

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 по итогам вчерашнего дня остался на прежнем уровне 1979 пунктов. Нефть Brent подешевела 0,8% до \$107,6. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 0,1% до \$106,2.

Российский фондовый индекс РТС обвалился на 3,0% до 1209 пунктов. Рубль снизился против доллара на 41 копейку и против евро на 55 копеек. Вечером в пятницу курс доллара составлял 35,54 рублей, а евро – 47,71 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1209	-3,0%	-5,3%	-12,4%	4,8%	-9,3%	-8,9%
S&P500	1979	0,0%	0,0%	0,9%	5,4%	10,4%	17,4%
Нефть Brent	107,6	-0,8%	0,3%	-5,1%	-1,4%	0,0%	0,5%
Нефть Urals	106,2	-0,1%	1,6%	-4,2%	-2,5%	-1,8%	-1,7%
Золото	1304	-0,2%	-0,5%	-0,9%	0,7%	3,8%	-1,6%
Валюты							
EURUSD	1,344	0,1%	-0,6%	-1,5%	-2,8%	-1,8%	1,3%
USDRUB	35,54	1,2%	1,1%	5,3%	-0,2%	2,3%	7,8%
EURRUB	47,71	1,1%	0,3%	3,6%	-3,1%	0,5%	9,1%
Корзина	41,10	1,3%	0,9%	4,6%	-1,5%	1,5%	8,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,49	2	0	-5	-21	-26	-13
МБК o/n	9,04	64	93	80	54	304	254

ГЛАВНОЕ

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

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

Рынок рублевого госдолга: Рынок ОФЗ продолжает показывать рост ставок на фоне повышения ставок ЦБ РФ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Российские финансовые рынки вчера продолжили падать. В результате этого курс доллара оказался на максимуме за почти три месяца. Сегодня с утра понижательное давление продолжается. Опасения участников рынка связаны с тем, что уже сегодня-завтра со стороны Европейского Союза может быть введен новый пакет ограничительных мер по отношению к России. Если объявленные ранее санкции относились, прежде всего, к физическим лицам, то сейчас речь идет о более существенных мерах.

Неожиданное повышение ключевой ставки Центральным Банком России в пятницу не привело к укреплению рубля. Судя по всему, геополитические риски в настоящий момент влияют на курс российской валюты сильнее, чем процентные ставки. Рубль так же вчера лишился определенной поддержки из-за завершения налогового периода.

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

Российские финансовые рынки вчера продолжили падать. В результате этого курс доллара оказался на максимуме за почти три месяца. Сегодня с утра понижающее давление продолжается. Опасения участников рынка связаны с тем, что уже сегодня-завтра со стороны Европейского Союза может быть введен новый пакет ограничительных мер по отношению к России. Если объявленные ранее санкции относились, прежде всего, к физическим лицам, то сейчас речь идет о более существенных мерах.

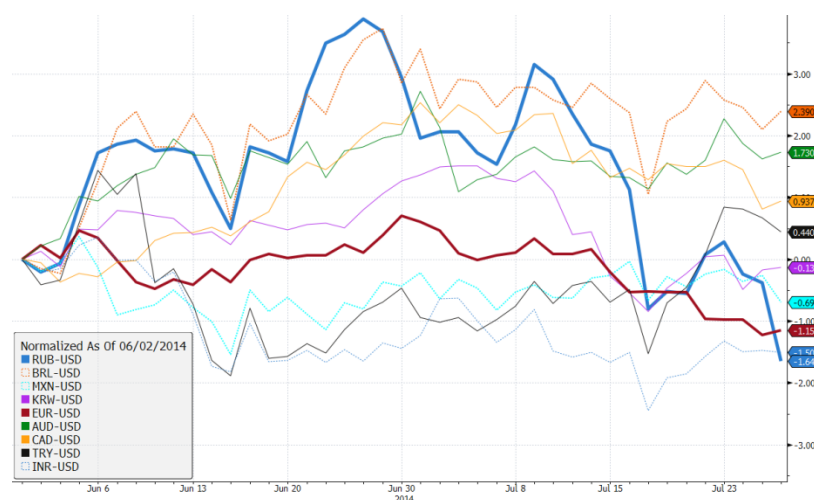
В проекте резолюции, представленном Еврокомиссией, речь шла о запрете покупки облигаций и акций российских банков с государственным участием больше 50%. Кроме этого предлагается запретить этим банкам использовать рынки акций стран ЕС для привлечения инвестиций. Помимо ограничения доступа российских банков 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. Обсуждение этих предложений продолжится сегодня.

Неожиданное повышение ключевой ставки Центральным Банком России в пятницу не привело к укреплению рубля. Судя по всему, геополитические риски в настоящий момент влияют на курс российской валюты сильнее, чем процентные ставки. Рубль так же вчера лишился определенной поддержки из-за завершения налогового периода.

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 сентябре давление на рубль может усилиться из-за усиления оттока капитала. Судя по последним данным ЦБ в этом месяце российским компаниям предстоит погасить внешний долг в объеме \$19 млрд., более чем в два раза превышающий средние значения – 8 млрд. В условиях сохраняющейся геополитической напряженности 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 самой краткосрочной перспективе курс рубля останется очень волатильным, при этом вероятность того, что Европейский Союз последует за США и тоже введет новые санкции, остается, и это существенный фактор риска для курса российской валюты.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

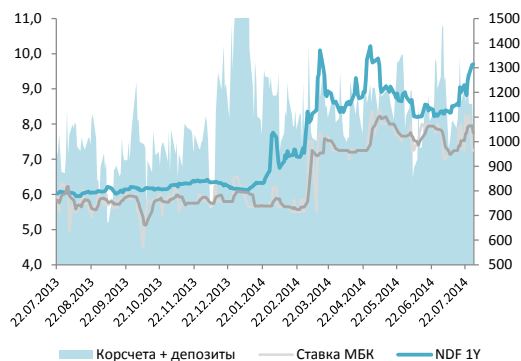
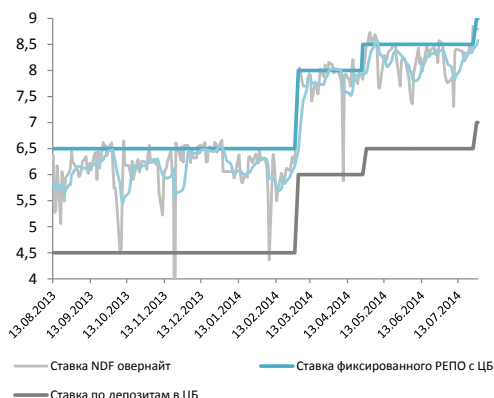
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе незначительно снизился, опустившись ниже отметки в 1 трлн. рублей до 997,54 млрд. рублей.

Вчера банки уплатили налог на прибыль в оценочном объеме 250 млрд. рублей. Аукцион ЦБ на кредиты под залог нерыночных активов прошел с умеренным спросом. Банки взяли 495 млрд. рублей из предложенных 500 млрд. рублей под 8,25% годовых. Завтра с аналогичного аукциона прошлого года вернутся 306 млрд. рублей, приток ликвидности составит 189 млрд. рублей.

Вчера на аукционе Роскасны банки проявили невысокий спрос, взяв 80 млрд. рублей из возможных 100 млрд. рублей под 8% годовых. Налоговые выплаты в этом месяце закончились, поэтому снижение спроса на ликвидность вполне естественно. Судя по остаткам на корсчетах в этом периоде, в оставшееся время (до 10 августа) для выполнения требований по усреднению банкам будет необходимо удерживать на счетах немногим больше чем сейчас, что не позволяет ожидать существенного снижения ставки к концу периода усреднения.

Вчера с аукциона «тонкой настройки» банки взяли только 67,8 млрд. рублей из 250 млрд. рублей. Сегодня пройдет аукцион недельного РЕПО с лимитом 2,68 трлн. рублей. Таким образом, минимальный отток ликвидности по каналу РЕПО на этой неделе составит 208 млрд. рублей.

Сегодня утром ставки денежного рынка поднялись близко к 9%.

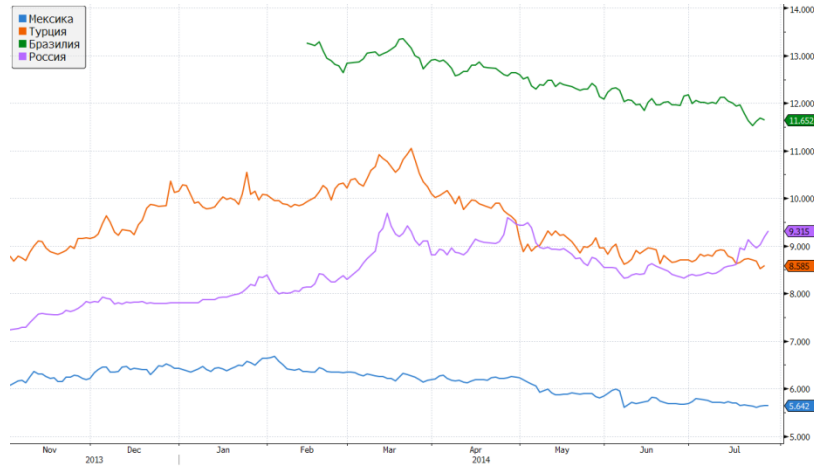
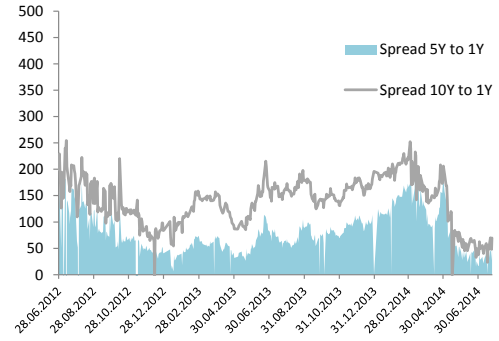
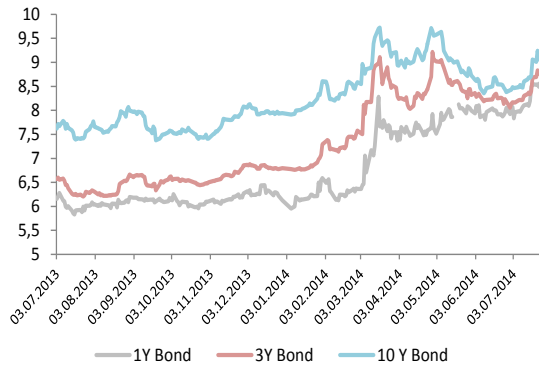


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают расти после повышения ставок ЦБ РФ. Мы должны учитывать, что геополитическая ситуация вокруг России не показывает стабилизации, а лишь усугубляется с течением времени. При этом ЦБ РФ по всей видимости принимает это во внимание при установлении уровня ставки, поэтому нельзя исключать новых шагов по повышению ставок до момента, когда наступит прояснение ситуации вокруг Украины, что на горизонте ближайших 2-3 месяцев – крайне маловероятно. Кроме того, наши расчеты показывают, что существенного замедления инфляции в августе не ожидается. В прошлом году месячная инфляция за весь август составила 0,1%, мы полагаем, что к началу сентября годовой темп может замедлиться до 7,3 -7,4%, однако сложно сейчас сказать сочтет ли регулятор такое замедление достаточным.

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
07/28/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jul P	--	60.9	61	07/30/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Jul	-4,3	--	-4,3
07/28/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере услуг США	Jul P	59,8	61.0	61	07/30/2014	13:00	Потребительская уверенность	Jul F	-8,4	--	-8,4
07/28/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jun	0.5%	-1.1%	6.1%	07/30/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Jul	4,5	--	4,2
07/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jun	-5.2%	-4.5%	-6.9%	07/30/2014	13:00	Инд. делового климата	Jul	0,2	--	0,22
07/29/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	May	0.30%	12.7	0.19%	07/31/2014	13:00	Уровень безработицы	Jun	11.6%	--	11.6%
07/29/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	May	10.00%	--	10.82%	07/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Jul	0.5%	--	0.5%
07/29/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	May	171,25	--	168,71	07/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jul A	0.8%	--	0.8%
07/29/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Jul	85,5	--	85,2	08/01/2014	12:00	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва	Jul F	51,9	--	51,9
07/30/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Jul	230К	--	281К	08/04/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Aug	--	--	10,1
07/30/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	2Q A	3.0%	--	-2.9%	08/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jun	--	--	-0.1%
07/30/2014	16:30	Личное потребление	2Q A	1.9%	--	1.0%	08/04/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jun	--	--	-1.0%
07/30/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	2Q A	1.8%	--	1.3%	07/24/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jul P	51	52.0	50,7
07/30/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	2Q A	1.9%	--	1.2%	Китай						
07/30/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jul 30	0.25%	--	0.25%	07/22/2014	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index				
07/31/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Jul	--	--	-20.2%	07/23/2014	06:00	Экономический обзор Китая за июль от Bloomberg (тблц)				
07/31/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 26	302К	--	284К	07/24/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва	Jul P	51	52	50,7
07/31/2014	17:45	Инд. деловой активности Chicago PMI	Jul	63	--	62,6	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	11.4%	9.8%
07/31/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 27	--	--	37,6	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	17.9%	8.9%
08/01/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Jul	231К	--	288К	07/28/2014	07/31	Инд. ведущих индикаторов	Jun	--	100.06	99,46
08/01/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Jul	228К	--	262К	07/30/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jul	--	--	112,6
08/01/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Jul	14К	--	16К	08/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Jul	51,4	--	51
08/01/2014	16:30	Уровень безработицы	Jul	6.1%	--	6.1%	08/01/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jul F	52	--	52
08/01/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Jul	--	--	12.1%	08/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Jul	--	--	55
08/01/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Jul	--	--	62.8%							
08/01/2014	16:30	Личные доходы	Jun	0.4%	--	0.4%							
08/01/2014	16:30	Личные расходы	Jun	0.4%	--	0.2%							
08/01/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jun	0.1%	--	0.2%							
08/01/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jun	1.4%	--	1.5%							
08/01/2014	17:45	Индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Jul F	56,5	--	56,3							
08/01/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Jul F	81,5	--	81,3							
08/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jul	56	--	55,3							
08/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Jul	59	--	58							
08/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jun	0.5%	--	0.1%							
08/01/2014		Внутренние продажи автомобилей	Jul	13.24M	--	13.25M							
08/01/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Jul	16.70M	--	16.92M							

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».