

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 вырос на 0,5% до 1987 пунктов. Российская нефть Urals подорожала на 0,2% до \$99,2. Цена на нефть марки Brent выросла на 0,7% - до \$102,3.

Российский фондовый индекс РТС продолжил расти и прибавил вчера еще 0,5%, достигнув уровня 1257 пунктов. Курс российской валюты снизился против доллара на 12 копеек и остался практически на прежнем уровне против евро. Вечером в среду курс доллара составлял 36,30 рублей, а евро – 48,17 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1257	0,5%	4,9%	-0,7%	-4,2%	-4,4%	-5,4%
S&P500	1987	0,2%	2,7%	0,2%	5,0%	8,2%	19,9%
Нефть Brent	102,3	0,7%	-0,7%	-4,7%	-7,6%	-7,2%	-7,2%
Нефть Urals	99,2	0,2%	-2,6%	-5,8%	-8,6%	-8,2%	-10,3%
Золото	1292	-0,3%	-1,3%	-1,1%	-0,6%	-2,9%	-6,5%
Валюты							
EURUSD	1,326	-0,5%	-0,8%	-1,5%	-3,0%	-3,6%	-0,8%
USDRUB	36,30	0,3%	0,3%	3,7%	5,8%	2,3%	9,8%
EURRUB	48,17	0,0%	-0,4%	2,2%	2,8%	-1,2%	9,1%
Корзина	41,66	0,2%	0,0%	3,1%	4,3%	0,4%	9,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,43	3	-2	-3	-12	-31	-46
МБК о/п	7,45	-14	-39	-103	-111	104	155

ГЛАВНОЕ

Рубль: остается под давлением из-за геополитики и снизившейся нефти

Денежный рынок: Ставки денежного рынка несколько снизились после уплаты НДС и торгуются вблизи уровня в 8%.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Курс российской валюты вчера продолжил снижаться против доллара. При этом курс рубля против евро остался практически на прежнем уровне из-за существенного снижения курса европейской валюты против доллара. Одним из факторов, дающих на рубль остается рынок нефти. Несмотря на то, что вчера котировки нефти Brent и российской Urals немного отросли от минимумов за 13 месяцев, еще одна индикативная марка – WTI – существенно снизилась.

Опубликованная вчера стенограмма с последнего заседания ФедРезерва показала, что члены ФРС не исключают, что повышение ставок может произойти раньше, чем ожидалось. Это в совокупности с рядом хороших данных макростатистики США и слабыми данными по Еврозоне толкает евро вниз против доллара. Снижение курса европейской валюты против доллара сказывается и на курс евро против рубля. В следствие этого в последнее время рубль снижается против обеих валют, но против евро - в меньшей степени.

Сегодня с утра еще некоторая порция негатива пришла из Китая, где данные по деловой активности в производственном секторе оказались заметно хуже ожиданий. Традиционно эти данные связывают в том числе и со спросом на нефть, поэтому это имеет значения и для российских финансовых рынков.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Вчера состоялась 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. На следующей неделе 26 августа запланирована встреча глав России и Украины в Минске. Неопределенность в отношении дальнейшей судьбы российского конвоя с гуманитарным грузом сохраняется.

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 представили ЕС. По информации «Ведомостей», Россия также готова на ответные меры.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера была опубликована инфляция с 12 по 18 августа, прирост цен за неделю составил 0,1%. Таким образом, на сегодняшний день прирост инфляции за весь август сравнялся с прошлогодним и в случае, если в оставшиеся до конца месяца две недели рост цен будет не нулевым годовая инфляция пойдет вверх. Это негативный фактор для ожиданий по ставкам ЦБ РФ, напомним, что следующее заседание по процентным ставкам ЦБ РФ пройдет 12 сентября. Для формирования ожиданий по будущей динамике ставок, в том числе и на сентябрьском заседании, мы считаем крайне важным учитывать то, каким будет окончательное решение по введению налога с продаж. Мы считаем это решение важным, т.к. регулятор при принятии своих решений учитывает среднесрочные тренды по инфляции, а введение налога с продаж совершенно точно выразится в росте потребительских цен в следующем году.

Рубль

Курс российской валюты вчера продолжил снижаться против доллара. При этом курс рубля против евро остался практически на прежнем уровне из-за существенного снижения курса европейской валюты против доллара.

Одним из факторов, давящих на рубль остается рынок нефти. Несмотря на то, что вчера котировки нефти Brent и российской Urals немного отросли от минимумов за 13 месяцев, еще одна индикативная марка – WTI – существенно снизилась.



На рисунке показана тесная взаимосвязь сортов нефти Brent и WTI. Из-за вчерашнего снижения WTI спред (разница) между двумя сортами достиг максимума с мая 2014 года \$8,8, что наводит на мысль, что Brent все-таки может опуститься еще ниже. В тоже время 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.

Опубликованная вчера стенограмма с последнего заседания ФРС показала, что члены ФРС не исключают, что повышение ставок может произойти раньше, чем ожидалось. Это в совокупности с рядом хороших данных макростатистики США и слабыми данными по Еврозоне толкает евро вниз против доллара. Снижение курса европейской валюты против доллара сказывается и на курсе евро против рубля. В следствие чего в последнее время рубль снижается против обеих валют, но против евро - в меньшей степени.

Сегодня с утра еще некоторая порция негатива пришла из Китая, где данные по деловой активности в производственном секторе оказались заметно хуже ожиданий. Традиционно эти данные связывают в том числе и со спросом на нефть, поэтому это имеет значения и для российских финансовых рынков.

Налоговый период, начавшийся на прошлой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Вчера состоялась 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. На следующей неделе 26 августа запланирована встреча глав России и Украины в Минске. Неопределенность в отношении дальнейшей судьбы российского конвоя с гуманитарным грузом сохраняется.

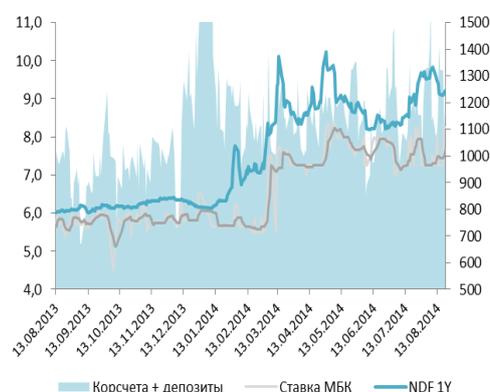
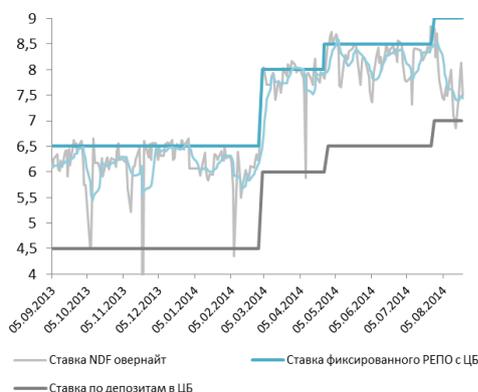
В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются. В частности об этом на прошлой неделе предупреждали представители ЕС. По информации «Ведомостей», Россия тоже готова на ответные меры.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка несколько снизились и сегодня маркируются вблизи уровня в 8 %.

Объем ликвидности в системе сохраняется вблизи уровня в 1,227 трлн. рублей. После вчерашней уплаты НДС ставки показали снижение на пол процента. Следующая налоговая выплата состоится в понедельник 25 августа, будут уплачиваться акцизы и НДС в суммарном объеме порядка 350 млрд. рублей. На 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 в коридоре 8 – 8,5% до конца августа.

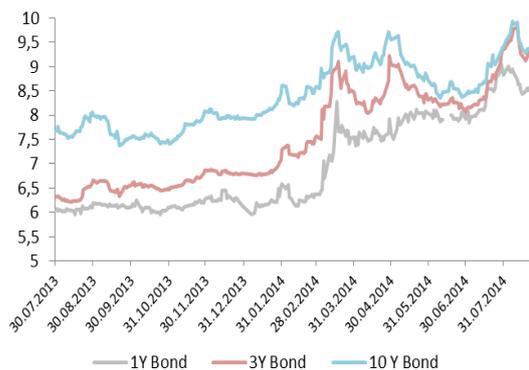


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

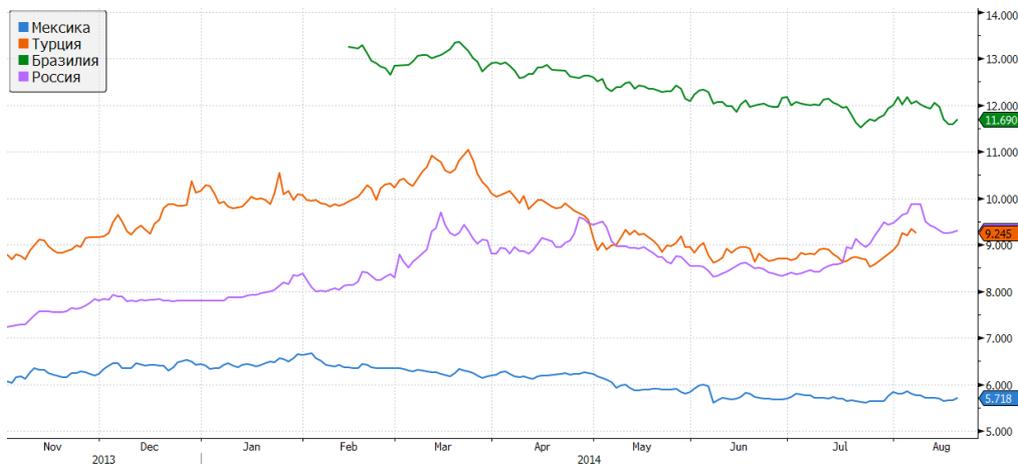
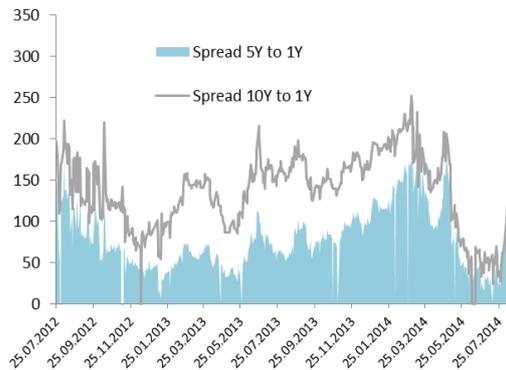
Долговой рынок вчера продолжил демонстрировать высокую волатильность, уровни доходности по выпускам ОФЗ вчера двигались разнонаправлено. Сейчас движения рынка не имеют единого вектора, что вызвано отсутствием четких драйверов. Во-первых, пока не поступает новых сигналов по ситуации на Украине, что означает наличие неопределенности и значит это умеренно негативно для рынка.

Вышедшие данные по инфляции также оказались скорее негативными для рынка, т.к. прирост цен в августе догнал уровень прошлого года. Это усиливает ожидания по возможному дальнейшему повышению ставок ЦБ РФ, возможно даже на заседании в сентябре, что не может не оказывать давление на долговой 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
08/18/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	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%	0,1%	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. (г/г)	Jul	0.2%	0,1%	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 (г/г)	Jul	2.0%	2,0%	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%	1,9%	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	--	-0,70%	-1.5%
08/19/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Jul	8.4%	15,7%	-9.3%	08/20/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Jun	--	-2,3%	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%	8,1%	-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	--	1,4%	-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	Китай						
08/21/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Aug 9	2520K	--	2544K	08/18/2014	05:30	China July Property Prices				
08/21/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Aug P	55,6	--	55,8	08/18/2014	05:45	MNI August Business Indicator				
08/21/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 17	--	--	36,8	08/18/2014	06:18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jul	0.8%	-17,0%	0.2%
08/21/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Aug	--	--	46	08/21/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Aug P	51,5	50,3	51,7
08/21/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Aug	19,4	--	23,9	08/21/2014	06:00	Экономический обзор Китая за авг. от Bloomberg	0	0	0,00%	0
08/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jul	5.00M	--	5.04M							
08/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jul	-0.8%	--	2.6%							
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 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».