

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 по итогам недели вырос на 1,2% до 1955 пунктов. Таким образом, фондовый рынок США продолжил восстанавливаться после коррекции, произошедшей в начале августа.

Российская нефть Urals подешевела на 2,9% до \$100,8. Цена на нефть марки Brent снизилась на 1,4% до уровня \$103,5.

Российский фондовый индекс РТС взлетел за неделю на 5,3% до 1232 пунктов. Курс российской валюты остался практически на прежнем уровне. Вечером в пятницу курс доллара составлял 36,13 рублей, а евро – 48,38 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1232	0,0%	5,3%	-3,4%	-4,5%	-8,3%	-6,8%
S&P500	1955	0,0%	1,2%	-1,2%	3,7%	6,2%	18,8%
Нефть Brent	103,5	1,5%	-1,4%	-3,5%	-6,1%	-7,1%	-6,6%
Нефть Urals	100,8	-0,2%	-2,9%	-3,6%	-7,7%	-7,7%	-9,7%
Золото	1305	-0,7%	-0,5%	-0,5%	0,6%	-1,6%	-4,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,340	0,3%	-0,1%	-0,9%	-2,3%	-2,7%	0,4%
USDRUB	36,13	0,3%	0,0%	2,8%	4,5%	2,0%	9,6%
EURRUB	48,38	0,7%	-0,2%	1,7%	1,9%	-0,9%	10,0%
Корзина	41,63	0,4%	-0,1%	2,2%	3,2%	0,4%	9,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,34	-6	-8	-14	-20	-37	-54
МБК o/n	7,50	22	4	-61	-106	136	150
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	1	0	-3

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** ЦБ изменил параметры валютной политики. Волатильность курса российской валюты остается высокой на фоне продолжающегося конфликта на Украине.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка упали до уровня 7,25-7,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок за неделю показал умеренное снижение доходности на некотором снижении геополитической напряженности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Несмотря на то, что курс российской валюты за неделю почти не изменился, колебания были довольно сильными и определялись новостями геополитики. Нефть Brent в пятницу торговалась выше \$103, при этом на прошлой неделе котировки опускались до \$102,0 - минимума за последние 13 месяцев, что тоже было поводом для беспокойства.

Еще одним фактор риска для курса российской валюты – сложности, которые могут возникнуть у российских компаний при рефинансировании внешнего долга в ближайшие месяцы.

Изменения валютной политики говорят о том, что ЦБ с сегодняшнего дня стал бы поддерживать курс российской валюты в меньшей степени, чем до сегодняшнего дня, в случае существенного ослабления рубля. В тоже время напомним, что в марте (в разгар событий в Крыму) ЦБ пересматривал свои правила, и благодаря этому рубль тогда получил колоссальную поддержку со стороны Банка России. В настоящий момент рубль находился в диапазоне, где интервенции ЦБ не проводятся. Последний раз они проводились 26 июня.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются. В частности об этом в пятницу предупреждали представили ЕС. По информации «Ведомостей», Россия тоже готова на новые ответные меры.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Политика валютного курса

Банк России с 18 августа 2014 года в целях дальнейшего повышения гибкости курсообразования рубля осуществил следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

- интервал допустимых значений рублевой стоимости бивалютной корзины (плавающий операционный интервал) симметрично расширен с 7 до 9 рублей;
- объем валютных интервенций, направленных на сглаживание волатильности обменного курса рубля, во всех внутренних диапазонах плавающего операционного интервала установлен равным 0 млн. долларов США;
- величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ плавающего операционного интервала на 5 копеек, снижена с 1 000 млн. долларов США до 350 млн. долларов США.

Таким образом, эти изменения валютной политики говорят о том, что ЦБ с сегодняшнего дня стал бы поддерживать курс российской валюты в меньшей степени, чем до сегодняшнего дня, в случае существенного ослабления рубля. В тоже время напомним, что в марте (в разгар событий в Крыму) ЦБ пересматривал свои правила, и благодаря этому рубль тогда получил колоссальную поддержку со стороны Банка России.

В настоящий момент рубль находился в диапазоне, где интервенции ЦБ не проводятся. Последний раз они проводились 26 июня.

Рубль

Несмотря на то, что курс российской валюты за неделю почти не изменился, колебания были довольно сильными и определялись новостями геополитики.

Нефть Brent в пятницу торговалась выше \$103, при этом на прошлой неделе котировки опускались до \$102,0 - минимума за последние 13 месяцев, что тоже было поводом для беспокойства.

Еще одним фактор риска для курса российской валюты – сложности, которые могут возникнуть у российских компаний при рефинансировании внешнего долга:

График внешних погашений внешнего долга в 2014 году, млн. долларов									
	Июль	Август	Сентябрь	III квартал	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	IV квартал	Всего
<b>Всего</b>	10 984	7 401	19 100	<b>37 485</b>	7 381	8 646	31 920	<b>47 947</b>	<b>85 432</b>
<b>Негативный сценарий</b>									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	26	1 218	<b>3 743</b>	671	2 337	13 243	<b>16 251</b>	19 994
Все остальные погашения	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Отток капитала	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Финансовый счет	-8 484	-7 375	-17 883	<b>-33 742</b>	-6 710	-6 309	-18 677	<b>-31 696</b>	<b>-65 438</b>
Курс доллара								<b>37,8</b>	

До сих пор нет ясности по поводу российского конвоя с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. По информации Reuters колонна из примерно 280 грузовиков остановилась на дороге в полях рядом с городом Каменск-Шахтинский, примерно в 20 километрах от границы с Украиной. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте,

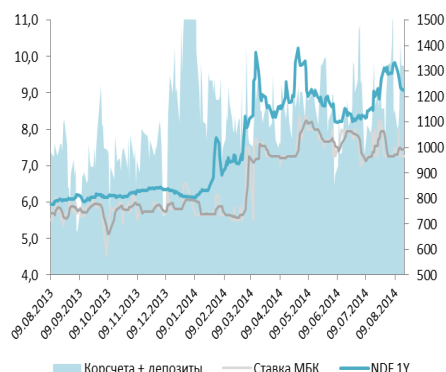
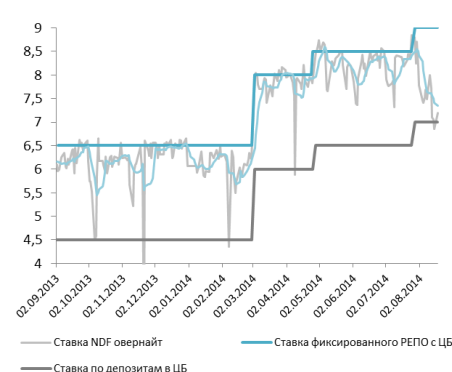
поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются. В частности об этом в пятницу предупреждали представители ЕС. По информации «Ведомостей», Россия тоже готова на ответные меры.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка после роста на прошлой неделе упали к нижней границе процентного коридора ЦБ РФ, сегодня утром уровень ставок вновь 7,25-7,5%.**

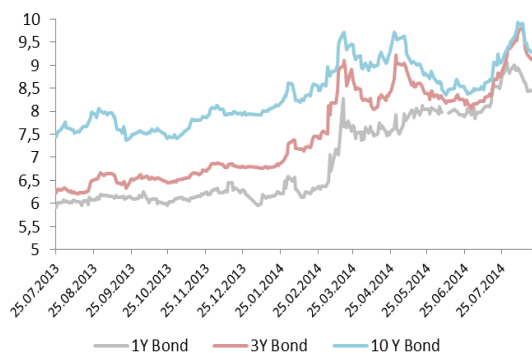
Объем ликвидности в системе сохраняется вблизи уровня в 1,3 трлн. рублей. Сегодня утром ставки на рынке составляют 7,25 – 7,5%. С начала августа ставки сохраняются в середине коридора ЦБ, тогда как в предыдущий период тяготели к верхней границе коридора. Исходя из данных ЦБ РФ, причиной роста ликвидности в системе стало отсутствие негативного влияния бюджета, однако по данным о кассовом исполнении за июль этого не видно, по всей видимости, улучшение по бюджетным тратам имело место в августе. Оперативные данные ЦБ РФ о факторах формирования ликвидности банковского сектора это подтверждают. Кроме того, следует учесть, что ЦБ РФ практически не проводил интервенций в последние несколько месяцев, и отсутствие стерилизации через валютный канал привело к улучшению ситуации на рынке и снижению ставок. На этой неделе в среду банки будут перечислять выплаты по НДС (ориентировочный объем 180 – 200 млрд. рублей). Мы ожидаем роста ставок в коридор 7,5 – 8% на фоне наступления налогового периода.



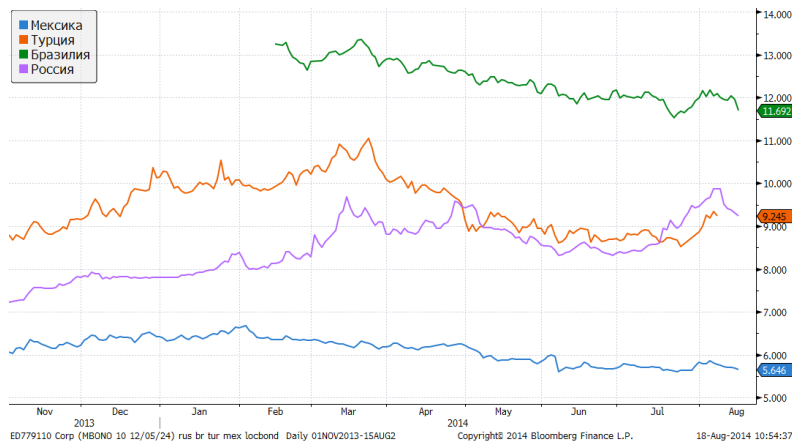
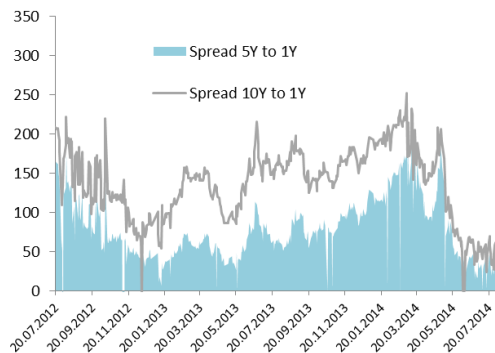
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Доходности ОФЗ за прошедшую неделю показали коррекцию вниз в пределах 30-35 пунктов, сформировавшуюся после довольно миролюбивых высказываний президента РФ Владимира Путина в Крыму. Инфляция на этой неделе вновь оказалась нулевой, однако это не является позитивным фактором. Пока существенного замедления годового темпа прироста цен не наблюдается. Более того, введение эмбарго на импорт ряда продовольственных продуктов вызовет ускорение инфляции уже в ближайшие недели. Таким образом, опасность повышения ставок ЦБ сохраняется, что означает негативные среднесрочные прогнозы по рублевому долговому рынку.

**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
08/18/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NABW	Aug	53	--	53	08/18/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за авг. от Bloomberg (тблц)	0	0	0	0
08/19/2014	16:30	CPI MoM	Jul	0.1%	--	0.3%	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jun	15.0B	--	15.3B
08/19/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jul	0.2%	--	0.1%	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jun	15.1B	--	15.4B
08/19/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Jul	2.0%	--	2.1%	08/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jun	--	--	19.5B
08/19/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jul	1.9%	--	1.9%	08/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jun	--	--	8.9B
08/19/2014	16:30	Строительство новых домов	Jul	968K	--	893K	08/20/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Jun	--	--	-1.5%
08/19/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Jul	8.4%	--	-9.3%	08/20/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Jun	--	--	3.5%
08/19/2014	16:30	Разрешения на строительство	Jul	1000K	--	973K	08/21/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Aug P	51,3	--	51,8
08/19/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jul	2.8%	--	-3.2%	08/21/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Aug P	53,7	--	54,2
08/20/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 15	--	--	-2.7%	08/21/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Aug P	53,4	--	53,8
08/20/2014	22:00	Fed Releases Minutes from July 29-30 FOMC Meeting				0	08/21/2014	18:00	Потребительская уверенность	Aug A	-9,1	--	-8,4
08/21/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 16	300K	--	311K							
08/21/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Aug 9	2520K	--	2544K							
08/21/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Aug P	55,6	--	55,8	<b>Китай</b>						
08/21/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 17	--	--	36,8	08/18/2014	05:30	China July Property Prices	0	0	0	0
08/21/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Aug	--	--	46	08/18/2014	05:45	MNI August Business Indicator	0	0	0	0
08/21/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Aug	19,4	--	23,9	08/18/2014	06:18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jul	0.8%	-17.0%	0.2%
08/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jul	5.00M	--	5.04M	08/21/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Aug P	51,5	--	51,7
08/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jul	-0.8%	--	2.6%	08/21/2014	06:00	Экономический обзор Китая за авг. от Bloomberg	0	0	0,00%	0
08/21/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Jul	0.6%	--	0.3%							

**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 управленияemail: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитикemail: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [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 приобрести 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».*