

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Возобновившиеся торги на американских фондовых площадках привели к тому, что фондовые индексы США незначительно снизились. Так S&P500 потерял 0,1% и опустился до 2002 пунктов.

Вызывает опасения цена на нефть, которая вчера существенно подешевела. Так баррель марки Brent подешевел за день на 2,4% и опустился уже до уровня \$100,3 0 - минимума за 15 месяцев. Цена на нефть Urals опустилась ниже до \$99.2.

Российский фондовый индекс РТС остался на прежнем уровне 1178 пунктов. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,4%, против евро - 0,5%. Курс закрытия доллара во вторник составлял 37,46 рублей, а евро – 49,18 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1178	0,0%	-7,1%	-1,1%	-11,1%	-0,3%	-9,3%
S&P500	2002	-0,1%	0,2%	4,3%	3,9%	6,9%	21,1%
Нефть Brent	100,3	-2,4%	-2,3%	-4,1%	-7,1%	-6,5%	-12,3%
Нефть Urals	99,2	-1,2%	-0,3%	-3,9%	-7,1%	-7,5%	-14,3%
Золото	1265	-1,6%	-0,9%	-1,8%	1,9%	-5,2%	-8,9%
Валюты							
EURUSD	1,313	0,0%	-0,4%	-1,8%	-3,4%	-4,4%	-0,6%
USDRUB	37,46	0,4%	3,8%	3,8%	7,0%	3,9%	12,3%
EURRUB	49,18	0,5%	3,3%	1,9%	3,3%	-0,8%	11,7%
Корзина	42,73	0,4%	3,4%	2,8%	5,1%	1,5%	12,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,42	8	4	-6	-18	-28	-48
МБК о/п	8,02	9	55	51	2	52	190

ГЛАВНОЕ

Рубль: Риск новых санкций и нефть продолжают толкать рубль вниз.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,75-8,25%. Мы ожидаем, что до конца недели ставки будут оставаться на уровнях близких к текущим.

Рынок рублевого госдолга: Вчера долговой рынок показал минимальное изменение в отсутствие драйверов.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Курс российской валюты во вторник продолжил снижаться, хотя темпы снижения несколько замедлились по сравнению с концом прошлой недели. Факторы остаются прежними: сложная ситуация на Украине и риск того, что в конце недели ЕС объявит о новом пакете санкций. Кроме этого сильное снижение нефти во вторник, цена которой опустилась до минимума за 15 месяцев, вызывает все большие опасения.

По словам главы внешнеполитического ведомства ЕС Федерики Могерини представители стран ЕС в четверг и пятницу будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Окончательное решение будет принято не позже пятницы. Источники Reuters сообщили, что может быть введен запрет на покупки новых государственных облигаций России. Кроме того европейские дипломаты отмечают, что рассматривается расширение запрета на доступ к рынку капитала всех госкомпаний РФ (в настоящий момент такой запрет действует только пяти крупнейших государственных банков). В то же время ЕС пока не собирается отключать Россию от системы международных платежей SWIFT.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар. В самое ближайшее время, до появления официальной информации о новых санкциях рубль, вероятно, продолжит оставаться в «боксовике».

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Курс российской валюты во вторник продолжил снижаться, хотя темпы снижения несколько замедлились по сравнению с концом прошлой недели. Факторы остаются прежние: сложная ситуация на Украине и риск того, что в конце недели ЕС объявит о новом пакете санкций. Кроме этого сильное снижение нефти во вторник, цена которой опустилась до минимума за 15 месяцев, вызывает все большее опасение.

По словам главы внешнеполитического ведомства ЕС Федерики Могерини представители стран ЕС в четверг и пятницу будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Окончательное решение будет принято не позже пятницы. Источники Reuters сообщили, что может быть введен запрет на покупки новых государственных облигаций России. Кроме того европейские дипломаты отмечают, что рассматривается расширение запрета на доступ к рынку капитала всех госкомпаний РФ (в настоящий момент такой запрет действует только пяти крупнейших государственных банков). В то же время ЕС пока не собирается отключать Россию от системы международных платежей SWIFT.

Среди других идей, озвученных в понедельник, - полный запрет на экспорт в РФ товаров двойного назначения, которые могут использоваться как в гражданской, так и в военной сфере; расширение запрета на поставки передовых энергетических технологий, а также запрет на участие РФ в культурных, спортивных (чемпионат мира по футболу?) и экономических мероприятиях (источник: Reuters).

Таким образом, пока все это слухи или предложения, а не официальная информация. В то же время в прошлый раз, в конце июля, подобные слухи в итоге подтвердились. По информации The Wall Street Journal, представители США работают в тесном контакте с ЕС, чтобы координировать санкции по времени введения и жесткости.

В пятницу состоится очередная встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ в Минске.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар. В самое ближайшее время, до появления официальной информации о новых санкция рубль, вероятно, продолжит оставаться в «боковике».

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

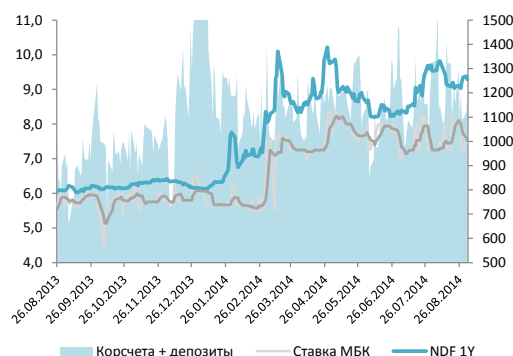
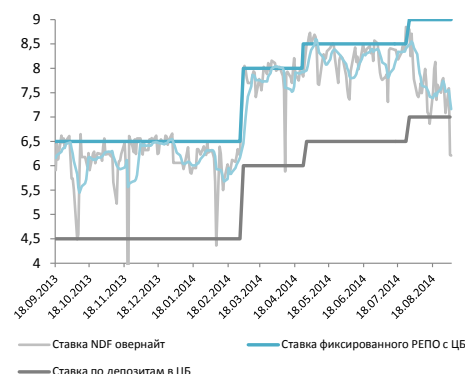
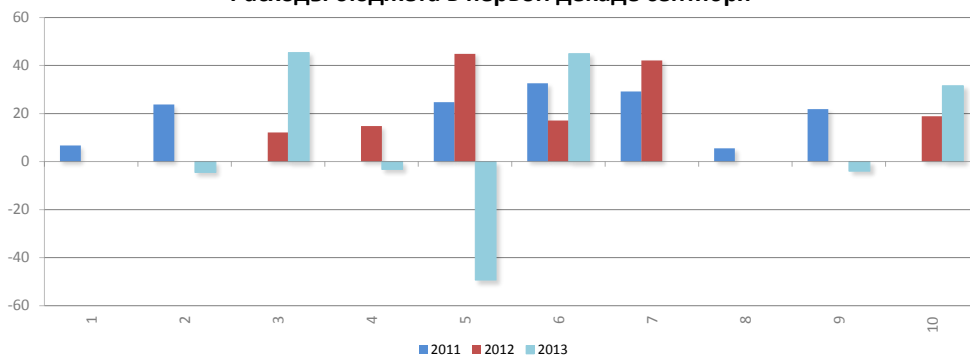
Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,75-8,25%. Мы ожидаем, что до конца недели ставки будут оставаться на уровнях близких к текущим.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 81 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,28 трлн. рублей. Остатки на корсчетах поднялись до 1,09 трлн. рублей.

Аукцион недельного РЕПО прошел с небольшим переспросом: 2,17 трлн. рублей на 2,1 трлн. рублей. Сегодня, после исполнения первой части вчерашнего аукциона и второй части предыдущего, с рынка уйдет 310 млрд. рублей. Вчерашний аукцион Росказны прошел с переспросом, на предложенные 30 млрд. бюджетных рублей, пришлось 95 млрд. рублей спроса. Средневзвешенная ставка составила 8,7%, срок размещения 35 дней.

Поддержку денежному рынку оказывают расходы бюджета, после перечисления платежа по налогу на прибыль 28 августа из бюджета ежедневно приходит от 40 до 70 млрд. рублей. До конца периода усреднения (10 сентября), расходы бюджета будут оставаться примерно на том же уровне или немного ниже, судя по предыдущим годам. Банки будут стремиться удерживать остатки на корсчетах на уровне близком к сегодняшнему, что с учетом оттока по аукционам РЕПО и Росказны создаст дополнительный спрос на ликвидность. В следующий понедельник пройдет аукцион предоставления ликвидности от ЦБ РФ по 312-П на 700 млрд. рублей, что с учетом возврата 500 млрд. рублей дает приток в 200 млрд. рублей. Таким образом, приток по 312-П и расходов бюджета должен компенсировать отток по РЕПО и с депозитов Росказны. В связи с этим мы ожидаем сохранения ставок денежного рынка на текущих уровнях.

Расходы бюджета в первой декаде сентября

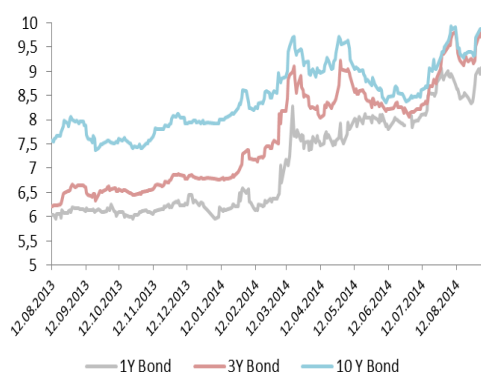


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

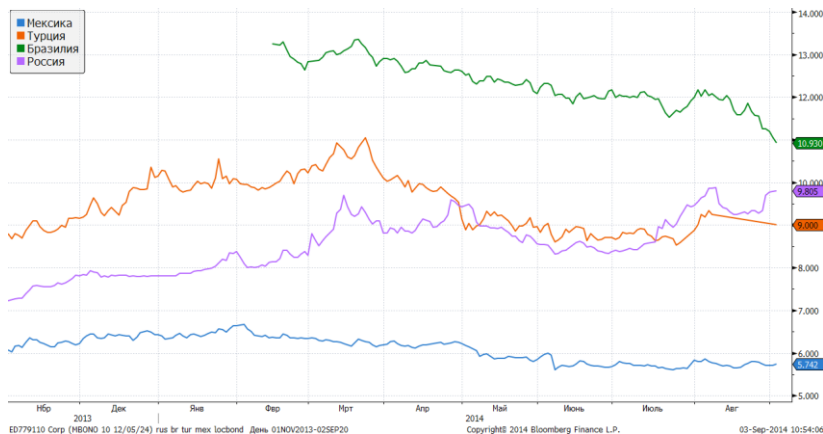
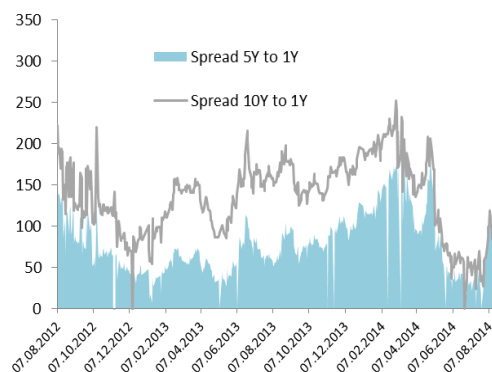
По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ не показали существенного изменения. На рынке по-прежнему есть ожидания того, что новые санкции в отношении России могут коснуться возможности покупки российского государственного долга иностранными инвесторами. Новый пакет санкций возможно будет опубликован 5 сентября. Российский рубль остается под 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. Данные за последнюю неделю августа будут опубликованы сегодня. Фактор инфляции является негативным 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	57,9	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	59,0	57,1	09/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jul	-0.1%	-0,10%	0.1%
09/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Aug	58,8	58,0	59,5	09/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jul	-1.1%	-1.1%	-0.8%
09/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jul	1.0%	1,8%	-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	45,2	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. ECB	Sep 4	0.150%	--	0.150%
09/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Aug	16.60M	--	16.40M	09/04/2014	15:45	ECB 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	--	54,4	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	--	54,1	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	--	52,8	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 секторе	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 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».