

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские фондовые индексы умеренно снизились. Индекс S&P500 потерял 0,2% и опустился до уровня 1998 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,9% до \$101,8. Цена на нефть Urals умеренно выросла на 0,3% до \$100,0.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 0,2% до 1242 пунктов. Курс российской валюты показал разнонаправленное движение против доллара и евро. Рубль снизился против доллара на 0,4%, против евро - вырос на 1,3%. Курс закрытия доллара в четверг составлял 37,01 рублей, а евро – 47,90 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1242	0,2%	-1,5%	7,2%	-8,7%	7,1%	-7,7%
S&P500	1998	-0,2%	-0,1%	4,6%	2,5%	6,4%	20,7%
Нефть Brent	101,8	-0,9%	-0,9%	-3,4%	-6,3%	-6,6%	-12,3%
Нефть Urals	100,0	0,3%	0,2%	-4,3%	-6,1%	-7,6%	-14,4%
Золото	1262	-0,6%	-1,6%	-3,9%	0,8%	-5,7%	-9,2%
Валюты							
EURUSD	1,294	-1,6%	-1,9%	-3,1%	-5,2%	-6,8%	-1,9%
USDRUB	37,01	0,4%	2,3%	2,0%	7,5%	1,5%	11,2%
EURRUB	47,90	-1,3%	0,3%	-1,2%	2,0%	-5,3%	9,2%
Корзина	41,85	-0,5%	1,2%	0,1%	4,4%	-2,1%	9,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,45	5	9	4	-14	-34	-48
МБК о/п	7,42	-31	-82	-7	-58	92	92

ГЛАВНОЕ

Рубль: Евро существенно упал после решений ЕЦБ, тогда как доллар остается под давлением ожидающихся санкций со стороны ЕС.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7%. Завтра возможен рост ставок. До середины следующей недели возможен рост ставок.

Рынок рублевого госдолга: Вчера рынок рублевого долга показал существенное позитивное движение на ожиданиях принятия плана мирного урегулирования на Украине.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера на валютном рынке наблюдалась довольно необычная ситуация. Доллар подорожал на 14 копеек, при этом курс евро рухнул за один день на 63 копейки. Рост доллара, как и раньше, отражает существующие риски вложений в российскую валюту. При этом падение евро против рубля стало следствием существенного снижения евро против доллара, который вчера опустился ниже 1,30 и закрылся на уровне 1,294.

Столь существенное движение евро произошло из-за решений, озвученных по итогам заседания ЕЦБ. Европейский регулятор понизил ключевую ставку почти до нуля и объявил о программе выкупа ценных бумаг, обеспеченных активами, и ипотечных облигаций. Базовая ставка понижена с 0,15% до 0,05%. А ставка по депозитам была еще сильнее передвинута в отрицательной области: с -0,1% до -0,2%.

Несмотря на миролюбивые заявления сторон конфликта на Украине доллар продолжил дорожать на фоне ожидающихся новых санкций со стороны ЕС, о которых может быть объявлено сегодня. По информации Reuters Президент Украины Петр Порошенко в четверг пообещал отдать приказ о прекращении боевых действий против сепаратистов на востоке страны с 15.00 пятницы, если подтвердится минская встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ, от которой Порошенко ожидает утверждения "пошагового мирного плана".

Пока ситуация все еще остается очень неопределенной. Будет ли план мирного урегулирования реализован и повлияют ли вчерашние переговоры глав России и Украины на принятие решение о санкциях в отношении России – предугадать сложно. Тем не менее, вероятность, что санкции все-таки будут объявлены, довольно высока. Основной вопрос - насколько жесткими они окажутся.

Сегодня представители стран ЕС будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Ранее сообщалось, что окончательное решение будет принято не позже сегодняшнего дня.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

ИНФЛЯЦИЯ

Инфляция в России в августе составила 0,2%, с начала года цены выросли уже на 5,6%. В годовом выражении инфляция вернулась к значению **7,6%**. Продовольственные товары в среднем подешевели на 0,3%, благодаря дефляции плодоовощной продукции. Продовольственные товары без учета овощей и фруктов подорожали на 0,9%. Сильнее всего выросли цены на мясо и птицу – 2,5%.

Рубль

Вчера на валютном рынке наблюдалась довольно необычная ситуация. Доллар подорожал на 14 копеек, при этом курс евро рухнул за один день на 63 копейке. Рост доллара, как и раньше, отражает существующие риски вложений в российскую валюту. При этом падение евро против рубля стало следствием существенного снижения евро против доллара, который вчера опустился ниже 1,30 и закрылся на уровне 1,294.

Столь существенное движение евро произошло из-за решений, озвученных по итогам заседания ЕЦБ. Европейский регулятор понизил ключевую ставку почти до нуля и объявил о программе выкупа ценных бумаг, обеспеченных активами, и ипотечных облигаций. Базовая ставка понижена с 0,15% до 0,05%. А ставка по депозитам была еще сильнее передвинута в отрицательной области: с -0,1% до -0,2%.

Марио Драги пока не привел параметров программы скупки, заявил, что конкретные детали будут объявлены после следующего заседания ЕЦБ 2 октября. В тоже время глава ЕЦБ отметил, что дальнейшего снижения ставки ждать не стоит.

Несмотря на миролюбивые заявления сторон конфликта на Украине доллар продолжил дорожать на фоне ожидающихся новых санкций со сторон ЕС, о которых может быть объявлено сегодня. По информации Reuters Президент Украины Петр Порошенко в четверг пообещал отдать приказ о прекращении боевых действий против сепаратистов на востоке страны с 15.00 пятницы, если подтвердится минская встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ, от которой Порошенко ожидает утверждения "пошагового мирного плана".

Президент Путин накануне тоже возлагал надежды, что окончательные договоренности между властями Киева и юго-востоком Украины могли бы быть достигнуты и закреплены в ходе намеченной встречи контактной группы 5 сентября этого года.

Пока ситуация все еще остается очень неопределенной. Будет ли план мирного урегулирования реализован и повлияют ли вчерашние переговоры глав России и Украины на принятие решение о санкциях в отношении России – предугадать сложно. Тем не менее, вероятность, что санкции все-таки будут объявлены, довольно большая. Основной вопрос - насколько жесткими они окажутся.

Сегодня представители стран ЕС будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Ранее сообщалось, что окончательное решение будет принято не позже сегодняшнего дня. Источники Reuters сообщали, 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). 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 и экономических мероприятиях.

В перспективе нескольких месяцев 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, останется в «боксовике» или немного укрепится.

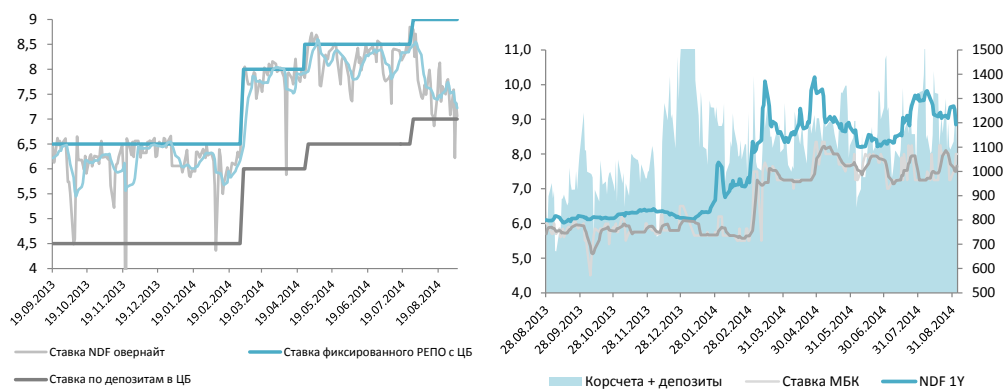
В последние месяцы из-за роста напряженности значительно выросла и стоимость хеджирования. В связи с этим мы считаем, что наличные средства имеет смысл хранить в валюте (на горизонте от одного месяца), при этом хеджироваться с помощью форвардов от дальнейшего ослабления рубля сейчас чрезмерно дорого.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7%. До середины следующей недели возможен рост ставок.

Остатки на корсчетах со вчерашнего дня снизились еще на 72 млрд. рублей до 808,5 млрд. рублей. При этом суммарно остатки на корсчетах и депозитах выросли на 17 млрд. рублей. Таким образом суммарный объем ликвидности в системе даже увеличился, при этом банки удерживают объем средств, который кажется недостаточным для выполнения требований по усреднению обязательных резервов.

Вчера Росказна разместила 60 млрд. рублей на 35 дней в двух банка, под среднюю ставку 8,85% годовых, спрос составил 185 млрд. рублей. Сегодня в бюджет с депозитов вернутся 160 млрд. рублей, с учетом размещения во вторник отток ликвидности – 95 млрд. рублей. На следующей неделе Росказна проведет два размещения: 195 млрд. рублей на две недели во вторник и 50 млрд. рублей на 35 дней в четверг.

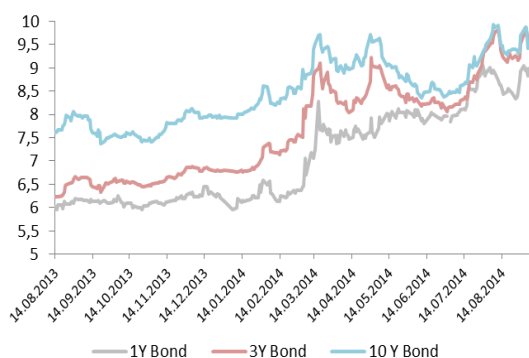


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

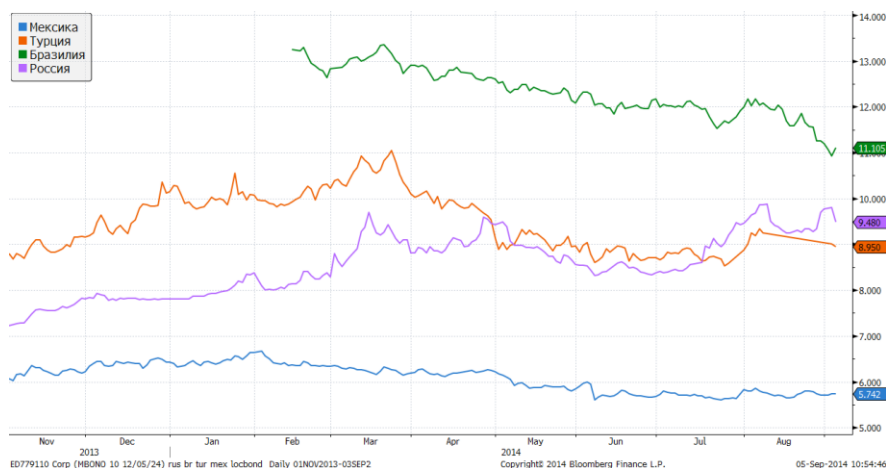
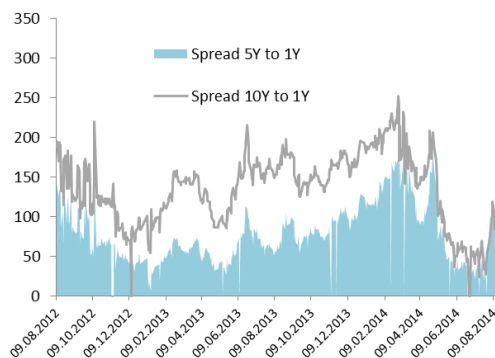
Вчера долговой рынок вновь показал умеренное снижение доходности на фоне ожиданий подписания соглашения о прекращении огня на Востоке Украины. Вчера основные выпуски ОФЗ потеряли до 10 б.п. в доходности. Сегодня ожидается встреча в Минске, по ее итогам позитивное движение может продолжиться.

Инфляция по итогам августа показывает годовой темп в 7,6%, т.е. она ускорилась к июлю на 0,2%. Это негативный фактор перед следующим заседанием ЦБ РФ, которое состоится 12 сентября.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



Календарь макростатистики													
США					Еврозона								
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пред. значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пред. 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 (r/r)	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	53,1	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	52,5	52,8
09/03/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 29	--	0,00	2.8%	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jul	-0.3%	-0.4%	0.4%
09/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Aug	--	57.1	68,1	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Jul	0.9%	0.8%	2.4%
09/03/2014	18:00	Пром. заказы	Jul	10.9%	10.5%	1.1%	09/04/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Aug	--	45,8	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%	0,05%	0.150%
09/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Aug	16.60M	17.45M	16.40M	09/04/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Sep 4	0.400%	0,30%	0.400%
09/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	Aug	13.20M	13.87M	12.95M	09/04/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Sep 4	-0.100%	-0,20%	-0.100%
09/04/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Aug	--	-20,7%	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	--	52,4	51,5	09/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	2Q P	0.7%	--	0.7%
09/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Aug	225K	204K	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	-\$40,5B	-\$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	302K	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	2464K	2527K	09/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Sep	--	--	2,7
09/04/2014	16:30	Производительность в несельскохоз. секторе	2Q F	2.5%	2,3%	2.5%	Китай						
09/04/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	2Q F	0.5%	-0,1%	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	59,5	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	--	59,7	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	--	37,7	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	59,6	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 несельскохоз. 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 (r/r)	Aug	10.7%	--	14.5%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Aug	209K	--	198K	09/08/2014		Импорт (r/r)	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 (r/r)	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 ресурсов	Aug	--	--	62.9%							
09/08/2014	23:00	Потребительский кредит	Jul	\$17.2B	--	\$17.25B							

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».