

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 по итогам вчерашней торговой сессии остался на прежнем уровне 1988 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,9% до \$107,1. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 0,9% до \$104,8.

Российский фондовый индекс РТС вчера снизился на 0,4% и вырос до 1267 пунктов. Рубль отыграл 14 копеек к доллару и 27 копеек к евро. Вечером в четверг курс доллара составлял 35,04 рублей, а евро – 47,20 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1267	-0,4%	-6,3%	-8,4%	13,2%	-7,1%	-6,1%
S&P500	1988	0,0%	0,7%	1,5%	6,7%	11,0%	17,5%
Нефть Brent	107,1	-0,9%	1,0%	-6,1%	-2,3%	-0,7%	-0,1%
Нефть Urals	104,8	-1,0%	3,1%	-5,6%	-3,5%	-3,0%	-3,1%
Золото	1294	-0,8%	0,0%	-1,9%	-0,9%	1,7%	-3,1%
Валюты							
EURUSD	1,346	0,0%	-0,8%	-1,2%	-2,6%	-1,5%	1,4%
USDRUB	35,04	0,4%	1,9%	3,8%	-2,7%	1,5%	6,9%
EURRUB	47,20	0,6%	1,1%	2,6%	-5,4%	-0,4%	8,4%
Корзина	40,51	0,4%	1,5%	3,1%	-4,2%	0,8%	7,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,50	4	-4	-6	-16	-21	-6
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	0	1	0	-3
МБК о/п	8,29	-5	15	14	8	204	204

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль теряет позиции на опасениях новых ограничительный мер по отношению к России со стороны ЕС

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня 8,25/8,5%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок ОФЗ показал коррекцию вниз по доходности, дальнейшее движение будет зависеть от геополитики и решения ЦБ РФ по ставкам.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Геополитика и возможные ограничительные меры против России остаются главным драйвером. Основные опасения были связаны с проходившей встречей министров иностранных дел стран Евросоюза, где центральным вопросом было обсуждение расширения санкций. По итогам встречи было принято решение расширить черный список российских и украинских физических и юридических лиц, причастных, по мнению дипломатов, к событиям на Украине. По данным «Коммерсанта», санкции коснутся 15 физических лиц и 18 структур. Черный список может быть обнародован сегодня или в субботу. Вместе с тем основной вопрос - последует ли Евросоюз в плане жесткости санкций вслед за США.

В пятницу состоится заседание ЦБ России. Мы не ожидаем, что это окажет поддержку курсу рубля. Понедельник показал, что поддержку рублю оказывает продолжающийся налоговый период, и следующая крупная выплата – НДСП - состоится сегодня 25 июля.

Мы полагаем, что по итогам года курс рубля может достичь уровня 36 рублей за доллар, поэтому в среднесрочной перспективе (от месяца и до конца года) рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Вчерашний день в очередной раз показал, что колебания курса российской валюты остаются очень сильными. В течение дня доллар ходил в довольно широком диапазоне: 34,85-35,15. В итоге торги завершились на уровне 35,04.

Геополитика и возможные ограничительные меры против России остаются основным драйвером. Основные опасения были связаны с проходившей встречей министров иностранных дел стран Евросоюза, где основным вопросом было обсуждение расширения санкций. По итогам встречи было принято решение расширить черный список российских и украинских физических и юридических лиц, причастных, по мнению дипломатов, к событиям на Украине. По данным «Коммерсанта», санкции коснутся 15 физических лиц и 18 структур. Черный список может быть обнародован сегодня или в субботу.

Вместе с тем основной вопрос - последует ли Евросоюз в плане жесткости санкций вслед за США. По информации Bloomberg и Financial Times, Еврокомиссия предложила запретить покупки облигаций и акций российских банков с государственным участием больше 50%. Кроме этого предлагается запретить этим банкам использовать рынки акций стран ЕС для привлечения инвестиций. Помимо ограничения доступа российских банков на рынок капитала Еврокомиссия допускает введение ограничений на поставку России "особо важных технологий" в ряде секторов, включая энергетический. Также Еврокомиссия рассматривает вариант введения запрета на заключение с Россией новых контрактов в сфере ВПК и ограничения на поставку продукции двойного назначения. По данным Еврокомиссии обсуждение этих предложений продолжится в рамках еще одной встречи министров иностранных дел или глав государств Евросоюза, которая может состояться до конца июля.

Сегодня состоится заседание ЦБ России. Мы не ожидаем, что это окажет поддержку курсу рубля т.к. по нашей оценке ставки останутся без изменения.

Понедельник показал, что поддержку рублю оказывает продолжающийся налоговый период, и следующая крупная выплата – НДС - состоится 25 июля.

Из фундаментальных факторов для рубля важно отметить, что ЦБ РФ значительно скорректировал в большую сторону объем внешних погашений российских компаний, приходящихся на сентябрь. Если ранее регулятор предполагал погашения в сентябре на уровне остальных месяцев – порядка \$8 млрд, то теперь эта величина составляет \$19 млрд. Поэтому в сентябре может произойти довольно большой отток капитала из страны. В условиях сохраняющейся геополитической напряженности российские компании могут столкнуться с проблемами рефинансирования внешнего долга, необходимость погашать внешнюю задолженность может привести к существенному превышению спроса на иностранную валюту в третьем квартала, особенно в сентябре. В этом мы видим существенный фактор риска для курса национальной валюты. Все это накладывается на то, что торговый баланс и счет текущих операций в третьем квартале из-за сезонных факторов может оказаться слабее, чем во втором квартале.

Мы полагаем, что по итогам конца года курс рубля может достичь уровня 36 рублей за доллар, поэтому в среднесрочной перспективе (от месяца и до конца года) рекомендуем оставаться в валюте.

В самой краткосрочной перспективе рубль останется очень волатильным, но может даже немного укрепиться, учитывая предстоящую уплату НДС в пятницу. В тоже время вероятность того, что Европейский Союз последует за США и тоже введет новые санкции, остается, и это существенный фактор риска курса.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

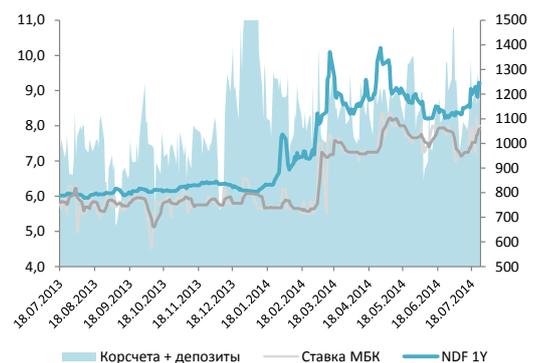
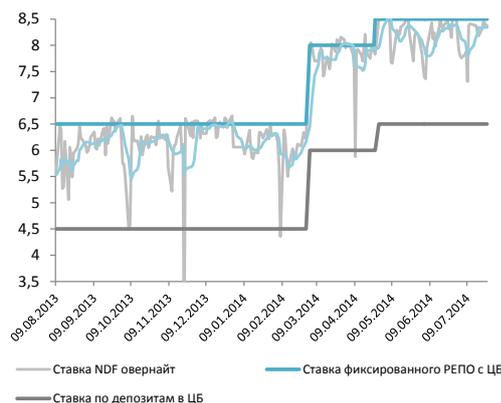
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе сократился на 87,8 млрд. рублей до 1,15 трлн. рублей.

Размещение ПФР вчера прошло с переспросом (в последнее время, даже при умеренном спросе на ликвидность из других каналов, деньги от ПФР берут с охотой). На 160 млрд. рублей предложения пришелся 301,5 млрд. рублей спроса, но ставка отсечения осталась равна минимальной – 8%, а средневзвешенная ставка размещения зафиксировалась на уровне 8,09%.

Сегодня возврат 95 млрд. рублей в бюджет с депозитов от 19 июня, но вчера с большим переспросом прошел аукцион, пролонгирующий это размещение до 29 августа, заявок было на 200 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка размещения 8,11% годовых (для сравнения Mosprime 1 месяц - 9,33%).

Сегодня уплачиваются НДС и акцизы в оценочном объеме 320 млрд. рублей. Сегодня совет директоров ЦБ. На фоне последних данных по инфляции (замедление до 7,5% в годовом выражении) мы не ожидаем повышения ключевой ставки, но и о понижении речи пока не идет.

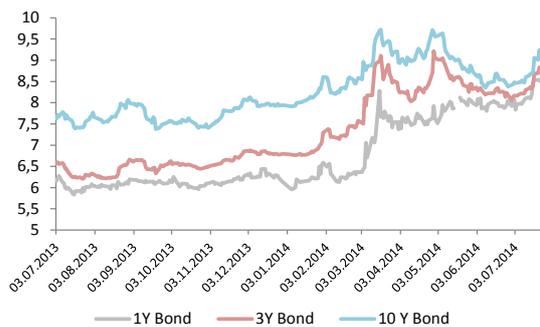
Сегодня утром ставки денежного рынка поднялись до уровня 8,25/8,5%. На следующей неделе ожидаем удержания ставок у верхней границы коридора ЦБ - 8,5%.



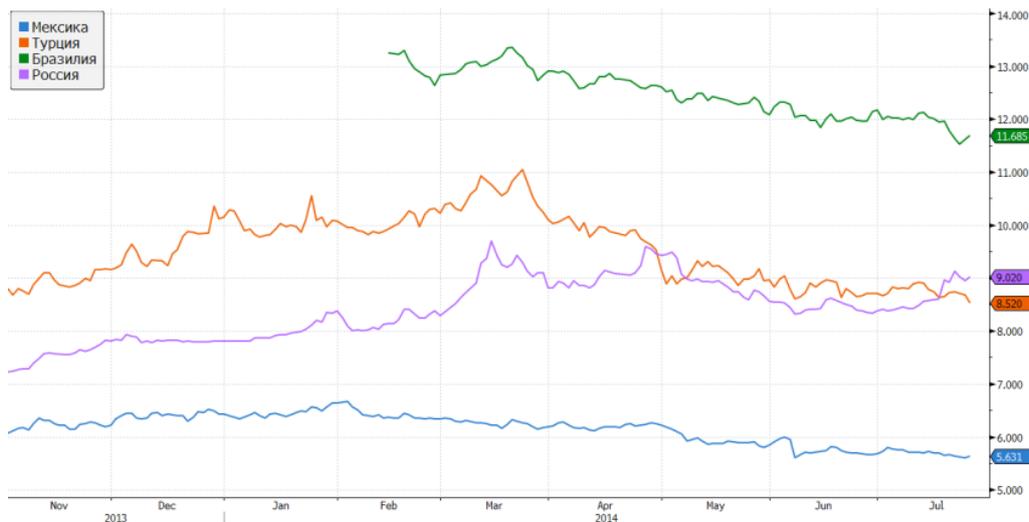
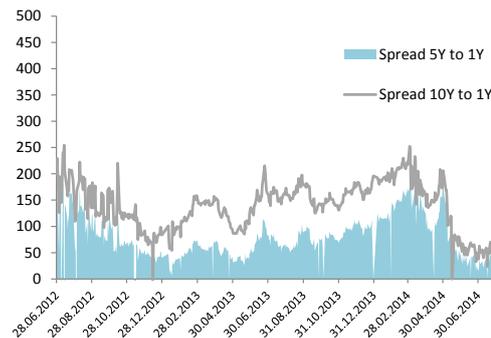
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера, на фоне ожидания санкций со стороны ЕС, рынок ОФЗ показал рост доходностей на всей кривой. Основным событием для рынка рублевого госдолга сегодня является заседание директоров ЦБ. Мы полагаем, что ЦБ РФ вряд ли пойдет на новое повышение ставок, учитывая и без того минимальный экономический рост в стране. Кроме того, с учетом последних данных инфляция показала снижение годового темпа с 7,8 до 7,5 %.

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	0,12	0,21	07/22/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Debt				
07/22/2014	16:30	СРІ МоМ	Jun	0.3%	0.3%	0.4%	07/23/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Deficit				
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jun	0.2%	0.1%	0.3%	07/23/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jul A	-7,5	-8.4	-7,5
07/22/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Jun	2.1%	2.1%	2.1%	07/24/2014	12:00	Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jul P	51,7	51.9	51,8
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jun	2.0%	1.9%	2.0%	07/24/2014	12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul P	52,7	54.4	52,8
07/22/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jun	238,23	238.083	237,776	07/24/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul P	52,8	54.0	52,8
07/22/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Jun	238,54	238.343	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%	0.4%	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	7	3	Китай						
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jun	4.99M	5.04M	4.89M	07/22/2014	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index				
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jun	2.0%	2.6%	4.9%	07/23/2014	06:00	Экономический обзор Китая за июль от Bloomberg				
07/23/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 18	--	2.4%	-3.6%	07/24/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jul P	51	52.0	50,7
07/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 19	310K	284K	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	2500K	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	56.3	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	--	37.6	37,5							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jun	475K	406K	504K							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jun	-5.8%	-8.1%	18.6%							
07/24/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Jul	6	9	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 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 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».