

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 по итогам недели рухнул на 2,7% до уровня 1925 пункт. Цена на нефть Brent подешевела на 3,3% до \$104,8. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 2,6% до \$103,6.

Российский фондовый индекс РТС снизился за неделю на 2,7% до 1213 пунктов. Рубль снизился против доллара на 62 копейки и против евро - на 78 копеек. Вечером в пятницу курс доллара составлял 35,75 рублей, а евро – 47,97 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	1213	-0,5%	-2,7%	-12,8%	5,6%	-6,2%	-9,1%
S&P500	1925	-0,3%	-2,7%	-3,0%	2,3%	10,5%	12,8%
Нефть Brent	104,8	-1,1%	-3,3%	-5,5%	-3,3%	-0,9%	-3,4%
Нефть Urals	103,6	-1,4%	-2,6%	-3,6%	-4,5%	-2,0%	-6,5%
Золото	1293	0,8%	-1,1%	-2,0%	-0,5%	2,8%	-0,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,343	0,3%	0,0%	-1,3%	-3,2%	-0,8%	1,2%
USDRUB	35,75	0,0%	1,8%	4,3%	-0,3%	0,9%	8,6%
EURRUB	47,97	0,3%	1,7%	2,8%	-3,5%	0,1%	9,8%
Корзина	41,27	0,2%	1,7%	3,5%	-1,8%	0,5%	9,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,49	-7	3	-15	-9	-8	-14
МБК o/n	6,84	-165	-156	-38	-106	72	84
LIBOR USD 3m	0,24	0	0	1	2	0	-3

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** на прошлой неделе рубль оставался вблизи минимумов за три месяца после объявления о санкциях со стороны ЕС

**Денежный рынок:** Данные ЦБ РФ показывают приток средств на рынок из бюджета, на этом фоне ставки денежного рынка опустились от верхней границы коридора ЦБ РФ. На этой неделе мы ожидаем, что ставки будут удерживаться в районе 7-7.5% и могут сместиться в четверг и пятницу к 7%.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Новостной фон на прошлой неделе никак нельзя было назвать благоприятным. 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. Список банков, опубликованный в четверг вечером, включал в себя Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Внешэкономбанк и Россельхозбанк. 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. По информации Reuters санкции не распространяются на синдицированные кредиты, сообщил представитель ЕС на условиях анонимности. Кроме того существующие контракты в сфере ВПК под ограничения не попадают. Санкции вводятся на год, но через три месяца, 31 октября, ЕС допускает, что они могут быть пересмотрены. Введенные санкции будут способствовать тому, что отток капитала продолжит оставаться довольно большим в ближайшие месяцы, что будет оказывать давление на курс российской валюты.

Еще одним фактором давления на рубль могут стать нефтяные котировки. Цена на нефть марки Brent опустилась в пятницу до \$104,8 - минимума за четыре месяца.

Мы полагаем, что по итогам конца года курс российской валюты может достичь уровня 36 рублей за доллар и 47,5 рублей за евро, поэтому в среднесрочной перспективе (от месяца и до конца года) рекомендуем оставаться в валюте.

**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Китай**

Из позитивных моментов можно отметить публикацию неплохих 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. При этом неофициальный индекс PMI, рассчитываемый HSBC показал небольшое снижение.

**США**

Фондовые индексы США обрушились на прошлой неделе в четверг 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 пятницу фондовые индексы США не откатились вверх, а снизились еще на 0,3%. Таким образом, индекс показал наиболее сильное падение по итогам недели за последние два года. В случае если движение продолжится и перейдет в коррекцию, это станет еще одним негативным фактором для российских финансовых рынков.

В июне прирост новых рабочих мест вне сельского хозяйства составил 209 тысяч, при этом среднее значение за 6 месяцев составляет 244 тысячи.

**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.

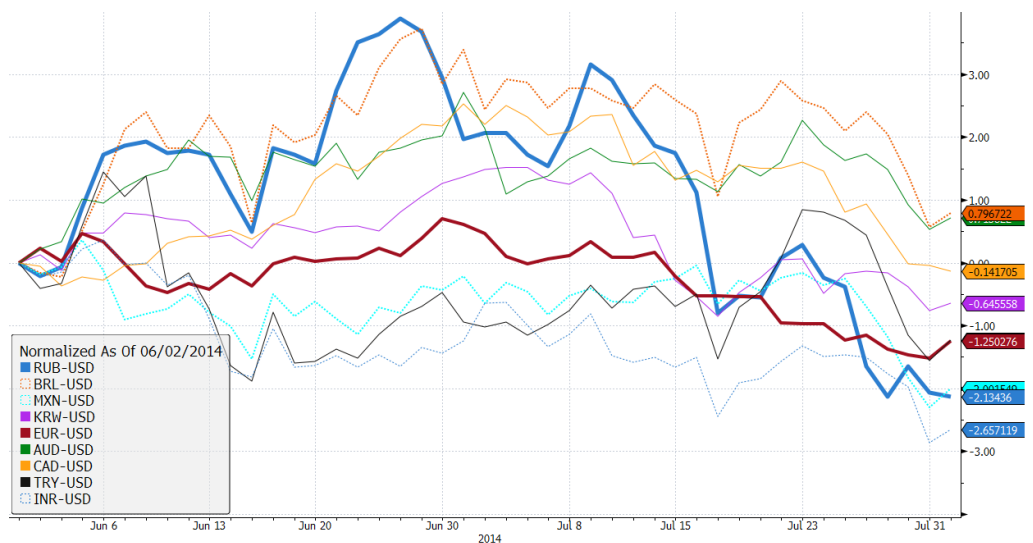
**Рубль**

Новостной фон на прошлой неделе никак нельзя было назвать благоприятным. 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. Список банков, опубликованный в четверг вечером, включал в себя Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Внешэкономбанк и Россельхозбанк.

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. По информации Reuters санкции не распространяются на синдицированные кредиты, сообщил представитель ЕС на условиях анонимности. Кроме того существующие контракты в сфере ВПК под ограничения не попадают. Санкции вводятся на год, но через три месяца, 31 октября, ЕС допускает, что они могут быть пересмотрены. Введенные санкции будут способствовать тому, что отток капитала продолжит оставаться довольно большим в ближайшие месяцы, что будет оказывать давление на курс российской валюты.

Еще одним фактором давления на рубль могут стать нефтяные котировки. Цена на нефть марки Brent опустилась в пятницу до \$104,8 – минимума за четыре месяца.

Мы полагаем, что по итогам конца года курс российской валюты может достичь уровня 36 рублей за доллар и 47,5 рублей за евро, поэтому в среднесрочной перспективе (от месяца и до конца года) рекомендуем оставаться в валюте.



## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Данные ЦБ РФ показывают приток средств на рынок из бюджета, на этом фоне ставки денежного рынка опустились от верхней границы коридора ЦБ РФ. На этой неделе мы ожидаем, что ставки будут удерживаться в районе 7-7.5% и могут сместиться в четверг и пятницу к 7%.

Объем ликвидности в системе за неделю вырос на 318 млрд. рублей, из-за расходов бюджета и составляет 1,33 трлн. рублей.

На прошлой неделе закончился период налоговых выплат. В понедельник уплачивался НДС (250 млрд. рублей). В тот же день ЦБ предложил банкам 0,5 трлн. рублей под залог нерыночных активов на год, банки взяли 495 млрд. рублей под 8,25% годовых, с учетом возврата приток по этому инструменту составил 189 млрд. рублей.

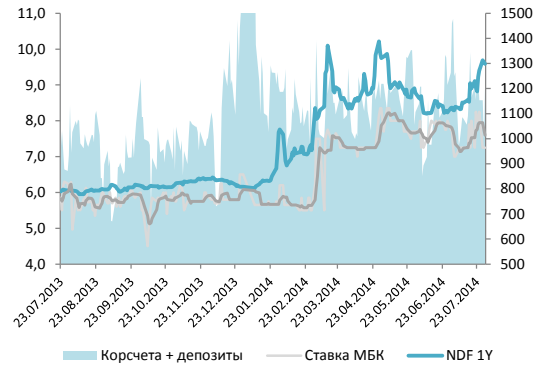
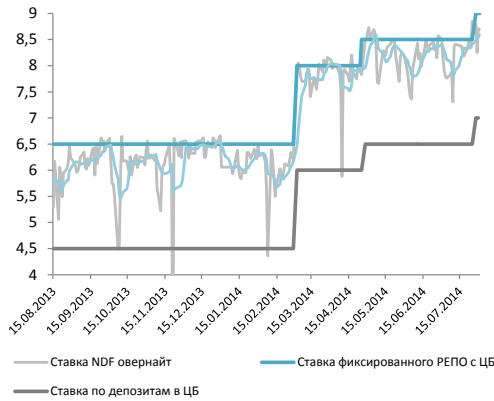
Во вторник аукцион недельного РЕПО прошел с минимальным переспросом в 2,3%, банки взяли 2,68 трлн. рублей под средневзвешенную ставку 8,08% годовых. Отток ликвидности из системы составил 200 млрд. рублей.

Росказна провела три размещения, в понедельник из 100 млрд. рублей банки взяли 80 млрд. рублей на 10 дней под 8% годовых. Во вторник аукцион прошел с переспросом, и 100 млрд. рублей разместились на 14 дней под 8,09%, в четверг при переспросе более чем в 2 раза банки взяли предложенные 60 млрд. рублей на 35 дней под 8,26% годовых. С учетом возвратов на 120 млрд. рублей, приток ликвидности от Росказны составил 120 млрд. рублей.

Суммарный отток ликвидности из системы составил 140 млрд. рублей.

На этой неделе наибольшее воздействие на ликвидность денежного рынка окажет Росказна, суммарный объем возвратов составит 2040 млрд. рублей, а размещений только 80 млрд. рублей: 30 млрд. рублей на 35 дней завтра, 50 млрд. рублей на 35 дней в пятницу.

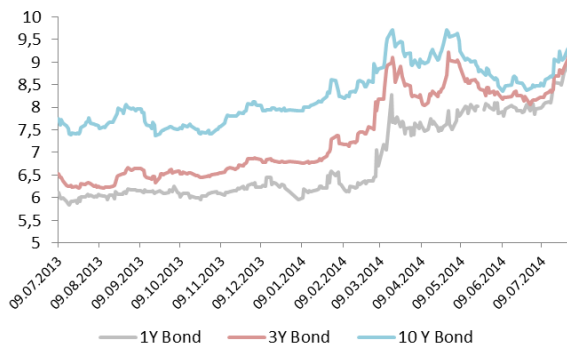
**Сегодня утром ставки денежного рынка снизились почти до 7%.**



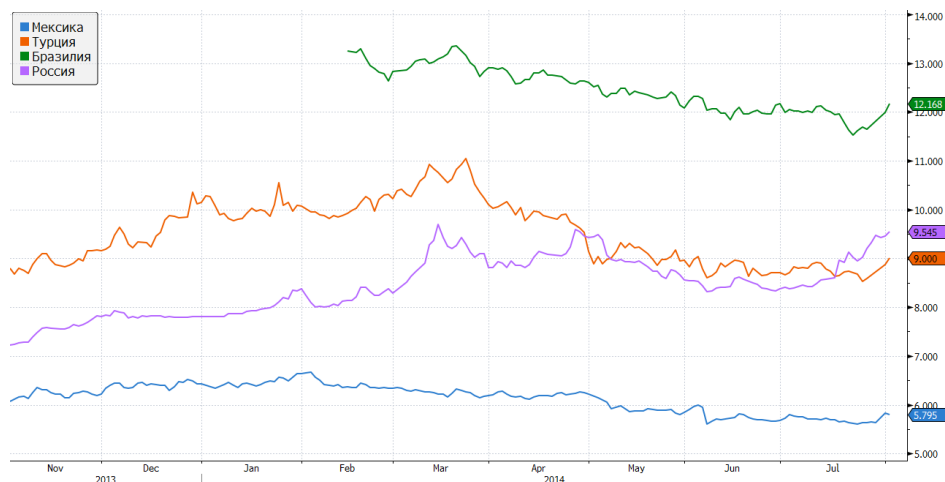
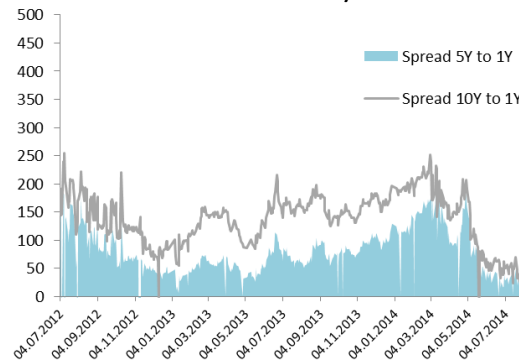
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Доходности основных выпусков ОФЗ всю неделю показывали рост, что стало результатом произведенного 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
08/04/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Jul	--	--	60,5	08/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jun	0.0%	--	-0.1%
08/05/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jul F	60,8	--	61	08/04/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jun	-1.0%	--	-1.0%
08/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jul F	--	--	60,9	08/05/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul F	54,4	--	54,4
08/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jul	56,5	--	56	08/05/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul F	54	--	54
08/05/2014	18:00	Пром. заказы	Jun	0.6%	--	-0.5%	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jun	0.5%	--	0.0%
08/05/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Aug	47,3	--	45,6	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jun	1.4%	--	0.7%
08/06/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 1	--	--	-2.2%	08/06/2014	12:10	Markit: Индекс деловой активности PMI в розн. торг. в Еврозоне	Jul	--	--	50
08/06/2014	16:30	Торговый баланс	Jun	-\$44.9B	--	-\$44.4B	08/07/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Aug 7	0.150%	--	0.150%
08/07/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 2	304K	--	302K	08/07/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Aug 7	0.400%	--	0.400%
08/07/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jul 26	2500K	--	2539K	08/07/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Aug 7	-0.100%	--	-0.100%
08/07/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 3	--	--	36,3	<b>Китай</b>						
08/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Jun	\$18.650B	--	\$19.602B	08/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Jul	--	--	53,1
08/08/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	2Q P	1.5%	--	-3.2%	08/05/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Jul	--	--	52,4
08/08/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	2Q P	1.2%	--	5.7%	08/08/2014		Торговый баланс	Jul	\$26.00B	--	\$31.56B
08/08/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jun	0.7%	--	0.5%	08/08/2014		Экспорт (г/г)	Jul	7.5%	--	7.2%
08/08/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Jun	0.8%	--	0.7%	08/08/2014		Импорт (г/г)	Jul	2.5%	--	5.5%
08/11/2014	08/15	Mortgage Delinquencies	2Q	--	--	6.11%	08/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Jul	-0.9%	--	-1.1%
08/11/2014	08/15	MBA Mortgage Foreclosures	2Q	--	--	2.65%	08/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Jul	2.3%	--	2.3%
							08/10/2014	08/15	Кредиты - новый юань	Jul	800.0B	--	1080.0B
							08/10/2014	08/15	Совокуп. финансир. RMB	Jul	1500.0B	--	1970.0B
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jul	--	--	5.3%
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jul	8.5%	--	8.9%
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jul	14.4%	--	14.7%

**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».*