

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера вернулся к росту и прибавил 0,5%. Индекс закрылся на уровне 1960 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,4%. Сейчас цена на нефть Brent составляет \$114,0 за баррель.

После сильнейшего роста во вторник индекс российских акций РТС вчера обвалился на 2,7% и закрылся на уровне 1383 пункта.

Рубль умеренно укрепился против доллара на 0,2% и остался на прежнем уровне против евро. Курс российской валюты к вечеру в среду составил 33,75 рублей за доллар и 46,01 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	1383	-2,7%	1,5%	6,3%	17,3%	-4,9%	9,5%
S&P500	1960	0,5%	0,1%	2,6%	6,0%	6,9%	21,5%
Нефть Brent	114,0	-0,4%	-0,2%	3,8%	5,7%	1,8%	10,8%
Золото	1319	0,1%	3,2%	4,9%	2,0%	9,4%	9,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,363	0,2%	0,3%	0,3%	-0,7%	-0,3%	4,6%
USDRUB	33,75	-0,2%	-2,0%	-2,4%	-5,2%	3,4%	2,9%
EURRUB	46,01	0,0%	-1,5%	-2,1%	-6,0%	3,0%	7,6%
Корзина	39,26	-0,1%	-1,7%	-2,2%	-5,6%	3,2%	5,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,56	-2	-2	12	-12	-42	9
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	1	0	-1	-4
МБК о/n	8,16	-2	-4	-20	41	166	176

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль вчера умеренно укрепился против бивалютной корзины. Вероятность объявления новых санкций по отношению к России по итогам саммита 27 июня остается.

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

**Рынок рублевого госдолга:** ОФЗ показывают боковое движение. Инфляция сохранилась на прежнем уровне.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На коротких временных горизонтах ключевую роль для российских финансовых рынков играет геополитика: всего лишь за два дня в понедельник и вторник рубль укрепился против доллара на 70 копеек (2%) благодаря новостям о временном перемирии на юго-востоке Украины и отзыве президентом Владимиром Путиным права использования войск на территории Украины. Вчера рубль незначительно укрепился против корзины на 0,1%, поскольку в целом ситуация осталась прежней. Риски того, что уже завтра может быть объявлено об экономических санкциях, остаются. Временное перемирие на Украине – весьма шаткое. Буквально вчера сообщалось о сбитом вертолете сил Киева.

Ключевая дата ближайших дней – это 27 июня, когда будут оглашаться итоги саммита. Позитивные настроения могут сегодня ослабеть. И в условиях риска серьезных санкций сегодня мы рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Инфляция

Вчера Росстат опубликовал данные об оценке индекса потребительских цен с 17 по 23 июня. Прирост вновь составил 0,1% - это значение аналогичного периода прошлого года, поэтому в годовом выражении рост цен остается на уровне 7,6%. Но уже в ближайшие 2 недели мы ожидаем снижения ниже 7,5% (для справки: с 24.06.13 по 01.07.13 цены выросли на 0,4% из-за повышения тарифов).

Рубль

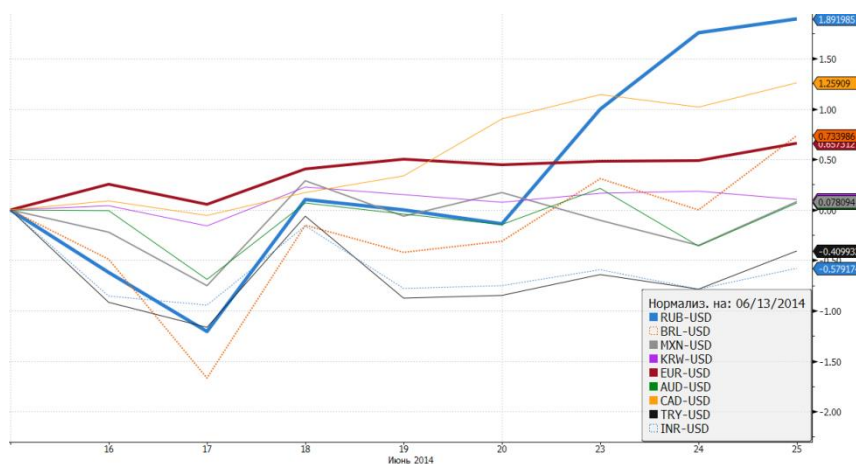
На коротких временных горизонтах ключевую роль для российских финансовых рынков играет геополитика: всего лишь за два дня в понедельник и вторник рубль укрепился против доллара на 70 копеек (2%) благодаря новостям о временном перемирии на юго-востоке Украины и отзыве президентом Владимиром Путиным права использования войск на территории Украины. Вчера рубль незначительно укрепился против корзины на 0,1%, поскольку в целом ситуация осталась прежней. Риски того, что уже завтра может быть объявлено об экономических санкциях, остаются. По информации The New York Times, Белый дом разработал три варианта новых санкций: запрет на операции с некоторыми крупнейшими российскими банками; прекращение поставок технологий для энергетической и оборонной отраслей России; прекращение бизнеса с российскими компаниями оборонного сектора.

Объявленное временное перемирие на Украине – весьма шаткое. Буквально вчера сообщалось о сбитом вертолете сил Киева.

В качестве фактора поддержки можно отметить состоявшуюся вчера уплату НДС (теперь эта поддержка уйдет) и цену на нефть, которая уже две недели остается на уровнях существенно выше средних за последние месяцы. Так в среднем за январь-май цена на нефть составляла \$106,7 долларов за баррель, тогда как в последние две недели она в среднем торгуется по цене \$113,9. Если нефть продолжит оставаться на таком уровне продолжительное время, это начнет положительно сказываться на курсе российской валюты с точки зрения увеличившейся валютной выручки экспортеров нефти.

Таким образом, ключевая дата ближайших дней – это 27 июня, когда будут оглашаться итоги саммита. Позитивные настроения могут сегодня спасти. И в условиях риска серьезных санкций сегодня мы рекомендуем оставаться валюте.

Валюты развивающихся и сырьевых стран вчера умеренно укреплялись на 0,2-0,4%. Больше других вырос бразильский реал – на 0,7%.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

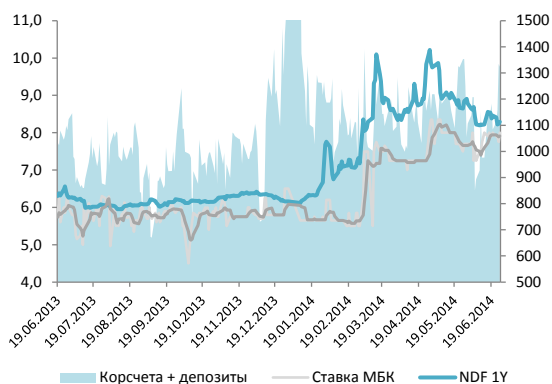
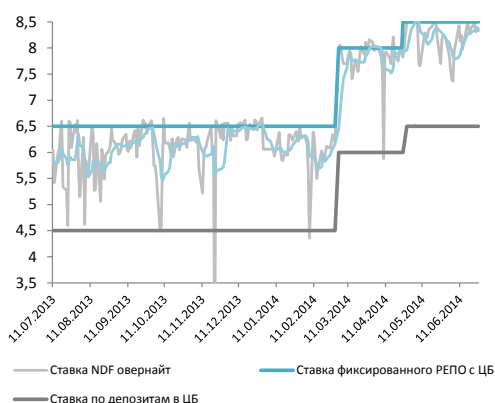
Сегодня утром остатки на корсчетах достигли максимального с начала месяца уровня 1,204 трлн. рублей, на депозитных счетах ЦБ 120 млрд. рублей. Уровень ликвидности в системе более чем комфортный.

До следующего аукциона РЕПО предстоит последний в этом периоде налоговый платеж – налог на прибыль, который является не самым тяжелым, поэтому можно говорить о спокойном прохождении налогового периода. Но при этом после уплаты НДС, задолженность по СВОПу с ЦБ все же выросла до 195 млрд. рублей.

Высокие остатки на корсчетах, которые банки удерживают последние пару дней вероятно связаны с исполнением требований по усреднению, так как в этом месяце ситуация обратная предыдущему, когда многие банки усреднились раньше времени. Поэтому до 10 числа банки будут поддерживать остатки примерно на сегодняшнем уровне, спрос на ликвидность будет оставаться умеренно высоким и ощутимого снижения ставок не ожидается.

Сегодня Росказна проводит аукцион размещения средств на депозиты – 60 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,3%. Фактически это пролонгация депозита от 22 мая, возврат по которому пройдет завтра. ПФР сегодня предложит 47 млрд. рублей на 24 дня, под невысокую минимальную ставку – 8,1%. Эти средства обеспечат чистый приток ликвидности в систему (ближайший возврат в ПФР 2 июля – 4 млрд. рублей).

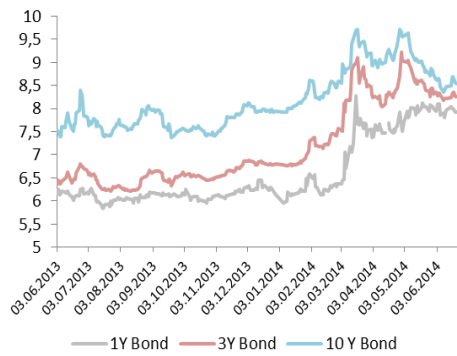
Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8.25 / 8.5%.



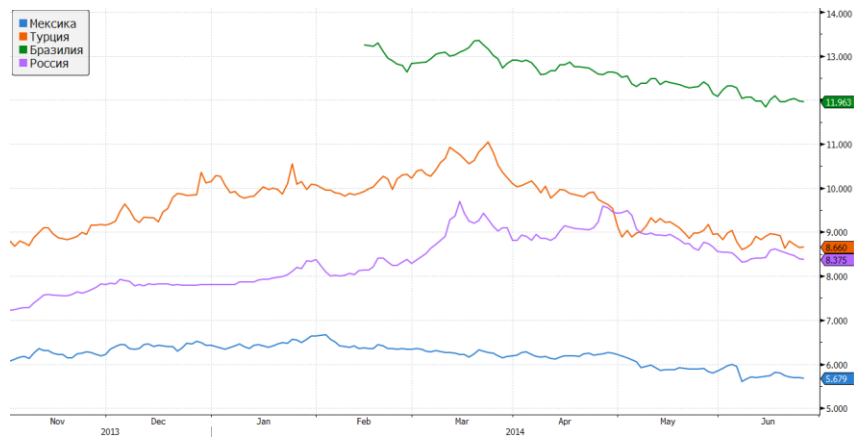
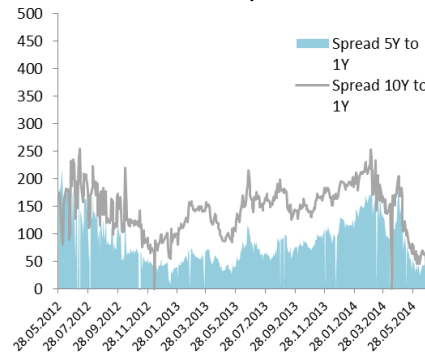
**РЫНОК РУБЛЕВОГО ГОСДОЛГА**

Доходности основных выпусков ОФЗ в настоящее время находятся на уровнях, близких к началу июля. Позитив от решения Путина отозвать мандат Парламента на введение войск сказался и на долговом рынке. Однако ожидать дальнейшего серьезного движения рынка вниз по доходности без изменения ожиданий по ставкам ЦБ РФ вряд ли стоит. Мы полагаем, что в ближайшей перспективе на рынке ОФЗ продолжится боковое движение.

**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
06/23/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	May	0,2	0.21	-0,32	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jun P	52,2	51,9	52,2
06/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jun P	56	57.5	56,4	06/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jun P	53,3	52,8	53,2
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	May	4.74M	4.89M	4.65M	06/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jun P	53,4	52,8	53,5
06/23/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	May	1.9%	4.9%	1.3%	06/27/2014	13:00	Экономич. уверенность	Jun	103	--	102,7
06/24/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Apr	0.5%	0.0%	0.7%	06/27/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Jun	-3	--	-3
06/24/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Apr	0.80%	0.19%	1.24%	06/27/2014	13:00	Потребительская уверенность	Jun F	--	--	-7,4
06/24/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Apr	11.50%	10.82%	12.37%	06/27/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Jun	4	--	3,8
06/24/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Apr	169,09	168.71	166,8	06/27/2014	13:00	Инд. делового климата	Jun	0,4	--	0,37
06/24/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Jun	83,5	85.2	83	06/30/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	May	--	--	0.8%
06/24/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Jun	6	3,00	7	06/30/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	May	--	--	1.0%
06/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	May	440K	504K	433K	06/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Jun	--	--	--
06/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	May	1.6%	18.6%	6.4%	06/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jun A	--	--	0.7%
06/25/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jun 20	--	-1.0%	-9.2%	<b>Китай</b>						
06/25/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	May	-0.2%	-1.0%	0.6%	06/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jun P	49,7	50,80	49,4
06/25/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q T	-1.8%	-2.9%	-1.0%	06/24/2014	06:00	Conference Board China May Leading Economic Index				
06/25/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	May	0.3%	-0.1%	0.3%	06/25/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jun	--	112.6	121,2
06/25/2014	16:30	Личное потребление	1Q T	2.5%	1.0%	3.1%	06/25/2014	06:00	Экономический обзор Китая за июнь от Bloomberg				
06/25/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	1Q T	1.3%	1.3%	1.3%	06/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	May	--	--	10.0%
06/25/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q T	1.2%	1.2%	1.2%	06/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	May	--	--	9.6%
06/25/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jun P	--	61.1	58,4	06/28/2014	06/30	Инд. ведущих индикаторов	May	--	--	100,11
06/25/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jun P	58	61.2	58,1							
06/26/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jun 21	311K	--	312K							
06/26/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 14	2570K	--	2561K							
06/26/2014	16:30	Личные доходы	May	0.4%	--	0.3%							
06/26/2014	16:30	Личные расходы	May	0.4%	--	-0.1%							
06/26/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	May	0.3%	--	0.2%							
06/26/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	May	1.8%	--	1.6%							
06/26/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	May	0.2%	--	0.2%							
06/26/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	May	1.5%	--	1.4%							
06/26/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jun 22	--	--	37,1							
06/26/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство Инд. настроения	Jun	11	--	10							
06/27/2014	17:55	потребителей Мичиганского университета	Jun F	82	--	81,2							
06/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Jun	--	--	63,49							
06/30/2014	17:45	Инд. деловой активности Chicago PMI	Jun	62	--	65,5							
06/30/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	May	1.0%	--	0.4%							
06/30/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	May	--	--	-9.4%							
06/30/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jun	--	--	8							

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)

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

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto: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 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».*