

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам прошлой недели индекс S&P500 вырос на 1,7% до 1988 пунктов. Цена на российскую нефть Urals снизилась на 1,7% до \$99,0. Нефть марки Brent подешевела на 1,2% - до \$102,3.

Российский фондовый индекс РТС продолжил расти и прибавил за неделю 2,3%, достигнув уровня 1260 пунктов. Курс российской валюты почти не изменился против доллара и укрепился против евро на 58 копеек. Вечером в пятницу курс доллара составлял 36,11 рублей, а евро – 47,80 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1260	-1,2%	2,3%	1,1%	-5,0%	-4,5%	-5,3%
S&P500	1988	-0,2%	1,7%	0,5%	4,6%	7,6%	19,5%
Нефть Brent	102,3	-0,3%	-1,2%	-5,6%	-7,6%	-7,7%	-8,0%
Нефть Urals	99,0	-0,2%	-1,7%	-6,9%	-8,2%	-9,0%	-11,8%
Золото	1280	0,3%	-1,9%	-2,1%	-1,2%	-4,5%	-8,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,324	-0,3%	-1,2%	-1,4%	-3,1%	-3,8%	-1,3%
USDRUB	36,11	0,2%	-0,1%	2,8%	5,7%	1,8%	9,4%
EURRUB	47,80	-0,1%	-1,2%	1,3%	2,6%	-2,0%	8,2%
Корзина	41,41	0,2%	-0,5%	2,1%	4,3%	-0,2%	8,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,40	0	6	-6	-13	-34	-41
МБК o/n	7,49	-3	-1	-91	-40	117	149
LIBOR USD 3m	0,24	0	1	0	1	0	-2

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** уже почти две недели остается в боковом коридоре 36,00-36,40. Одно из ключевых событий, которое может повлиять на российские финансовые рынки, произойдет завтра, 26 августа. В Минске состоится встреча президентов России и Украины.

**Денежный рынок:** сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8%. Мы ожидаем, что на этой неделе ставки будут удерживаться в пределах 8-8,5% из-за налоговых выплат.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок показывает повышенную волатильность, по итогам прошедшей недели доходности умеренно подросли.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На прошлой неделе рубль продолжил торговаться в боковом коридоре 36,00-36,40. Рубль не отреагировал на изменения валютной политики ЦБ, о которой регулятор сообщил в прошлый понедельник. По большей части изменения курса российской валюты происходили из-за новостей, связанных с событиями на Украине. Так в четверг рубль существенно укрепился до уровня 36,07 в связи с заявлениями украинского президента Порошенко о том, что на переговорах с президентом России 26 августа в Минске он намерен «договариваться о мире». На следующий день в пятницу российская валюта падала почти на 1% до 36,37 на новостях о пересечении конвоем с российским гуманитарным грузом украинской границы без согласия Киева. Тем не менее, к вечеру в пятницу рубль по большей части отыграл дневное снижение и закрылся на уровне 36,11.

Одно из ключевых событий, которое может повлиять на российские финансовые рынки, произойдет завтра, 26 августа. В Минске состоится встреча президентов России и Украины. Довольно сложно предугадать исход этой встречи, учитывая диаметрально противоположные позиции России и Украины. Не исключено, что события будут развиваться по сценарию «продавай на фактах», в случае провала переговоров. Так канцлер Германии Ангела Меркель, заявила, что не ждет, что эта встреча приведет к прорыву.

Налоговый период, заканчивающийся на этой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Сегодня состоится уплата НДС и акцизов, а уплата налога на прибыль – 28 августа.

Одним из факторов, давящих на рубль остается цена на нефть, которая в последние два месяца движется по нисходящей траектории. Так во вторник цена на нефть марки Brent достигала минимума за 13 месяцев 101,6.

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

## ЭКОНОМИКА РОССИИ

Введение налога с продаж с 1 января 2015 года, возможно, еще может быть пересмотрено. По информации 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.

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.

Инфляция с 12 по 18 августа составила 0,1%. Таким образом, с учетом вышедших данных 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

На прошлой неделе рубль продолжил торговаться в боковом коридоре 36,00-36,40. Рубль не отреагировал на изменения валютной политики ЦБ, о которой регулятор сообщил в прошлый понедельник.

Напомним, что ЦБ расширил коридор бивалютной корзины с 7 до 9 рублей, обнулил внутри него объем интервенций и снизил объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ коридора на 5 копеек с \$1 млрд. до \$350 млрд.



По большей части изменения курса российской валюты происходили из-за новостей, связанных с событиями на Украине. Так в четверг рубль существенно укрепился до 36,07 в связи с заявлениями украинского президента Порошенко, что на переговорах с президентом России 26 августа в Минске он намерен «договариваться о мире». На следующий день в пятницу российская валюта падала почти на 1% до 36,37 на новостях о том, что конвой с российским гуманитарным грузом пересек украинскую границу без согласия Киева. Тем не менее, к вечеру в пятницу рубль по большей части отыграл дневное снижение и закрылся на уровне 36,11.

Одно из ключевых событий, которое может повлиять на российские финансовые рынки, произойдет завтра, 26 августа. В Минске состоится встреча президентов России и Украины. Довольно сложно предугадать исход этой встречи, учитывая диаметрально противоположные позиции России и Украины. Не исключено, что события будут развиваться по сценарию «продавай на фактах», в случае провала переговоров. Так канцлер Германии Ангела Меркель, заявила, что не ждет, что эта встреча приведет к прорыву.

Налоговый период, заканчивающийся на этой неделе, отчасти будет поддерживать рубль, но вряд ли переломит ситуацию. Сегодня состоится уплата НДС и акцизов, а уплата налога на прибыль – 28 августа.

Одним из факторов, давящих на рубль остается цена на нефть, которая в последние два месяца движется по нисходящей траектории. Так во вторник цена на нефть марки Brent достигала минимума за 13 месяцев 101,6. При этом цена на российскую нефть Urals упала ниже 100 долларов. В настоящий момент Brent торгуется чуть выше \$102 за баррель.



Спред (разница) между Brent и WTI остается на максимуме с мая 2014 года \$8,7, что может привести к тому, что Brent опустится еще ниже в краткосрочном периоде.

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

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

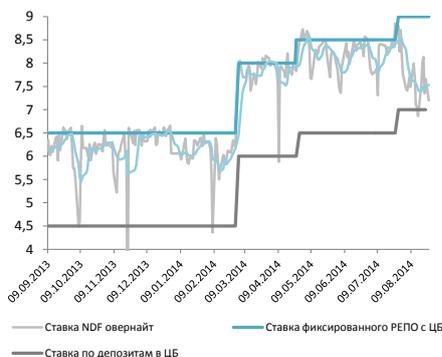
**Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8%. Мы ожидаем, что на этой неделе ставки будут удерживаться в пределах 8-8,5% из-за налоговых выплат.**

Остатки на корсчетах и депозитах за неделю незначительно уменьшились на 20 млрд. рублей и составляют 1,28 трлн. рублей.

На прошлой неделе, на аукционе РЕПО наблюдался небольшой недоспрос: из 2,65 трлн. рублей, предложенных Центральным Банком, взяли 2,58 трлн. рублей.

При этом на прошлой неделе уплачивался НДС (оценка 180-200 млрд. рублей). Сегодня предстоят крупные налоговые выплаты – НДС и акцизы, в суммарном объеме 350 млрд. рублей. В четверг выплачивается налог на прибыль (250 млрд. рублей).

Росказна провела два аукцион на размещение бюджетных средств. 19 августа 30 млрд. рублей на 35 дней (спрос составил 90 млрд. рублей), 21 августа 50 млрд. рублей на 91 день (спрос больше 140 млрд. рублей). ПФР разместил 165 млрд. рублей на 17 дней под 8,27% годовых. На этой неделе размещения пройдут 25, 26 и 28 августа на 100, 165 и 95 млрд. рублей соответственно. С учетом 165 млрд. рублей возвратов, чистый приток ликвидности в систему может составить 195 млрд. рублей.



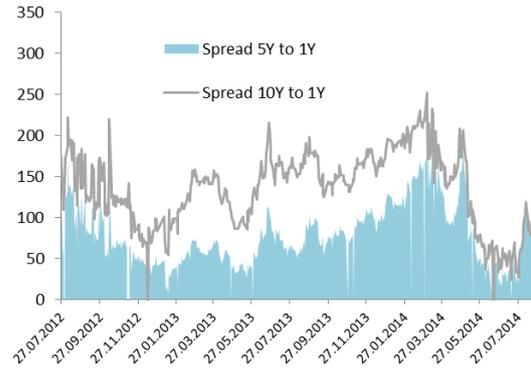
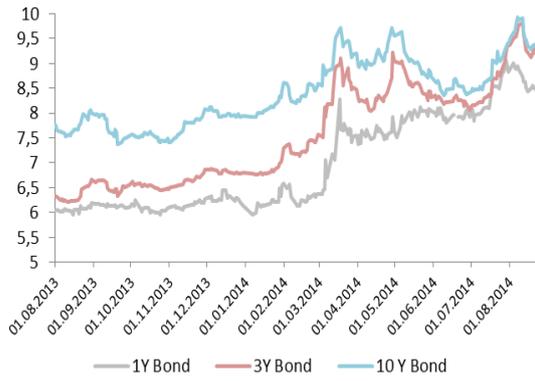
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

По итогам прошедшей недели долговой рынок показал умеренный рост доходности по основным выпускам ОФЗ. Внутри недели наблюдалась высокая волатильность без единого тренда, что было вызвано сохранением неопределенности по будущему развитию ситуации на Украине и отсутствием четких драйверов.

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, вероятно 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
08/25/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Jul	0,2	--	0,12	08/18/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за авг. от Bloomberg (тблц)				
08/25/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Aug P	--	--	60,6	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jun	15,0B	13,8B	15,3B
08/25/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Aug P	58	--	60,8	08/18/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jun	15,1B	16,8B	15,4B
08/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jul	429K	--	406K	08/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jun	--	13,1B	19,5B
08/25/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jul	5.7%	--	-8.1%	08/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jun	--	20,8B	8,9B
08/25/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Aug	12,8	--	12,7	08/20/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Jun	--	-0,70%	-1,5%
08/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Jul	7.1%	--	1.7%	08/20/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	Jun	--	-2,3%	3,5%
08/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jul	0.5%	--	1.9%	08/21/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Aug P	51,3	50,80%	51,8
08/26/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Jun	0.3%	--	0.4%	08/21/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Aug P	53,7	53,5	54,2
08/26/2014	17:00	Индекс покупательных цен на жилье (кв/кв)	2Q	5.00%	1,4%	1.30%	08/21/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Aug P	53,4	52,8	53,8
08/26/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jun	0.00%	--	-0.31%	08/21/2014	18:00	Потребительская уверенность	Aug A	-9,1	-10	-8,4
08/26/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Jun	8.30%	--	9.34%							
08/26/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Aug	88,5	--	90,9	<b>Китай</b>						
08/26/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Aug	6	--	7	08/26/2014	06:00	Conference Board China July Leading Economic Index				
08/28/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 23	300K	--	298K	08/27/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Aug	--	--	114,8
08/28/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	2Q S	3.9%	--	4.0%	08/28/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Jul	--	--	17,9%
08/28/2014	16:30	Личное потребление	2Q S	2.4%	--	2.5%	08/29/2014	08/31	Инд. ведущих индикаторов	Jul	--	--	100,06
08/28/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	2Q S	2.0%	--	2.0%							
08/28/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	2Q S	2.0%	--	2.0%							
08/28/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jul	0.5%	--	-1.1%							
08/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jul	-3.9%	--	-4.5%							
08/29/2014	16:30	Личные доходы	Jul	0.3%	--	0.4%							
08/29/2014	16:30	Личные расходы	Jul	0.2%	--	0.4%							
08/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jul	0.1%	--	0.1%							
08/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jul	1.5%	--	1.5%							
08/29/2014	17:45	Инд. деловой активности Chicago PMI	Aug	56,5	--	52,6							
08/29/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Aug F	80,1	--	79,2							

**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».*