

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 снизился на 0,97% до уровня 1920 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,8% до \$104,8. Цена на российскую нефть марки Urals снизилась на 0,5% до \$103,3.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 1,72% до 1191,37. Доллар к этому моменту торговался по курсу 35,89 рублей (+0,3%). Вместе с тем поздно вечером рост доллара продолжился и при закрытии он торговался уже по курсу 36,08 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1191	-1,7%	-1,4%	-14,5%	-3,4%	-9,6%	-8,4%
S&P500	1920	-1,0%	-3,0%	-2,2%	2,4%	9,6%	13,6%
Нефть Brent	104,6	-0,8%	-2,8%	-4,0%	-2,9%	-1,3%	-2,4%
Нефть Urals	103,3	-0,5%	-2,8%	-2,7%	-3,7%	-2,5%	-5,6%
Золото	1289	0,0%	-1,2%	-2,3%	0,2%	2,7%	0,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,338	-0,3%	-0,5%	-1,7%	-3,5%	-1,3%	0,2%
USDRUB	36,08	0,8%	1,5%	5,4%	3,0%	3,4%	9,4%
EURRUB	48,25	0,5%	1,1%	3,6%	-0,6%	2,2%	9,8%
Корзина	41,57	0,6%	1,2%	4,5%	0,8%	2,9%	9,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,49	0	0	-7	-13	-18	-12
МБК o/n	7,51	6	-153	-23	1	126	151

**ГЛАВНОЕ**

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

**Денежный рынок:** ставки денежного рынка на уровне 7,5%, если приток ликвидности из бюджета продолжится, то завтра и после завтра ставки останутся на текущем уровне или даже сместятся к нижней границе коридора ЦБ.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Негативный новостной фон на этой неделе сохраняется, а новых идей для роста российских финансовых рынков нет. Вчера Швейцария и Япония объявили о санкциях вслед за США, Канадой и ЕС. Кроме того, один из крупнейших индексных провайдеров, компания MSCI, запускает новые индексы, не включающие Россию. Это даст возможность инвесторам избежать вложений в нашу страну. Другой крупный индексный провайдер, S&P Dow Jones, пока опрашивает клиентов по поводу бумаг из российского индекса. Исключение российских компаний из индексов, скорее всего, повлечет за собой отток вложений, поскольку многие фонды автоматически следуют индексам MSCI и Dow Jones.

Между тем негативный новостной фон формируется не только извне. Вчера правительство приняло окончательное решение заморозить пенсионные накопления граждан в 2015 г. Это означает, что, как и в 2014 г, эти деньги пойдут на покрытия дефицита Пенсионного фонда, что является негативной новостью.

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 оказаться на уровне 36 рублей за доллар и 47,5 рублей за евро, 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Негативный новостной фон на этой неделе сохраняется, а новых идей для роста российских финансовых рынков нет. Вчера Швейцария и Япония объявили о санкциях вслед за США, Канадой и ЕС. Кроме того, один из крупнейших индексных провайдеров, компания MSCI, запускает новые индексы, не включающие Россию. Это даст возможность инвесторам избежать вложений в нашу страну. Другой крупный индексный провайдер, S&P Dow Jones, пока опрашивает клиентов по поводу бумаг из российского индекса. Исключение российских компаний из индексов, скорее всего, повлечет за собой отток вложений, поскольку многие фонды автоматически следуют индексам MSCI и Dow Jones.

Между тем негативный новостной фон формируется не только извне. Вчера правительство приняло окончательное решение заморозить пенсионные накопления граждан в 2015 г. Это означает, что, как и в 2014 г, эти деньги пойдут на покрытия дефицита Пенсионного фонда, что является негативной новостью.

Нефть торговалась с минимальными изменениями вблизи отметки \$104,8, 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 в понедельник американские акции подросли, нельзя исключать, что коррекция будет иметь продолжение. Так вчера американские акции упали еще почти на 1% после исключительно сильных данных по деловой активности в секторе услуг.

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 оказаться на уровне 36 рублей за доллар и 47,5 рублей за евро, 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.



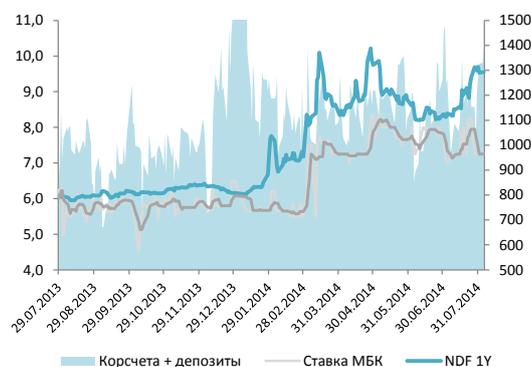
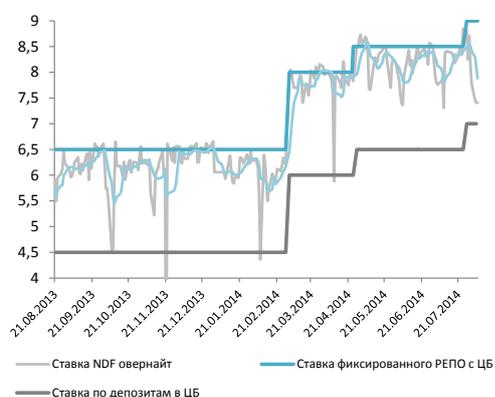
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

По данным ЦБ РФ приток средств на рынок из бюджета продолжается, компенсируя отток ликвидности через каналы ЦБ и Росказны, на этом фоне ставки денежного рынка удерживаются в нижней половине коридора ЦБ РФ. Сейчас ставки сохраняются на уровне 7,5%, если положительное влияние бюджета на ликвидность сохранится, то завтра и после завтра ставки останутся на текущем уровне или даже сместятся к нижней границе коридора ЦБ.

Сегодня утром остатки на корсчетах вернулись к уровню выше 1 трлн. рублей – 1069 млрд. рублей, при этом на депозитах ЦБ остается впечатляющий объем ликвидности 494,09 трлн. рублей. Приток ликвидности в систему как и все последние дни объясняется расходами бюджета.

На сокращение лимитов РЕПО банки ответили переспросом. 2,29 трлн. рублей ушли под 8,08% годовых (спрос составил 2,357 трлн. рублей, а максимальная ставка на аукционе 8,56% годовых).

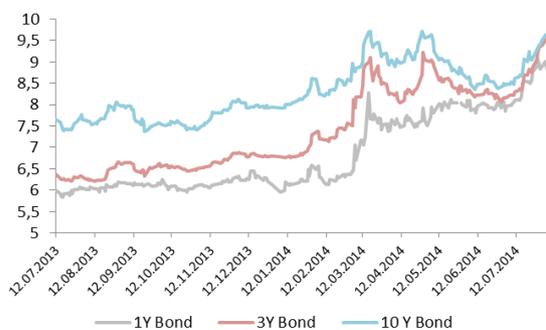
На аукционе Росказны также наблюдался переспрос, на предложенные 30 млрд. рублей пришлось 45 млрд. рублей в заявках. При этом ставка осталась равна минимальной – 8,1%, что очень выгодно для размещения сроком 35 дней (Mosprime 1 месяц - 9,55%). Сегодня в бюджет с депозитов вернутся 100 млрд. рублей.



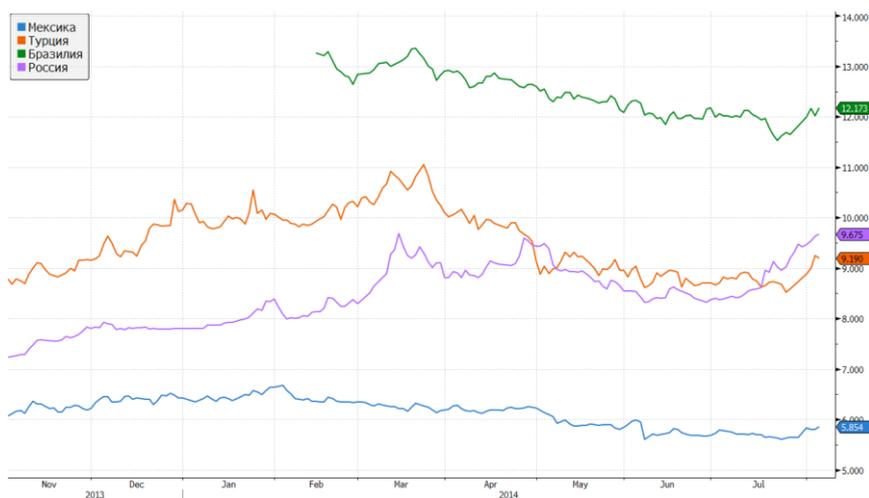
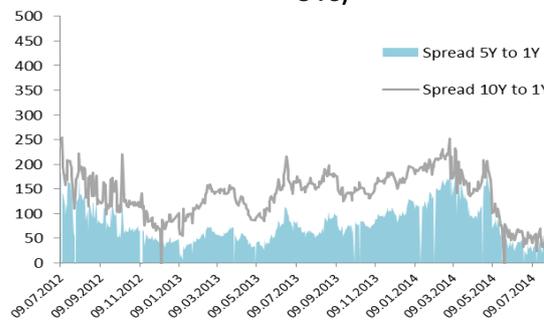
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Доходности долгового рынка вчера показали скачок вверх на фоне ослабления рубля и коррекции на фондовых рынках. В ближайшее время мы не ожидаем изменения тренда в данном секторе. Рекомендуем следить за недельными данными по инфляции (ближайшие будут опубликованы сегодня 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	60,80	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	--	60,6	60,9	08/05/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul F	54,4	54,2	54,4
08/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jul	56,5	58,70	56	08/05/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul F	54	53,8	54
08/05/2014	18:00	Пром. заказы	Jun	0.6%	0,011	-0.5%	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jun	0.5%	0,4%	0.0%
08/05/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Aug	47,3	44,50	45,6	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jun	1.4%	2,40%	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	--	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](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».*