

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Торги на американских фондовых площадках вчера не проводились. При этом ключевые европейские индексы закрылись с минимальным ростом. Так ключевой фондовый индекс Германии DAX вырос на 0,9%. Цена нефть Urals осталась на прежнем уровне \$100,4. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% - до \$102,8

Российский фондовый индекс РТС вчера продолжил падать, снижение составило 1,1% до 1178 пунктов. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,5%, против евро - 0,4%. Курс закрытия доллара в пятницу составлял 37,30 рублей, а евро – 48,94 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1178	-1,1%	-6,5%	-2,9%	-11,1%	-0,6%	-8,9%
S&P500	2003	0,0%	0,8%	3,3%	4,1%	6,9%	22,2%
Нефть Brent	102,8	-0,4%	0,5%	-2,5%	-5,6%	-6,0%	-11,2%
Нефть Urals	100,4	0,0%	1,4%	-3,3%	-5,3%	-7,3%	-13,1%
Золото	1286	-0,1%	0,5%	-0,2%	3,1%	-3,8%	-9,1%
Валюты							
EURUSD	1,313	0,0%	-0,9%	-2,2%	-3,7%	-4,5%	-0,4%
USDRUB	37,30	0,5%	3,3%	4,2%	6,4%	3,4%	11,3%
EURRUB	48,94	0,4%	2,4%	1,9%	2,5%	-1,2%	10,8%
Корзина	42,57	0,7%	2,8%	3,0%	4,4%	1,1%	11,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,34	0	-6	-14	-26	-36	-52
МБК о/п	7,93	-41	43	47	11	30	180

ГЛАВНОЕ

Рубль: Риск новых санкций продолжает толкать рубль вниз

Денежный рынок: сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8,25%. Мы ожидаем, что до конца недели ставки могут вырасти до 8,5% и выше.

Рынок рублевого госдолга: За прошедшую неделю доходности основных выпусков показали существенный рост на 40-50 б.п. по всей кривой.

РЕКОМЕНДАЦИИ

После сильнейшего падения на прошлой неделе курс российской валюты вчера продолжил снижаться. При этом наблюдалась высокая волатильность: в середине дня курс превышал уровень 37,50, но ближе к концу торговой сессии рубль смог отыграть часть дневного падения и закрылся на уровне 37,30.

Рубль отыгрывал итоги саммита Евросоюза, где лидеры ЕС обсуждали новые санкции против России в свете событий на Украине. Новых санкций сразу по итогам саммита не последовало, но по информации «Ведомостей» решение будет принято в течение недели. Об этом заявила в выходные канцлер ФРГ Ангела Меркель. В первую очередь могут быть расширены меры против российского топливно-энергетического и финансового сектора. По информации Reuters не исключено, что будет введен запрет на покупку российских государственных облигаций. The Wall Street Journal сообщает, что США работают в тесном контакте с ЕС, чтобы координировать санкции по времени введения и жесткости.

Подробностей о состоявшейся вчера встрече в Минске, в которой принимали представители Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ, пока нет. Сообщается, что стороны обменялись предложениями и следующая встреча намечена на 5 сентября.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. При этом отмечаем, что в последние месяцы из-за роста напряженности значительно выросла и стоимость хеджирования. Наш базовый прогноз на конец года – 37,8 рублей за доллар.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

После сильнейшего падения на прошлой неделе курс российской валюты вчера продолжил снижаться. При этом наблюдалась высокая волатильность: в середине дня курс превышал уровень 37,50, но ближе к концу торговой сессии рубль смог отыграть часть дневного падения и закрылся на уровне 37,30.

Рубль отыгрывал итоги саммита Евросоюза, где лидеры ЕС обсуждали новые санкции против России в свете событий на Украине. Новых санкций сразу по итогам саммита не последовало, но по информации «Ведомостей» решение будет принято в течение недели. Об этом заявила в выходные канцлер ФРГ Ангела Меркель. В первую очередь могут быть расширены меры против российского топливно-энергетического и финансового сектора.

По информации Reuters не исключено, что будет введен запрет на покупку российских государственных облигаций. Напомним, что прежние аналогичные запреты относились к пяти крупнейшим государственным банкам. Отчасти позитивно, что не все страны ЕС в субботу поддержали новые санкции: против выступили Австрия, Венгрия, Кипр и Словения. В то же время риторика некоторых лидеров ЕС остается очень жесткой. Так Великобритания просит ЕС рассмотреть блокировку доступа России к системе обмена межбанковскими финансовыми сообщениями SWIFT. По информации The Wall Street Journal, представители США работают в тесном контакте с ЕС, чтобы координировать санкции по времени введения и жесткости.

Подробностей о состоявшейся вчера встрече в Минске, в которой принимали представители Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ, пока нет. Сообщается, что стороны обменялись предложениями и следующая встреча намечена на 5 сентября. Ранее по итогам прошедшего 26 августа в Минске саммита ТС-Украина-ЕС была достигнута договоренность, сделать белорусскую столицу регулярной площадкой для подобных встреч.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. При этом отмечаем, что в последние месяцы из-за роста напряженности значительно выросла и стоимость хеджирования. В связи с этим мы считаем, что наличные средства имеет смысл хранить в валюте, при этом хеджироваться с помощью форвардов от дальнейшего ослабления рубля сейчас чрезмерно дорого.

Нельзя исключать, что в случае если никаких новых обострений не случится, то доллар может начать постепенно снижаться в ближайшие дни. Снижение по евро может быть еще сильнее, учитывая то, что Европейский Центральный Банк может приступить к программе смягчения в Еврозоне, и это еще сильнее понизит курс евро против доллара. Напомним, что в последние месяцы уже были случаи, когда объявления о санкциях приводили к росту российских финансовых рынков, которые закладывали более негативные ожидания. Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

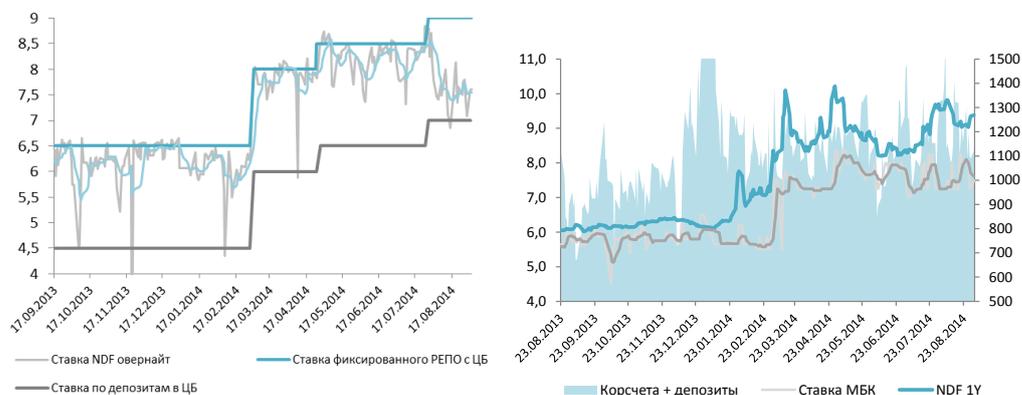
Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8,25%. Мы ожидаем, что до конца недели ставки могут вырасти до 8,5% и выше.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 76,4 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,2 трлн. рублей. При этом остатки на корсчетах поднялись выше 1 трлн. рублей и равны 1,05 трлн. рублей.

Средние остатки на корсчетах с 10 августа 1,045 трлн. рублей, что довольно мало. В прошлом месяце банки «усреднились» на уровне 1,056 трлн. рублей. Таким образом, у банков остается потребность в дополнительной ликвидности, которая по нашей оценке может быть удовлетворена расходами бюджета.

Сегодня проходит аукцион недельного РЕПО, лимиты сократили с 2,41 трлн. рублей до 2,1 трлн. рублей. Казначейство проведет аукцион на размещение 30 млрд. рублей на 35 дней.

Отток 310 млрд. рублей по каналу ЦБ и 65 млрд. рублей по каналу Роскасны, в сочетании с сохраняющейся потребностью в ликвидности для выполнения требований по усреднению вызовет рост ставок денежного рынка до конца этой недели.

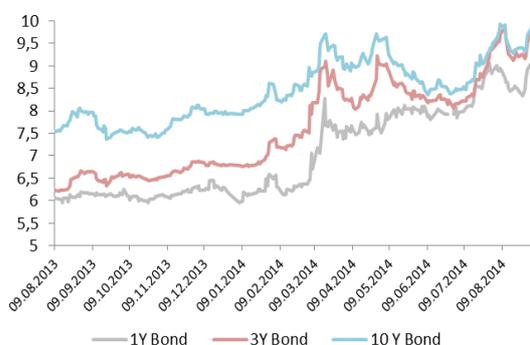


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

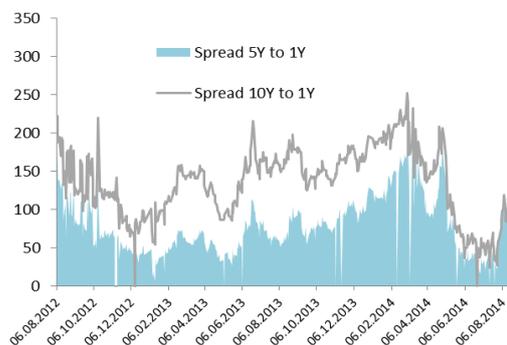
Вчера российский долговой рынок вновь показал незначительное негативное движение. На рынке есть ожидания того, что новые санкции в отношении России могут коснуться возможности покупки российского государственного долга иностранными инвесторами. В настоящий момент нерезиденты держат в своих портфелях порядка 25,6% ОФЗ, таким образом наложение запрета могло бы оказать весьма существенное воздействие на рынок. Российский рубль остается под существенным давлением, что повышает вероятность повышения ставок ЦБ РФ для поддержки российской валюты.

На прошлой неделе в среду 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.

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
09/02/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Aug F	58	--	58	09/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Aug F	50,8	50,7	50,8
09/02/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Aug	57	--	57,1	09/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jul	-0.1%	--	0.1%
09/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Aug	58,8	--	59,5	09/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jul	-1.1%	--	-0.8%
09/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jul	1.0%	--	-1.8%	09/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Aug F	53,5	--	53,5
09/02/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Sep	45,5	--	44,5	09/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Aug F	52,8	--	52,8
09/03/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 29	--	--	2.8%	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jul	-0.3%	--	0.4%
09/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Aug	--	--	68,1	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jul	0.9%	--	2.4%
09/03/2014	18:00	Пром. заказы	Jul	10.9%	--	1.1%	09/04/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Aug	--	--	47,6
09/03/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	09/04/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Sep 4	0.150%	--	0.150%
09/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Aug	16.60M	--	16.40M	09/04/2014	15:45	ЕЦБ Marginal Lending Facility	Sep 4	0.400%	--	0.400%
09/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	Aug	13.20M	--	12.95M	09/04/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Sep 4	-0.100%	--	-0.100%
09/04/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Aug	--	--	24.4%	09/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	2Q P	0.0%	--	0.0%
09/04/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Sep	--	--	51,5	09/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	2Q P	0.7%	--	0.7%
09/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Aug	225K	--	218K	09/05/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	2Q	-0.6%	--	0.3%
09/04/2014	16:30	Торговый баланс	Jul	-\$42.4B	--	-\$41.5B	09/05/2014	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	2Q	0.2%	--	0.3%
09/04/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 30	300K	--	298K	09/05/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	2Q	0.3%	--	0.1%
09/04/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Aug 23	2510K	--	2527K	09/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Sep	--	--	2,7
09/04/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	2Q F	2.5%	--	2.5%	Китай						
09/04/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	2Q F	0.5%	--	0.6%	09/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Aug	51,2	51,1	51,7
09/04/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Aug F	58,5	--	58,5	09/01/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Aug F	50,3	50,2	50,3
09/04/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Aug F	--	--	58,8	09/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Aug	--	--	54,2
09/04/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 31	--	--	37,3	09/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Aug	--	--	50
09/04/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Aug	57,5	--	58,7	09/03/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Aug	--	--	51,6
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Aug	225K	--	209K	09/08/2014		Торговый баланс	Aug	\$45.00B	--	\$47.30B
09/05/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	Aug	--	--	--	09/08/2014		Экспорт (г/г)	Aug	10.7%	--	14.5%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Aug	209K	--	198K	09/08/2014		Импорт (г/г)	Aug	2.0%	--	-1.6%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Aug	15K	--	28K							
09/05/2014	16:30	Уровень безработицы	Aug	6.1%	--	6.2%							
09/05/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Aug	--	--	12.2%							
09/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Aug	0.2%	--	0.0%							
09/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Aug	2.1%	--	2.0%							
09/05/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Aug	34,5	--	34,5							
09/05/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Aug	225	--	131							
09/05/2014	16:30	Коэф. участия трудовых	Aug	--	--	62.9%							

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 приобрести 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».