

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 умеренно снизился на 0,2% до отметки 1974 пункта. Нефть Brent подорожала на 0,4% до \$107,7. При этом цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 0,3% до \$104,2.

Российский фондовый индекс РТС обрушился на 2,9%, опустившись по итогам понедельника до 1239 пунктов. Рубль потерял 8 копеек к доллару и 2 копейки к евро. Вечером в понедельник курс доллара составлял 35,21 рублей, а евро – 47,60 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1239	-2,9%	-10,4%	-8,8%	5,7%	-11,0%	-10,2%
S&P500	1974	-0,2%	0,5%	0,5%	5,2%	7,0%	16,6%
Нефть Brent	107,7	0,4%	-0,9%	-6,2%	-1,1%	-0,3%	-0,5%
Нефть Urals	104,2	-0,3%	-0,5%	-7,2%	-3,2%	-4,2%	-5,4%
Золото	1313	0,1%	-1,7%	-0,2%	1,9%	5,7%	-2,8%
Валюты							
EURUSD	1,352	0,0%	-0,6%	-0,6%	-2,1%	-0,2%	2,3%
USDRUB	35,21	0,2%	3,6%	2,2%	-1,3%	3,7%	8,9%
EURRUB	47,60	0,1%	3,0%	1,6%	-3,5%	3,6%	11,3%
Корзина	40,76	0,0%	3,1%	1,7%	-2,6%	3,6%	10,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,47	-1	-7	-14	-23	-40	-4
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	0	-3
МБК o/n	8,51	40	82	26	18	206	226

ГЛАВНОЕ

Рубль: остается под влиянием геополитических рисков и введением новых санкций со стороны ЕС

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня до 8-8,25%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок ОФЗ вчера показал минимальный рост доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Итоги вчерашних торгов российской валютой завершились лишь небольшим ростом доллара и евро, на фоне падения индекса РТС на 2,9%, напомним, что за прошлую неделю индекс уже упал на 7,8%. При этом в начале вчерашнего дня рубль даже укреплялся, днем рост сменился снижением, которое продолжалось до конца торговой сессии. Более сильную динамику курса рубля по сравнению с фондовым рынком мы связываем с состоявшейся вчера уплатой трети НДС за второй квартал.

На сегодня запланирована встреча министров иностранных дел ЕС, где могут быть приняты новые санкции против России.

Крушение самолета, не только вызвало шок на рынках, но может получить и продолжение, поскольку предстоит международное расследование авиакатастрофы и пока неизвестно какая сторона будет признана ответственной за произошедшее. Вместе с тем реакция рынков уже была достаточно сильной, и на наш взгляд основной негатив уже заложен в котировках, поэтому дальнейшего серьезного падения на уже известных фактах мы пока не ожидаем.

Мы рекомендуем оставаться в валюте и, учитывая произошедшее ухудшение ситуации, налоговый период вряд ли сможет привести к весомому укреплению рубля, как это было в июне. Однако вчерашний день показал, что поддержку рубль все же получил.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Итоги вчерашних торгов российской валютой завершились лишь небольшим ростом доллара и евро, на фоне падения индекса РТС на 2,9%, напомним, что за прошлую неделю индекс уже упал на 7,8%. При этом в начале вчерашнего дня рубль даже укреплялся, но ближе к середине дня рост сменился снижением, которое продолжалось до конца торговой сессии. Более сильную динамику рубля по сравнению с фондовым рынком мы связываем с состоявшейся вчера уплатой трети НДС за второй квартал. Следующая крупная выплата – НДС - состоится 25 июля.

На прошлой неделе премия за риск геополитических потрясений значительно возросла в курсах евро и доллара, после того как только за один день в четверг рубль упал против доллара на 75 копеек. (+2,19%) и до сих пор остается практически на том же уровне. Таким образом, геополитика и риски, связанные с нею, в настоящий момент играют ключевую роль, перекрывая фундаментальные факторы. Столь сильные однодневные движения валютного курса говорят именно об этом.

Крушение малазийского самолета над территорией военных действий на Украине не только вызвало в моменте шок на рынках, но и может иметь продолжение, поскольку впереди предстоит международное расследование авиакатастрофы и неизвестно какая сторона будет признана ответственной за произошедшее.

На сегодня запланирована встреча министров иностранных дел ЕС, где могут быть приняты новые санкции против России. Наиболее категоричная риторика у премьер-министра Великобритании Дэвида Кэмерона, который заявил о причастности поддерживаемых Россией сил на юго-востоке Украины к крушению самолета и призвал европейских коллег перейти к третьему этапу санкций — ограничениям в отношении целых секторов экономики РФ.

На наш взгляд основной негатив уже заложен в котировках, поэтому дальнейшего серьезного падения на уже известных фактах мы пока не ожидаем, поскольку реакция рынков на прошлой неделе уже была достаточно сильной.

По совокупности сложившихся факторов и существующих рисков мы считаем возможным умеренное ослабление российской валюты до конца недели, рекомендуем оставаться в валюте.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах сократились на 53 млрд. рублей со вчерашнего дня и составляют 1,15 трлн. рублей.

Вчера ЦБ предоставил банкам возможность получить 200 млрд. рублей недорогой ликвидности в рамках аукциона «тонкой настройки», для облегчения выплаты НДС (оценочный объем 200 млрд. рублей). Банки воспользовались возможностью лишь частично, спрос составил 50,23 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка составила 7,64%, при этом максимальная ставка в заявках поднялась до 8,15%.

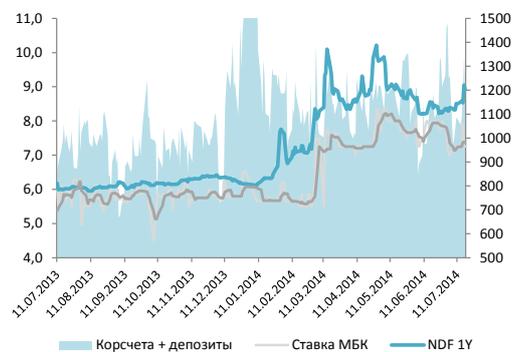
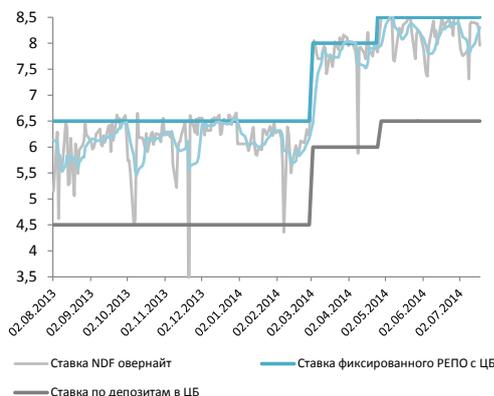
Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Лимиты выросли на 220 млрд. рублей до 2,95 трлн. рублей. Возможный приток ликвидности в систему – 250 млрд. рублей. Более того, регулятор проведет еще один аукцион «тонкой настройки». На этот раз 160 млрд. рублей и сроком на один день. Т.е. банкам предложили взять ту ликвидность, которую они отказались брать вчера в полном объеме.

Со вчерашнего дня сильно увеличилась задолженность по «валютному свопу» с 62 млрд. рублей до 246,7 млрд. рублей, что говорит о наличии привычного для налогового периода спроса.

Аукцион Роскасны прошел с переспросом в 35%, 100 млрд. рублей разместились на 15 дней под 7,83%. Сегодня банкам предложат 50 млрд. рублей на 35 дней.

Вчера в Пенсионный Фонд вернулись 176 млрд. рублей с депозитов от 20 и 27 июня. Пока ПФР не объявил о новых размещениях на этой неделе, что дает чистый отток ликвидности.

Сегодня утром ставки денежного рынка 8.5%.

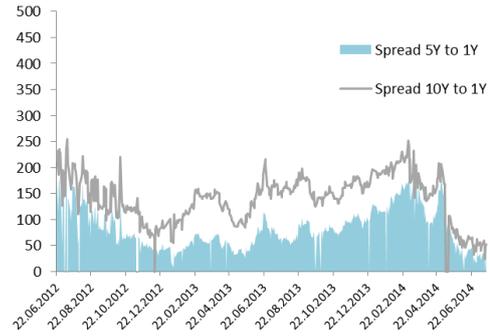
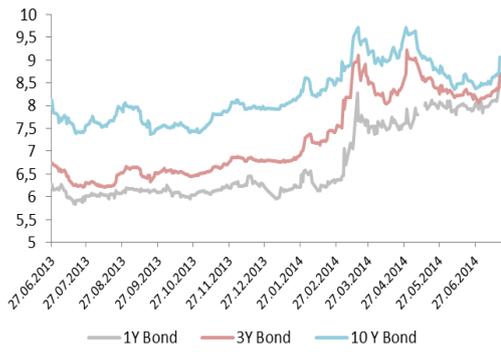


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера произошел скачок вверх по доходности по основным выпускам ОФЗ. Это произошло на волне того, что несколько аналитических домов выпустили аналитические обзоры, в которых говорилось о возможности повышения ставок ЦБ РФ на заседании 25 июля. Мы полагаем, что ЦБ РФ вряд ли пойдет на новое повышение ставок, учитывая и без того минимальный экономический рост в стране. Кроме того, инфляция показала снижение годового темпа с 7,8 до 7,6 %%. Однако важное значение будут иметь недельные данные по инфляции, выходящие на этой неделе. В случае, если инфляция покажет рост, повышение ставок станет более вероятным событием, хотя мы не ожидаем этого.

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
07/21/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Jun	0,18	--	0,21	07/22/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Debt	0	0	0	0
07/22/2014	16:30	СРІ МоМ	Jun	0.3%	--	0.4%	07/23/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Deficit	0	0	0	0
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jun	0.2%	--	0.3%	07/23/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jul A	-7,5	--	-7,5
07/22/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Jun	2.1%	--	2.1%	07/24/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jul P	51,7	--	51,8
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jun	2.0%	--	2.0%	07/24/2014	12:00	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul P	52,7	--	52,8
07/22/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jun	238,23	--	237,776	07/24/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul P	52,8	--	52,8
07/22/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Jun	238,54	--	237,9	07/25/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jun	1.2%	--	1.0%
07/22/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	May	0.2%	--	0.0%	07/25/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Jun	1.0%	--	0.9%
07/22/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Jul	5	--	3	Китай						
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jun	4.99M	--	4.89M	07/22/2014	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index	0	0	0	0
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jun	2.0%	--	4.9%	07/23/2014	06:00	Экономический обзор Китая за июль от Bloomberg	0	0	0	0
07/23/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 18	--	--	-3.6%	07/24/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jul P	51	--	50,7
07/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 19	310K	--	302K	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	--	9.8%
07/24/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jul 12	2510K	--	2507K	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--	8.9%
07/24/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jul P	57,5	--	57,3	07/28/2014	07/31	Инд. ведущих индикаторов	Jun	--	--	99,46
07/24/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 20	--	--	37,5							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jun	475K	--	504K							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jun	-5.8%	--	18.6%							
07/24/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Jul	6	--	6							
07/25/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Jun	0.4%	--	-0.9%							
07/25/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jun	0.5%	--	0.0%							
07/25/2014	16:30	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	Jun	1.0%	--	0.5%							
07/25/2014	16:30	НовЗкзСрПрНеобор. исклЛетАп	Jun	0.4%	--	0.7%							
07/28/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jul P	--	--	61							
07/28/2014	17:45	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг США	Jul P	--	--	61							
07/28/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jun	1.0%	--	6.1%							
07/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jun	--	--	-6.9%							
07/28/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jul	--	--	11,4							

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**, руководитель 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 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».