

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 вчера вырос на 0,7% до 1947 пунктов. Российская нефть Urals подорожала на 0,6% до \$102,4. Цена на нефть марки Brent выросла на 1,2% до уровня \$104,3.

Российский фондовый индекс РТС прибавил за вторник 1,8% и вырос до 1221 пункта. Рубль укрепился против доллара на 18 копеек и против евро - на 20 копеек. Вечером в среду курс доллара составлял 36,00 рублей, а евро – 48,15 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1221	1,8%	2,5%	-9,7%	-2,6%	-7,6%	-8,0%
S&P500	1947	0,7%	1,4%	-1,3%	4,1%	6,4%	17,2%
Нефть Brent	104,3	1,2%	-0,3%	-1,6%	-5,9%	-4,4%	-6,5%
Нефть Urals	102,4	0,6%	-0,8%	0,7%	-5,9%	-5,1%	-8,7%
Золото	1313	0,3%	1,9%	1,5%	1,3%	0,8%	-3,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,336	0,0%	-0,1%	-1,5%	-2,5%	-2,3%	0,1%
USDRUB	36,00	-0,5%	-0,2%	4,7%	3,6%	2,4%	9,5%
EURRUB	48,15	-0,4%	-0,2%	3,1%	1,0%	0,3%	9,6%
Корзина	41,47	-0,5%	-0,3%	3,9%	2,2%	1,4%	9,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,42	-3	-7	-13	-7	-32	-35
МБК о/п	7,51	-33	0	-63	-96	164	141

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** волатильность курса российской валюты остается высокой на фоне продолжающегося конфликта на Украине

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка вблизи уровня в 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера доходности рублевого долга вновь показали снижение.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Торги на российском валютном рынке вчера начались с умеренного роста доллара. Вместе с тем вечером после публикации американской статистики о состоянии розничной торговли доллар развернулся и перешел к снижению.

Определенные опасения участников рынка вызывает отправка Россией почти 300 грузовиков с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности. Вместе с тем вчера по этому поводу новостей не было.

На сегодня запланировано выступление Владимира Путина в Крыму перед депутатами Госдумы и членами Совета Федерации.

Нефть, цена которой во вторник падала до 102,5 - минимума за последние 13 месяцев, вчера подорожала до \$104,3, что тоже ослабило давление на рубль. Еще одним фактор риска для курса российской валюты – сложности, которые могут возникнуть у российских компаний при рефинансировании внешнего долга.

Налоговый период начинается 15 августа уплатой страховых взносов во внебюджетные фонды. Отчасти это будет поддерживать рубль в конце недели, но вряд ли переломит ситуацию. В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

В настоящий момент доллар (36,09 рублей) находится примерно на 70 копеек ниже зоны начала интервенций ЦБ.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на российском валютном рынке вчера начались с умеренного роста доллара. Вместе с тем вечером после публикации американской статистики о состоянии розничной торговли доллар развернулся и перешел к снижению.

Объем розничных продаж в США в июле остался на прежнем уровне по сравнению с предыдущим месяцем, а без учета автомобилей продажи увеличились на 0,1%. Данные оказались хуже прогнозов аналитиков (0,2 и 0,4 процента соответственно). После публикации доллар упал почти до уровня 36,0, тогда как в первую половину дня торговался возле 36,20.

Определенные опасения участников рынка вызывает отправка Россией почти 300 грузовиков с гуманитарной помощью для жителей юго-востока Украины. Западные страны предполагают, что гуманитарная миссия может стать интервенцией в соседнее государство, что не способствует деэскалации напряженности. Вместе с тем вчера по этому поводу новостей не было.

На сегодня запланировано выступление Владимира Путина в Крыму перед депутатами Госдумы и членами Совета Федерации.

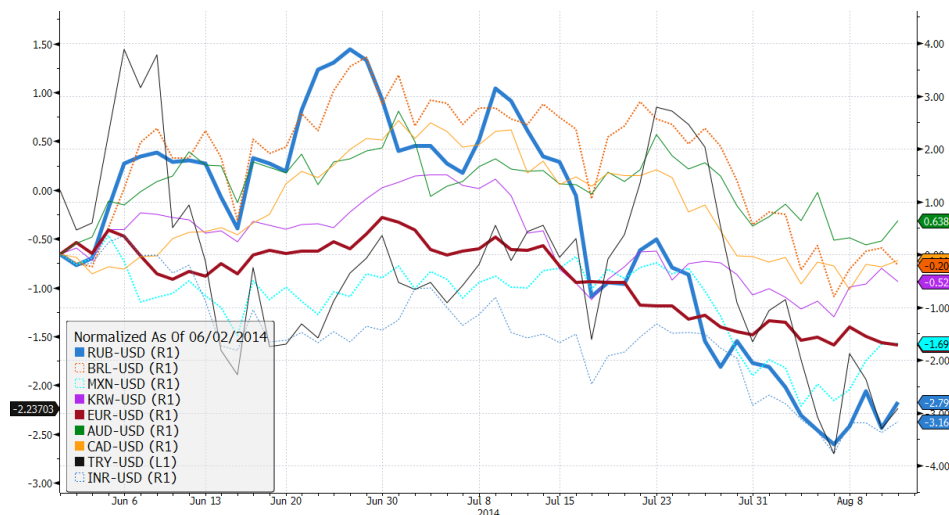
Нефть, цена которой во вторник падала до 102,5 - минимума за последние 13 месяцев, вчера подорожала до \$104,3, что тоже ослабило давление на рубль.

Еще одним фактор риска для курса российской валюты – сложности, которые могут возникнуть у российских компаний при рефинансировании внешнего долга:

График внешних погашений внешнего долга в 2014 году, млн. долларов									
	Июль	Август	Сентябрь	III квартал	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	IV квартал	Всего
<b>Всего</b>	10 984	7 401	19 100	<b>37 485</b>	7 381	8 646	31 920	<b>47 947</b>	<b>85 432</b>
<b>Негативный сценарий</b>									
Погашения крупнейших компаний и органов федерального управления	2 500	26	1 218	<b>3 743</b>	671	2 337	13 243	<b>16 251</b>	19 994
Все остальные погашения	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Отток капитала	8 484	7 375	17 883	<b>33 742</b>	6 710	6 309	18 677	<b>31 696</b>	65 438
Финансовый счет	-8 484	-7 375	-17 883	<b>-33 742</b>	-6 710	-6 309	-18 677	<b>-31 696</b>	<b>-65 438</b>
Курс доллара								<b>37,8</b>	

Налоговый период начинается 15 августа уплатой страховых взносов во внебюджетные фонды. Отчасти это будет поддерживать рубль в конце недели, но вряд ли переломит ситуацию. В ближайшей перспективе мы рекомендуем держать средства в валюте, поскольку негативный новостной фон и риск новых санкций остаются.

В настоящий момент доллар (36,09 рублей) находится примерно на 70 копеек ниже зоны начала интервенций ЦБ. Согласно установленным правилам, российский ЦБ начнет поддерживать рубль выше отметки 36,80, продавая запасы валюты из золотовалютных резервов. В случае если доллар продолжит расти и попытается преодолеть уровень 37,70, интервенции ЦБ значительно увеличатся. В марте 2014 года ЦБ очень ясно показал, что он готов защищать рубль от чрезмерного падения.

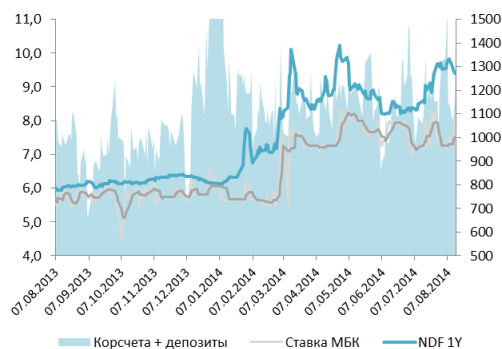
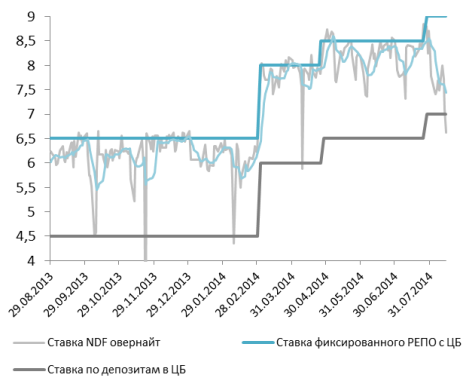


**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка вчера колебались в коридоре 7,8-8%. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ вырос на 262 млрд. рублей и на сегодня составляет 1412,3 млрд. Таким образом, объем ликвидности в системе выглядит несколько избыточным. Однако впереди налоговый период, который должен привести к росту ставок. Первая выплата состоится в эту пятницу, когда будут уплачиваться страховые взносы в фонды в объеме порядка 400 млрд. рублей.

Вчера Минфин опубликовал исполнение бюджета за июль 2014 года. Дефицит бюджета за месяц составил только 43 млрд. рублей, т.е. это те деньги, которые пришли на рынок за счет бюджетного канала эмиссии. В прошлом году в июле дефицит был более значительным и составил 131,2 млрд. рублей.

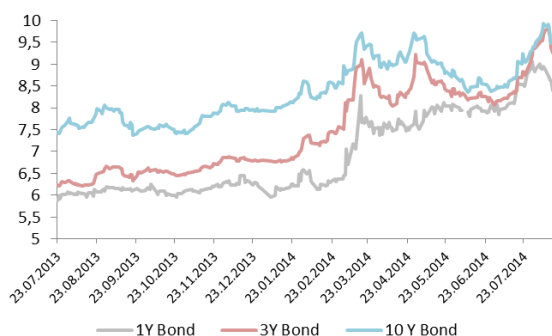
	июль.14	июль.13	Изменение г/г	Исполнение в % годового плана в	
				2014	Исполнение в % годового плана в 2013
<b>ДОХОДЫ</b>	1 133 939	1 071 316	5,8%	58,0	57,0
Нефтегазовые доходы	610 429	536 623	13,8%	57,7	61,4
Ненефтегазовые доходы	523 510	534 693	-2,1%	58,3	53,2
<b>РАСХОДЫ</b>	1 177 266	1 202 522	-2,1%	54,3	53,0
Процентные расходы	25 129	25 415	-1,1%	52,2	49,3
Непроцентные расходы	1 152 137	1 177 107	-2,1%	54,4	53,1
<b>ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)</b>	-43 327	-131 206			



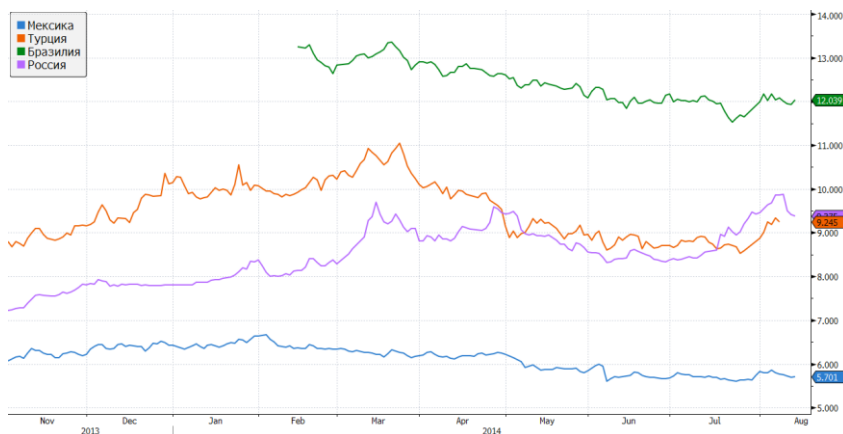
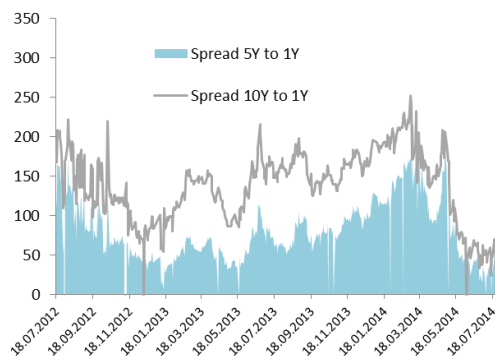
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Доходности по рублевому госдолгу вчера показали небольшое снижение, которое следует рассматривать, как коррекционное после предыдущего роста доходностей. С момента последнего повышения ставки доходности ОФЗ выросли на 20-25 б.п. по всей кривой ОФЗ. Мы сохраняем негативные ожидания по рынку в среднесрочной перспективе. Недельная инфляция сохраняется нулевой, в прошлом году рост цен в августе составил 0,1%. В этом году на фоне введения эмбарго на импорт ряда продуктов питания из стран, применивших к России санкции, инфляция может показать рост уже в ближайшие недели. В печати появляется информация о росте закупных цен на рыбу в пределах 20%.

**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
08/12/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jul	-\$96.0B	-\$94,6B	--	08/12/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Aug	--	23,7	48,1
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jul	0.2%	0,0%	0.2%	08/13/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Jun	0.4%	-0,30%	-1.1%
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jul	0.4%	0,1%	0.4%	08/13/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Jun	0.2%	0%	0.5%
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Jul	0.4%	0,1%	0.4%	08/14/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
08/13/2014	16:30	Розничные продажи, контр. груп.	Jul	0.4%	0,1%	0.6%	08/14/2014	13:00	CPI MoM	Jul	-0.6%	--	0.1%
08/13/2014	18:00	Товарные запасы	Jun	0.4%	0,4%	0.5%	08/14/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Jul F	0.4%	--	0.4%
08/14/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 9	295K	--	289K	08/14/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jul F	0.8%	--	0.8%
08/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Jul	-0.4%	--	0.1%	08/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	2Q A	0.1%	--	0.2%
08/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Jul	0.8%	--	1.2%	08/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	2Q A	0.7%	--	0.9%
08/15/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Jul	0.1%	--	0.4%							
08/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jul	0.2%	--	0.2%							
08/15/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Jul	1.7%	--	1.9%	08/12/2014	08/15	Кредиты - новый юань	Jul	780.0B	385,2B	1080.0B
08/15/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Jul	1.6%	--	1.8%	08/12/2014	08/15	Совокуп. финансир. RMB	Jul	1500.0B	273,1B	1970.0B
08/15/2014	17:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jun	--	--	\$19.4B	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Jul	5.7%	5,40%	5.3%
08/15/2014	17:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jun	--	--	\$35.5B	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Jul	8.6%	6,7%	8.9%
08/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Jul	0.3%	--	0.2%	08/12/2014	08/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Jul	14.4%	13,50%	14.7%
08/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Jul	79.2%	--	79.1%	08/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Jul	17.4%	17%	17.3%
08/15/2014	17:15	Производство (sic)	Jul	0.4%	--	0.1%	08/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Jul	12.2%	12,10%	12.1%
08/15/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Aug P	82,5	--	81,8	08/13/2014	09:30	Розничные продажи (r/r)	Jul	12.5%	12,2%	12.4%
							08/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Jul	8.8%	8,80%	8.8%
							08/13/2014	09:30	Пром. производство (r/r)	Jul	9.2%	9,0%	9.2%
							08/14/2014	08/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Jul	0.8%	--	0.2%

**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 приобрести 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».*