

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс S&P500 вчера снизился на 0,2% до 1934 пунктов. Существенно снизились котировки нефти. Российская Urals подешевела на 1,7% до \$101,8. Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,6% до уровня \$103,0.

Российский фондовый индекс РТС потерял за вторник 0,4% и опустился до 1199 пунктов. Рубль снизился против доллара на 25 копеек и против евро - на 28 копеек. Вечером во вторник курс доллара составлял 36,18 рублей, а евро – 48,35 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1199	-0,4%	-1,1%	-12,0%	-4,9%	-11,4%	-11,6%
S&P500	1934	-0,2%	-0,3%	-2,2%	2,4%	6,3%	14,7%
Нефть Brent	103,0	-1,6%	-2,3%	-3,7%	-6,9%	-5,7%	-6,9%
Нефть Urals	101,8	-1,7%	-1,9%	-1,4%	-6,0%	-5,4%	-8,5%
Золото	1309	0,1%	1,6%	0,2%	0,3%	1,4%	-2,0%
Валюты							
EURUSD	1,337	-0,1%	-0,4%	-1,8%	-2,6%	-1,7%	0,8%
USDRUB	36,18	0,7%	1,1%	5,4%	4,2%	3,9%	9,4%
EURRUB	48,35	0,6%	0,7%	3,5%	1,7%	2,1%	10,3%
Корзина	41,66	0,7%	0,8%	4,3%	2,9%	3,0%	9,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,45	2	-3	-10	-9	-31	-26
МБК о/п	7,84	1	38	-31	-16	157	159

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль теряет позиции на фоне продолжающегося конфликта на Украине и снизившейся цене на нефть

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

Рынок рублевого госдолга: Вчера доходности рублевого долга показали снижение.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Коррекционное укрепление рубля, происходившее в пятницу и понедельник, не получило вчера продолжения. В результате доллар опять вернулся к уровням пятничного закрытия. При этом сегодня с утра давление на рубль сохраняется, и российская валюта продолжает терять позиции.

Существенным фактором против рубля стало вчерашнее снижение цен на нефть. Цена на нефть Brent сегодня с утра опустилась до \$102,5, что является минимальным значением за последние 13 месяцев. Одним из поводов этого снижения стало то, что Международное энергетическое агентство (МЭА) понизило прогноз мирового спроса на нефть в 2014 году на 180 тыс. баррелей в сутки - до 92,7 млн. баррелей/сутки. Агентство уменьшило прогноз роста спроса на нефть на фоне того, что Международный валютный фонд в конце июля понизил прогноз роста мировой экономики на 2014 год с 3,7% до 3,4% из-за худших, чем ожидалось, результатов первого квартала в США, Китае, России и развивающихся странах.

Определенные опасения участников рынка вызывает отправка Россией почти 300 грузовиков с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности.

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 ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

В настоящий момент доллар (36,26 рублей) находится примерно на 54 копейки ниже зоны начала интервенций ЦБ.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Экономический рост**

Большинство экономистов отмечают, что без государственных инвестиций в инфраструктуру экономического роста в России не будет. Мы полагаем, что в перспективе ближайших лет основным источником инвестиций в основной капитал в стране будет бюджет и бюджетные фонды. Так, вчера стало известно о том, что РЖД провела конкурс на строительство первого участка в проекте по расширению БАМа, финансирование данного этапа составит 113,14 млрд. рублей. Общий же объем проекта запланирован в объеме 562 млрд. рублей. Напомним, что проекты по расширению БАМа и Транссиба не единственные крупные стройки, запланированные на ближайшие годы. Также в ближайшие 2 года планируется разработка новых месторождений в Восточной Сибири и строительство трубопроводов для поставок газа в Китай по контрактам, заключенным Газпромом в мае этого года.

Рубль

Коррекционное укрепление рубля, происходившее в пятницу и понедельник, не получило вчера продолжения. В результате доллар опять вернулся к уровням закрытия в пятницу. При этом сегодня с утра давление на рубль сохраняется, и российская валюта продолжает терять позиции.

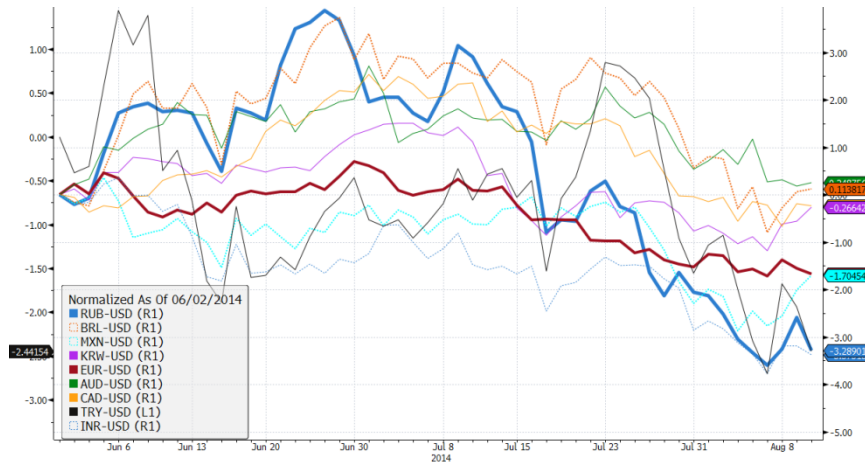
Существенным фактором против рубля стало вчерашнее снижение цен на нефть. Цена на нефть Brent сегодня с утра опустилась до \$102,5, что является минимальным значением за последние 13 месяцев. Одним из поводов этого снижения стало то, что Международное энергетическое агентство (МЭА) понизило прогноз мирового спроса на нефть в 2014 году на 180 тыс. баррелей в сутки - до 92,7 млн. баррелей/сутки. Агентство уменьшило прогноз роста спроса на нефть на фоне того, что Международный валютный фонд в конце июля понизил прогноз роста мировой экономики на 2014 год с 3,7% до 3,4% из-за худших, чем ожидалось, результатов первого квартала в США, Китае, России и развивающихся странах.

Определенные опасения участников рынка вызывает отправка Россией почти 300 грузовиков с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности.

Венская биржа вслед за индексным провайдером MSCI приняла решение оставить бумаги Сбербанка и ВТБ в одном из своих индексов.

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 ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

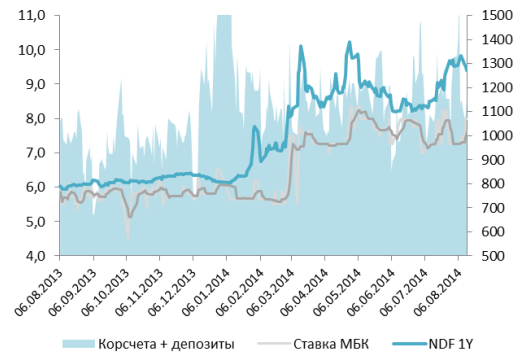
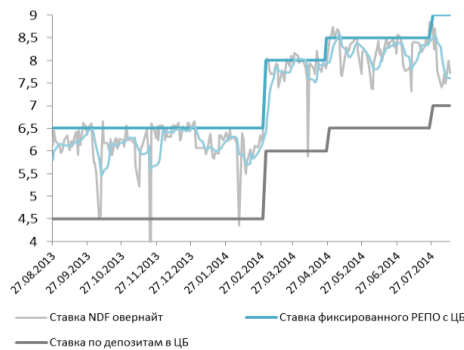
В настоящий момент доллар (36,26 рублей) находится примерно на 54 копейки ниже зоны начала интервенций ЦБ. Согласно установленным правилам, российский ЦБ начнет поддерживать рубль выше отметки 36,80, продавая запасы валюты из золотовалютных резервов. В случае если доллар продолжит расти и попытается преодолеть уровень 37,70, интервенции ЦБ значительно увеличатся. В марте 2014 года ЦБ очень ясно показал, что он готов защищать рубль от чрезмерного падения.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка, как мы и ожидали, повысились, вчера были существенно выше уровня в 8%. Мы полагаем, что они останутся вблизи данного уровня до конца недели.

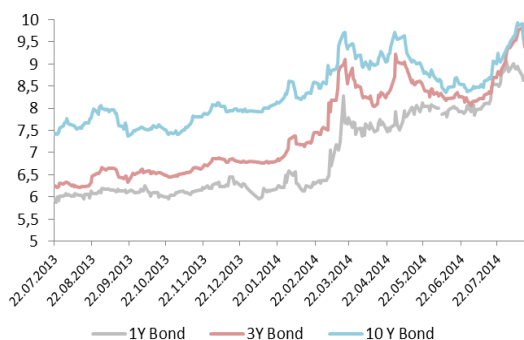
Объем ликвидности в системе на сегодняшнее утро составляет 1150,8 млрд. рублей, это комфортный уровень, который обеспечивает платежные потребности банков. На этой неделе в пятницу будут уплачиваться страховые взносы в фонды, объем выплаты может составить порядка 400 млрд. рублей. Мы не ожидаем снижения ставок от текущих уровней на этой неделе, а с началом налогового периода можно ожидать роста ставок еще на 30-50 б.п.



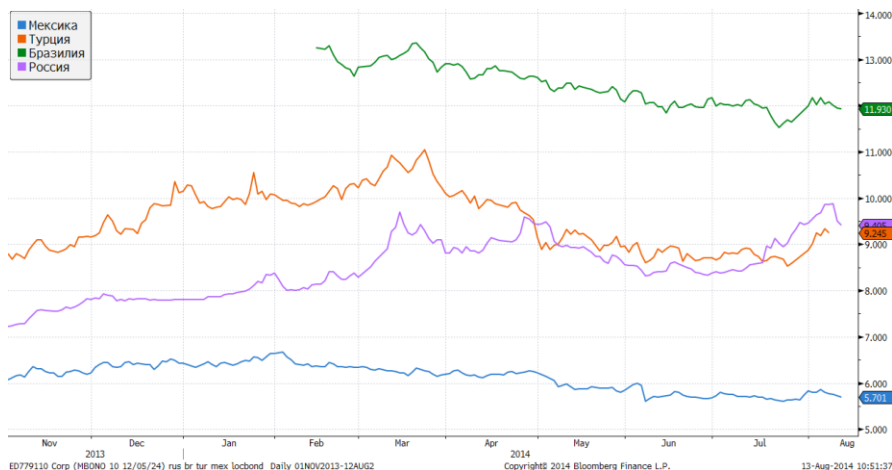
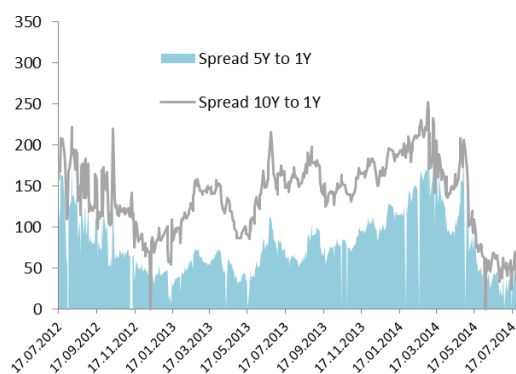
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера доходности ОФЗ вчера вновь показали снижение. 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	-\$96.0B	-\$94,6B	--	08/12/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Aug	--	23,7	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/а)	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. (r/r)	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. груп.	Jul	0.4%	--	0.6%	08/14/2014	13:00	CPI МоМ	Jul	-0.6%	--	0.1%
08/13/2014	18:00	Товарные запасы	Jun	0.4%	--	0.5%	08/14/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	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 (r/r)	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 (r/r)	Jul	0.8%	--	1.2%	08/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	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 (r/r)	Jul	1.7%	--	1.9%	08/12/2014	08/15	Кредиты - новый юань	Jul	780.0B	385,2B	1080.0B
08/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Jul	1.6%	--	1.8%	08/12/2014	08/15	Совокуп. финансир. RMB	Jul	1500.0B	273,1B	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 (r/r)	Jul	5.7%	5,40%	5.3%
08/15/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jun	--	--	\$35.5B	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jul	8.6%	6,7%	8.9%
08/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Jul	0.3%	--	0.2%	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jul	14.4%	13,50%	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. (r/r)	Jul	17.4%	17%	17.3%
08/15/2014	17:15	Производство (sic)	Jul	0.4%	--	0.1%	08/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Jul	12.2%	12,10%	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 (r/r)	Jul	12.5%	12,2%	12.4%
							08/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Jul	8.8%	8,80%	8.8%
							08/13/2014	09:30	Пром. производство (r/r)	Jul	9.2%	9,0%	9.2%
							08/14/2014	08/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	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

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».