

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,8% до уровня 1957 пунктов. Цена на нефть марки Brent подросла 0,7% и остается заметно выше, чем в среднем за последние месяцы. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$114,3 за баррель.

Индекс российский акций РТС вырос на 1,5% и закрылся на уровне 1363 пункта.

Рубль значительно вырос на 1,2% против доллара и 1,0% против евро. Курс российской валюты к вечеру во вторник составил 34,42 рублей за доллар и 46,71 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1363	1,5%	-0,4%	5,0%	18,4%	-4,8%	9,6%
S&P500	1957	0,8%	0,3%	4,5%	4,5%	8,1%	23,2%
Нефть Brent	114,3	0,7%	4,3%	4,2%	7,6%	3,9%	12,1%
Золото	1278	0,6%	1,4%	-1,3%	-3,8%	7,5%	-0,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,360	0,4%	0,4%	-0,8%	-1,3%	-0,5%	2,8%
USDRUB	34,42	-1,2%	0,2%	-0,3%	-5,4%	4,3%	4,2%
EURRUB	46,71	-1,0%	0,4%	-1,3%	-6,8%	3,7%	6,9%
Корзина	39,95	-1,1%	0,3%	-0,8%	-6,1%	4,0%	5,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,59	-7	-6	7	-19	-35	17
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-4
МБК o/n	8,19	1	10	-39	44	169	219

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль укрепился вместе с другими валютами развивающихся стран еще до итогов заседания ФРС.

**Денежный рынок:** Ставки держатся в диапазоне 8,3 – 8,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** ОФЗ показали умеренное снижение доходности, мы полагаем, что оно вряд ли продолжится. Инфляция может ускориться до конца июня, это негативно скажется на уровнях доходности рублевого долгового рынка.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчерашнее укрепление курса валюты произошло на фоне роста других валют развивающихся стран. Кроме этого поводом для оптимизма мог стать утренний телефонный разговор президентов России и Украины о плане мирного урегулирования конфликта на востоке Украины.

В целом на текущий момент новостной фон остается негативным. 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Росстат опубликовал данные по промышленному производству в России в январе-мае. Индекс промышленного производства вырос в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года на 1,2% (в мае вырос на 2,8% год к году и сезонно снизился на 0,6% в сравнении с апрелем). Наиболее существенный рост показало обрабатывающее производство, которое по итогам 5 месяцев выросло на 3,2% к прошлому году. Индекс добывающего производства вырос на 0,9%, а индекс производства и распределения электроэнергии, газа и воды снизился на 2,9%.

В обрабатывающем производстве росло производство мясных изделий и производство одежды. Так производство трикотажных изделий прибавило 11%, теплых курток 52%, производство костюмов 18,1%, брюки всех типов - 46%. Производство мяса за этот период выросло на 11,5%.

Рубль

Курс российской валюты вчера укреплялся с самого утра. При этом основное движение произошло с 12 до 15 часов. Отметим, что к этому моменту появились новости об утреннем телефонном разговоре президентов России и Украины. Сообщалось, что Владимир Путин и Петр Порошенко обсудили план мирного урегулирования конфликта в русскоязычном Донбассе. Между тем, рубль укреплялся не только на локальных новостях – другие валюты развивающихся стран вчера тоже существенно укреплялись, и рубль рос вместе с ними:



Цена на нефть остается высокой из-за роста напряженности в Ираке и опасений перебоев поставок нефти. Вместе с тем, не факт, что в настоящий момент это существенно поддерживает рубль. Напомним, что в начале сентября 2013 года нефть, так же как и сейчас, заметно выросла из-за опасений военной операции в Сирии. Тем не менее, рубль тогда практически не отреагировал на рост нефтяных цен:



С точки зрения уровней рубль сейчас подошел довольно близко к предыдущему минимуму конца мая – 34,15. На наш взгляд вероятность дальнейшего ослабления сейчас выше.

Фактор налогового периода может отчасти поддержать рубль на этой и на следующей неделе (25 июня – уплата НДС).

Заседание ФРС, по итогам которого можно было ждать некоторых неожиданных «ястребиных» заявлений из-за ускорения инфляции в США, сюрпризов не принесло. Программа монетарного стимулирования, как и ожидалось, сокращена еще на \$10 млрд., новых заявлений о более раннем повышении ставки не появилось.

Оценивая в совокупности все факторы, пока мы рекомендуем оставаться в валюте. 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.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

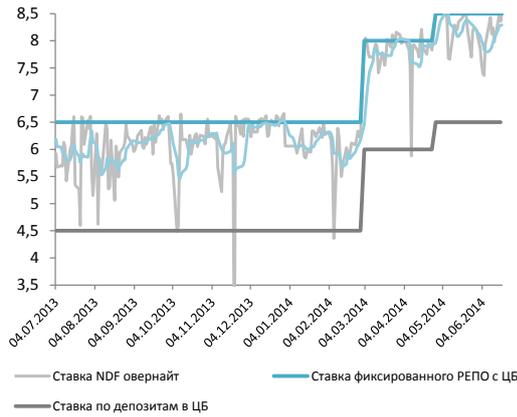
Со вчерашнего дня объем ликвидности увеличился на 36 млрд. рублей и составляет 1,18 трлн. рублей.

Вчера в систему поступили деньги с аукциона недельного РЕПО, чистый приток ликвидности составил 114 млрд. рублей. На этом фоне задолженность по валютному СВОПу с ЦБ снизилась с 202 млрд. рублей до 32 млрд. рублей.

Сегодня Росказна предложит к размещению 95 млрд. рублей на 35 дней. С учетом размещения во вторник, когда банки взяли 113 млрд. рублей из предложенных 140 млрд. рублей, и вчерашнего возврата 183 млрд. рублей в бюджет, приток ликвидности по этому каналу может составить 25 млрд. рублей. Также сегодня пройдет аукцион на размещение 150 млрд. рублей от ПФР.

Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции. Второй раз подряд выходит значение 0,1%, что говорит о замедлении темпа роста индекса потребительских цен, но в годовом выражении инфляция остается равной 7,6%. Если на следующей неделе темп сохранится на уровне 0,1%, то в годовом выражении значение останется на уровне 7,6%, при этом прогноз ЦБ на конец июня – 7,8%. Снижение инфляции ожидается в начале июля за счет разницы в индексации тарифов в этом и предыдущем годах.

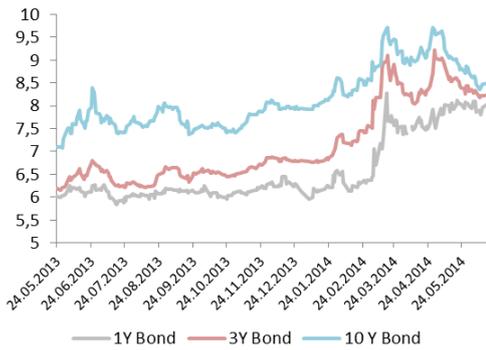
**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8.3-8.5%**



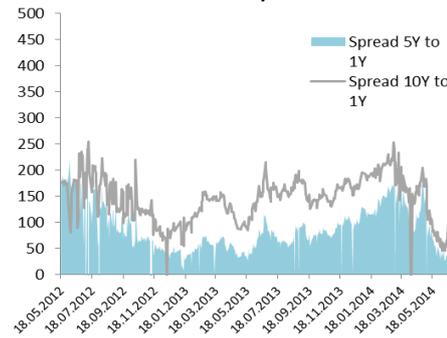
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ умеренно отскочили вниз на фоне низкой инфляции и относительно позитивного прохождения аукциона ОФЗ. Объем спроса на ОФЗ по верхней границе практически совпал с объемом предложения. Инвесторам следует учитывать, что инфляция может еще вырасти до конца июня, в связи с чем мы не ожидаем позитива на рынке. Напротив, доходности могут еще подрасти до конца июня.

**Доходность ОФЗ**



**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее 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	Чистый об. покупок 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 (г/г)	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 (г/г)	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	--	58.4	55,2
06/16/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Jun	47	4900,0%	45	06/17/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (г/г)	1Q	--	0.9%	1.4%
06/17/2014	16:30	CPI MoM	May	0.2%	0.4%	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. (г/г)	May	0.2%	0.3%	0.2%	06/18/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Apr	--	--	5.2%
06/17/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	May	2.0%	2.1%	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%	2.0%	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	237,776	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	237,900	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	1001K	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%	-6.5%	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	991K	1059K	<b>Китай</b>						
06/17/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	May	0.1%	-6.4%	5.9%	06/16/2014	06/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	May	3.2%	-6.7%	3.4%
06/18/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	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.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](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».*