

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,1 до уровня 1939 пунктов. Цена на нефть марки Brent хотя и снизилась на 0,4%, но все еще остаются выше, чем в среднем за последние месяцы. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$112,9 за баррель.

Индекс российский акций РТС снизился на 1,2% и закрылся на уровне 1358 пункта.

Рубль незначительно снизился на 0,5% против доллара и 0,9% против евро. Курс российской валюты к вечеру в понедельник составил 34,64 рублей за доллар и 47,03 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	1358	-1,2%	-0,1%	7,6%	16,9%	-4,0%	3,3%
S&P500	1938	0,1%	-0,6%	3,2%	3,5%	8,8%	17,3%
Нефть Brent	112,9	-0,4%	4,0%	2,9%	5,4%	3,8%	6,2%
Золото	1272	-0,4%	1,5%	-1,7%	-6,6%	2,8%	-7,5%
Валюты							
EURUSD	1,357	0,3%	-0,5%	-0,9%	-2,7%	-1,5%	1,3%
USDRUB	34,64	0,5%	0,6%	-0,4%	-4,4%	5,1%	8,2%
EURRUB	47,03	0,9%	0,1%	-1,3%	-6,8%	3,7%	9,7%
Корзина	40,21	0,8%	0,4%	-0,9%	-5,6%	4,3%	9,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,60	-1	1	7	-8	-24	41
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-4
МБК о/п	8,10	-85	10	-11	35	160	210

ГЛАВНОЕ

Рубль: Недоговоренность по газовому вопросу между Россией и Украиной и новое нарастание напряженности на востоке Украины продолжает оказывать давление на курс рубля.

Денежный рынок: сегодня состоится заседание ЦБ и страховые взносы в фонды. Ставки держатся на уровне 8.25 / 8.5%.

Рынок рублевого госдолга: ОФЗ с дюрацией 10-15 лет прибавили по доходности. На неделе предстоит размещение ОФЗ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В целом на текущий момент сформировался явно негативный новостной фон. Недоговоренность по газовому вопросу между Россией и Украиной и новое нарастание напряженности на востоке Украины продолжает оказывать давление на курс рубля. Цена на нефть значительно выросла из-за геополитики. При этом часто такие движения по нефти бывают краткосрочными, и не факт, что в краткосрочной перспективе это окажет поддержку рублю.

Согласно изменениям курсовой политики ЦБ, регулятор уменьшит поддержку рубля в случае его ослабления. Данные по оттоку капитала за май подтверждают, что он остается довольно высоким, что продолжает оказывать давление на курс российской валюты.

Последние опережающие российские индикаторы (индексы деловой активности PMI) и прогнозы не способствуют укреплению рубля в долгосрочной перспективе. 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.

ДЕЙСТВИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА РОССИИ

Банк России сообщил утром во вторник, что с 17 июня 2014 года скорректировал параметры механизма курсовой политики в целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования в рамках перехода к режиму инфляционного таргетирования.

Величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 копеек, снижена с \$1,5 млрд до \$1 млрд.

Объем валютных интервенций, направленных на сглаживание волатильности обменного курса рубля, во внутренних диапазонах плавающего операционного интервала снижен на \$100 млн.

В результате осуществленной корректировки внутри плавающего операционного интервала ширина диапазона, в котором Банк России не совершает валютные интервенции, направленные на сглаживание волатильности обменного курса рубля, увеличилась с 3,1 до 5,1 рублей (с учетом "технического" диапазона), при этом общая ширина плавающего операционного интервала допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (7 рублей) не изменилась. Таким образом, теперь ЦБ будет продавать валюту в объеме \$100 млн. в день только при достижении курсом бивалютной «корзины» диапазона 42,40 – 43,40. Покупка валюты в объеме \$100 млн. в день будет осуществляться в диапазоне 36,40-37,40.

В пресс-релизе указывается, что эти решения, по оценке ЦБ РФ, не окажут значимого влияния на текущую динамику курса рубля.

По нашему мнению данное решение может привести к росту волатильности курса рубля. Примечательно, что величину накопленных интервенций снизили пока только до 1 млрд. (до марта эта величина составляла \$350 млн.).

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Отток капитала из России в мае 2014 г. с учетом валютных свопов сократился до \$7,4 млрд, заявила председатель Банка России Эльвира Набиуллина на пресс-конференции в понедельник. Общий вывод капитала после исключения влияния свопов в апреле снизился, по предварительным данным, до \$8,8 млрд, напомнила она. Также ЦБ скорректировал оценку оттока капитала из России в I квартале — он составил \$49,3 млрд. При этом Набиуллина отметила, что около половины этой суммы приходится на март.

Таким образом, отток капитала остается довольно высоким, что продолжает оказывать давление на курс российской валюты. При этом отметим, что во втором и третьем квартале отток капитала сезонно менее сильный, чем в первом и четвертом квартале.

Рубль

В целом на текущий момент сформировался явно негативный новостной фон. Недоговоренность по газовому вопросу между Россией и Украиной и новое нарастание напряженности на востоке Украины продолжает оказывать давление на курс рубля. При этом складывается ощущение, что в ближайшие дни позитивных новостей ждать не стоит.

Изменение курсовой политики ЦБ означает, что рубль получит меньше поддержки со стороны ЦБ в случае ослабления по новым правилам. Данные по оттоку капитала пока не позволяют говорить, что он существенно замедляется.

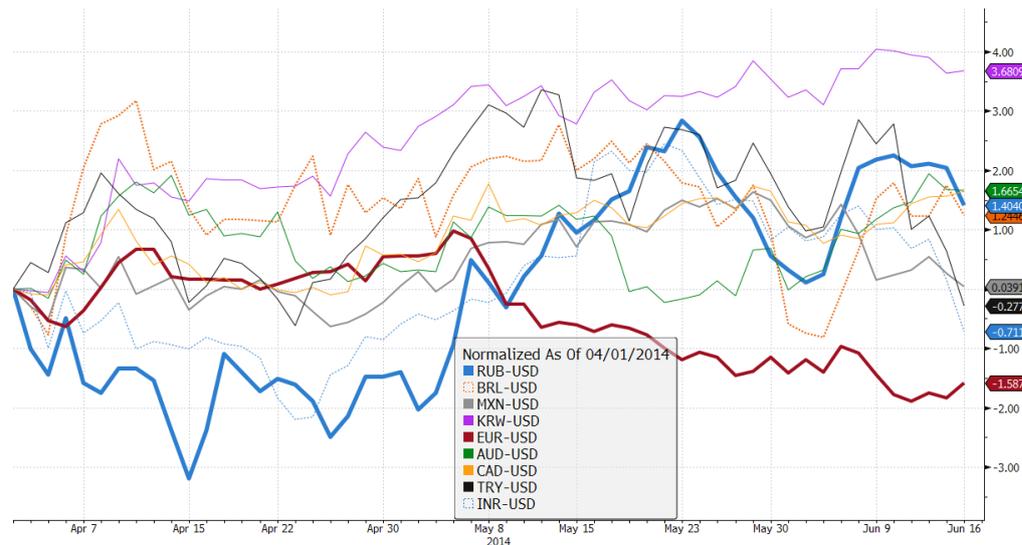
Цена на нефть значительно выросла из-за роста напряженности в Ираке и опасениями перебоев поставок нефти. При этом часто такие движения бывают краткосрочными, и не факт, что в текущий момент это окажет поддержку рублю.

Фактор налогового периода хотя и играет в пользу укрепления российской валюты, но едва ли в текущей ситуации сможет поддержать рубль.

Учитывая то, что газовый конфликт, между Россией и Украиной сейчас может перейти в новую фазу, а также то, что военный конфликт на востоке Украины усиливается, мы ожидаем ослабления рубля в ближайшие дни.

В разрезе месяца и более дальних горизонтов, мы продолжаем смотреть на перспективы рубля негативно. Последние опережающие российские индикаторы (индексы деловой активности PMI) и прогнозы не способствуют укреплению рубля в долгосрочной перспективе. Напомним также, что в настоящее время Минфин ежедневно предъявляет спрос на иностранную валюту в объеме \$100 млн. в день, что тоже играет не в пользу рубля, хотя этот объем сравнительно небольшой.

Валюты других развивающихся стран вчера как и рубль снижались.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня объем ликвидности незначительно снизился на 11 млрд. рублей, до 1,14 трлн. рублей.

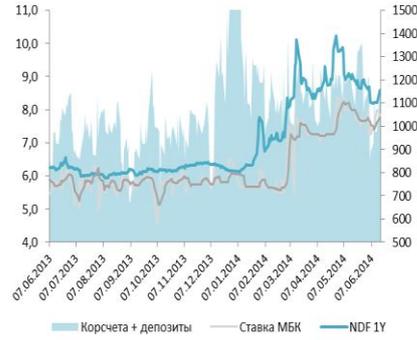
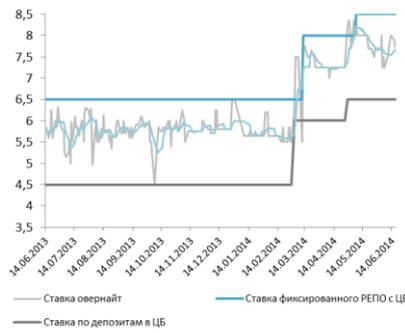
Основной новостью вчерашнего дня для денежного рынка является результаты заседания ЦБ по денежно-кредитной политике. Регулятор оставил операционные савки без изменений, при этом отметил возможность их дальнейшего повышения, в случае реализации сохраняющихся геополитических и валютных рисков. Достижение таргетируемого значения инфляции 5% к концу 2014 года было признано маловероятным, глава ЦБ озвучила значение в 6%.

ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Регулятор выставил лимит в 2,48 трлн. рублей по основному инструменту рефинансирования. Это на 20 млрд. рублей больше чем лимиты на прошлой неделе и на 114 млрд. рублей чем предъявленный тогда спрос. В целом, на этой неделе из-за налоговых выплат и возвратов в ПФР потребность в ликвидности достаточно высокая, поэтому выставленные лимиты не впечатляют, но ситуацию облегчает накопленная на прошлой неделе ликвидность, которую обеспечили кредиты под нерыночные активы. Так же частично облегчить ситуацию с ликвидностью может снижение дисконта по залогам РЕПО, проведенное на прошлой неделе.

Вчера уплачивались страховые взносы в фонды, в оценочном объеме 435 млрд. рублей. В ПФР с двух депозитов вернулись 129 млрд. рублей.

Сегодня Росказна предложит 140 млрд. рублей на две недели. В ПФР сегодня предстоит вернуть еще 26 млрд. рублей.

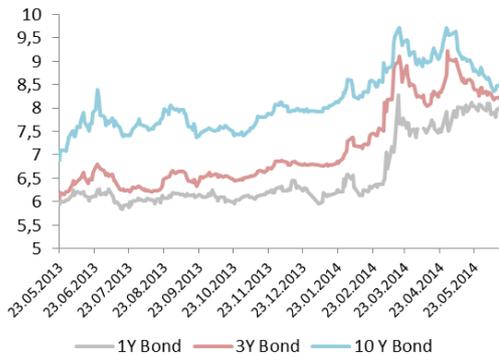
Ставки денежного рынка сегодня утром 8,5%.



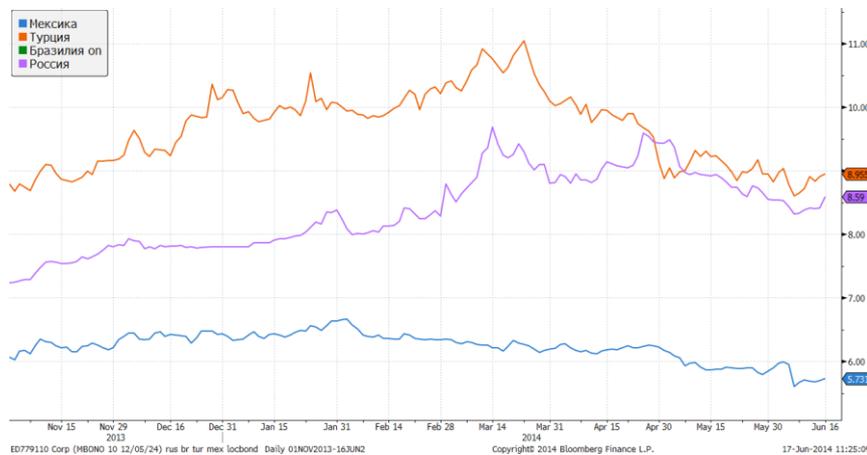
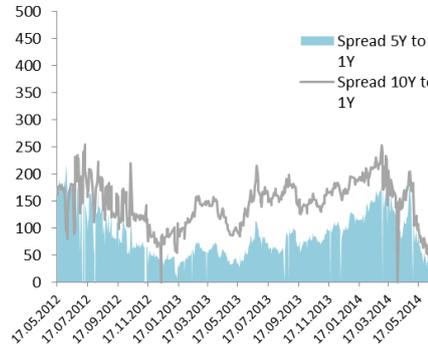
РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА

Вчера долговой рынок РФ показал рост доходности на фоне итогов заседания ЦБ РФ, а также на фоне нового усиления напряженности вокруг Украины. Мы полагаем, что теперь, когда участники рынка осознали, что опасность нового повышения ставок в случае отсутствия замедления инфляции вполне реальна, внимание к недельным данным по инфляции должно стать еще более серьезным. Сейчас годовой уровень инфляции по-прежнему выше уровня Ключевой ставки ЦБ, в случае если ситуация останется таковой до июльского заседания, регулятор может предпринять действия по повышению ставок. Этот факт будет оказывать на долговой рынок воздействие в следующие как минимум 1-1,5 месяца.

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	
06/16/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jun	15	19.28	19,01	06/16/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июнь от Bloomberg					
06/16/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Apr		\$37.5B	-\$24.2B	\$4.0B	06/16/2014	13:00	CPI MoM	May	-0.1%	-0.1%	0.2%
06/16/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Apr	--	\$136.8B	-\$126.1B		06/16/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	May F	0.5%	0.5%	0.5%
06/16/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	May	0.5%	0.6%	-0.6%		06/16/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	May F	0.7%	0.7%	0.7%
06/16/2014	17:15	Загрузка мощностей	May	78.9%	79.1%	78.6%		06/17/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	May	--	4.5%	4.6%
06/16/2014	17:15	Производство (sic)	May	0.6%	0.6%	-0.4%		06/17/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jun	--	--	55,2
06/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	Jun	47	4900,0%	45		06/17/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (r/r)	1Q	--	--	1.4%
06/17/2014	16:30	CPI MoM	May	0.2%	--	0.3%		06/18/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Apr	--	--	-0.6%
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	May	0.2%	--	0.2%		06/18/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Apr	--	--	5.2%
06/17/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	May	2.0%	--	2.0%		06/20/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Apr	--	--	18.8B
06/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	May	1.9%	--	1.8%		06/20/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Apr	--	--	20.9B
06/17/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	May	237,62	--	237,163		06/20/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jun A	-6,5	--	-7,1
06/17/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	May	237,62	--	237,072		06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jun P	--	--	52,2
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов	May	1030K	--	1072K		06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jun P	--	--	53,2
06/17/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	May	-3.9%	--	13.2%		06/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jun P	--	--	53,5
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство	May	1060K	--	1059K		Китай						
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	May	0.1%	--	5.9%		06/16/2014	06/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	May	3.2%	-6.7%	3.4%
06/18/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jun 13	--	--	10.3%		06/18/2014	05:30	China May Property Prices				
06/18/2014	16:30	U.S. BEA Releases Current Account Revisions				0		06/18/2014	05:45	MNI June Business Indicator				
06/18/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	1Q		-\$97.0B	--	-\$81.1B	06/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jun P	50	--	49,4
06/18/2014	22:00	Фед. темп QE3	Jun		\$35B	--	\$45B							
06/18/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Jun		\$20B	--	\$25B							
06/18/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Jun		\$15B	--	\$20B							
06/18/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jun 18	0.25%	--	0.25%								
06/19/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 14	313K	--	317K								
06/19/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 7	2600K	--	2614K								
06/19/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jun	--	--	42,5								
06/19/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 15	--	--	35,5								
06/19/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jun	14	--	15,4								
06/19/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	May	0.6%	--	0.4%								
06/23/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	May	--	--	-0,32								
06/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jun P	--	--	56,4								
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	May	4.74M	--	4.65M								
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	May	1.9%	--	1.3%								

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 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».