

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 по итогам вчерашнего дня рухнул на 2% до уровня 1931 пункт. Цена на нефть Brent подешевела на 0,5% до \$106,0. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 1,1% до \$105,0.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 0,2% до 1219 пунктов. Рубль снизился против доллара на 16 копейки и против евро - на 17 копеек. Вечером в четверг курс доллара составлял 35,75 рублей, а евро – 47,83 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1219	-0,2%	-4,1%	-12,3%	5,5%	-6,3%	-8,8%
S&P500	1931	-2,0%	-2,8%	-2,2%	2,5%	8,3%	12,9%
Нефть Brent	106,0	-0,5%	-1,9%	-4,7%	-1,9%	-0,4%	-2,7%
Нефть Urals	105,0	-1,1%	-0,8%	-3,3%	-2,5%	-2,1%	-5,1%
Золото	1283	-1,1%	-1,7%	-3,3%	-0,6%	3,1%	-2,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,339	-0,1%	-0,5%	-2,0%	-3,5%	-0,7%	0,8%
USDRUB	35,75	0,5%	2,4%	4,3%	0,3%	1,6%	8,8%
EURRUB	47,83	0,4%	1,9%	2,1%	-3,3%	0,7%	9,7%
Корзина	41,19	0,5%	2,1%	3,2%	-1,5%	1,3%	9,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,56	0	9	-7	-9	-9	-4
МБК о/п	8,49	-55	15	75	-32	224	239

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль остается вблизи минимума за три месяца

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня 8% и ниже.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Новостной фон на сегодняшнее утро остается смешанным. С одной стороны значительное улучшение индексов деловой активности России и Китая – позитивный момент, но скорее всего он не сможет пересилить весь остальной негатив, который, прежде всего, связан с уже озвученными санкциями. Кроме того муссируются слухи о готовящихся новых ограничительных мерах.

Фондовые индексы США вчера обрушились более чем на 2%, что для американского фондового рынка – очень сильное дневное движение. Последний раз индекс S&P500 снижался настолько сильно за один день в апреле. В случае если движение продолжится и перейдет в коррекцию, это станет еще одним негативным фактором для российских финансовых рынков.

Вчера вечером был опубликован список российских банков, которым Европейский союз запретил привлекать капитал на рынках ЕС в рамках секторальных санкций, введенных против РФ. Список, опубликованный в четверг вечером, состоит из Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, Внешэкономбанка и Россельхозбанка. Санкции введены с 1 августа и могут быть пересмотрены через 3 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****Китай**

Из позитивных моментов можно отметить публикацию сильных опережающих индикаторов состояния промышленности Китая. Так индекс PMI Manufacturing вырос до максимального более чем за два года значения – 51.7. Учитывая расширение сотрудничества с Китаем в последнее время, это позитивный сигнал для российской экономики.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Деловая активность в июле улучшилась**

После восьми месяцев непрерывного снижения, деловая активность в обрабатывающих отраслях России в июле выросла, свидетельствует исследование HSBC.

Индекс PMI обрабатывающих отраслей России в июле составил 51 пункт против 49,1 пункта в июне. Значение показателя выше 50 пунктов указывает на рост деловой активности, а ниже этого уровня - на ее снижение.

Основными факторами роста стало значительное повышение объемов производства и новых заказов. В то же время экспортные заказы в июле снизились самыми быстрыми с апреля 2009 года темпами, а сокращение рабочих мест в отраслях продолжилось. Несмотря на рост объемов производства, количество завершенных заказов в июле продолжило падать.

**Рубль**

Новостной фон на сегодняшнее утро остается смешанным. С одной стороны значительное улучшение индексов деловой активности России и Китая – позитивный момент, но скорее всего он не сможет пересилить весь остальной негатив, который, прежде всего, связан с уже озвученными санкциями. Кроме того муссируются слухи о готовящихся новых ограничительных мерах.

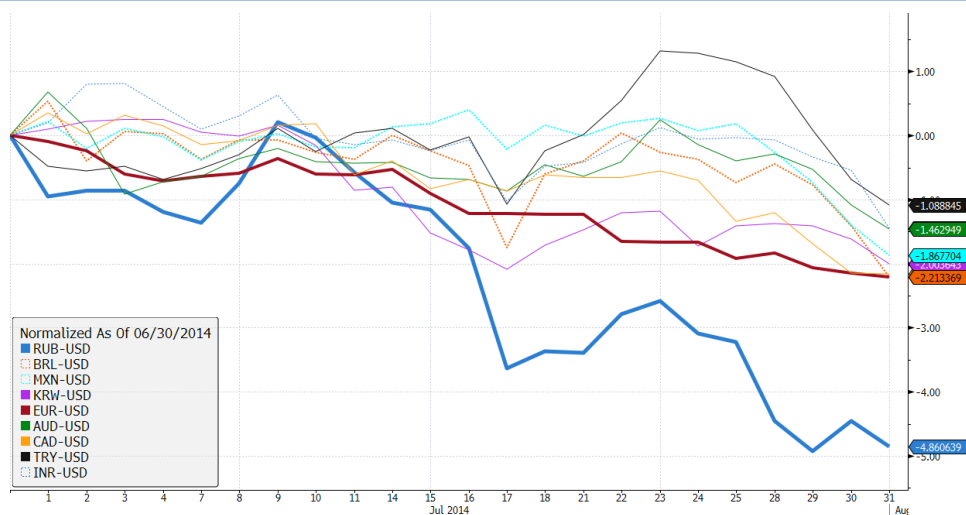
Вчера вечером был опубликован список российских банков, которым Европейский союз запретил привлекать капитал на рынках ЕС в рамках секторальных санкций, введенных против РФ. Список, опубликованный в четверг вечером, состоит из Сбербанка, ВТБ, Газпромбанка, Внешэкономбанка и Россельхозбанка.

Фондовые индексы США вчера обрушились более чем на 2%, что для американского фондового рынка – очень сильное дневное движение. Последний раз индекс S&P500 снижался настолько сильно за один день в апреле. В случае если движение продолжится и перейдет в коррекцию, это станет еще одним негативным фактором для российских финансовых рынков.

В разрезе ближайших месяцев главным негативным фактором для курса рубль остается риск того, что отток капитала из-за санкций со стороны ЕС и США продолжит оставаться довольно большим.

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



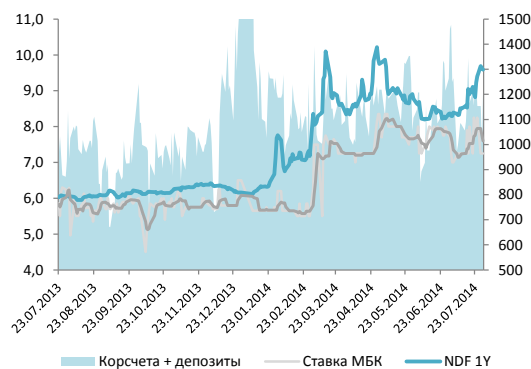
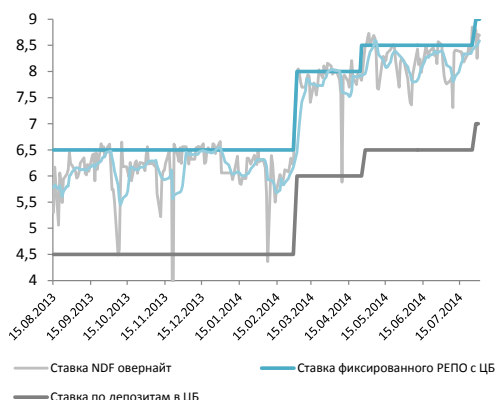
## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе вырос на 60 млрд. рублей до 1,32 трлн. рублей. С точки зрения выполнения требований по усреднению обязательных резервов банкам выгодно оставить в пятницу большой объем ликвидности на корсчетах.

Аукцион Росказначы прошел с предсказуемым переспросом, на 60 млрд. рублей предложения пришлось 153 млрд. рублей спроса. Деньги были размещены на 35 дней по 8,26% годовых (ставка отсечения 8,1%, а ставка индикативная MosPrime 1 месяц равна 9,63%).

Ситуация с ликвидностью более чем комфортная, в основном из-за расходов бюджета, поэтому банки полностью погасили задолженность по валютному СВОПу с ЦБ. Исходя из текущих остатков на корсчетах, на следующей неделе банкам будет необходимо удерживать не так много ликвидности на корсчетах для усреднения, а значит ставки денежного могут уйти ниже текущего уровня, но вряд ли достигнут нижней границы коридора ЦБ (7%).

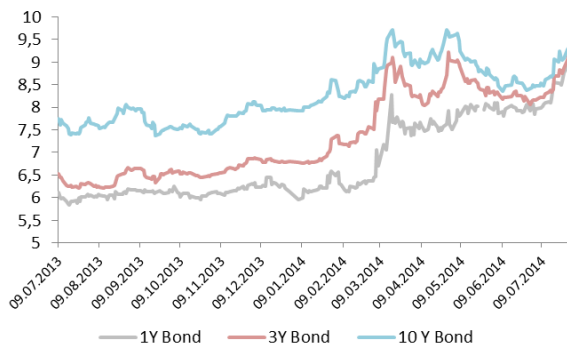
**Сегодня утром ставки денежного рынка снизились до 8% и ниже.**



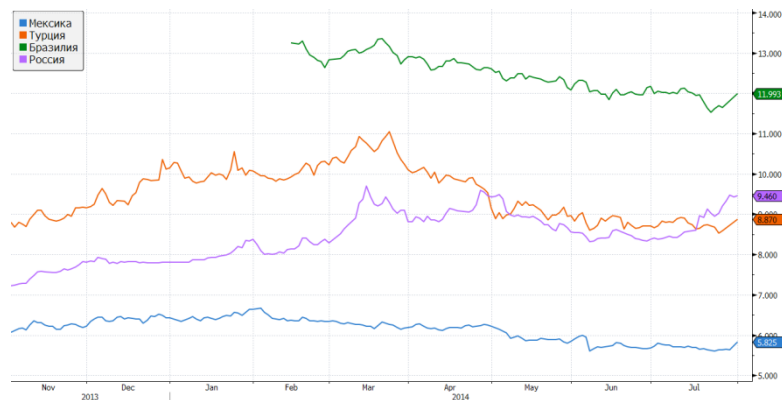
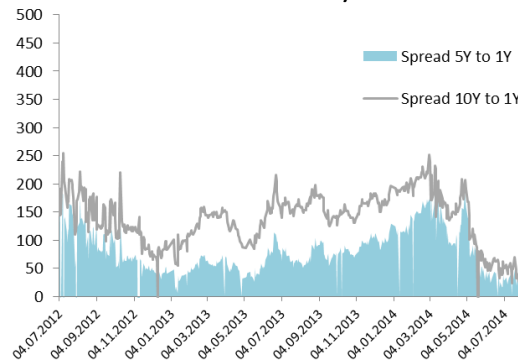
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

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)**





**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](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».*