

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,4% до 1996 пунктов. Нефть Brent подешевела еще на 1,1% до \$98,0. Цена на нефть Urals снизилась сильнее: на 2,1% до \$94,9.

Российский фондовый индекс РТС потерял 0,6% и закрылся на 1239 пунктах. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,5% и против евро на 0,2%. Курс закрытия доллара в среду составлял 37,29 рублей, а евро – 48,05 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1239	-0,6%	5,2%	3,4%	-9,9%	16,6%	-11,6%
S&P500	1996	0,4%	-0,3%	3,2%	2,7%	8,4%	18,5%
Нефть Brent	98,0	-1,1%	-2,3%	-4,8%	-10,9%	-9,7%	-13,0%
Нефть Urals	94,9	-2,1%	-4,3%	-6,8%	-11,6%	-11,5%	-15,9%
Золото	1250	-0,5%	-1,2%	-4,6%	-1,1%	-9,8%	-5,7%
Валюты							
EURUSD	1,292	-0,2%	-1,6%	-3,4%	-4,6%	-7,2%	-3,0%
USDRUB	37,29	0,5%	-0,5%	3,1%	8,5%	1,9%	14,3%
EURRUB	48,14	0,2%	-2,1%	-0,4%	3,5%	-5,5%	10,9%
Корзина	42,19	0,4%	-1,3%	1,3%	5,9%	-2,1%	12,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,54	4	12	9	-10	-11	-37

ГЛАВНОЕ

Рубль: падение на фоне неопределенности с новыми санкциями и дешевеющей нефти

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного выросли до 7,75%. До начала налогового периода ставки будут удерживаться примерно на том же уровне.

Рынок рублевого госдолга: Доходности ОФЗ выросли на 10 б.п. в ожидании заседания ЦБ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

С конца прошлой недели до вчерашнего дня доллар оставался вблизи уровня 37,10. Между тем вчера рост доллара начался опять и в моментах достигал почти 37,5. Торги завершились на уровнях 37,29. Таким образом, курс российской валюты постепенно движется к уровням до объявленного перемирия на юго-востоке Украины.

Ясности с санкциями Евросоюза против России так и появилось. Представители стран ЕС вчера продолжили обсуждение необходимости введения новых ограничительных мер. Окончательная точка пока не поставлена, и обсуждение будет продолжено сегодня. "Некоторые страны просят об отсрочке", - сказала журналистам министр иностранных дел Италии Федерика Могерини, избранная новым комиссаром ЕС по внешней политике. По информации Reuters, источники в дипломатических кругах сообщают, что страны, имеющие тесные торговые связи с Россией, такие как Италия, Австрия и Финляндия, не спешат вводить новые санкции.

Цена на нефть вчера продолжила снижаться (это происходит уже более двух месяцев) и достигла минимума за 16 месяцев. Вчера стоимость барреля марки Brent опустилась до \$98, а Urals – до \$95. 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.

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

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Инфляция и заседание ЦБ**

Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции. Цены за неделю выросли на 0,2%. Наблюдается сезонное ускорение роста цен, при этом более сильное чем в прошлом году (за первую неделю сентября 2013 года индекс потребительских цен вырос на 0,1%). Драйверами роста цен остаются курица (+1%) и свинина (+0,8%). При этом продолжается сезонная дефляция плодовоовощной продукции (-0,6%). Напомним, что по итогам августа инфляция в годовом выражении опять вернулась к значению 7,6%. В сочетании с не особо положительным данным по недельной инфляции это увеличивает риск повышения ключевой ставки ЦБ.

Завтра состоится заседание совета директоров Банка России. Ключевую ставку могут поднять по двум основным причинам: ускорение инфляции и возможное введение налога с продаж, что в свою очередь вызовет новый виток роста цен. Ранее первый зампред ЦБ Ксения Юдаева уже говорила, что на введение налога Банк России будет вынужден ответить поднятием ключевой ставки. По оценкам Минэкономразвития, такие изменения дадут дополнительно 1 п.п. к инфляции. При этом президент России уже дал свое согласие на введение налога с продаж, последнее слово за правительством.

Рубль

С конца прошлой недели до вчерашнего дня доллар оставался вблизи уровня 37,10. Между тем вчера рост доллара начался опять и в моменты достигал почти 37,5. Торги завершились на уровнях 37,29. Таким образом, курс российской валюты постепенно движется к уровням до объявленного перемирия на юго-востоке Украины.

Ясности с санкциями Евросоюза против России так и появилось. Представители стран ЕС вчера продолжили обсуждение необходимости введения новых ограничительных мер. Окончательная точка пока не поставлена, и обсуждение будет продолжено сегодня. "Некоторые страны просят об отсрочке", - сказала журналистам министр иностранных дел Италии Федерика Могерини, избранная новым комиссаром ЕС по внешней политике. По информации Reuters, источники в дипломатических кругах сообщают, что страны, имеющие тесные торговые связи с Россией, такие как Италия, Австрия и Финляндия, не спешат вводить новые санкции.

Цена на нефть вчера продолжила снижаться (это происходит уже более двух месяцев) и достигла минимума за 16 месяцев. Вчера стоимость барреля марки Brent опустилась до \$98, а Urals – до \$95. 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.

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.

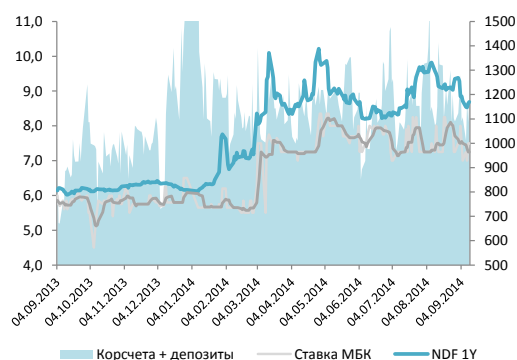
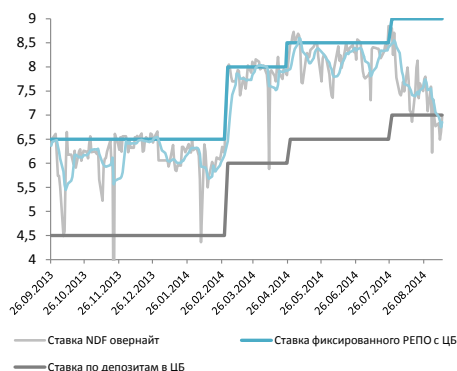
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного выросли до 7,75%. До начала налогового периода ставки будут удерживаться примерно на том же уровне.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе увеличился на 115,3 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,2 трлн. рублей. С началом нового периода усреднения остатки на корсчетах вернулись к нормальному уровню 1 трлн. рублей. Ставки денежного рынка так же немного выросли и доходили вчера вечером до 8%. Первая налоговая выплата состоится в понедельник – страховые взносы в фонды. Это может вызвать небольшой рост ставки.

Сегодняшний приток ликвидности объясняется притоком ликвидности по аукциону 312П. Хотя банки и взяли столько же как и три месяца назад, локальный приток ликвидности говорит о том, что часть задолженности была погашена раньше срока.

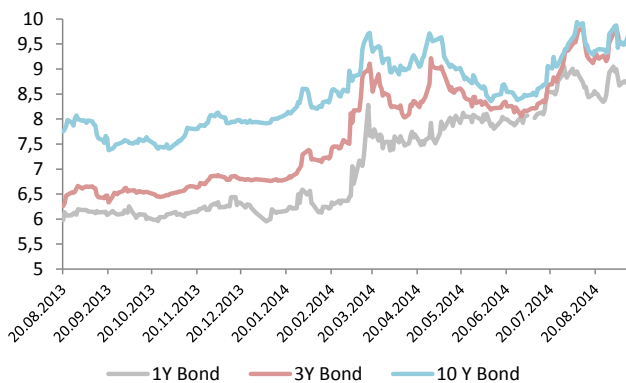
Росказна сегодня предложит к размещению 50 млрд. рублей на 35 дней. Это размещение компенсирует возврат, который произойдет завтра.



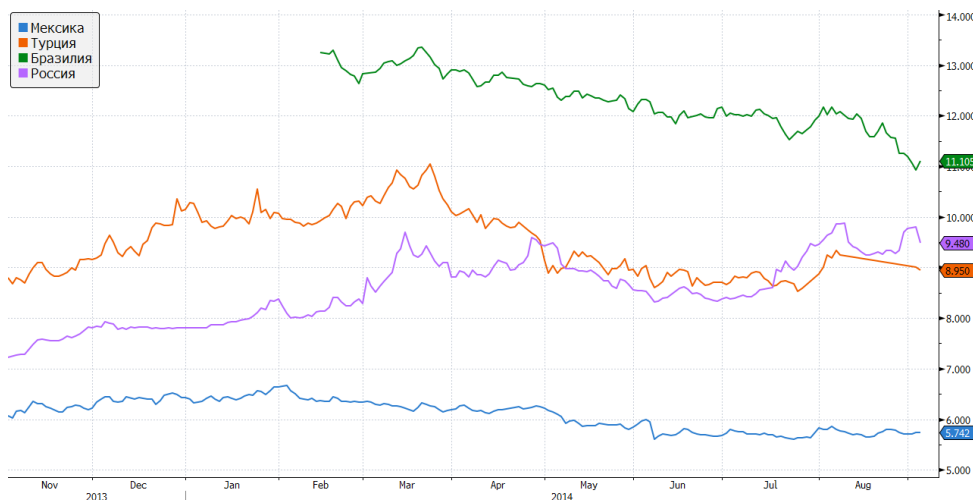
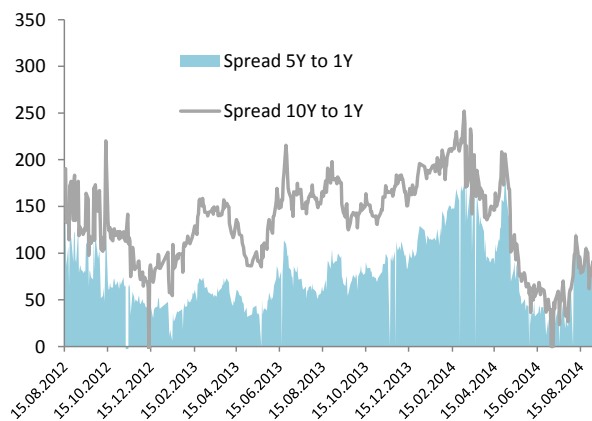
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера ОФЗ дешевели. По итогам торгов доходность основных выпусков с дюрацией 5-15 лет потеряли в среднем 10 б.п. Вероятнее всего это сформировалось ожидания повышения ключевой ставки ЦБ.

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	Китай						
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

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».