

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,7% до 1988 пунктов. Нефть Brent подешевела на 1,0% до \$99,2. Цена на нефть Urals снизилась на 0,4% до \$97,4.

Российский фондовый индекс РТС незначительно вырос на 0,1% и закрылся на 1247 пунктах. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,1% и против евро на 0,5%. Курс закрытия доллара во вторник составлял 37,11 рублей, а евро – 48,05 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1247	0,1%	5,9%	3,6%	-9,3%	15,7%	-10,6%
S&P500	1988	-0,7%	-0,7%	2,7%	2,3%	7,7%	17,7%
Нефть Brent	99,2	-1,0%	-3,5%	-5,3%	-9,7%	-7,6%	-11,0%
Нефть Urals	97,0	-0,4%	-3,4%	-6,4%	-9,7%	-9,5%	-13,6%
Золото	1256	0,0%	-2,4%	-4,1%	-0,4%	-8,3%	-8,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,294	0,3%	-1,5%	-3,3%	-4,5%	-6,8%	-2,9%
USDRUB	37,11	0,1%	-0,5%	3,3%	7,9%	1,4%	13,3%
EURRUB	48,05	0,5%	-1,8%	0,0%	3,3%	-5,4%	10,2%
Корзина	42,01	0,3%	-1,3%	1,5%	5,5%	-2,3%	11,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,50	3	16	8	-14	-14	-41
МБК о/п	7,52	-4	-41	-31	-49	227	154

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** торгуется в узком диапазоне на фоне неопределенности с новыми санкциями

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка немного подросли до 7,25-7,75%. Мы ожидаем роста ставок с началом налогового периода.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера основные выпуски ОФЗ торговались на том же уровне. Рынок ждет новых санкций со стороны ЕС и заседания совета директоров ЦБ.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вторника доллар остался практически на прежнем уровне. Курс вырос на 0,5% на фоне укрепления единой европейской валюты против доллара. В целом торги долларом также как и в понедельник проходили в довольно узком коридоре вокруг уровня 37,10. Каких-либо существенных новостей во вторник не появилось, в целом новостной фон остается умеренно негативным.

Беспокойство вызывает цена на нефть, которая продолжает снижаться уже более двух месяцев. Вчера стоимость барреля марки Brent опустилась ниже \$100 и закрепилась там. Это оказывает дополнительное давление на рубль и российский фондовый рынок. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. Кроме этого в августе существенно выросла совокупная добыча стран, входящих в ОПЕК. В последние месяцы картель скорее снижал свою добычу на фоне роста добычи в США. Ранее представители картеля отмечали, что видят именно уровень в \$100 – равновесной ценой.

Санкции со стороны ЕС были согласованы в понедельник, но отложены. Предполагается, что в ближайшие дни ЕС оценит действенность соглашения о прекращении огня и мирного плана на Украине, после "ЕС готов пересмотреть согласованные санкции в целом или в части".

США также как и ЕС готовятся к введению новых санкций против оборонного, энергетического и финансового секторов экономики России, но пока взяли тайм-аут. "У нас наготове механизм. Мы заканчиваем его доводку, но будем принимать решения основываясь на том, что будет происходить на месте в течение ближайших нескольких дней", - сказала представитель внешнеполитического ведомства США Мэри Хаф.

Предварительный отчет о причинах катастрофы малазийского лайнера над территорией Украины в июле не принес ясности о причинах трагедии.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте. 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.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

По итогам вторника доллар остался практически на прежнем уровне. Курс вырос на 0,5% на фоне укрепления единой европейской валюты против доллара. В целом торги долларом также как и в понедельник проходили в довольно узком коридоре вокруг уровня 37,10. Каких-либо существенных новостей во вторник не появилось, в целом новостной фон остается умеренно негативным.

Беспокойство вызывает цена на нефть, которая продолжает снижаться уже более двух месяцев. Вчера стоимость барреля марки Brent опустилась ниже \$100 и закрепились там. Это оказывает дополнительное давление на рубль и российский фондовый рынок. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. Кроме этого в августе существенно выросла совокупная добыча стран, входящих в ОПЕК. В последние месяцы картель скорее снижал свою добычу на фоне роста добычи в США. Ранее представители картеля отмечали, что видят именно уровень в \$100 – равновесной ценой.

Санкции со стороны ЕС были согласованы в понедельник, но отложены. Предполагается, что в ближайшие дни ЕС оценит действенность соглашения о прекращении огня и мирного плана на Украине, после "ЕС готов пересмотреть согласованные санкции в целом или в части".

США также как и ЕС готовятся к введению новых санкций против оборонного, энергетического и финансового секторов экономики России, но пока взяли тайм-аут. "У нас наготове механизм. Мы заканчиваем его доводку, но будем принимать решения основываясь на том, что будет происходить на месте в течение ближайших нескольких дней", - сказала представитель внешнеполитического ведомства США Мэри Хаф.

Предварительный отчет о причинах катастрофы малазийского лайнера над территорией Украины в июле не принес ясности о причинах трагедии.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте. 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

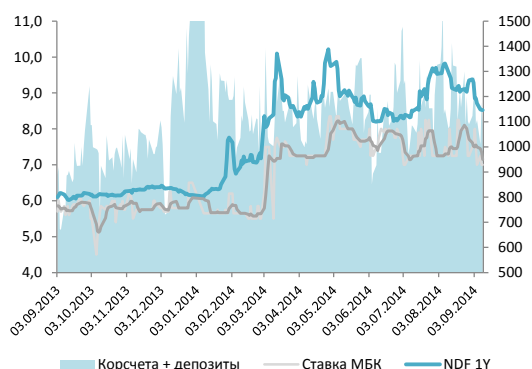
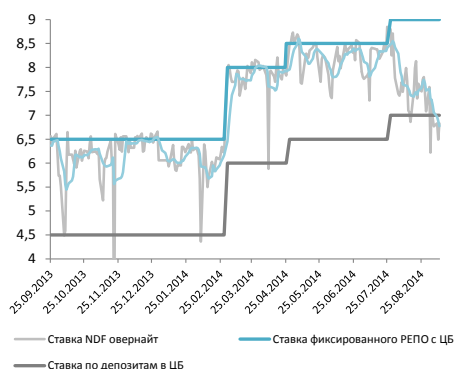
**Сегодня утром ставки денежного рынка немного подросли до 7,25-7,75%. Мы ожидаем роста ставок с началом налогового периода.**

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе сократился на 92 млрд. рублей до 1,070 трлн. рублей, остатки на корсчетах снизились до 709,5 млрд. рублей. Приток ликвидности позавчера объяснялся действиями ЦБ, точнее ростом задолженности по операции РЕПО по фиксированной ставке. Рост задолженности по этому дорогому инструменту объясняется потребностью некоторых банков в ликвидности для выполнения требований по усреднению резервов. РЕПО по фиксированной ставке объясняет и отток ликвидности сегодня: задолженность сократилась с 302 млрд. рублей до 152,7 млрд. рублей.

Вчера аукцион недельного РЕПО прошел с небольшим переспросом, на 2,25 трлн. рублей предложения пришлось 2,29 трлн. рублей в заявках. Средневзвешенная ставка размещения поднялась до 8,085% годовых. Приток 150 млрд. рублей от ЦБ частично компенсирует возврат в ПФР 165 млрд. рублей, при этом банки не воспользовались возможностью взять средства по 312-П (в понедельник с аукциона ушли только 500 млрд. рублей из возможных 700).

Вчерашний аукцион Росказны, который компенсирует возвраты, прошел с предсказуемо высоким спросом. 195 млрд. рублей ушли в три банка под 8,2%.

Период усреднения закончился, в ближайшее время ставки могут вырасти, но незначительно. С началом налогового периода ставки денежного рынка, вероятнее всего, вернуться к 8%.

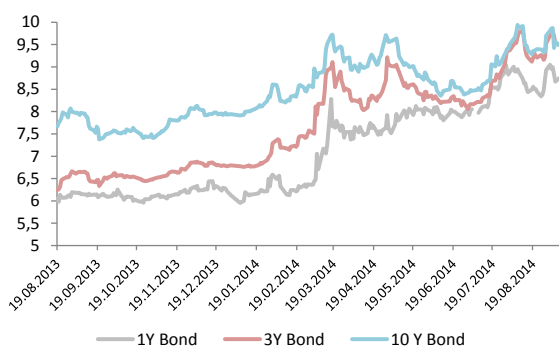


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

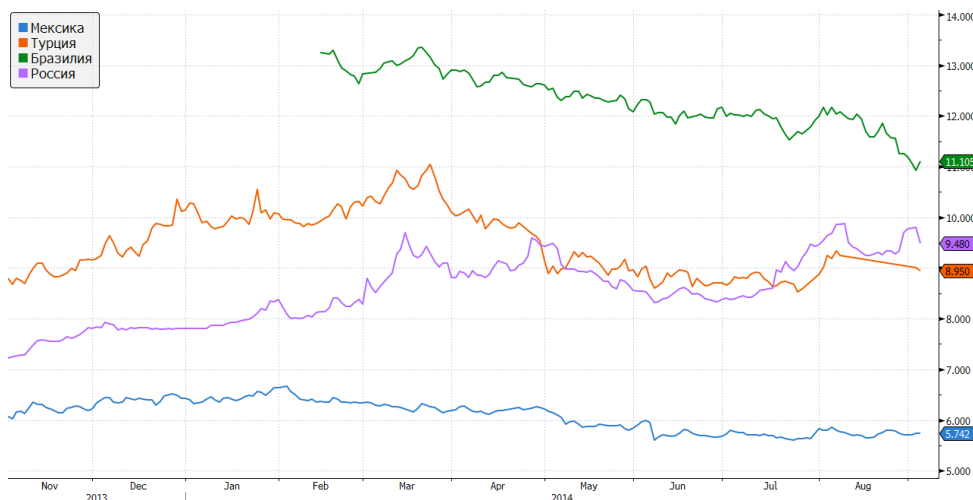
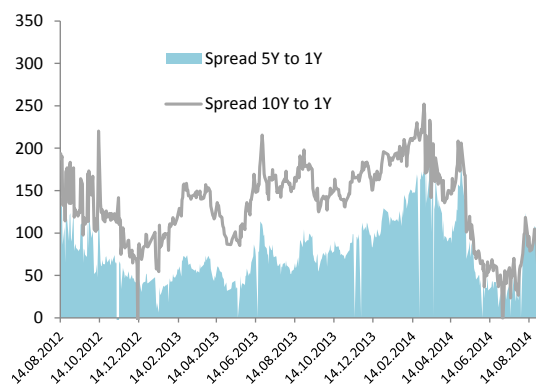
В условиях неопределенности с новыми санкциями со стороны ЕС и в ожидании заседания ЦБ 12 сентября, рынок закончил день незначительным снижением. Так 10 летние бумаги прибавили в доходности 3,6 б.п.

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

**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	\$26.006B	\$17.255B	09/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Sep	1,4	-9.8	2,7
09/09/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Aug	96	96.1	95,7	09/11/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
09/09/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Jul	4711	4673,0	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 МВА	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	--	9%	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».*