

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 умеренно вырос на 0,5% до 1998 пунктов. Цена на российскую нефть Urals выросла на 0,4% до \$99,4. Нефть марки Brent также подорожала на 0,4% - до \$102,7

Российский фондовый индекс РТС прибавил за день 0,6%, достигнув уровня 1267 пунктов. Курс российской валюты почти не изменился против доллара и укрепился против евро на 17 копеек. Вечером в понедельник курс доллара составлял 36,10 рублей, а евро – 47,63 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1267	0,6%	2,8%	1,7%	-2,5%	-3,0%	-2,8%
S&P500	1998	0,5%	2,2%	1,0%	4,6%	8,3%	22,5%
Нефть Brent	102,7	0,4%	-0,8%	-5,3%	-6,4%	-6,2%	-10,1%
Нефть Urals	99,4	0,4%	-1,3%	-6,5%	-6,8%	-8,2%	-13,8%
Золото	1277	-0,2%	-2,1%	-2,3%	1,9%	-4,3%	-9,4%
Валюты							
EURUSD	1,319	-0,4%	-1,6%	-1,8%	-2,9%	-4,0%	-1,4%
USDRUB	36,10	0,0%	-0,1%	2,7%	4,4%	1,1%	8,8%
EURRUB	47,63	-0,4%	-1,5%	0,9%	1,3%	-3,0%	7,2%
Корзина	41,34	-0,2%	-0,7%	1,9%	3,0%	-0,9%	8,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,38	-2	4	-8	-6	-32	-33
МБК o/n	7,47	-2	-3	-94	-89	103	132

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8 – 8,5%. Мы ожидаем сохранения ставок на этих уровнях до конца недели.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показывает повышенную волатильность, новых драйверов пока не появилось.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Доллар вчера продолжил торговаться в довольно узком диапазоне 36,10-36,20. При этом активность торгов была невысокой. Участники рынка, видимо, решили дождаться итогов сегодняшних переговоров в Минске, где состоится встреча президентов России и Украины. На этой неделе это одно из ключевых событий, которое может повлиять на российские финансовые рынки. Довольно сложно предугадать исход этой встречи, учитывая диаметрально противоположные позиции России и Украины. Так канцлер Германии Ангела Меркель, заявила, что не ждет, что эта встреча приведет к прорыву. Тем не менее, если стороны анонсируют какие-либо шаги в переговорах – это благоприятно скажется на рынках, тогда как отсутствие результата, скорее всего, не приведет к сильному падению рубля.

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

Несмотря на то, что нефть немного подросла вчера, она остается довольно низко и на нисходящей траектории. Некоторую поддержку ценам на «черное золото» может оказать сезонное увеличение спроса в ближайшие недели.

Мы расцениваем вероятность укрепления рубля по итогам сегодняшних переговоров, как чуть более высокую, по сравнению с вероятностью его снижения. В более долгосрочной перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций сохраняются.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

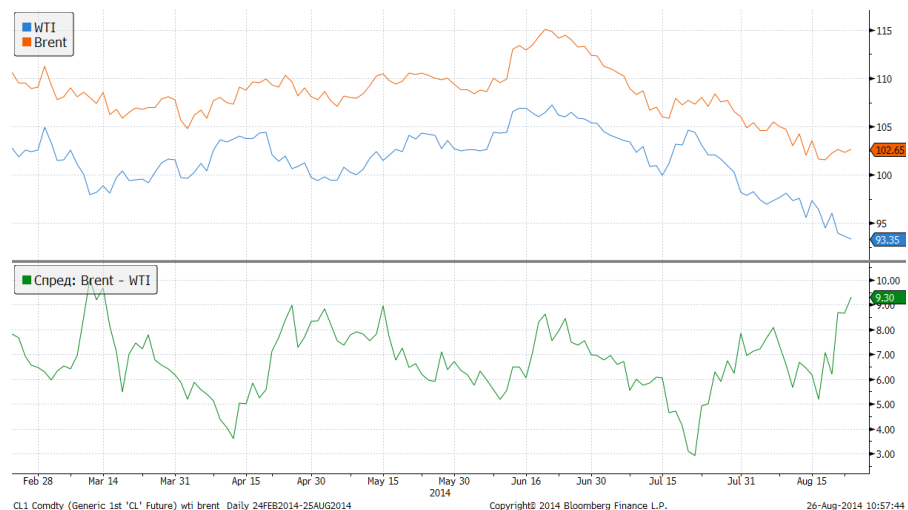
Рубль

Доллар вчера продолжил торговаться в довольно узком диапазоне 36,10-36,20. При этом активность торгов была невысокой. Участники рынка, видимо, решили дождаться итогов сегодняшних переговоров в Минске, где состоится встреча президентов России и Украины. На этой неделе это одно из ключевых событий, которое может повлиять на российские финансовые рынки. Довольно сложно предугадать исход этой встречи, учитывая диаметрально противоположные позиции России и Украины. Так канцлер Германии Ангела Меркель, заявила, что не ждет, что эта встреча приведет к прорыву. Тем не менее, если стороны анонсируют какие-либо шаги в переговорах – это благоприятно скажется на рынках, тогда как отсутствие результата, скорее всего, не приведет к сильному падению рубля.

Стоит отметить, что на фоне того как доллар торгуется в боковом коридоре и практически изменился по итогам недели, евро продолжает существенно дешеветь. Это происходит из-за снижения курса единой европейской валюты против доллара. В последнее время давление на евро происходит сразу по двум фронтам. Во-первых, макроэкономическая статистика в Еврозоне остается чахлой (последние данные индексов деловой активности тому подтверждение, тогда как экономика США чувствует себя гораздо лучше (индексы ISM остается на максимумах за несколько лет). Во-вторых, риторика Центральных Банков противоположная. В конце прошлой недели глава ФРС Джанет Йеллен подтвердила курс на сворачивание действующей программы и подъем ставки уже в 2015 году. При этом глава Европейского ЦБ Марио Драги наоборот обмолвился о готовности к началу программы выкупа обеспеченных ценных бумаг. Как следствие, евро продолжает дешеветь против доллара и против рубля.

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

Несмотря на то, что нефть немного подросла вчера, она остается довольно низко и на нисходящей траектории. Некоторую поддержку ценам на «черное золото» может оказать сезонное увеличение спроса в ближайшие недели.



Мы расцениваем вероятность рубля укрепиться по итогам сегодняшнего дня чуть выше, чем упасть. В более долгосрочной перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

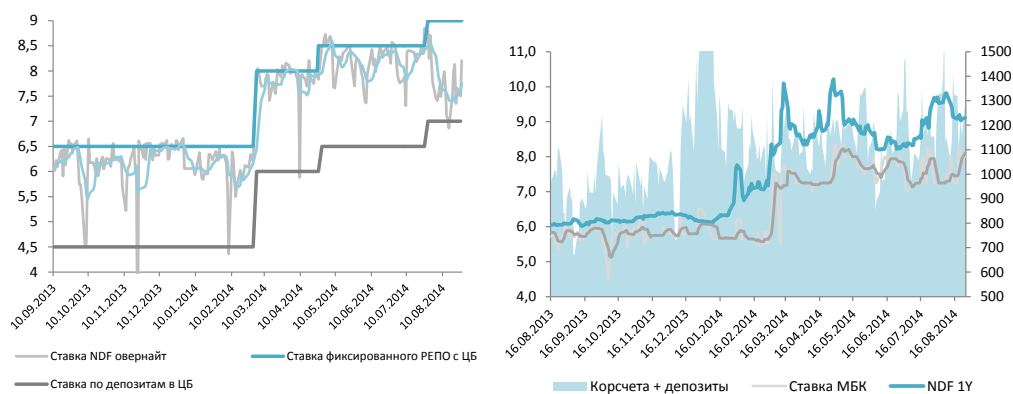
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка поднялись до уровня **8/8.5%**. Мы ожидаем, что на этой неделе ставки будут удерживаться в пределах **8-8,5%** из-за налоговых выплат.

Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня уменьшился на 214 млрд. рублей и составляет 1,08 трлн. рублей. Сокращение объема ликвидности вызвало вчерашняя выплата НДС и акцизов, которую облегчили размещенные на прошлой неделе депозиты Росказны и Пенсионного Фонда. Послезавтра уплачивается налог на прибыль в оценочном объеме 250 млрд. рублей, что частично компенсируется возможным притоком 190 млрд. рублей на депозиты от Росказны. При этом вчерашний аукцион прошел с небольшим недоспросом, 3 банка взяли 95 млрд. рублей из предложенных 100 млрд. рублей под минимальную ставку – 8% годовых.

Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Лимит на аукционе сократили до 2,41 трлн. рублей, соответственно минимальный отток ликвидности из системы составит 169,5 млрд. рублей, что с учетом налоговых выплат толкает ставки денежного рынка в сторону повышения.

ЦБ объявил максимальный объем средств, который будет предоставлен на трехмесячном кредитном аукцион 8 сентября – 700 млрд. рублей. С учетом возврата 500 млрд. рублей с предыдущего аукциона приток ликвидности может составить 200 млрд. рублей.

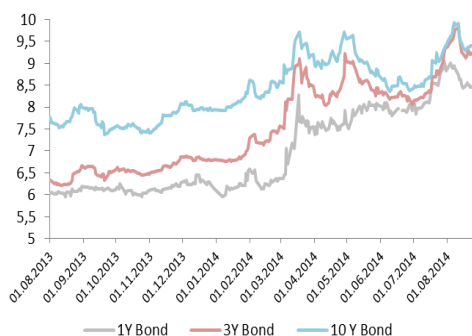


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

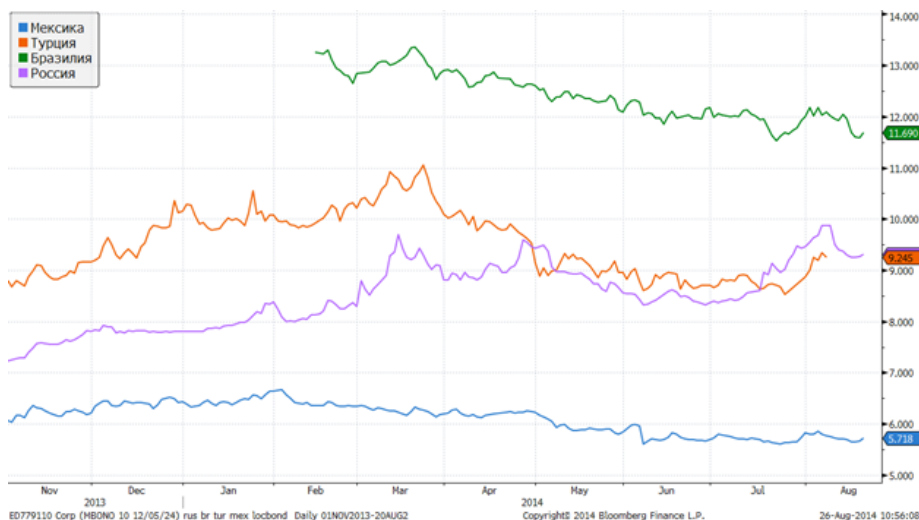
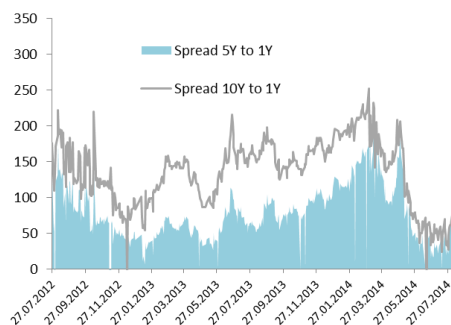
На долговом рынке по-прежнему отсутствуют драйверы для движения в ту или иную сторону. Сегодня состоятся переговоры между лидерами России, Украины и стран Таможенного союза. Данное событие может дать повод для как для позитивного, так и для негативного движения. До момента прояснения ситуации с воздействием эмбарго на инфляцию давление на рынок будет сохраняться.

Последние недельные 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.

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	Китай						
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

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».