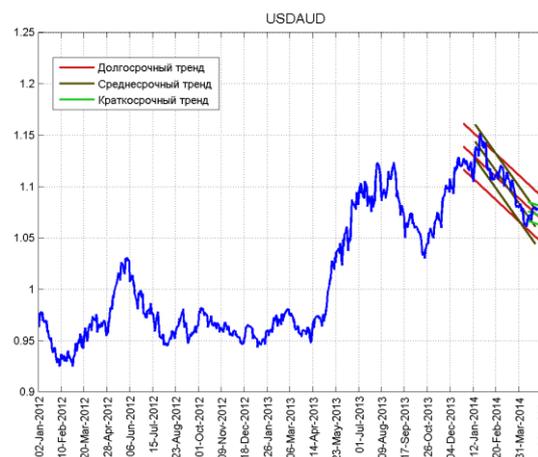
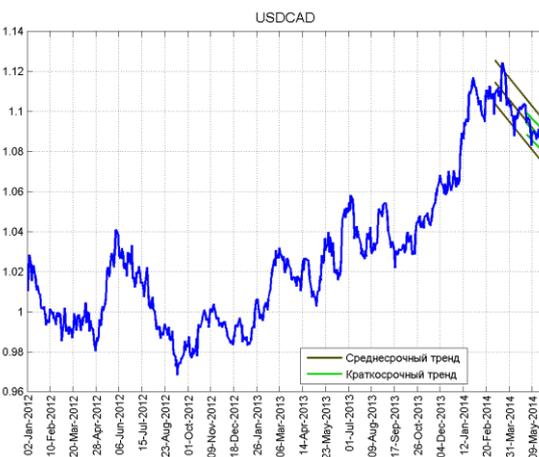
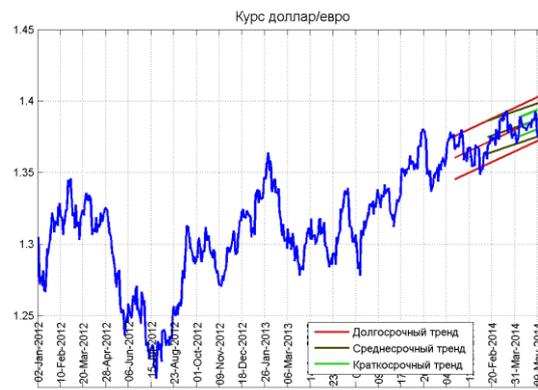
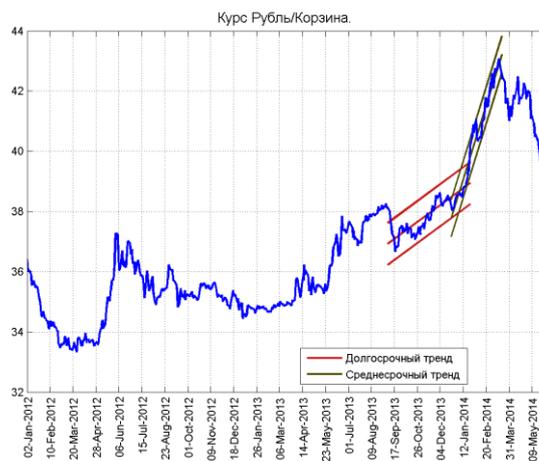
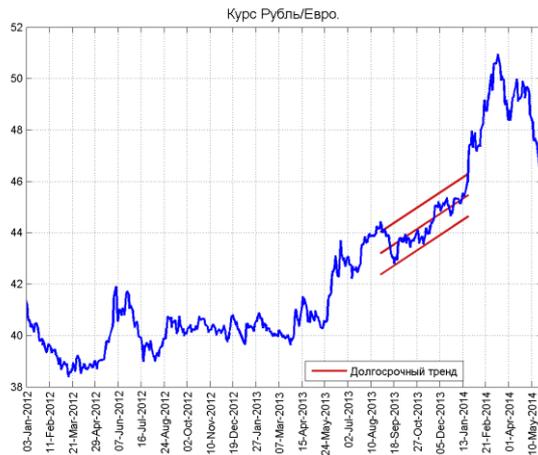
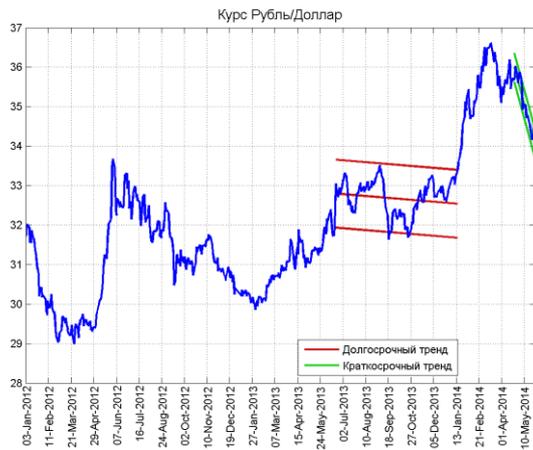
Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



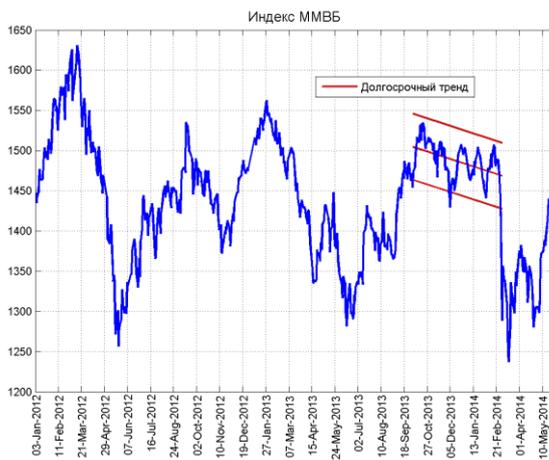
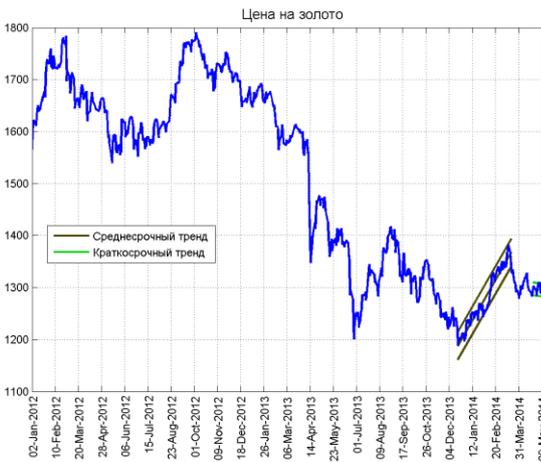
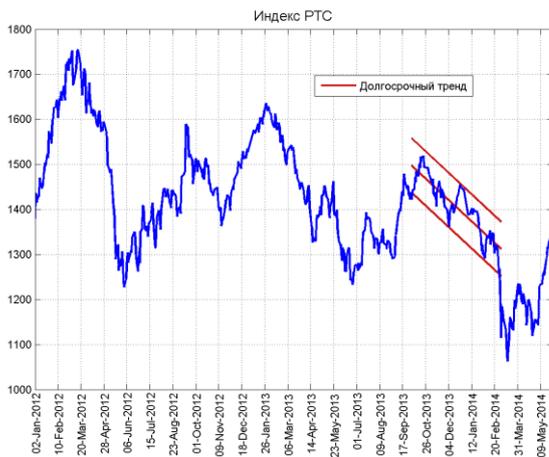
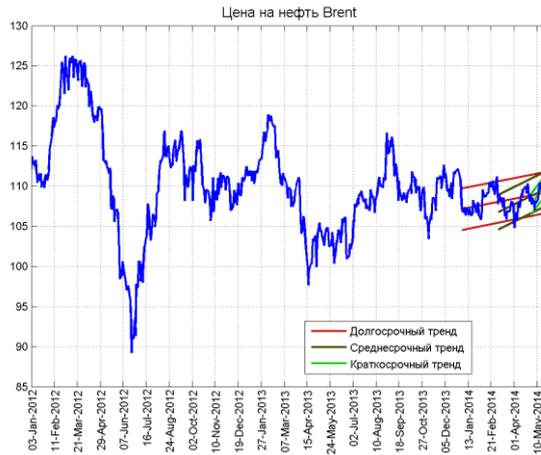
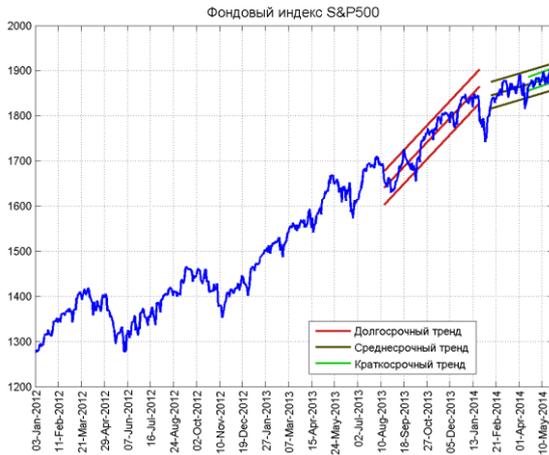
Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
06/02/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	May F	56,2	--	56,2	06/02/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	May F	52,5	--	52,5
06/02/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	May	55,5	--	54,9	06/03/2014	13:00	Уровень безработицы	Apr	11.8%	--	11.8%
06/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	May	57	--	56,5	06/03/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	May	0.6%	--	--
06/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Apr	0.6%	--	0.2%	06/03/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	May A	0.9%	--	1.0%
06/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	May	--	--	50,6	06/04/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	May F	53,5	--	53,5
06/03/2014	18:00	Пром. заказы	Apr	0.5%	--	0.9%	06/04/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	May F	53,9	--	53,9
06/03/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Jun	46,5	--	45,8	06/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Apr	-0.1%	--	-0.2%
06/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	May	12.60M	--	12.65M	06/04/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Apr	-1.2%	--	-1.6%
06/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	May	16.10M	--	15.98M	06/04/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	1Q P	0.2%	--	0.2%
06/04/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	May 30	--	--	-1.2%	06/04/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	1Q P	0.9%	--	0.9%
06/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	May	210K	--	220K	06/04/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	1Q	0.0%	--	1.1%
06/04/2014	16:30	U.S. BEA Releases International Trade Report Revisions				0	06/04/2014	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	1Q	0.2%	--	-0.2%
06/04/2014	16:30	Торговый баланс	Apr	-\$40.6B	--	-\$40.4B	06/04/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	1Q	0.1%	--	0.1%
06/04/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	1Q F	-2.9%	--	-1.7%	06/05/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	May	--	--	51,2
06/04/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	1Q F	5.1%	--	4.2%	06/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Apr	0.0%	--	0.3%
06/04/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	May F	58,2	--	58,4	06/05/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Apr	1.2%	--	0.9%
06/04/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	May F	--	--	58,6	06/05/2014	15:45	Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке	Jun 5	0.100%	--	0.250%
06/04/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	May	55,5	--	55,2	06/05/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Jun 5	0.600%	--	0.750%
06/04/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	06/05/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jun 5	-0.100%	--	0.000%
06/05/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	May	--	--	5.7%	06/09/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jun	--	--	12,8
06/05/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Jun	--	--	50,1	Китай						
06/05/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	May 31	310K	--	300K	06/02/2014	06/03	Инд. ведущих индикаторов	Apr	--	--	99,63
06/05/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	May 24	2623K	--	2631K	06/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	May	--	--	54,8
06/05/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 1	--	--	33,3	06/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	May F	49,7	--	49,7
06/05/2014	20:00	Изм. стоимости дом хозяйств	1Q	--	--	\$2954B	06/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	May	--	--	51,4
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	May	215K	--	288K	06/05/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	May	--	--	49,5
06/06/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	May	--	--	--	06/08/2014		Торговый баланс	May	\$21.45B	--	\$18.46B
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	May	210K	--	273K	06/08/2014		Экспорт (г/г)	May	6.6%	--	0.9%
06/06/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	May	10K	--	12K	06/08/2014		Импорт (г/г)	May	6.8%	--	0.8%
06/06/2014	16:30	Уровень безработицы	May	6.4%	--	6.3%							
06/06/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	May	0.2%	--	0.0%							
06/06/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	May	2.0%	--	1.9%							
06/06/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	May	34,5	--	34,5							
06/06/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	May	--	--	-73							
06/06/2014	16:30	Уров. неполной занятости	May	--	--	12.3%							
06/06/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	May	--	--	62.8%							

ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

ВАЛЮТЫ



ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ



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, заместитель начальника 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 приобрести 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».