

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели фондовый индекс США S&P500 снизился на 1,1% до 1986 пунктов. Нефть Brent продолжила снижаться и потеряла за неделю еще 3,7%, снизившись до 97,1. Нефть Ural подешевела на 3,9% до \$94,5.

Российский фондовый индекс РТС потерял 3,5% и закрылся на 1213 пунктах. Курс российской валюты установил на прошлой неделе новый антирекорд, снизился против доллара и евро на 2,3%. Курс закрытия доллара в пятницу составлял 37,79 рублей, а евро – 48,95 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1213	-0,4%	-3,5%	-1,5%	-10,6%	8,8%	-15,5%
S&P500	1986	-0,6%	-1,1%	1,6%	2,5%	6,8%	17,0%
Нефть Brent	97,1	-1,0%	-3,7%	-6,2%	-14,5%	-9,1%	-12,3%
Нефть Urals	94,5	-0,5%	-3,9%	-6,2%	-15,4%	-11,0%	-14,5%
Золото	1230	-0,9%	-3,1%	-5,8%	-3,0%	-9,8%	-6,1%
Валюты							
EURUSD	1,296	0,3%	0,1%	-3,3%	-4,5%	-6,9%	-2,8%
USDRUB	37,79	0,7%	2,3%	4,6%	9,1%	4,0%	17,1%
EURRUB	48,95	1,0%	2,3%	1,2%	4,1%	-3,2%	13,8%
Корзина	42,83	0,8%	2,3%	2,9%	6,5%	0,3%	15,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,61	6	15	27	1	-8	-25
МБК o/n	7,48	-37	-7	-2	-62	23	123
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	0	-2

ГЛАВНОЕ

Рубль: новый антирекорд на фоне новых санкций ЕС/США и дешевеющей нефти

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного еще немного подросли до 7,75/8,25%. С началом налогового периода ожидается рост ставок.

Рынок рублевого госдолга: Доходности ОФЗ выросли за неделю на 20-40 б.п.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Доллар в пятницу снова вырос до рекордных уровней, его курс внутри дня доходил почти до 38 рублей. Ближе к вечеру рубль немного отыграл потери и закрылся на уровне 37,79. Объявление о том, что европейские санкции все-таки будут введены в пятницу, стало главным негативным драйвером. Аналогичные действия со стороны США дополнительно усугубили ситуацию на российских финансовых рынках.

Цена на нефть продолжила снижаться на прошлой неделе. Сегодня с утра цена на черное золото составляет 96,36. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. В пользу снижения цен на нефть играют последние экономические данные по Китаю. Кроме этого рост добыча таких стран как Ливия и Нигерия увеличивают совокупную добычу ОПЕК.

Наложенные санкции напрямую влияют на рубль не только через негативных новостной фон, но и со стороны того, что российские компании столкнутся с большими сложностями при рефинансировании внешних долгов. Это приведет к усилению оттока капитала. Все это происходит на фоне снижающейся цены на нефти, и рисков того, что сальдо торгового баланса снизится еще сильнее.

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 волатильность курса останется высокой, и рубль может продолжить падать.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ**США**

Из макроэкономических данных, выходящих на прошлой неделе, прежде всего, стоит отметить розничные продажи и индекс потребительской уверенности. Розничные продажи в августе существенно подросли на 0,6% МоМ, кроме этого и данные за июль были пересмотрены в лучшую сторону. Таким образом, годовой прирост ускорился с 4,2% в июле до 5% в августе – максимального уровня за последний год. Эти данные вкпе с опубликованными неделей ранее индексами ISM, указывают на то, что в третьем квартале ВВП США вырастет, по меньшей мере, на 3,5%.

Индекс потребительской уверенности от Мичиганского университета тоже оказался на максимуме за 14 месяцев. В основном выросли ожидания, тогда как оценка текущей ситуации даже немного ухудшилась. Этот сильный рост в основном стал отражением исторического максимума на фондовых площадках в совокупности с полугодовым минимумом цены на бензин.

В совокупности эти данные говорят о том, что слабые данные по рынку труда за август – это, скорее всего, выброс.

Еврозона

Промышленное производство в Еврозоне в июле выросло на 1% МоМ, что оказалось сильнее ожиданий на уровне 0,7%. В годовом выражении промышленное производство прибавило 2,2%. Налицо явное ускорение по сравнению с предыдущими двумя месяцами, когда годовой совсем незначительно превышал нулевой уровень (0,5% / 0,2% МоМ). При этом не стоит забывать, что эти данные все еще за июль, т.е. запаздывающие. А учитывая их сильную корреляцию с промышленным индексом PMI, который в последние два месяца явно снижается, можно ожидать, что и промышленное производство в августе/сентябре скорее всего снова замедлится до практически нулевого роста.

Китай

Данные за август показали, что экономическая активность в Китае продолжает замедляться. Причем в августе это проявилось очень выражено. Годовой темп промышленного производства снизился с 9% в июле до 6,9% в августе. Розничные продажи замедлились с 12,2% до 11,9%. Не исключено, что столь сильные изменения вновь заставят говорить о так называемой «жесткой посадке» китайской экономики. Кроме того снижение активности в Китае называют одним из факторов давления на нефтяные цены.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Санкции ЕС**

В четверг представители ЕС все-таки договорились о вступлении в силу согласованных на выходных санкциях. Для пяти крупных российских госбанков (Сбербанк, ВТБ, Банк Москвы, Газпромбанк и Россельхозбанк) уже действуют ограничения на доступ к капиталу ЕС. Запрещено покупать их акции и облигации сроком более 90 дней. С сегодняшнего дня срок будет сокращен до 30 дней. Такие же ограничения вводятся и для трех крупных российских энергетических компаний и трех крупных оборонных компаний. Под санкции попали «Роснефть», «Транснефть» и «Газпром нефть» из энергетического сектора и ОАК, «Оборонпром» и «Уралвагонзавод» – из оборонного.

ЕС также запретит предоставление услуг, связанных с глубоководной разведкой и добычей нефти. Запрет на поставки в Россию технологий и товаров двойного назначения будет расширен на 9 компаний, занятых в оборонном секторе. В список лиц, которым запрещен въезд на территорию ЕС и чьи активы подлежат заморозке, будут включены еще 24 человека.

Санкции США

В пятницу вечером США также объявили о новых санкциях. В отношении финансового сектора они ранее распространялись на Банк Москвы, ВТБ, ВЭБ, Газпромбанк, РСХБ. Теперь к ним был добавлен еще и Сбербанк. Для них действует запрет на проведение всех транзакций, на так же на привлечение капитала сроком более чем на 30 дней.

Пакет новых мер распространяется на долговые обязательства сроком от 90 дней нефтяного подразделения Газпрома - компании Газпромнефть - и трубопроводной монополии Транснефть.

Производителям из США теперь запрещено продавать оборудование для разведки нефти крупнейшим российским компаниям, включая Газпром, Лукойл, Газпромнефть, Сургутнефтегаз и Роснефть.

Рубль

Доллар в пятницу снова вырос до рекордных уровней, его курс внутри дня доходил почти до 38 рублей. Ближе к вечеру рубль немного отыграл потери и закрылся на уровне 37,79. Объявление о том, что европейские санкции все-таки будут введены в пятницу, стало главным негативным драйвером. Аналогичные действия со стороны США дополнительно усугубили ситуацию на российских финансовых рынках.

Цена на нефть продолжила снижаться на прошлой неделе. Сегодня с утра цена на черное золото составляет 96,36. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. В пользу снижения цен на нефть играют последние экономические данные по Китаю. Кроме этого рост добычи таких стран как Ливия и Нигерия увеличивают совокупную добычу ОПЕК.

Наложенные санкции напрямую влияют на рубль не только через негативных новостной фон, но и со стороны того, что российские компании столкнутся с большими сложностями при рефинансировании внешних долгов. Это приведет к усилению оттока капитала. Все это происходит на фоне снижающейся цены на нефти, и рисков того, что сальдо торгового баланса снизится еще сильнее.

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 волатильность курса останется высокой, и рубль может продолжить падать.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного еще немного подросли до 7,75/8,25%. С началом налогового периода ожидается рост ставок.

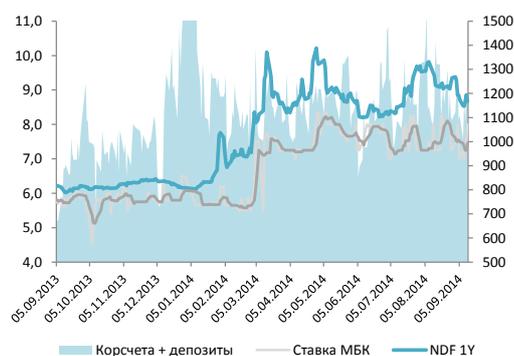
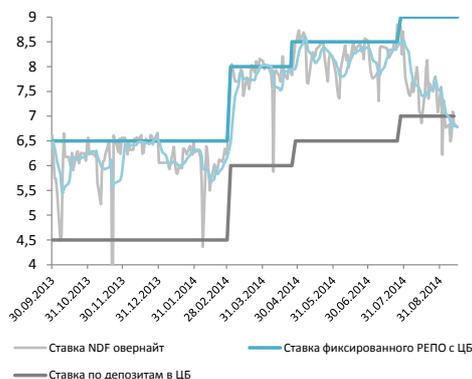
За прошедшую неделю объем ликвидности в системе увеличился на 171 млрд. рублей и составляет 1,18 трлн. рублей. После окончания периода усреднения 10 сентября, остатки на корсчетах вернулись к нормальному уровню выше 1 трлн. рублей, ставки денежного рынка также немного выросли.

В понедельник Банк России провел аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами. Максимальный объем средств, предоставляемых на три месяца равнялся 700 млрд. рублей, из которых банки взяли только 505,5 млрд. рублей, под 8,25% годовых. Таким образом, банки рефинансировали предыдущий кредит, воздействие на ликвидность было нейтральным. 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 компенсировал возврат в ПФР 165 млрд. рублей.

Аукцион Росказна во вторник, который компенсировал возвраты, прошел с предсказуемо высоким спросом. 195 млрд. рублей ушли в три банка под 8,2%. На втором аукционе Росказна банки так же проявили высокий спрос: 115 млрд. рублей на предложенные 50 млрд. рублей. По итогам торгов деньги разместились на 35 дней под 9% годовых.

На этой неделе, в пятницу, в бюджет с депозитов вернутся 50 млрд. рублей. При этом Росказна объявила два аукциона: завтра 50 млрд. рублей на 91 день и в четверг 50 млрд. рублей на 35 дней. Сегодня состоится первая налоговая выплата сентября – страховые взносы в фонды. Обычно, этот платеж проходит достаточно безболезненно, поэтому рост ставки не ожидается.

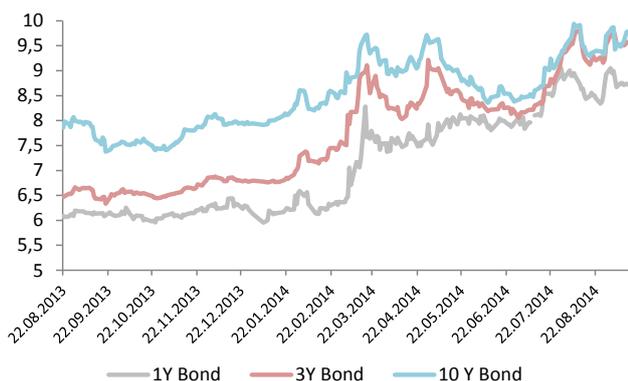
В пятницу ЦБ принял решение о сохранении ключевой ставки на уровне 8%. В своем пресс-релизе Банк России признал высокую вероятность того, что до конца года инфляция будет оставаться выше 7%, при этом отметил предпосылки к ее среднесрочному замедлению.



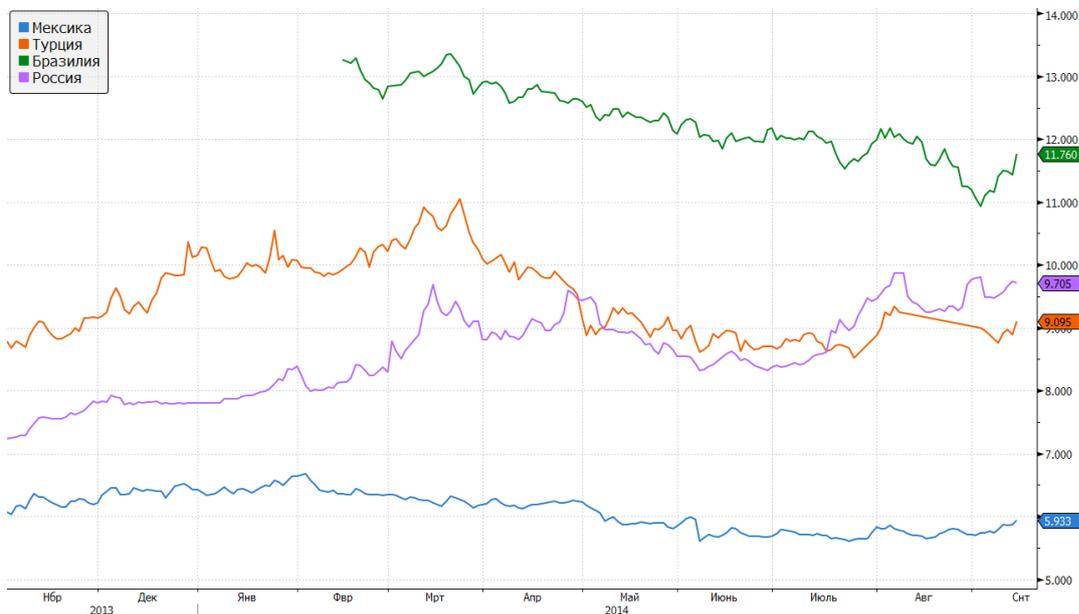
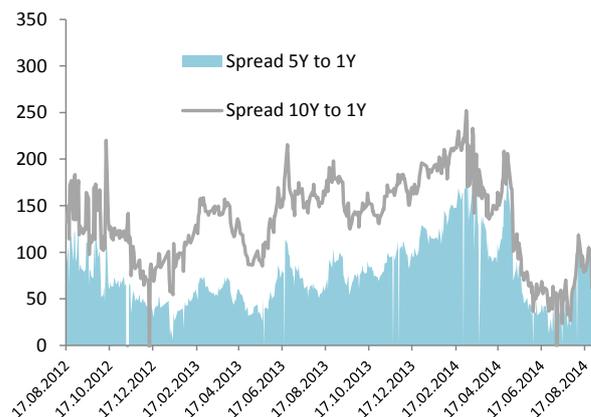
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Прошедшая неделя была негативной для рынка ОФЗ. 5 летние бумаги выросли в доходности на 20 б.п., 10 летние на 31 б.п., 15 летние почти на 40 б.п. Причина столь явного негатива – новые санкции и ослабление рубля. В случае отсутствия нового негатива, на этой неделе возможна небольшая коррекция.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



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».