

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent подешевела на 2,9% и в пятницу вечером стоила \$110,6 за баррель. Индекс американских акций S&P500 продолжил рост, в последний день торгов (четверг) он закрылся на отметке 1985 пунктов, что на 1,3% больше чем неделей ранее.

Индекс российских акций РТС потерял за тот же период 1,6%, снизившись до 1360 пунктов.

Рубль подешевел к доллару на 67 копеек и на 75 копеек к евро, курс закрытия в пятницу составил 34,43 рубля за доллар и 46,76 рублей за евро соответственно.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1360	-2,2%	-1,6%	0,1%	14,0%	-2,0%	6,5%
S&P500	1985	0,5%	1,3%	1,8%	7,6%	8,7%	21,0%
Нефть Brent	110,6	-0,3%	-2,9%	1,9%	4,6%	3,8%	3,1%
Золото	1321	0,1%	0,1%	5,4%	1,5%	6,3%	6,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,360	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-1,1%	-0,3%	5,5%
USDRUB	34,43	0,5%	2,0%	0,0%	-3,4%	3,6%	3,7%
EURRUB	46,76	0,2%	1,6%	-0,4%	-4,5%	3,2%	9,5%
Корзина	39,98	0,1%	1,8%	-0,9%	-3,4%	4,1%	6,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,64	0	8	5	-6	-32	0
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-4
МБК o/n	7,39	17	-77	-61	-95	89	179

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** возможно продолжение ослабления рубля на фоне геополитической неопределенности. Сегодня с утра российская валюта торгуется выше пятничного закрытия – 34,54 по рубль/долл. и 46,90 по рубль/евро.

**Денежный рынок:** Сегодня с утра уровень ставок денежного рынка остается относительно низким и котируется вблизи уровня 7,5 / 8,0 %.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ продолжает демонстрировать несущественный рост доходности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам недели рубль подешевел к доллару на 67 копеек и на 75 копеек к евро, курс закрытия в пятницу составил 34,43 рубля за доллар и 46,76 рублей за евро соответственно.

Со стороны западных стран продолжают звучать претензии, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины.

Недавнее укрепление рубля происходило на фоне роста цены на нефть, между тем сейчас она уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня ее цена превысила \$115, то сейчас опустилась до \$109,0.

На фоне продолжающейся «украинской истории», рынки в меньшей степени обращают внимание на внешний фон на глобальных рынках в последнее время. Хотя последние индикаторы деловой активности в США и Китае внушают умеренный оптимизм. Учитывая в совокупности все факторы, пока мы рекомендуем оставаться в валюте.

**ВНЕШНИЕ РЫНКИ**

Из важной статистики, вышедшей на прошедшей неделе, стоит в первую очередь выделить блок данных по занятости в США. Неожиданно для рынка количество вновь созданных рабочих мест в экономике страны выросло за месяц на 288 тыс. против ожидавшихся 212 тысяч. При этом показатель уровня безработицы снизился в июне до 6,1% с 6,3% в мае. Таким образом, показатели занятости показывают серьезное улучшение, шестимесячная средняя по занятости в не с/х секторе показывает растущий тренд. Мы отмечаем, что создаваемые рабочие места относятся в основном к непромышленным секторам, таким как гостиницы и рестораны, здравоохранение, розничная и оптовая торговля и пр. Также важно, что не наблюдается роста средней почасовой оплаты труда. Таким образом, рост доходов достигается благодаря повышению количества отработанных рабочих часов.

Тем не менее, несмотря на то, что рост занятости, по всей видимости, происходит за счет низкооплачиваемых и низкоквалифицированных рабочих мест, эти данные поддерживают ожидания скорого полного сворачивания программы количественного смягчения.

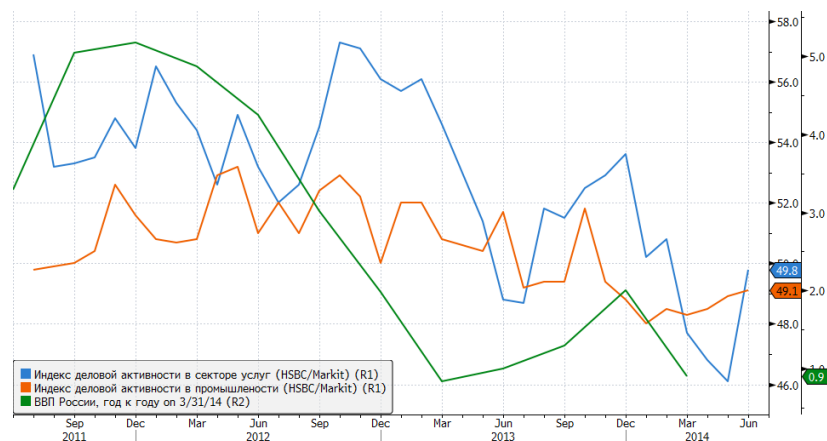
Европейский регулятор на прошлой неделе сохранил на абсолютном минимуме свои процентные ставки, продлили срок предоставления неограниченных дешевых кредитов банкам до конца 2016 года, а также подтвердил намерение расширить объемы помощи экономике в виде выкупа облигаций (денежная эмиссия).

Таким образом, в настоящий момент предпосылки складываются скорее в пользу того, чтобы **курс евро/доллар показал движение в сторону ослабления евро.**

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Индексы деловой активности**

Судя по индексам PMI, которые рассчитываются компанией Markit и банком HSBC, в июне в России произошло заметное движение в сторону улучшения деловой активности. Индекс PMI, характеризующий сектор услуг, вырос с 46,1 в мае до 49,8 в июне. Это означает, что ситуация в этом секторе в июне практически не ухудшилась и стабилизировалась. Напомним, что уровень 50 отделяет зону «ухудшения» от зоны «улучшения». Индекс PMI, характеризующий состояние дел в промышленности, вырос с 48,9 в мае до 49,1 в июне. Таким образом, респонденты отмечали, что ситуация в секторе продолжила ухудшаться, но чуть менее сильно, чем месяц назад.



Рубль

На прошедшей неделе курс рубля показал ослабление на фоне возобновления военных действий на Украине. По итогам недели рубль подешевел к доллару на 67 копеек и на 75 копеек к евро.

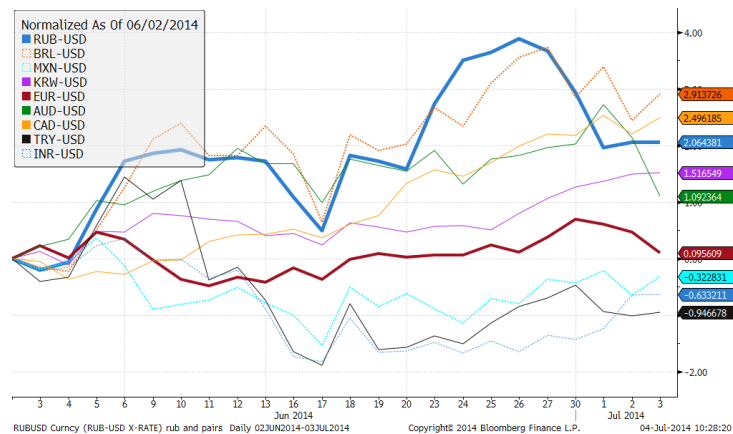
Со стороны западных стран на неделе продолжали звучать претензии о том, что Россия до сих пор не предприняла необходимых шагов по деэскалации ситуации на востоке Украины. Канцлер Германии Ангела Меркель отмечала, что Россия оказывает недостаточную поддержку мирному плану украинского президента Петра Порошенко и напоявила об угрозе третьего раунда санкций против Кремля. Ранее представитель Белого Дома в очередной раз заявил о готовности ввести новые ограничительные меры в отношении России.

Вместе с тем российские власти в последнее время демонстрируют движение в сторону разрешения конфликта. Кроме того что российский президент предложил вариант, чтобы представители западных стран проконтролировали ситуацию на российско-украинской границе, неделей ранее он отозвал право использовать российские войска на территории Украины.

Недавнее укрепление рубля происходило на фоне роста цены на нефть, между тем сейчас она уже не так высока и продолжает дешеветь. Если 19 июня цена барреля сорта BRENT превышала 115 долл., то сейчас опустилась до \$109.

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

Валюты развивающихся и сырьевых стран вчера в основном умеренно укреплялись или остались на прежних уровнях.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

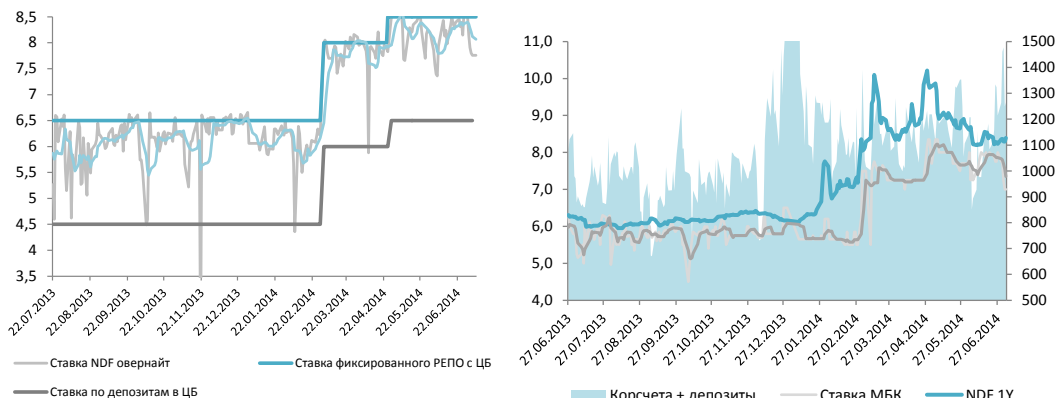
Сегодня утром объем ликвидности в системе сократился до низкого, в сравнении с прошлой неделей, уровня – 971,3 млрд. рублей. Таким образом, за неделю объем средств в системе сократился на 291 млрд. рублей.

Предыдущая неделя отличалась высоким уровнем ликвидности и снижением ставок денежного рынка ниже 8%. ЦБ ответил снижением лимитов недельного РЕПО с 2,64 трлн. рублей до 2,25 трлн. рублей, спрос банков превысил предложенный объем на 17%. Отток ликвидности по составил 317 млрд. рублей.

Росказна пролонгировала два из трех своих депозитов на 140 и 115 млрд. рублей, возврат на 80 млрд. рублей – чистый отток. В ПФР вернули незначительные 4 млрд. рублей. Частично возвраты компенсировались размещением пенсионных накоплений со стороны ВЭБа – 27 млрд. рублей.

На этой неделе Росказна проведет три размещения. Сегодня состоится первое из них – 15 млрд. рублей, на длительный для Росказны срок – 192 дня. Минимальная ставка на аукционе составит 10%. Завтра банкам предложат 50 млрд. рублей на 35 дней, 10 числа еще 50 млрд. рублей на тот же срок. При этом предстоит вернуть в бюджет 30 млрд. рублей послезавтра и еще 30 млрд. рублей в пятницу. Приток ликвидности по каналу размещений средств бюджета может составить 55 млрд. рублей.

**Сегодня утром ставки денежного рынка 7.5/8%.**

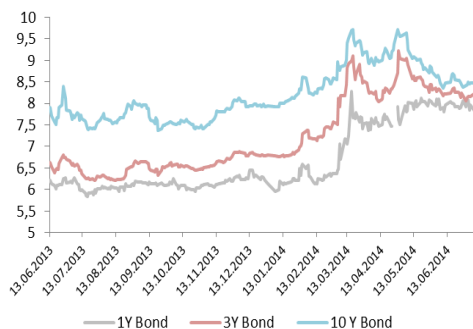


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

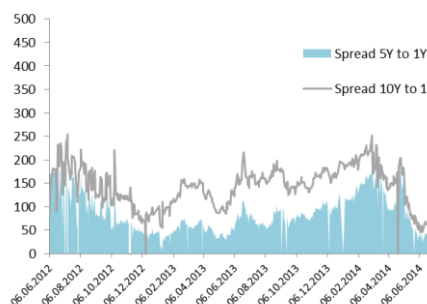
За неделю рынок ОФЗ показал рост доходности в пределах 10 б.п., это стало отражением негативного движения на валютном рынке, где курс российского рубля показал довольно сильное ослабление. Мы не ожидаем серьезных движений на рынке в ближайшей перспективе как в одну, так и в другую сторону.

Вышедшие данные по инфляции показали, что накопленный прирост цен за июнь составил 0,6%, что на 0,2% больше, чем за тот же период 2013 года, это соответствует годовому темпу в 7,8%. На этой неделе важными будут данные по недельной инфляции, т.к. они покажут насколько сильным окажется влияние более умеренного повышения тарифов в этом году.

**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
07/08/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Jun	97	--	96,6	07/07/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jul	7,8	--	8,5
07/08/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	May	--	--	4455	07/10/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
07/08/2014	23:00	Потребительский кредит	May	\$20.000B	--	\$26.847B	07/14/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за июль от Bloomberg	0	0	0	0
07/09/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 4	--	--	-0.2%	07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	May	--	--	0.8%
07/09/2014	22:00	Fed Releases Minutes from June 17-18 FOMC Meeting					07/14/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	May	--	--	1.4%
07/10/2014	16:30	Экономический обзор Соединенных Штатов за июль от Bloomberg					<b>Китай</b>						
07/10/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 5	315K	--	315K	07/09/2014	05:30	ИЦП (r/r)	Jun	-1.0%	--	-1.4%
07/10/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jun 28	--	--	2579K	07/09/2014	05:30	ИПЦ (r/r)	Jun	2.4%	--	2.5%
07/10/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 6	--	--	36,4	07/10/2014		Торговый баланс	Jun	\$36.90B	--	\$35.92B
07/10/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	May	0.6%	--	1.1%	07/10/2014		Экспорт (r/r)	Jun	10.4%	--	7.0%
07/10/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	May	0.9%	--	1.3%	07/10/2014		Импорт (r/r)	Jun	5.8%	--	-1.6%
07/11/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jun	\$79.0B	--	--	07/10/2014	07/15	Международные резервы	Jun	\$3980.0B	--	\$3950.0B
							07/10/2014	07/15	Кредиты - новый юань	Jun	950.0B	--	870.8B
							07/10/2014	07/15	Совокуп. финансир. RMB	Jun	1450.0B	--	1400.0B
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Jun	7.0%	--	6.7%
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jun	6.2%	--	5.7%
							07/10/2014	07/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jun	13.6%	--	13.4%
							07/14/2014	07/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Jun	-5.6%	--	-6.7%

**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».*