

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня индекс S&P500 не изменился и остался на историческом максимуме 2000 пунктов, достигнутом днем ранее. Цена на российскую нефть Urals выросла на 0,4% до \$99,8. Нефть марки Brent подешевела на 0,2% - до \$102,7

Российский фондовый индекс РТС незначительно вырос на 0,1% до 1261 пункта. Курс российской валюты умеренно снизился против доллара на 0,2% и укрепился против евро - 0,3%. Вечером курс доллара составлял 36,17 рублей, а евро – 47,75 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1261	0,1%	0,7%	4,4%	-2,7%	0,0%	-3,1%
S&P500	2000	0,0%	0,9%	1,5%	4,0%	7,9%	22,1%
Нефть Brent	102,7	0,2%	1,1%	-4,6%	-6,3%	-5,9%	-10,9%
Нефть Urals	99,8	0,4%	0,8%	-6,6%	-6,5%	-7,3%	-14,7%
Золото	1283	0,1%	-1,0%	-1,3%	2,9%	-3,4%	-8,6%
Валюты							
EURUSD	1,319	0,2%	-1,0%	-1,6%	-3,1%	-3,6%	-0,2%
USDRUB	36,17	0,2%	0,0%	1,0%	3,7%	0,4%	8,8%
EURRUB	47,75	0,3%	-0,9%	-0,5%	0,3%	-3,4%	8,5%
Корзина	41,37	0,1%	-0,5%	0,2%	1,9%	-1,6%	8,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,36	-4	-4	-10	-12	-28	-41
МБК о/п	8,24	-14	65	-72	-1	299	174

ГЛАВНОЕ

Рубль: уже почти две недели остается в боковом коридоре 36,00-36,40. Евро снижается против рубля и доллара. 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 8-8,25%. Мы ожидаем сохранения ставок на этих уровнях до конца недели.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль продолжает торговаться в установившемся в последние две недели коридоре, который составляет 36,00-36,40. Причем на этой неделе волатильность заметно снизилась, и торги проходят в еще более узком диапазоне 36,00-36,20. Такая динамика торгов подтверждает отсутствие новых идей на рынке.

Швейцария вчера ограничила выпуск долгосрочных финансовых инструментов на ее рынке, чтобы предотвратить обход санкций Евросоюза, запрещающих этим кредитным организациям привлекать деньги на рынках ЕС. Теперь пяти российским банкам придется получать соответствующие разрешения. Таким образом, российские банки и дальше смогут занимать в Швейцарии, но не смогут заместить этими размещениями отсутствие доступа к рынку капитала ЕС.

Прошедшая в Минске встреча Владимира Путина и лидеров стран Таможенного союза с Петром Порошенко не принесла значимых результатов. При этом стороны договорились продолжить переговоры по газу, соответствующая встреча представителей РФ, Украины и Евросоюза может состояться 6 сентября.

Налоговый период заканчивается сегодня уплатой налога на прибыль. Таким образом, до второй половины сентября рубль лишится части поддержки.

Кроме того, напомним, что в сентябре состоится существенный объем погашений по внешним долгам компаний, что будет оказывать давление на курс российского рубля. На данный момент мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Инфляция**

Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции, цены выросли на 0,1%. Таким образом, инфляция в августе уже достигла значения 0,2%, против 0,1% в прошлом году. Ускорение инфляции увеличивает риск повышения ключевой ставки Банка России на заседании в сентябре.

На фоне сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию (в среднем на 2,5%) яблоки подорожали за прошедшую неделю на 0,5%, что вероятнее всего является следствием ответных санкций со стороны России. По той же причине дорожает и охлажденное и замороженное мясо курицы – 1,4% за неделю.

Рубль

Рубль продолжает торговаться в установившемся в последние две недели коридоре, который составляет 36,00-36,40. Причем на этой неделе волатильность заметно снизилась, и торги проходят в еще более узком диапазоне 36,00-36,20. Такая динамика торгов подтверждает отсутствие новых идей на рынке.

Швейцария вчера ограничила выпуск долгосрочных финансовых инструментов на ее рынке, чтобы предотвратить обход санкций Евросоюза, запрещающих этим кредитным организациям привлекать деньги на рынках ЕС. Теперь пяти российским банкам придется получать соответствующие разрешения.

Выпуск финансовых инструментов будет разрешаться только в том случае, если объем выпуска не превышает средний размер за последние три года. Напомним, что в конце июля Европейский союз ввел запрет на доступ к европейскому рынку капитала для Сбербанка, ВТБ, Внешэкономбанка, Газпромбанка и Россельхозбанка. Таким образом, российские банки и дальше смогут занимать в Швейцарии, но не смогут заместить этими размещениями отсутствие доступа к рынку капитала ЕС.

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. При этом стороны договорились продолжить переговоры по газу, соответствующая встреча представителей РФ, Украины и Евросоюза может состояться 6 сентября.

Налоговый период заканчивается сегодня уплатой налога на прибыль. Таким образом, до второй половины сентября рубль лишится части поддержки.

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

Цена на нефть URALS остается ниже уровня в 100 долларов за баррель, это среднесрочный негативный фактор для курса российского рубля. Вместе с тем, в последние два дня цены на нефть Brent и WTI стабилизировались.



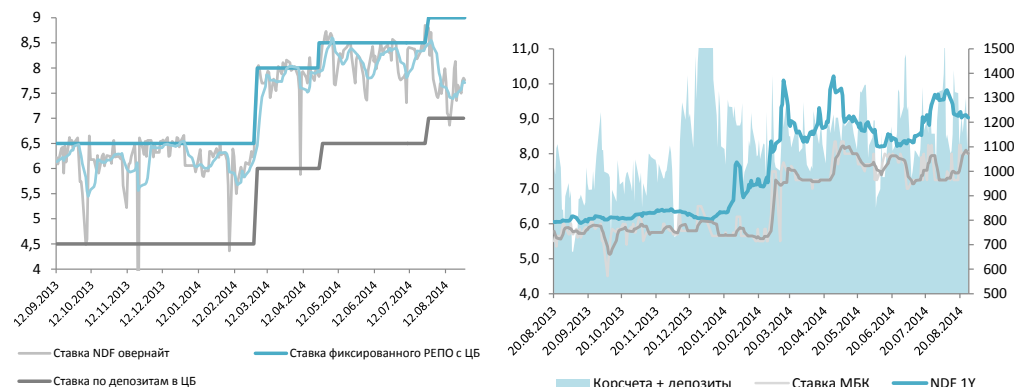
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне **8-8,25%**. Мы ожидаем, что до конца недели ставки будут оставаться на этом уровне.

Объем ликвидности в системе снизился на 98 млрд. рублей, до 1,1 трлн. рублей, при этом остатки на корсчетах опустились немного ниже уровня, который считается комфортным (1 трлн. рублей) до 991,6 млрд. рублей.

Сегодня предстоит последняя в этом налоговом периоде выплата – налог на прибыль, в оценочном объеме 250 млрд. рублей, что будет подталкивать ставки денежного рынка к росту. При этом, судя по остаткам на корсчетах в этом месяце, требования по усреднению в этот раз выполняются банками без опережения, поэтому снижения ставки ощутимо ниже текущих уровней после налогового периода не ожидается.

Росказна проведет аукцион на размещение 95 млрд. рублей на 35 дней, минимальная ставка на аукционе 8,1%.

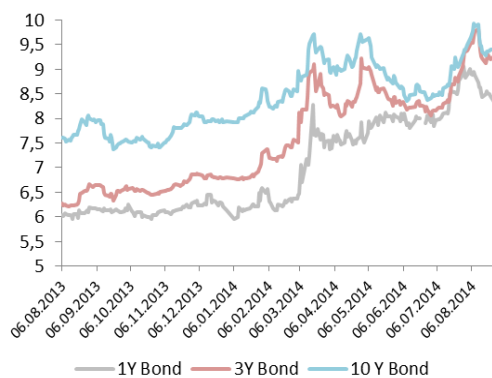


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

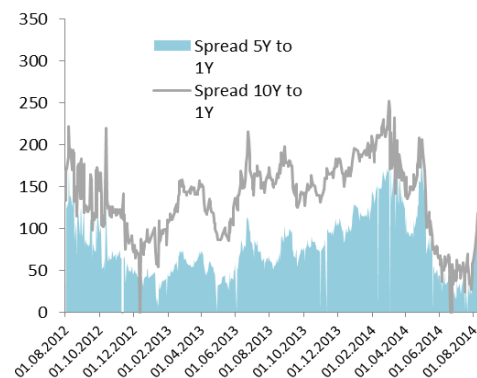
На долговом рынке ситуация остается неопределенной, происходящие движения скорее можно назвать волатильностью, чем каким-либо трендом. В отношении будущего развития ситуации на Украине по-прежнему сохраняется неопределенность на фоне которой рубль показывает постепенное ослабление, это будет способствовать негативному настрою и на долговом рынке.

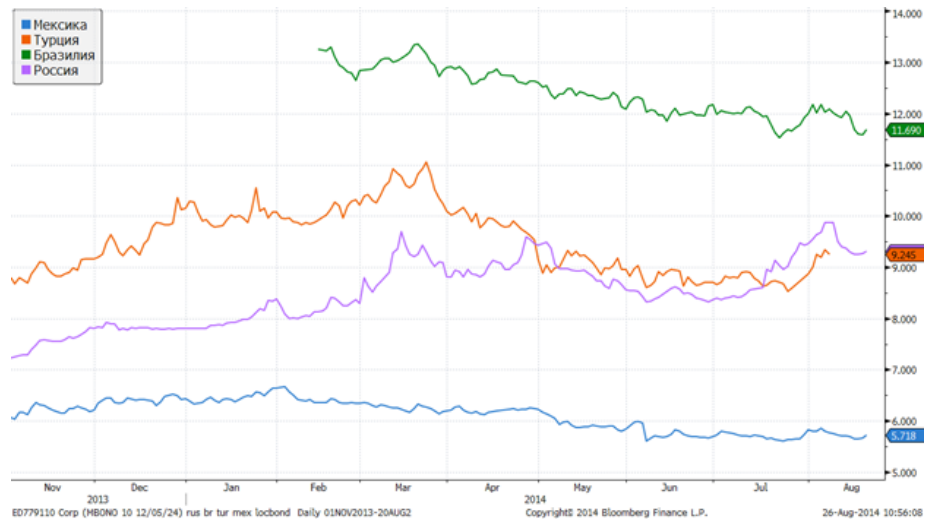
Вчера вышли данные по инфляции с 19 по 25 августа, инфляция вновь составила 0,1%, как мы и ожидали. Это негативный фактор для долгового рынка, т.к. рост цен показывает ускорение, что может привести к повышению ставок ЦБ РФ в сентябре. В среднесрочной перспективе сохраняем негативные ожидания по динамике долгового рынка.

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	5850,0%	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%	22,6%	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%	-0,8%	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%	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 покупных цен на жилье (кв/кв)	2Q	5,00%	0,8%	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%	-0,2%	-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%	8,1%	9,34%							
08/26/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Aug	88,5	92,4	90,9							
08/26/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Aug	6	12,0	7							
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	--	113,3	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».