

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам недели фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,2% до нового исторического максимума 2008 пунктов. Нефть Brent подешевела на 2,3% до \$100,8. Цена на нефть Urals снизилась сопоставимо с Brent до \$98,3.

Российский фондовый индекс РТС вырос на 5,6% до 1257 пунктов. Курс российской валюты укрепился против основных валют, при этом гораздо сильнее против евро. Рубль вырос против доллара на 0,5%, против евро - на 1,9%. Курс закрытия доллара в четверг составлял 36,92 рублей, а евро – 47,84 рублей.

|                                    | Закрытие | Изменение котировок за период |       |       |       |       |        |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
|                                    |          | 1 день                        | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год  |
| <b>Акции и товары</b>              |          |                               |       |       |       |       |        |
| РТС                                | 1257     | 1,3%                          | 5,6%  | 7,4%  | -7,7% | 11,1% | -8,9%  |
| S&P500                             | 2008     | 0,5%                          | 0,2%  | 3,9%  | 2,9%  | 7,5%  | 20,1%  |
| Нефть Brent                        | 100,8    | -1,0%                         | -2,3% | -4,0% | -8,3% | -7,0% | -11,3% |
| Нефть Urals                        | 98,3     | -1,7%                         | -2,1% | -5,3% | -8,8% | -9,1% | -14,7% |
| Золото                             | 1269     | 0,6%                          | -1,5% | -3,2% | 1,3%  | -5,9% | -8,5%  |
| <b>Валюты</b>                      |          |                               |       |       |       |       |        |
| EURUSD                             | 1,295    | 0,1%                          | -1,4% | -3,4% | -4,8% | -6,7% | -2,4%  |
| USDRUB                             | 36,92    | -0,2%                         | -0,5% | 2,2%  | 7,5%  | 1,2%  | 11,3%  |
| EURRUB                             | 47,84    | -0,1%                         | -1,9% | -1,3% | 2,5%  | -5,4% | 9,0%   |
| Корзина                            | 41,85    | 0,0%                          | -1,0% | 0,4%  | 4,8%  | -2,2% | 10,1%  |
| <b>Ставки и их изменения, б.п.</b> |          |                               |       |       |       |       |        |
| UST 10y                            | 2,46     | 1                             | 12    | 4     | -14   | -31   | -45    |
| МБК о/п                            | 7,55     | 13                            | -79   | 9     | -90   | 230   | 158    |
| LIBOR USD 3m                       | 0,23     | 0                             | 0     | 0     | 0     | 0     | -2     |

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Евро существенно упал после решений ЕЦБ. В целом российский рубль остается под давлением ожидающихся санкций со стороны ЕС.

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,15-7,25%. После 10 сентября ожидается рост ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** По итогам прошлой недели основные выпуски ОФЗ потеряли по 20-30 б.п.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Прошлая неделя началась с того, что доллар торговался выше 37 рублей. Однако в среду произошло существенное укрепление российской валюты до 36,84 после новостей о переговорах президентов Украины и России, по результатам которых пресс-служба украинского президента заявила, что стороны договорились о прекращении огня на Донбассе. В четверг и пятницу рынки ждали итогов минской встречи представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ. По итогам встречи стороны договорились о прекращении огня. Между тем в конце прошлой недели представители ЕС согласовали санкции в отношении России. При этом сообщалось, что окончательное будет принято сегодня, 8 сентября.

Отмечаем, что на прошлой неделе падение евро против рубля оказалось гораздо сильнее, чем доллара. Это стало следствием существенного снижения евро против доллара после итогов заседания ЕЦБ.

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

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 санкциях доллар, вероятно, останется в «боквике» или немного вырастет.

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.

**ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ****США**

Прошлая неделя отметилась одновременно исключительно хорошими и плохими данными. Отчет о занятости оказался гораздо хуже рыночных ожиданий. Число созданных рабочих мест выросло всего на 147 тысяч, что является минимальным значением в этом году. Скорее всего, это объясняется разовым спадом, особенно на фоне других очень сильных данных. После того как неделей ранее вышла оценка ВВП за второй квартал на уровне 4,2% (кв./кв в годовом выражении), на прошлой неделе были опубликованы очень впечатляющие цифры по индексам ISM – ключевые опережающие индикаторы по Америке. Промышленный индекс вырос до 3х-летнего максимума, тогда как индекс характеризующих сектор услуг – до максимума за 9 лет. В совокупности эти индикаторы указывают на то, что рост ВВП США в третьем квартале будет в районе 3-3,5%. На фоне этих данных S&P500 в пятницу обновил исторический максимум.

**Еврозона**

Очень мало кто предполагал, что по итогам последнего заседания ЕЦБ пойдет еще дальше в плане снижения ставки. Базовую ставку понизили с %0,15 до %0,05, а депозитную передвинули еще сильнее в отрицательную область: с -%0,1 до -%0,2. Кроме этого глава ЕЦБ анонсировал программу выкупа обеспеченных активами ценных бумаг, которая начнется в октябре. Подробности появятся после следующего заседания 2 октября. Он дал понять, что эта мера вместе с анонсируемой летом программой долгосрочных кредитов может расширить баланс ЕЦБ на 1\$ трлн. евро. Отвечая на вопрос о выкупе госдолгов, он глава ЕЦБ отметил, что эта мера обсуждалась, но пока многие единого мнения о необходимости аналога американского QE нет. В результате курс единой валюты упал ниже 1,30 до минимума за последний год.

**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**

Прошлая неделя началась с того, что доллар торговался выше 37 рублей. Однако в среду произошло существенное укрепление российской валюты до 36,84 после новостей о переговорах президентов Украины и России, по результатам которых пресс-служба украинского президента заявила, что стороны договорились о прекращении огня на Донбассе. В четверг и пятницу рынки ждали итогов минской встречи представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ. По итогам встречи стороны договорились о прекращении огня. Между тем в конце прошлой недели представители ЕС согласовали санкции в отношении России. При этом сообщалось, что окончательное будет принято сегодня, 8 сентября.

Отмечаем, что на прошлой неделе падение евро против рубля оказалось гораздо сильнее, чем против доллара. Это стало следствием существенного снижения евро против доллара после итогов заседания ЕЦБ.

Пока ситуация все еще остается очень неопределенной. Будет ли план мирного урегулирования реализован и повлияют ли итоги встречи в Минске 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.

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 санкциях доллар, вероятно, останется в «боксовике» или немного вырастет.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,15-7,25%. После 10 сентября ожидается рост ставок.**

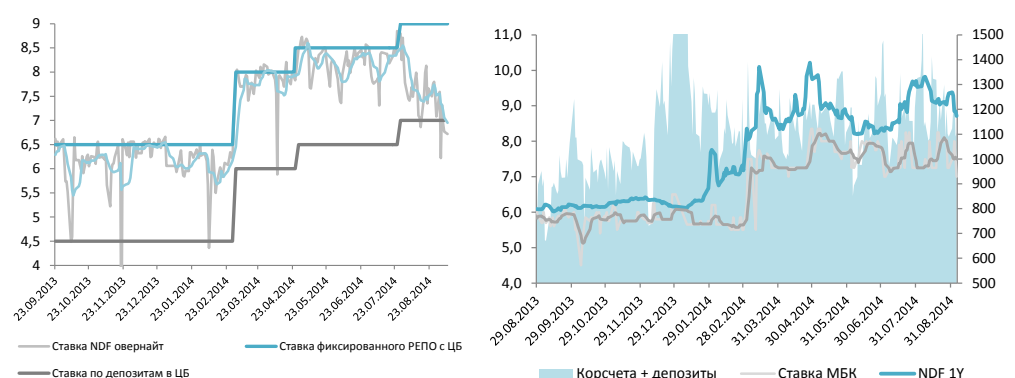
За неделю объем ликвидности в системе сократился на 113 млрд. рублей, при этом остатки на корсчетах сегодня на очень низком уровне 704,2 млрд. рублей.

Аукцион недельного РЕПО прошел с небольшим переспросом: 2,17 трлн. рублей на 2,1 трлн. рублей предложения. Отток ликвидности составил 310 млрд. рублей. В понедельник 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. В четверг Росказна разместила 60 млрд. рублей на 35 дней в двух банка, под среднюю ставку 8,85% годовых, спрос составил 185 млрд. рублей. На этой неделе Росказна проведет два размещения: 195 млрд. рублей на две недели во вторник и 50 млрд. рублей на 35 дней в четверг.

Сегодня 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.

На этой неделе предстоит много возвратов: сегодня в ПФР вернется 165 млрд. рублей, послезавтра в казну вернется 195 млрд. рублей и 50 млрд. рублей в пятницу. Таким образом, размещения Росказны на этой неделе окажут нейтральное воздействие на ликвидность.

Возможно, в этом периоде банки уже усреднились, на более низком уровне чем в предыдущие периоды. В таком случае, стоит ожидать роста ставок после 10 сентября.

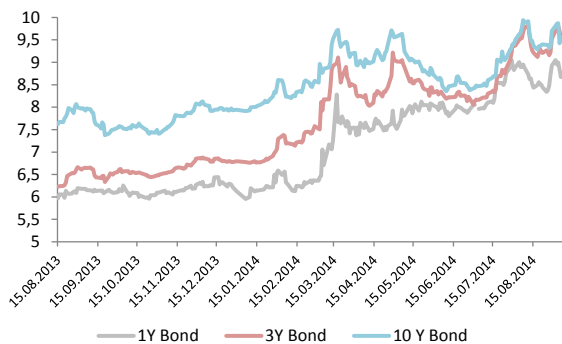


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

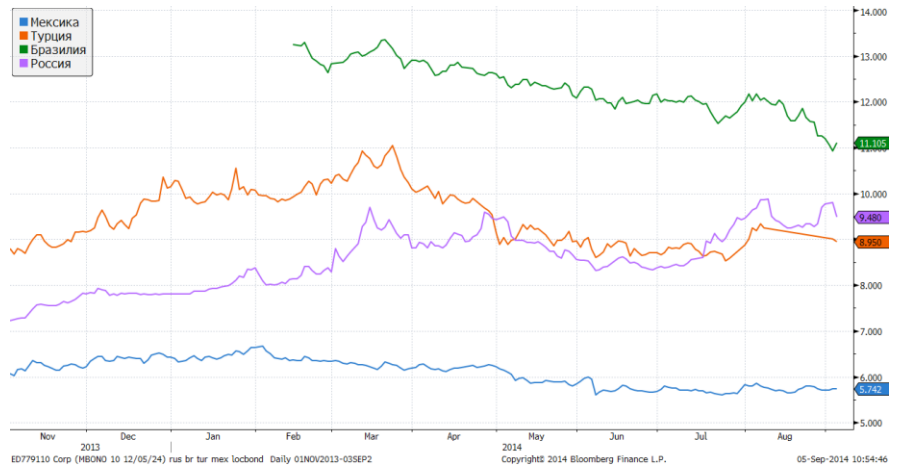
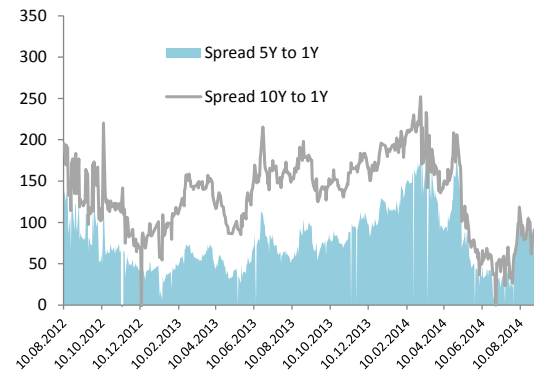
По итогам прошлой недели основные выпуски ОФЗ потеряли по 20-30 б.п. При этом начало недели было негативным для долгового рынка. Доходности росли на ожидании того, что новые санкции в отношении России могут коснуться возможности покупки российского государственного долга иностранными инвесторами (в настоящий момент нерезиденты держат в своих портфелях порядка 25,6% ОФЗ). Впоследствии, рынок рублевого долга показал существенное позитивное движение на фоне объявления т.н. «плана Путина».

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 | Предыдущее значение | Дата         | Время | Статистика   | Период | Прогноз  | Факт     | Предыдущее значение |
| 09/08/2014 | 23:00 | Потребительский кредит                                       | Jul    | \$17.000B | --   | \$17.255B           | 09/08/2014   | 12:30 | Инд. доверия инвесторов от Sentix                    | Sep    | 1,4      | --       | 2,7                 |
| 09/09/2014 | 15:30 | NFIB Оптимизм мал. предприним.                               | Aug    | 96        | --   | 95,7                | 09/11/2014   | 12:00 | ECB Publishes Monthly Report                         | 0      | 0        | 0,00%    | 0                   |
| 09/09/2014 | 18:00 | JOLTS-Открытие вакансий                                      | Jul    | 4711      | --   | 4671                | 09/12/2014   | 13:00 | Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)          | Jul    | 0.7%     | --       | -0.3%               |
| 09/10/2014 | 15:00 | Заявки на ипотеку от MBA                                     | Sep 5  | --        | --   | 0.2%                | 09/12/2014   | 13:00 | Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)      | Jul    | 1.4%     | --       | 0.0%                |
| 09/10/2014 | 18:00 | Оптовые запасы (м/м)   | Jul    | 0.5%      | --   | 0.3%                | 09/12/2014   | 13:00 | Занятость (кв/кв)                                    | 2Q     | --       | --       | 0.1%                |
| 09/10/2014 | 18:00 | Оптовая торговля - Продажи (г/г)                             | Jul    | 0.6%      | --   | 0.2%                | 09/12/2014   | 13:00 | Занятость (г/г)                                      | 2Q     | --       | --       | 0.2%                |
| 09/11/2014 | 16:30 | Первичные заявки на пособие по безработице                   | Sep 6  | 300K      | --   | 302K                | 09/15/2014   | 10:30 | Экономический обзор еврозоны за сент. от Bloomberg   | 0      | 0        | 0        | 0                   |
| 09/11/2014 | 16:30 | Повторные заявки на пособие по безработице                   | Aug 30 | 2500K     | --   | 2464K               | 09/15/2014   | 13:00 | Торговый баланс, с уч. сез.                          | Jul    | --       | --       | 13.8B               |
| 09/11/2014 | 16:45 | Экономический обзор Соединенных Штатов за сент. от Bloomberg |        |           |      | 0                   | 09/15/2014   | 13:00 | Торговый баланс, без уч. сез.                        | Jul    | --       | --       | 16.8B               |
| 09/11/2014 | 17:45 | Индекс потреб. комфорта от Bloomberg                         | Sep 7  | --        | --   | 37,7                | <b>Китай</b> |       |  |        |          |          |                     |
| 09/11/2014 | 22:00 | Ежемесячный отчет об исполнении бюджета                      | Aug    | -\$130.0B | --   | -\$94.6B            | 09/08/2014   | 06:00 | Торговый баланс                                      | Aug    | \$40.00B | \$49.84B | \$47.30B            |
| 09/12/2014 | 16:30 | Розничные продажи, изм. (м/м)                                | Aug    | 0.6%      | --   | 0.0%                | 09/08/2014   | 06:00 | Экспорт (г/г)  | Aug    | 9.0%     | 9.4%     | 14.5%               |
| 09/12/2014 | 16:30 | Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)                      | Aug    | 0.2%      | --   | 0.1%                | 09/08/2014   | 06:00 | Импорт (г/г)   | Aug    | 3.0%     | -2.4%    | -1.6%               |
| 09/12/2014 | 16:30 | Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.                    | Aug    | 0.4%      | --   | 0.1%                | 09/09/2014   | 04:01 | Отчет по рынку труда                                 | 4Q     | --       | --       | 0,13                |
| 09/12/2014 | 16:30 | Розничные продажи, контр. групп.                             | Aug    | 0.5%      | --   | 0.1%                | 09/10/2014   | 09/15 | Кредиты - новый юань                                 | Aug    | 700.0B   | --       | 385.2B              |
| 09/12/2014 | 16:30 | Индекс цен на импорт (м/м)                                   | Aug    | -1.0%     | --   | -0.2%               | 09/10/2014   | 09/15 | Совокуп. финансир. RMB                               | Aug    | 1140.0B  | --       | 273.1B              |
| 09/12/2014 | 16:30 | Индекс цен на импорт (г/г)                                   | Aug    | -0.2%     | --   | 0.8%                | 09/10/2014   | 09/15 | Денежный агрегат M0 (г/г)                            | Aug    | 5.6%     | --       | 5.4%                |
| 09/12/2014 | 17:55 | Инд. настроения потребителей Мичиганского университета       | Sep P  | 83,5      | --   | 82,5                | 09/10/2014   | 09/15 | Денежный агрегат M1 (г/г)                            | Aug    | 6.8%     | --       | 6.7%                |
| 09/12/2014 | 18:00 | Товарные запасы  | Jul    | 0.5%      | --   | 0.4%                | 09/10/2014   | 09/15 | Денежный агрегат - M2 (г/г)                          | Aug    | 13.5%    | --       | 13.5%               |
| 09/15/2014 | 16:30 | Производственный инд. Empire Manufacturing                   | Sep    | 15        | --   | 14,69               | 09/11/2014   | 05:30 | ИЦП (г/г)  | Aug    | -1.1%    | --       | -0.9%               |
| 09/15/2014 | 17:15 | Промышл. производство (м/м)                                  | Aug    | 0.3%      | --   | 0.4%                | 09/11/2014   | 05:30 | ИПЦ (г/г)  | Aug    | 2.2%     | --       | 2.3%                |
| 09/15/2014 | 17:15 | Загрузка мощностей   | Aug    | 79.2%     | --   | 79.2%               | 09/13/2014   | 09:30 | Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г) | Aug    | 16.9%    | --       | 17.0%               |
| 09/15/2014 | 17:15 | Производство (sic)   | Aug    | --        | --   | 1.0%                | 09/13/2014   | 09:30 | Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)                  | Aug    | 12.2%    | --       | 12.1%               |
|            |       |  |        |           |      |                     | 09/13/2014   | 09:30 | Розничные продажи (г/г)                              | Aug    | 12.1%    | --       | 12.2%               |
|            |       |  |        |           |      |                     | 09/13/2014   | 09:30 | Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)          | Aug    | 8.8%     | --       | 8.8%                |
|            |       |  |        |           |      |                     | 09/13/2014   | 09:30 | Пром. производство (г/г)                             | Aug    | 8.8%     | --       | 9.0%                |
|            |       |  |        |           |      |                     | 09/14/2014   | 09/18 | Прямые иностранные инвестиции (г/г)                  | Aug    | --       | --       | -17.0%              |

**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».*