

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вырос на 0,7% до уровня 1939 пунктов. Цена на нефть Brent подорожала на 0,5% до \$105,4. Цена на российскую нефть марки Urals выросла на 0,2% до \$103,8.

Российский фондовый индекс РТС практически не изменился за вчерашний день и остался на прежнем уровне 1212 пунктов. Рубль минимально снизился против доллара на 3 копейки и против евро - на 6 копеек. Вечером в понедельник курс доллара составлял 35,78 рублей, а евро – 48,02 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1212	0,0%	-2,7%	-12,5%	-1,3%	-6,2%	-7,1%
S&P500	1939	0,7%	-2,0%	-2,0%	3,2%	10,5%	14,2%
Нефть Brent	105,4	0,5%	-2,7%	-4,4%	-2,4%	-0,2%	-2,4%
Нефть Urals	103,8	0,2%	-2,4%	-3,2%	-3,1%	-2,2%	-5,4%
Золото	1288	-0,4%	-1,4%	-2,4%	0,0%	2,8%	0,5%
Валюты							
EURUSD	1,342	0,0%	-0,1%	-1,3%	-3,5%	-0,7%	0,9%
USDRUB	35,78	0,1%	1,9%	3,9%	2,4%	2,2%	8,6%
EURRUB	48,02	0,1%	1,8%	2,4%	-1,2%	1,5%	9,5%
Корзина	41,35	0,2%	1,9%	3,3%	0,6%	2,0%	9,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,48	-1	2	-13	-11	-15	-16
МБК о/п	7,46	61	-95	-31	-39	146	146

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль остается вблизи минимума за три месяца после объявленных на прошлой неделе санкциях со стороны ЕС и США

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка удерживаются вблизи уровня 7,25%. Из-за абсорбирования ликвидности ЦБ ожидаем роста ставки к 7,5% и выше.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

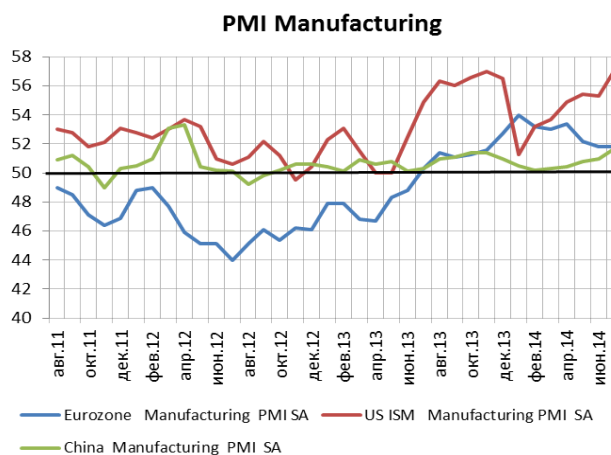
Курс российской валюты вчера изменился незначительно, практически оставшись на прежнем уровне. Нефть в понедельник торговалась с минимальными изменениями вблизи отметки \$105, оставаясь недалеко от четырехмесячного минимума \$104,39. Еще одним потенциальным фактором риска остается фондовый рынок США, переживший на прошлой неделе сильное падение. Несмотря на то, что вчера американские акции подросли, нельзя исключать, что коррекция будет иметь продолжение.

В четверг состоится заседание ЕЦБ. Судя по опросам Bloomberg, участники рынка не ожидают каких-либо действий регулятора по итогам заседания.

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. Рубль продолжает оставаться в аутсайдерах по сравнению с динамикой валют других развивающихся и сырьевых стран.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ

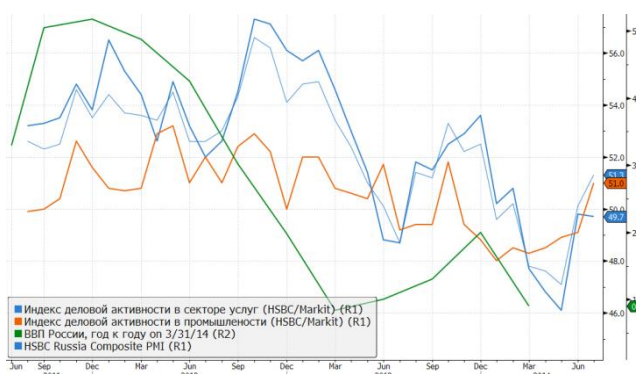
На рисунке ниже мы сопоставили опережающие индикаторы деловой активности в промышленном секторе крупнейших экономиках мира: США, Еврозоны и Китая. В целом тренды, сформированные ранее, сохраняются. Лучше других дела обстоят у США – индекс ISM Manufacturing находится на максимуме с февраля 2011 года. Ситуация в промышленности Китая тоже продолжает улучшаться. При этом в Еврозоне происходит явное замедление в промышленном секторе – снижение индекса PMI Manufacturing продолжается с января 2014 года.



ЭКОНОМИКА РОССИИ

Деловая активность

Опережающий индекс PMI в секторе услуг России составил в июле 49,7. Таким образом, индекс практически остался на уровне июня – 49,8. Напомним, что уровень в 50 пунктов отделяет зону роста от зоны снижения деловой активности. Агрегированный индекс PMI Composite, оценивающий общую ситуацию в промышленности и в секторе услуг, вырос до максимальной отметки с начала года (51,0). При этом улучшение агрегированного показателя произошло именно за счет промышленного сектора. 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.



Рубль

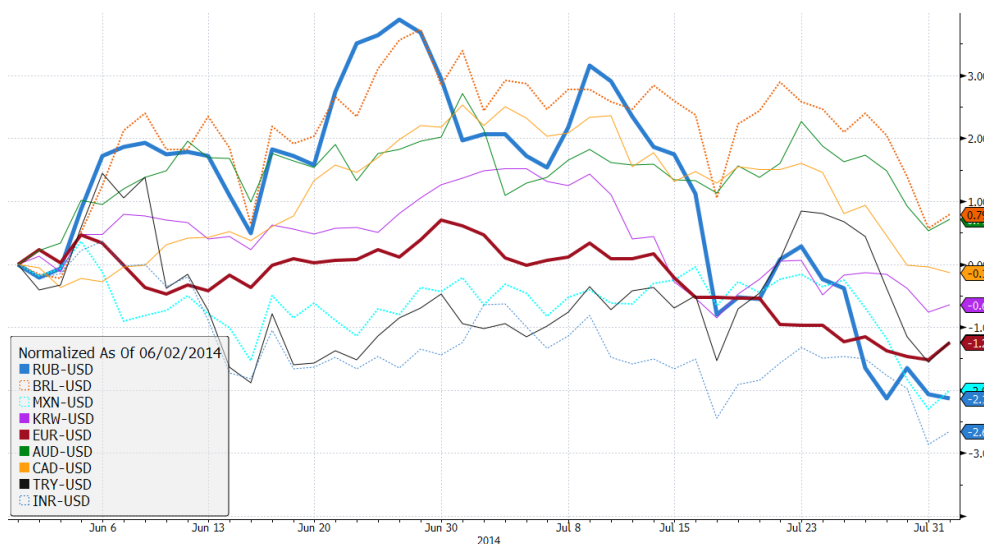
Курс российской валюты вчера изменился незначительно, практически оставшись на прежнем уровне.

Нефть в понедельник торговалась с минимальными изменениями вблизи отметки \$105, оставаясь недалеко от четырехмесячного минимума \$104,39. Еще одним потенциальным фактором риска остается фондовый рынок США, переживший на прошлой неделе сильное падение. Несмотря на то, что вчера американские акции подросли, нельзя исключать, что коррекция будет иметь продолжение.

В четверг состоится заседание ЕЦБ. Судя по опросам Bloomberg, участники рынка не ожидают каких-либо действий регулятора по итогам заседания.

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.

Рубль продолжает оставаться в аутсайдерах по сравнению с динамикой валют других развивающихся и сырьевых стран.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

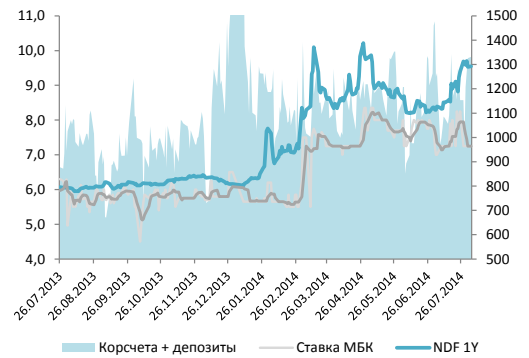
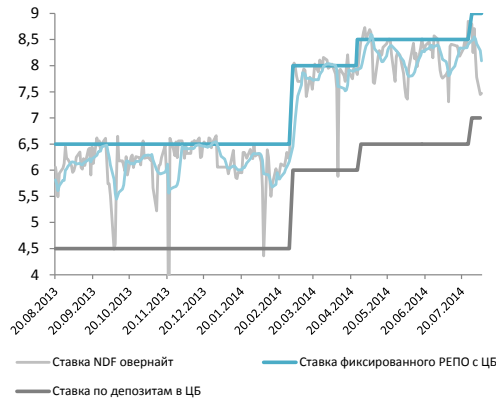
Данные ЦБ РФ показали приток средств на рынок из бюджета, на этом фоне ставки денежного рынка опускались от верхней границы коридора ЦБ РФ. Однако регулятор предпринял несколько шагов по абсорбированию избыточной ликвидности. Так, сегодня ЦБ РФ на 390 млрд. рублей снизил объем размещения недельного РЕПО, кроме того вчера прошел аукцион по размещению средств на депозиты под 7,88%. В результате таких действий регулятора уровень ставок должен переместиться в диапазон «7,5 +».

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 64,8 млрд. рублей, до 1,19 трлн. рублей, при этом остатки на корсчетах снизились до 921,1 млрд. рублей. По нашим оценкам, банкам достаточно удерживать такой объем ликвидности на корсчетах в ЦБ для выполнения требований по усреднению обязательных резервов.

Ликвидность с корсчетов переключалась на депозиты в ЦБ после вчерашнего депозитного аукциона «тонкой настройки», в ЦБ разместились 360 млрд. рублей на 2 дня под средневзвешенную ставку 7,88%. При этом система чувствует себя вполне комфортно.

Сегодня Росказна предложит к размещению 30 млрд. рублей на 35 дней. ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО, лимиты предоставления средств – 2,29 трлн. рублей, минимальный отток ликвидности по каналу РЕПО составит 390 млрд. рублей. Отток ликвидности по РЕПО и аукциону «тонкой настройки» может вернуть ставки к 7,5% или немного выше.

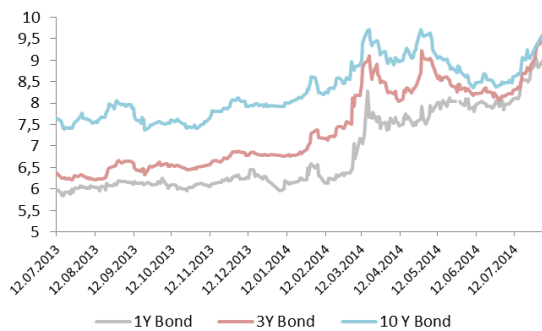
Сегодня утром ставки денежного рынка удерживаются вблизи уровня 7,25%.



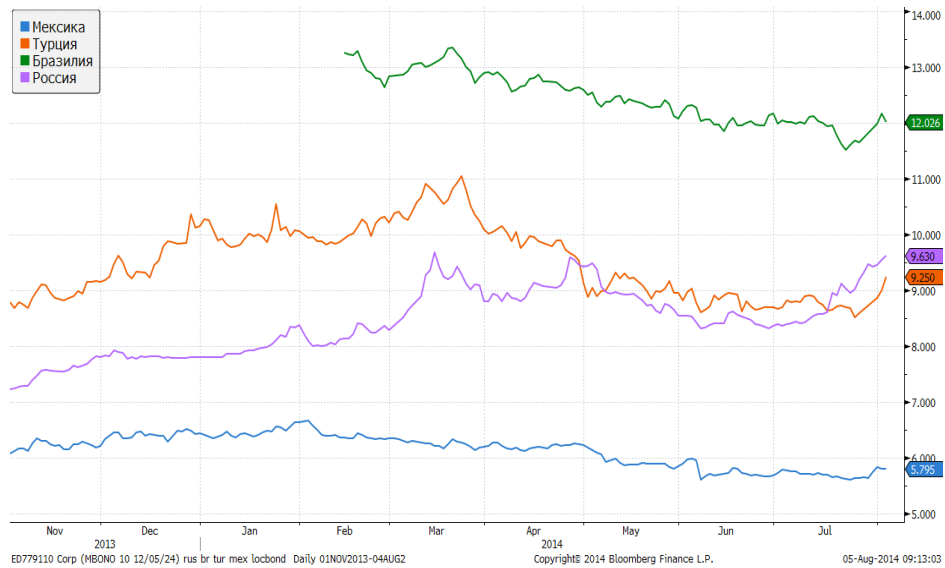
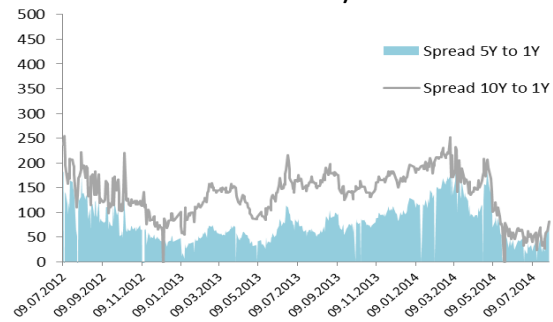
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности долгового рынка показывают плавный рост. В ближайшее время мы не ожидаем изменения тренда в данном секторе. Рекомендуем следить за недельными данными по инфляции (ближайшие будут опубликованы завтра в 16:00).

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	--	68,1	60,5	08/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jun	0.0%	0,1%	-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%	-0,80%	-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	Китай						
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	--	50	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	--	51,6	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

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».