

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 вырос на 0,5% до 1981 пунктов. Российская нефть Urals подорожала на 0,4% до \$99,0. Цена на нефть марки Brent осталась без изменений - \$101,6.

Российский фондовый индекс РТС продолжил расти и прибавил вчера еще 0,7%, достигнув уровня 1252 пункта. Курс российской валюты снизился против доллара на 13 копеек и на 3 копейки - против евро. Вечером во вторник курс доллара составлял 36,19 рублей, а евро – 48,19 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1252	0,7%	4,0%	1,0%	-5,0%	-3,9%	-4,6%
S&P500	1982	0,5%	2,3%	0,4%	5,0%	7,7%	20,6%
Нефть Brent	101,6	0,0%	-3,0%	-5,7%	-8,2%	-8,0%	-7,5%
Нефть Urals	99,0	0,4%	-4,4%	-5,0%	-9,2%	-8,7%	-10,8%
Золото	1296	-0,2%	-1,0%	-1,3%	0,2%	-2,1%	-5,3%
Валюты							
EURUSD	1,332	-0,3%	-0,5%	-1,5%	-2,8%	-3,0%	-0,4%
USDRUB	36,19	0,3%	0,7%	2,8%	5,4%	1,1%	9,2%
EURRUB	48,19	0,1%	0,3%	1,2%	2,5%	-1,8%	8,9%
Корзина	41,57	0,1%	0,5%	2,0%	4,0%	-0,4%	8,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,40	1	-3	-7	-13	-35	-49
МБК о/п	7,59	44	-24	-92	-71	123	159

ГЛАВНОЕ

Рубль: российская валюта уже больше недели торгуется в боковом коридоре выше отметки 36 рублей за доллар.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сохраняются вблизи уровней 8 – 8,5%.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показывает повышенную волатильность вблизи сложившихся уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня курс российской валюты умеренно снизился против доллара. При этом, по сути, рубль уже больше недели торгуется в боковом диапазоне чуть выше отметки 36 рублей за доллар. Факторы, влияющие на рубль, остаются смешанными. Благоприятный фон наблюдается на внешних рынках. Американские акции практически полностью восстановились после коррекции, произошедшей в начале августа.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Сегодня будет производиться уплата НДС. Уплата НДС и акцизов состоится 25 августа, а уплата налога на прибыль – 28 августа.

Ситуация с конфликтом на востоке Украины не претерпела изменений. Между тем, одна из позитивных новостей – это запланированная встреча глав России и Украины 26 августа в Минске. Неопределенность в отношении дальнейшей судьбы российского конвоя с гуманитарным грузом сохраняется.

Нефть Brent продолжает оставаться на минимуме за 13 месяцев, опустившись ниже \$102 за баррель. Нисходящая динамика котировок «черного золота» в последние дни вызывает беспокойство и оказывает давление на курс российской валюты. По информации Reuters, представители трех стран, входящих в ОПЕК, отмечают, что картель не беспокоится по поводу снижения цен, потому что предстоящее в ближайшие недели сезонное повышение спроса поддержит рынок.

В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются. В частности об этом на прошлой неделе предупреждали представители ЕС. По информации «Ведомостей», Россия тоже готова на ответные меры.

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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Введение налога с продаж с 1 января 2015 года возможно еще может быть пересмотрено. По информации сегодняшних СМИ в Правительстве пока не утихли споры о том какое воздействие окажет новый налог на экономику и смогут ли выгоды от его введения компенсировать негативные моменты, которые непременно возникнут. Среди основного негатива необходимо отметить дополнительный разгон инфляции, который будет усугубляться уже принятым решением о введении эмбарго на поставку в Россию ряда импортных товаров.

Вчера Госкомстат опубликовал данные по экономической ситуации в РФ за 7 месяцев 2014 года. Данные показали, что промышленность выросла на 1,5% за 7 месяцев в т.ч. обрабатывающие производства на 2,6%. В лидерах роста среди обрабатывающих производств – производство оборудования и транспортных средств, нефтехимическое производство и швейное производство. Сельскохозяйственное производство выросло за 7 месяцев на 3,5% в том числе за июль рост составил 8,5%. Рост производства сельскохозяйственной продукции вызван преимущественно более высоким урожаем зерна, особенно пшеницы по сравнению с предыдущим годом. Также есть некоторые успехи в производстве мяса, за январь-июль показатель «скот и птица на убой» вырос на 4,1%. Это в целом позитивные данные, однако для того, чтобы заместить импорт нужны существенно более высокие темпы роста и по этой и по другим категориям.

Рубль

По итогам вчерашнего дня курс российской валюты умеренно снизился против доллара. При этом, по сути, рубль уже больше недели торгуется в боковом диапазоне чуть выше отметки 36 рублей за доллар. Факторы, влияющие на рубль, остаются смешанными. Благоприятный фон наблюдается на внешних рынках. Американские акции практически полностью восстановились после коррекции, произошедшей в начале августа, на фоне позитивной макроэкономической статистики.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Сегодня будет производиться уплата НДС. Уплата НДС и акцизов состоится 25 августа, а уплата налога на прибыль – 28 августа.

Ситуация с конфликтом на востоке Украины не претерпела изменений. Между тем, одна из позитивных новостей – это запланированная встреча глав России и Украины 26 августа в Минске. Неопределенность в отношении дальнейшей судьбы российского конвоя с гуманитарным грузом сохраняется.

Нефть Brent продолжает оставаться на минимуме за 13 месяцев, опустившись ниже \$102 за баррель. Нисходящая динамика котировок «черного золота» в последние дни вызывает беспокойства и оказывает давление на курс российской валюты. По информации Reuters, представители трех стран, входящих в ОПЕК, отмечают, что картель не беспокоится по поводу снижения цен, потому что предстоящее в ближайшие недели сезонное повышение спроса поддержит рынок.

В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются. В частности об этом на прошлой неделе предупреждали представители ЕС. По информации «Ведомостей», Россия тоже готова на ответные меры.

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

Рубль продолжает заметно хуже других валют развивающихся и сырьевых стран.

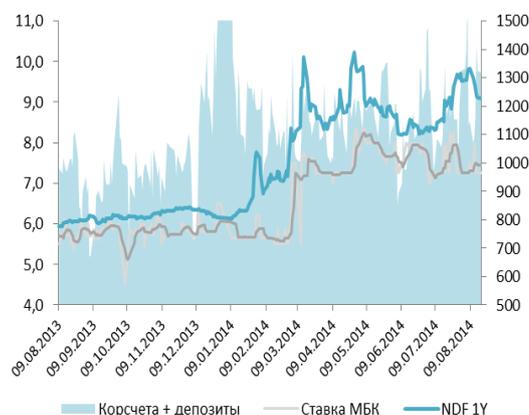
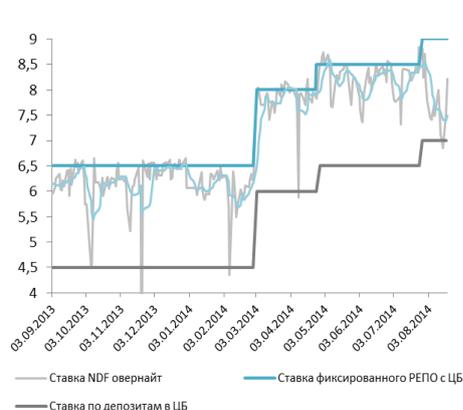


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На фоне налогового периода ставки денежного рынка держатся вблизи уровней 8 – 8,5%.

Объем ликвидности в системе сохраняется вблизи уровня в 1,1 трлн. рублей. Сегодня утром ставки на рынке вновь выше 8%, что является следствием того, что сегодня банки перечисляют платежи по НДС. Следующая выплата состоится в следующий понедельник 25 августа, будут уплачиваться акцизы и НДС в суммарном объеме порядка 350 млрд. рублей. На вчерашнем недельном аукционе РЕПО с ЦБ банки взяли 2,579 трлн. рублей против предложения в 2,65 трлн. Таким образом, несмотря на предстоящие налоговые выплаты рост объема задолженности банков по семидневному РЕПО составил только 38,073 млрд. рублей.

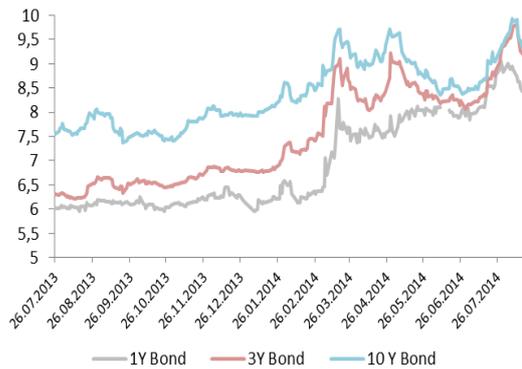
Мы полагаем, что ставки останутся вблизи текущих уровней до конца августа.



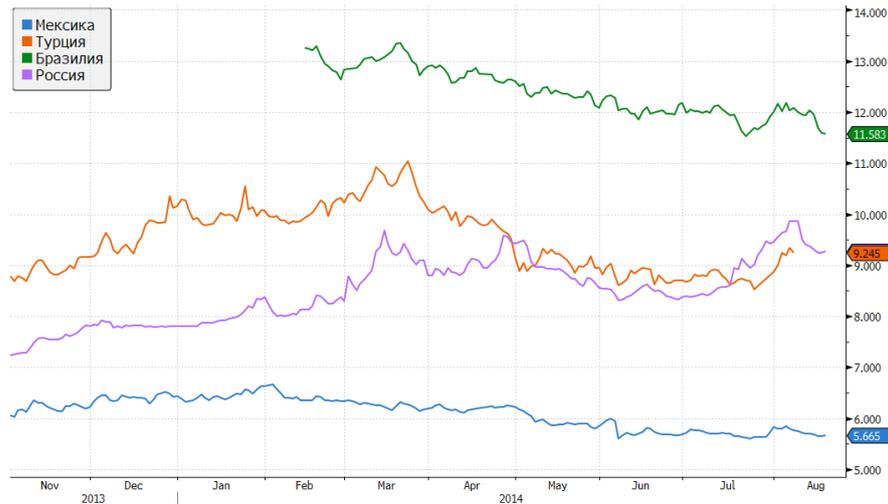
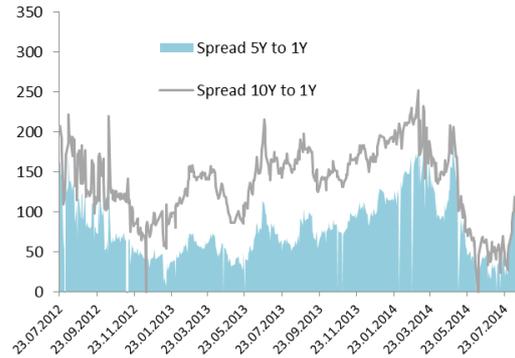
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показывает высокую волатильность, движения рынка не имеют единого вектора, что вполне понятно в сложившейся ситуации. Во-первых, пока не поступает новых сигналов по ситуации на Украине, что означает наличие неопределенности и значит умеренно негативно для рынка. Сегодня будут опубликованы данные по инфляции за последнюю неделю, мы ожидаем негативных данных, т.к. в них должен отразиться эффект от введения эмбарго. Выход инфляции выше 0,1% за неделю может негативно сказаться на долговом рынке. Напомним, что в 2013 году рост цен за весь август составил 0,1%.

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	55	53	08/18/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за авг. от Bloomberg (тблц)				
08/19/2014	16:30	CPI MoM	Jul	0.1%	0,00	0.3%	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jun	15.0B	13,8B	15.3B
08/19/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Jul	0.2%	0,001	0.1%	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jun	15.1B	16,8B	15.4B
08/19/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Jul	2.0%	0,02	2.1%	08/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jun	--	13,1B	19.5B
08/19/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jul	1.9%	0,019	1.9%	08/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jun	--	20,8B	8.9B
08/19/2014	16:30	Строительство новых домов	Jul	968K	1093K	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%	0,157	-9.3%	08/20/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Jun	--	--	3.5%
08/19/2014	16:30	Разрешения на строительство	Jul	1000K	1052K	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%	0,081	-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	Китай						
08/21/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 17	--	--	36,8	08/18/2014	05:30	China July Property Prices				
08/21/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Aug	--	--	46	08/18/2014	05:45	MNI August Business Indicator				
08/21/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Aug	19,4	--	23,9	08/18/2014	06:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	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 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 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».