

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 умеренно вырос на 0,1% до 2000 пунктов. Цена на российскую нефть Urals выросла на 0,3% до \$99,5. Нефть марки Brent подешевела на 0,1% - до \$102,5

Российский фондовый индекс РТС потерял за день 0,6%, достигнув уровня 1259 пунктов. Курс российской валюты почти не изменился против доллара и укрепился против евро на 4 копейки. Вечером курс доллара составлял 36,10 рублей, а евро – 47,59 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1259	-0,6%	1,3%	4,2%	-4,2%	-2,1%	-3,1%
S&P500	2000	0,1%	1,4%	1,1%	4,2%	8,4%	22,3%
Нефть Brent	102,5	-0,1%	0,9%	-4,7%	-6,6%	-6,2%	-11,9%
Нефть Urals	99,5	0,3%	0,8%	-6,4%	-7,5%	-8,3%	-14,5%
Золото	1281	0,3%	-1,3%	-1,7%	2,2%	-3,5%	-9,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,317	-0,2%	-1,5%	-2,0%	-3,3%	-3,9%	-1,4%
USDRUB	36,10	0,0%	0,1%	1,6%	4,2%	0,2%	8,7%
EURRUB	47,59	-0,1%	-1,2%	-0,3%	0,9%	-3,4%	7,4%
Корзина	41,31	-0,1%	-0,5%	0,5%	2,5%	-1,7%	8,2%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,40	1	0	-9	-7	-27	-37
МБК о/п	8,37	90	123	-67	-9	179	250

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** уже почти две недели остается в боковом коридоре 36,00-36,40. Евро снижается против рубля и доллара. Вчерашняя встреча президентов России и Украины оказала минимальное влияние, т.к. каких-либо договоренностей на ней достигнуто не было.

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

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов курс российского рубля к доллару показал незначительные изменения. Прошедшая в Минске встреча Владимира Путина и лидеров стран Таможенного союза с Петром Порошенко не принесла значимых результатов. По заявлениям президента России непосредственно мирный план на встрече не обсуждался т.к. такое обсуждение должно состояться непосредственно между противоборствующими сторонами. Россия же может лишь способствовать созданию условий для проведения таких переговоров.

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 завтра – 28 августа.

Цена на нефть URALS остается ниже отметки в 100 долларов, это негативный фактор для российского рубля. Некоторую поддержку ценам на «черное золото» может оказать сезонное увеличение спроса в ближайшие недели.

Вчерашний день наглядно показал, что для укрепления рубля с текущих уровней необходим определенный прорыв в ситуации вокруг Украины говорить о котором пока рано. Кроме того, напомним, что в сентябре предусмотрен существенный объем погашений по внешним долгам компаний, что будет оказывать давление на курс российского рубля.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

Министерство экономического развития пересмотрело свой макроэкономический прогноз на 2014 и последующие годы. Причина пересмотра – напряженная геополитическая обстановка. Так инфляция по итогам 2014 года составит уже 7-7,5% (6% в предыдущем прогнозе) и 6-7% в 2015 году (5% ранее), в качестве драйверов роста цен приводятся ответные санкции России по ограничению импорта ряда товаров. В большую сторону пересмотрен и прогноз оттока капитала: \$100 млрд. в 2014 году (было \$90 млрд.) и \$40 млрд. в 2015 году (было \$30 млрд.). Прогноз по росту ВВП в текущем году остался на прежнем уровне – 0,5%, и пересмотрен на 2015 год с 2% до 1%. Прогноз курса рубль/доллар остался прежним, 35,5 рублей в среднем за 2014 год 37 рублей в среднем за 2015 год.

**Рубль**

По итогам вчерашних торгов курс российского рубля к доллару показал незначительные изменения. Прошедшая в Минске встреча Владимира Путина и лидеров стран Таможенного союза с Петром Порошенко не принесла значимых результатов. По заявлениям президента России непосредственно мирный план на встрече не обсуждался т.к. такое обсуждение должно состояться непосредственно между противоборствующими сторонами. Россия же может лишь способствовать созданию условий для проведения таких переговоров.

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 остаются 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.

Цена на нефть URALS остается ниже уровня в 100 долларов за баррель, это среднесрочный негативный фактор для курса российского рубля.

На данный момент мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

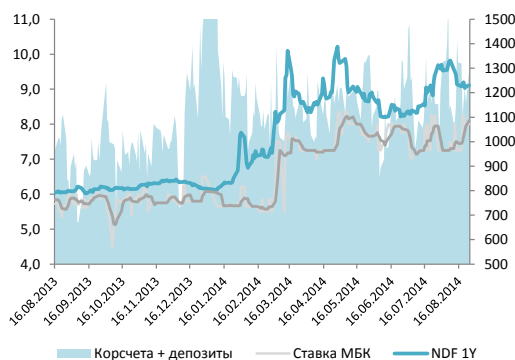
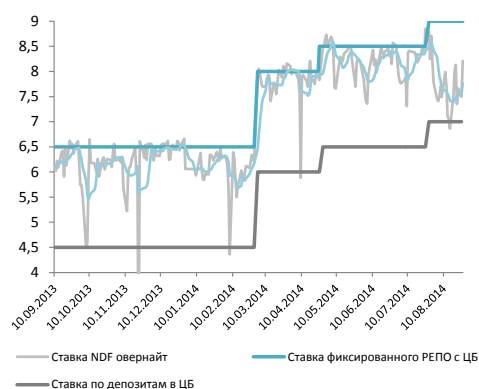
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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.

Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня увеличился на 116 млрд. рублей за счет расходов бюджета и составляет 1,2 трлн. рублей. Этот эффект компенсируется налогом на прибыль, который уплачивается завтра (250 млрд. рублей).

Вчера ЦБ провел аукцион недельного РЕПО. Банки взяли весь предложенный объем - 2,51 трлн. рублей, при этом спрос составил 2,52 трлн. рублей, а средневзвешенная ставка размещения равна 8,08%. Таким образом, Банк России абсорбировал 169 млрд. рублей.

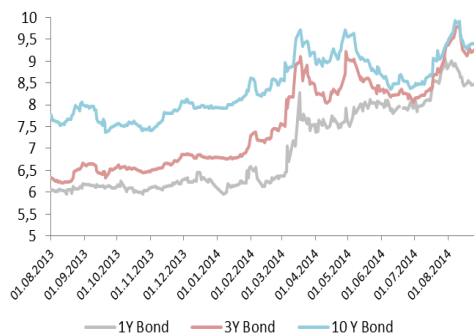
Вчерашний аукцион Росказны прошел с переспросом, спрос составил 219,8 млрд. рублей, по итогам аукциона четыре кредитные организации взяли 165 млрд. рублей на 14 дней под 8,1%.



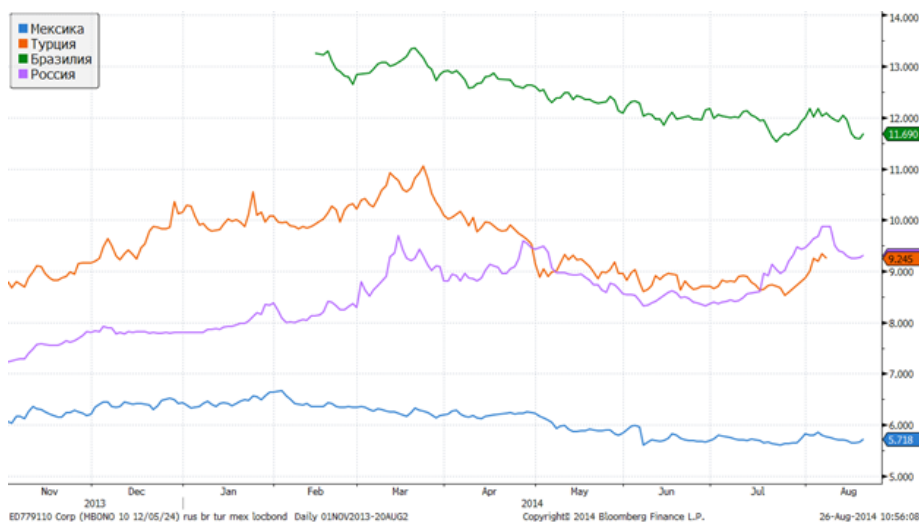
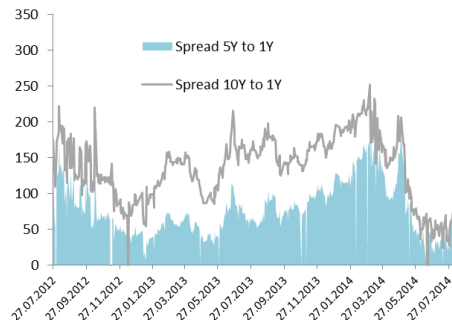
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок отреагировал на встречу в Минске более позитивно, чем валютный. Доходности ряда выпусков ОФЗ показали снижение в рамках на 8-10 б.п. Однако, позитивный настрой на рынке вряд ли будет долгим, данные по инфляции в последнее время не радуют, а сентябрьское заседание ЦБ РФ приближается. Мы опасаемся, что регулятор может повысить ставки в сентябре, поэтому среднесрочно наши ожидания по долговому рынку – негативные. Данные по инфляции за последнюю неделю будут опубликованы сегодня.

**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	0,39	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	--	58,8	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	412K	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%	-2,4%	-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	7,10	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							
08/26/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Aug	6	--	7							
08/28/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 23	300K	--	298K	08/26/2014	06:00	Conference Board China July Leading Economic Index				
08/28/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	2Q S	3,9%	--	4,0%	08/27/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Aug	--	113,3	114,8
08/28/2014	16:30	Личное потребление	2Q S	2,4%	--	2,5%	08/28/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Jul	--	--	17,9%
08/28/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	2Q S	2,0%	--	2,0%	08/29/2014	08/31	Инд. ведущих индикаторов	Jul	--	--	100,06
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».*