

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера подрос на 0,3% до 1937 пунктов. Российская нефть марки Urals незначительно подорожала на 0,1% до \$103,9. Цена на нефть марки Brent снизилась на 0,3% до уровня \$104,7.

Российский фондовый индекс РТС прибавил 2,8% и вырос до 1204 пунктов. Рубль укрепился против доллара на 19 копеек и против евро - на 38 копеек. Вечером в понедельник курс доллара составлял 35,93 рублей, а евро – 48,07 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1204	2,8%	-0,7%	-13,0%	-4,0%	-10,3%	-10,1%
S&P500	1937	0,3%	0,6%	-1,6%	2,1%	6,4%	14,3%
Нефть Brent	104,7	-0,3%	-0,2%	-1,9%	-4,5%	-4,0%	-5,0%
Нефть Urals	103,9	0,1%	0,3%	-0,3%	-3,0%	-4,0%	-7,0%
Золото	1309	-0,2%	1,2%	-2,2%	1,1%	1,3%	-1,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,339	-0,2%	-0,3%	-1,6%	-2,4%	-2,0%	0,8%
USDRUB	35,93	-0,5%	0,5%	5,0%	3,1%	3,4%	8,5%
EURRUB	48,07	-0,8%	0,2%	3,3%	0,7%	1,4%	9,5%
Корзина	41,38	-0,7%	0,3%	4,1%	1,6%	2,3%	9,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,43	1	-6	-9	-18	-30	-29
МБК о/п	7,82	37	98	-33	-68	257	212

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** вчера наблюдалось коррекционное укрепление после сильного снижения в течение последнего месяца

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка вблизи уровня в 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера доходности рублевого долга показали снижение на фоне произошедшего укрепления рубля.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Российские финансовые рынки вчера существенно отскочили вверх после удручающей прошлой недели. Вместе с тем значимых поводов для разворота по-прежнему нет. Скорее вчерашнее движение вверх – это некая коррекция после длительной череды снижений российской валюты и фондового рынка. Сегодня с утра доллара снова вырос выше отметки 36 рублей, а фондовые индексы снижаются.

Отчасти позитивному движению российских рынков вчера способствовало то, что коррекция на фондовом рынке США не продолжилась – американские фондовые индексы отрастают второй день подряд. Кроме того на выходных стало известно, что один из крупнейших индексных провайдеров, MSCI, пока не будет исключать российские банки из индекса MSCI Russia. В противном случае это повлекло бы за собой отток вложений из акций исключенных компаний, поскольку многие фонды автоматически следуют индексам MSCI и Dow Jones.

Участники рынка опасаются раскручивания спирали взаимных санкций, не исключая того, что США и ЕС не ограничатся уже принятыми против России ограничительными мерами.

Отмечаем, что наш прогнозный уровень курса доллара на уровне 36 рублей оказался достигнут. В ближайшей перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте, поскольку новостной фон и риск новых санкций остается. В настоящий момент доллар (36,09 рублей) находится примерно на 70 копеек ниже зоны начала интервенций ЦБ.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

По предварительной оценке Росстата, рост ВВП во II квартале составил 0,8% к тому же периоду 2013 г. после роста на 0,9% в I квартале.

**Рубль**

Российские финансовые рынки вчера существенно отскочили вверх после удручающей прошлой недели. Вместе с тем значимых поводов для разворота по-прежнему нет. Скорее вчерашнее движение вверх – это некая коррекция после длительной череды снижений российской валюты и фондового рынка. Сегодня с утра доллара снова вырос выше отметки 36 рублей, а фондовые индексы снижаются.

Отчасти позитивному движению российских рынков вчера способствовало то, что коррекция на фондовом рынке США не продолжилась дальше – американские фондовые индексы отрастают второй день подряд. Кроме того на выходных стало известно, что один из крупнейших индексных провайдеров, MSCI, пока не будет исключать российские банки из индекса MSCI Russia. В противном случае это повлекло бы за собой отток вложений из акций исключенных компаний, поскольку многие фонды автоматически следуют индексам MSCI и Dow Jones.

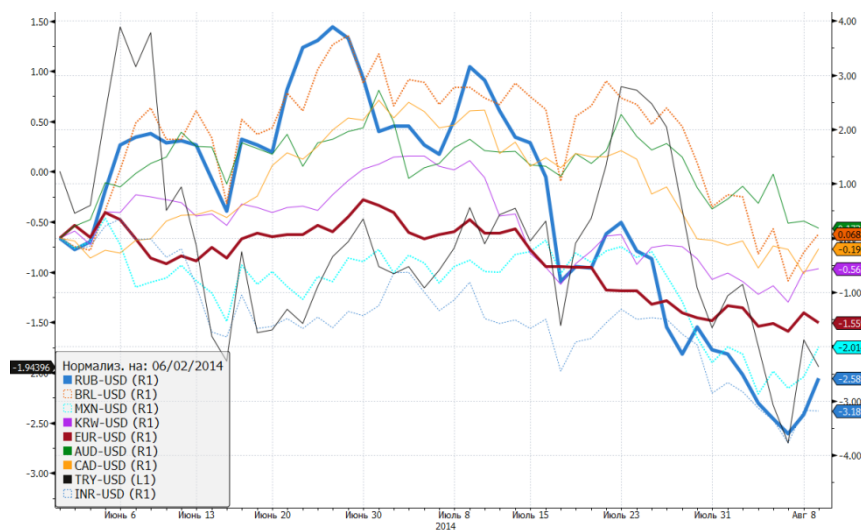
Налоговый период начинается 15 августа уплатой страховых взносов во внебюджетные фонды. Отчасти это будет поддерживать рубль в конце недели, но вряд ли переломит ситуацию.

В настоящий момент доллар (36,09 рублей) находится примерно на 70 копеек ниже зоны начала интервенций ЦБ. Согласно установленным правилам, российский ЦБ начнет поддерживать рубль выше отметки 36,80, продавая запасы валюты из золотовалютных резервов. В случае если доллар продолжит расти и попытается преодолеть уровень 37,70, интервенции ЦБ значительно увеличатся. В марте 2014 года ЦБ очень ясно показал, что он готов защищать рубль от чрезмерного падения.

Мы склонны рассматривать вчерашний позитив, как временную передышку, так как ключевые риски, связанные с геополитикой, остаются в силе.

Отмечаем, что наш прогноз курса доллара на уровне 36 рублей оказался достигнут на прошлой неделе. В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

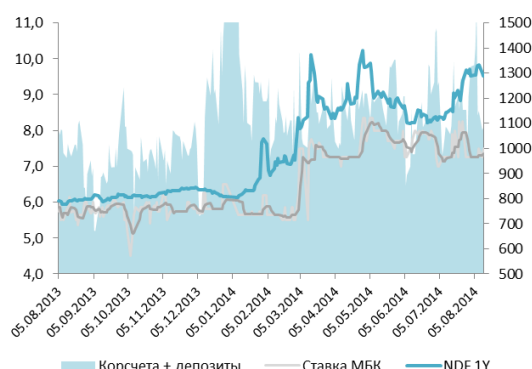
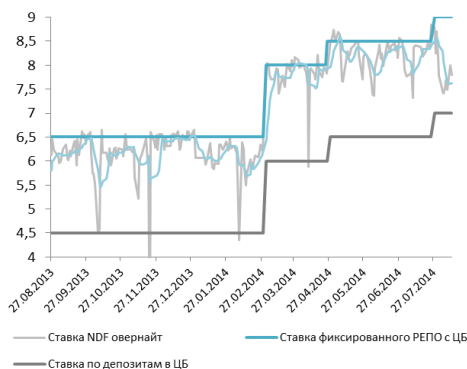
Рубль продолжает быть в аутсайдерах по сравнению с динамикой валют других развивающихся и сырьевых стран.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка, как мы и ожидали, повысились до уровня 8%. Мы полагаем, что они останутся вблизи данного уровня до конца недели.**

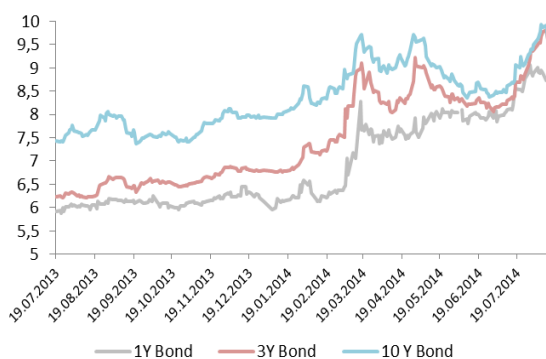
Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро составляет 1082,5 млрд. рублей, это комфортный уровень, который обеспечивает платежные потребности банков. На этой неделе в пятницу будут уплачиваться страховые взносы в фонды, объем выплаты может составить порядка 400 млрд. рублей. Мы не ожидаем снижения ставок от текущих уровней на этой неделе.



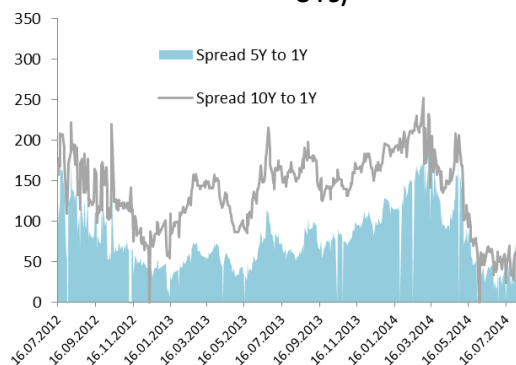
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Вчера долговой рынок показал умеренную коррекцию вниз по доходности на фоне умеренного укрепления российского рубля. За последние две недели рост доходности по основным выпускам составил уже 30-40 пунктов, т.е. повышение ставок ЦБ РФ на 50 пунктов уже почти отыграно участниками. В ближайшей перспективе возможна коррекция к предыдущему негативному тренду, однако мы сохраняем негативный взгляд на рынок.

**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
08/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jul	-596.0B	--	--	08/12/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Aug	--	--	48,1
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jul	0.2%	--	0.2%	08/13/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Jun	0.4%	--	-1.1%
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jul	0.4%	--	0.4%	08/13/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Jun	0.2%	--	0.5%
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Jul	0.4%	--	0.4%	08/14/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Jul	0.4%	--	0.6%	08/14/2014	13:00	CPI MoM	Jul	-0.6%	--	0.1%
08/13/2014	18:00	Товарные запасы	Jun	0.4%	--	0.5%	08/14/2014	13:00	ИПЦ (г/г)	Jul F	0.4%	--	0.4%
08/14/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 9	295K	--	289K	08/14/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jul F	0.8%	--	0.8%
08/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Jul	-0.4%	--	0.1%	08/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	2Q A	0.1%	--	0.2%
08/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Jul	0.8%	--	1.2%	08/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	2Q A	0.7%	--	0.9%
08/15/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Jul	0.1%	--	0.4%							
08/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jul	0.2%	--	0.2%							
08/15/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Jul	1.7%	--	1.9%	08/12/2014	08/15	Кредиты - новый юань	Jul	780.0B	--	1080.0B
08/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Jul	1.6%	--	1.8%	08/12/2014	08/15	Совокуп. финансир. RMB	Jul	1500.0B	--	1970.0B
08/15/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jun	--	--	\$19.4B	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jul	5.7%	--	5.3%
08/15/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jun	--	--	\$35.5B	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jul	8.6%	--	8.9%
08/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Jul	0.3%	--	0.2%	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jul	14.4%	--	14.7%
08/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Jul	79.2%	--	79.1%	08/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Jul	17.4%	--	17.3%
08/15/2014	17:15	Производство (sic)	Jul	0.4%	--	0.1%	08/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Jul	12.2%	--	12.1%
08/15/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Aug P	82,5	--	81,8	08/13/2014	09:30	Розничные продажи (г/г)	Jul	12.5%	--	12.4%
							08/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Jul	8.8%	--	8.8%
							08/13/2014	09:30	Пром. производство (г/г)	Jul	9.2%	--	9.2%
							08/14/2014	08/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jul	0.8%	--	0.2%

**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».*