

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 по итогам вчерашнего дня остался на прежнем уровне 1970 пунктов. Цена на нефть Brent подешевела на 1,1% до \$106,5. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 0,7% до \$106,2.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 1,4% до 1224 пунктов. Рубль укрепился против доллара на 22 копейки и укрепился против евро на 35 копеек. Вечером в среду курс доллара составлял 35,59 рублей, а евро – 48,01 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1224	1,4%	-3,4%	-10,1%	5,9%	-7,3%	-8,1%
S&P500	1970	0,0%	-0,7%	-0,2%	4,6%	9,8%	15,4%
Нефть Brent	106,5	-1,1%	-0,8%	-5,1%	-1,7%	-1,5%	-3,0%
Нефть Urals	106,2	-0,7%	0,8%	-2,9%	-1,4%	-2,1%	-4,3%
Золото	1296	-0,2%	-0,8%	-2,3%	0,2%	4,0%	-1,2%
Валюты							
EURUSD	1,340	-0,1%	-0,5%	-2,1%	-3,4%	-1,2%	1,4%
USDRUB	35,59	-0,6%	1,7%	3,6%	-0,1%	2,0%	7,6%
EURRUB	47,66	-0,7%	1,1%	1,5%	-3,6%	0,7%	9,1%
Корзина	41,00	-0,7%	1,4%	2,5%	-2,0%	0,9%	8,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,56	10	10	-1	-9	-14	-15
МБК о/п	9,04	8	56	86	23	254	274

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль отошел от минимумов за три месяца

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

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

За вчерашний день российская валюта укрепилась и отошла от минимальных значений за три месяца. При этом новостной фон не изменился и по-прежнему остается негативным. Судя по всему, вчера наблюдалась коррекция, после случившегося сильного падения российской валюты.

По информации The Wall Street Journal со ссылкой на двух европейских чиновников Сбербанк тоже может быть в списке российских компаний, на которые будут распространяться санкции. По данным WSJ пять российских государственных банков попадут под новые санкции. О том, что Сбербанк тоже войдет в этот список также сообщил шеф брюссельского бюро Financial Times Питер Шпигель.

Во вторник Европейский Союз и США объявили об экономических санкциях по отношению к России. Введенные санкции будут способствовать тому, что отток капитала продолжит оставаться высоким в ближайшие месяцы, что будет оказывать давление на курс российской валюты. При этом ЕС может пересмотреть свое решение через три месяца.

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

ВНЕШНИЕ РЫНКИ**США**

Состоявшееся вчера заседание ФРС завершилось без неожиданностей. Федеральная резервная система США сократила ежемесячную скупку активов на \$10 миллиардов до \$25 миллиардов и сохранила ключевую ставку в диапазоне 0,00-0,25 процента годовых, отметив на этот раз, что американская экономика "несколько приблизилась" к долгосрочному ориентиру инфляции. Решение ФРС оправдало ожидания большинства аналитиков. В то же время, характеристика инфляции отличается от той, что была дана по итогам предыдущего заседания - тогда ФРС сообщила, что динамика цен "держится ниже" ориентира. Регулятор также пообещал удерживать ключевую ставку на уровне ниже нормального в течение некоторого времени после того, как инфляция и занятость начнут соответствовать его мандату.

Вчера также был опубликован блок экономической статистики США. По предварительным данным во втором квартале ВВП США вырос на 4% в годовом выражении - заметно выше ожиданий (3%) и данных за предыдущий квартал, когда рост экономики США оказался отрицательным. Данные по ВВП за первый квартал также были пересмотрены с -2.9% до -2.1%. Количество новых рабочих мест в июле по версии ADP составило 218 тысяч.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Инфляция**

Росстат опубликовал данные по недельной инфляции с 22 по 28 июля 2014 года. Значение недельной инфляции 0,0%, что не замедлило рост инфляции в годовом выражении, которая осталась на уровне 7,5%.

Рубль

За вчерашний день российская валюта укрепилась и отошла от минимальных значений за три месяца. При этом новостной фон не изменился и по-прежнему остается негативным. Судя по всему, вчерашнее движение следует рассматривать, как коррекцию после случившегося ранее сильного падения российской валюты.

По информации The Wall Street Journal со ссылкой на двух европейских чиновников Сбербанк тоже может оказаться в списке российских компаний, на которые будут распространяться санкции. По данным WSJ пять российских государственных банков попадут под новые санкции. О том, что Сбербанк тоже войдет в этот список, также сообщил шеф брюссельского бюро Financial Times Питер Шпигель.

Во вторник ЕС объявил о закрытии европейских рынков капитала для российских госбанков - они не смогут размещать в Европе акции или облигации сроком обращения более 90 дней. Кроме этого вводятся ограничения на поставку России технологий, относящихся к глубоководному бурению и освоению шельфа. Также вводится запрет на заключение с Россией новых контрактов в сфере ВПК и на поставку продукции двойного назначения. Санкции вводятся на год, но через три месяца, 31 октября, ЕС допускает их пересмотр. В тот же день США также ввели санкции против ОАО "Банк ВТБ", ОАО "Банк Москвы", ОАО "Россельхозбанк" и Объединенной судостроительной госкорпорации.

Введенные санкции будут способствовать тому, что отток капитала продолжит оставаться высоким в ближайшие месяцы, что будет оказывать давление на курс российской валюты.

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

Мы ожидаем, что в самой краткосрочной перспективе курс рубля останется очень волатильным, при этом может даже укрепиться сегодня, учитывая уже произошедшее сильное падение в течение июля.

За последний месяц отставание курса российского рубля от других сопоставимых валют заметно увеличилось.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

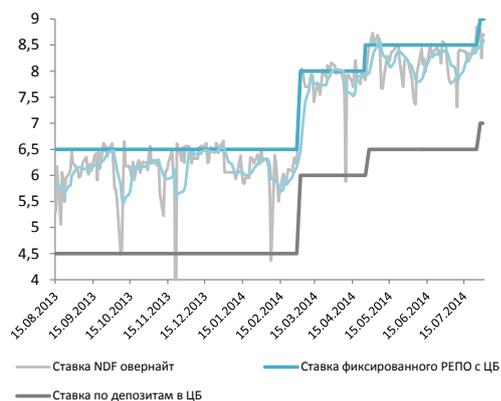
Сегодня остатки средств на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 60 млрд. рублей и составляют 1,26 трлн. рублей. Приток ликвидности также как и вчера объясняется расходами бюджета.

После притока ликвидности со стороны ЦБ по аукциону под залог нерыночных активов и со стороны бюджета задолженность по валютному свопу с регулятором снизилась до 6 млрд. рублей (с 25 июля брали у ЦБ с помощью свопа от 60 до 100 млрд. рублей в день).

Сегодня в бюджет с депозитов вернутся 85 млрд. рублей и пройдет аукцион Росказны, банкам предложат 60 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8% годовых. С учетом двух других размещений на этой неделе, приток ликвидности в систему может составить 155 млрд. рублей.

На сайте ЦБ опубликовали данные об объеме денежной массы в национальном определении. Годовой темп роста M2 замедлился до 6,7%.

Сегодня утром ставки денежного рынка снизились до 8,25%.



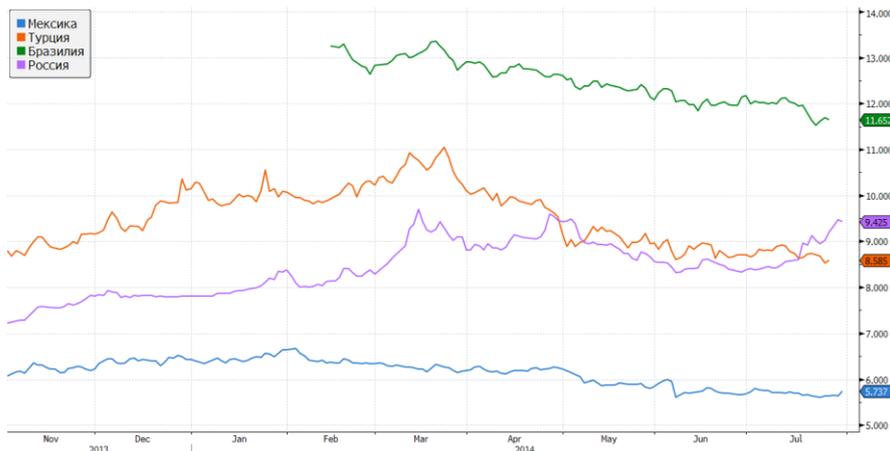
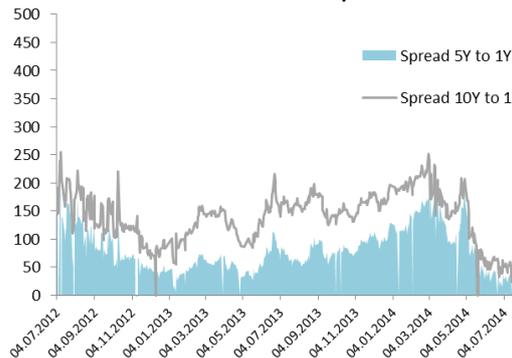
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности основных выпусков ОФЗ продолжают расти после повышения ставок ЦБ РФ. Недельная инфляция оказалась нулевой, однако годовой темп роста цен все еще остается на уровне 7,5%. Замедление в августе может произойти при условии нулевых значений за все недели или дефляции в одну из недель. Внешняя обстановка еще ухудшилась на фоне введения новых санкций в отношении России со стороны ЕС и США. Кроме того, мы по-прежнему не исключаем новых шагов по повышению ставок до момента, когда наступит прояснение ситуации вокруг Украины, что на горизонте ближайших 2-3 месяцев – крайне маловероятно. Прогноз негативный.

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	-3,8	-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	-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	3,6	4,2
07/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Jun	-5.2%	-4.5%	-6.9%	07/30/2014	13:00	Инд. делового климата	Jul	0,2	0,17	0,22
07/29/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	May	0.30%	-0,31%	0.19%	07/31/2014	13:00	Уровень безработицы	Jun	11.6%	--	11.6%
07/29/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	May	10.00%	9.34%	10.82%	07/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Jul	0.5%	--	0.5%
07/29/2014	17:00	Инд. цен на жилье от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	May	171,25	170.64	168,71	07/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jul A	0.8%	--	0.8%
07/29/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Jul	85,5	90.9	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	230K	218K	281K	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%	4,0%	-2.9%	08/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jun	--	--	-0.1%
07/30/2014	16:30	Личное потребление	2Q A	1.9%	2,5%	1.0%	08/04/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Jun	--	--	-1.0%
07/30/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	2Q A	1.8%	2,0%	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%	2,0%	1.2%	Китай						
07/30/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Jul 30	0.25%	0,25%	0.25%	07/22/2014	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index				
07/31/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	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	302K	--	284K	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	231K	--	288K	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	228K	--	262K	07/30/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jul	--	114.8	112,6
08/01/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Jul	14K	--	16K	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	Коеф. 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 (r/r)	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».