

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс S&P500 за неделю умеренно подрос на 0,7%, до отметки 1987 пунктов. Нефть продолжила дешеветь. За неделю стоимость Urals снизилась на 0,2% до \$104,5, а Brent на 1,3% до \$107,2.

Из-за введенных санкций российский индекс РТС обрушился за неделю на 7,8%, опустившись по итогам пятницы до 1276 пунктов. Рубль потерял 119 копеек к доллару и 137 копеек к евро. Вечером в пятницу курс доллара составлял 35,14 рублей, а евро – 47,58 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1276	-1,8%	-7,8%	-6,1%	8,3%	-8,6%	-7,5%
S&P500	1978	1,0%	0,7%	0,8%	5,2%	7,3%	16,7%
Нефть Brent	107,2	-0,6%	-1,3%	-6,6%	-1,8%	0,5%	-0,8%
Нефть Urals	104,5	0,0%	-0,2%	-6,9%	-2,9%	-3,5%	-4,7%
Золото	1311	-0,6%	-1,8%	-0,3%	2,2%	5,7%	-1,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,352	0,0%	-0,6%	-0,6%	-1,9%	-0,1%	2,7%
USDRUB	35,14	-0,1%	3,5%	1,9%	-1,6%	3,6%	8,7%
EURRUB	47,58	-0,1%	3,0%	1,5%	-3,5%	3,4%	11,5%
Корзина	40,74	-0,3%	3,1%	1,7%	-2,5%	3,3%	10,2%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,48	4	-5	-12	-23	-35	0
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	-1	-3
МБК o/n	8,11	15	42	-13	21	211	199

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** на прошлой неделе рубль обрушился из-за нового пакета санкций со стороны США и авиакатастрофы малазийского самолета над территорией военных действий на Украине.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня до 8-8,25%.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ вчера показал минимальный рост доходности.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На прошлой неделе российские финансовые рынки опять штормило. Поводом для этого стало объявление нового пакета санкции со стороны США в отношении России и история со сбитым малазийским самолетом над территорией военных действий на Украине. В результате рынки обрушились на прошлой неделе, и пик этого снижения пришелся на четверг, 17 июля.

Крушение самолета, не только вызвало в моменте шок на рынках, но и может иметь продолжение, поскольку впереди предстоит международное расследование авиакатастрофы и неизвестно какая сторона будет признана ответственной за произошедшее. Вместе с тем реакция рынков уже была достаточно сильной, и на наш взгляд основной негатив уже заложен в котировках, поэтому дальнейшего серьезного падения на уже известных фактах мы пока не ожидаем.

Мы рекомендуем оставаться в валюте и, учитывая произошедшее ухудшение ситуации, налоговый период вряд ли сможет привести к весомому укреплению рубля, как это было в июне. Рекомендуем оставаться в валюте.

**ВНЕШНИЕ РЫНКИ****Китай**

Данные по ВВП Китая за 2 квартал 2014, которые оказались лучше, чем ожидалось. Прирост ВВП составил 7,5% против 7,4% в 1 квартале и ожиданий рынка на уровне 7,4%. В структуре прироста можно выделить отдельно существенное ускорение промышленного роста с 8,8% до 9,2% с концентрацией рост в государственном секторе. Также стоит отметить ускорение прироста инвестиций в основной капитал Китая. За 6 месяцев 2014 года они выросли на 17,3% против 17,2% за первые 5 месяцев. Таким образом, данные по экономике Китая позитивны для рынков, в том числе и для российского рынка, который более других ориентирован на экспорт сырьевых товаров для растущих экономик.

**Еврозона**

Прирост промышленного производства в ЕС составил 0,5% г/г или -1,1% м/м. Мы дополнительно отмечаем, что результаты крупнейшей экономики ЕС, Германии, оказались хуже данных показателей. Падение м/м по Германии оказалось равным 1,8%, хотя годовой темп пока сохраняется положительным на уровне 1,3%. В связи с вышедшими данными мы сохраняем наши ожидания ослабления евро относительно доллара в среднесрочной перспективе.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

На прошлой неделе российские финансовые рынки опять штормило. Поводом для этого стало объявление нового пакета санкции со стороны США в отношении России и история со сбитым малайзийским самолетом над территорией военных действий на Украине. В результате рынки обрушились на прошлой неделе, и пик этого снижения пришелся на четверг, 17 июля.

Введенные новые санкции в отношении России оказались более комплексными, чем мы ожидали. США решились на введение ограничений в отношении крупнейших компаний – Роснефти, Внешэкономбанка, Газпромбанка и Новатэка, а также ряда компаний ОПК. Теперь инвесторы из США не смогут участвовать в финансировании данных компаний, что, безусловно, приведет к удорожанию заимствований для них на международных рынках. Кроме того, под давлением находятся уже обращающиеся долги.

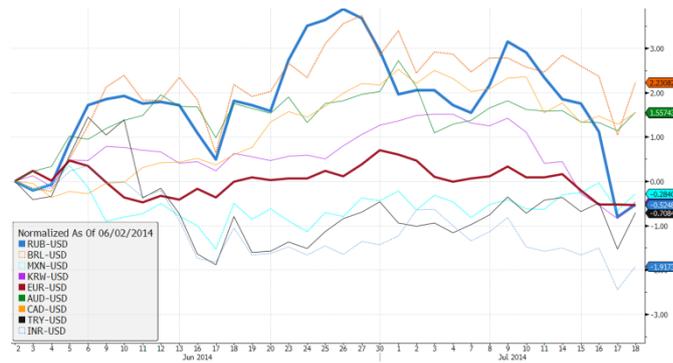
Крушение самолета, не только вызвало в моменте шок на рынках, но и может иметь продолжение, поскольку впереди предстоит международное расследование авиакатастрофы и неизвестно какая сторона будет признана ответственной за произошедшее.

Вместе с тем реакция рынков уже была достаточно сильной, и на наш взгляд основной негатив уже заложен в котировках, поэтому дальнейшего серьезного падения на уже известных фактах мы пока не ожидаем.

Мы не ожидаем отскока сегодня, более вероятным выглядит дальнейшее умеренное ослабление российской валюты.

В сложившейся ситуации ожидать существенного укрепления на факторе налоговых выплат не приходится, однако определенную поддержку рубль может получить. Следующая крупная выплата состоится сегодня 21 июля, это будет уплата трети НДС за 2 квартал. Продажи валюты под выплаты сегодня будут сдерживать давление на рубль.

По совокупности сложившихся факторов мы считаем возможным умеренное ослабление российской валюты до конца недели, рекомендуем оставаться в валюте.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Объем ликвидности в системе сегодня утром составляет 1,2 трлн. рублей, что на 152 млрд. рублей больше чем неделей ранее.

В понедельник на аукционе предоставления кредитов под залог нерыночных активов сроком на три месяца банки взяли только 588 млрд. рублей из предложенных 700 млрд. рублей, ставка отсечения 7,76% годовых. При этом вернули 700 млрд. рублей с аналогичного аукциона от 14 апреля.

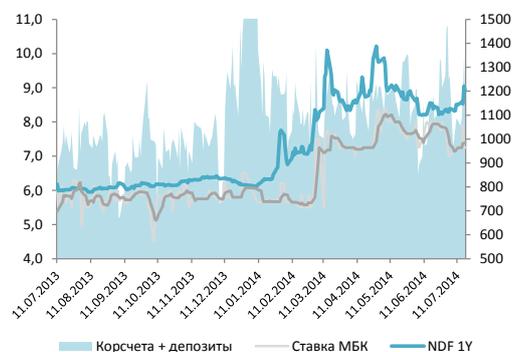
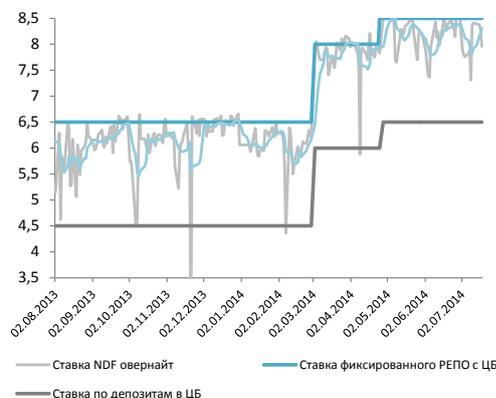
Росказна провела три размещения. В понедельник банки взяли весь объем – 30 млрд. рублей под минимальную ставку (9,5%). Во вторник из предложенных 135 млрд. рублей были взяты только 84,7 млрд. рублей. В четверг Росказна разместила только 30 млрд. рублей из запланированных 100 млрд. рублей. Суммарный возврат в бюджет на неделе составил 134,6 млрд. рублей. Приток ликвидности в систему по этому каналу составил 10,1 млрд. рублей. На этой неделе Росказна предложит: 100 млрд. рублей на 15 дней сегодня, 50 млрд. рублей на 35 дней завтра и 95 млрд. рублей на 35 дней в четверг.

На аукционе недельного РЕПО ЦБ нарастил лимиты на 280 млрд. рублей, до 2,73 трлн. рублей, банки взяли 2,7 трлн. рублей, приток ликвидности в систему по этому каналу составил 253 млрд. рублей.

В прошлый понедельник уплачивались страховые взносы в фонды, в оценочном объеме 400 млрд. рублей. Сегодня банкам предстоит уплатить НДС. НДС с акцизами уплачиваются в пятницу. На прошлой неделе ставки денежного рынка удерживались около 8,3%, но локально снижались до 8%. Вероятно, ставки будут удерживаться у верхней границы предложения ЦБ на этой неделе из-за налоговых выплат.

ЦБ объявил о проведении аукциона «тонкой настройки». На два дня банкам предоставят 200 млрд. рублей. Это должно облегчить Налоговые выплаты сегодня.

**Сегодня утром ставки денежного 8.25/8.5%.**

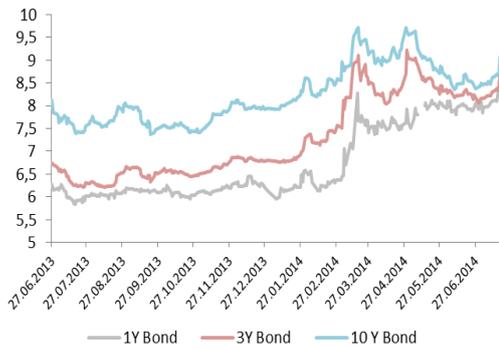


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

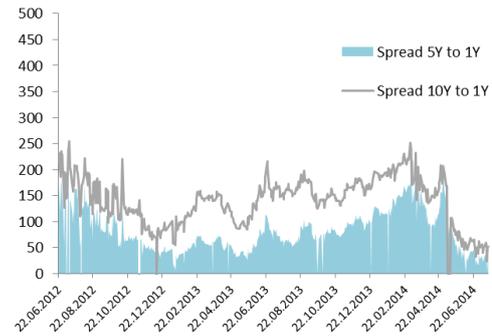
Вчера рынок ОФЗ показал существенный рост доходности на 30-40 пунктов вдоль всей кривой. На этой неделе давление на рынок будет оказывать неопределенность по поводу последствий катастрофы малайзийского самолета для России. Мы полагаем, что доходности могут еще подрасти.

Данные по инфляции прошлой недели оказались нейтрально-негативными для рублевых долгов, годовой темп рост цен сохраняется на уровне 7,6%.

**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
07/21/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Jun	0,18	--	0,21	07/22/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Debt	0	0	0	0
07/22/2014	16:30	СРІ МоМ	Jun	0.3%	--	0.4%	07/23/2014	13:00	Euro Area First Quarter Government Deficit	0	0	0	0
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jun	0.2%	--	0.3%	07/23/2014	18:00	Потребительская уверенность	Jul A	-7,5	--	-7,5
07/22/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Jun	2.1%	--	2.1%	07/24/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jul P	51,7	--	51,8
07/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jun	2.0%	--	2.0%	07/24/2014	12:00	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul P	52,7	--	52,8
07/22/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jun	238,23	--	237,776	07/24/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul P	52,8	--	52,8
07/22/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Jun	238,54	--	237,9	07/25/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Jun	1.2%	--	1.0%
07/22/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	May	0.2%	--	0.0%	07/25/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Jun	1.0%	--	0.9%
07/22/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Jul	5	--	3	<b>Китай</b>						
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jun	4.99M	--	4.89M	07/22/2014	06:00	Conference Board China June Leading Economic Index	0	0	0	0
07/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jun	2.0%	--	4.9%	07/23/2014	06:00	Экономический обзор Китая за июль от Bloomberg	0	0	0	0
07/23/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jul 18	--	--	-3.6%	07/24/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jul P	51	--	50,7
07/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jul 19	310K	--	302K	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Jun	--	--	9.8%
07/24/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jul 12	2510K	--	2507K	07/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--	8.9%
07/24/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jul P	57,5	--	57,3	07/28/2014	07/31	Инд. ведущих индикаторов	Jun	--	--	99,46
07/24/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jul 20	--	--	37,5							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jun	475K	--	504K							
07/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jun	-5.8%	--	18.6%							
07/24/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Jul	6	--	6							
07/25/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Jun	0.4%	--	-0.9%							
07/25/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Jun	0.5%	--	0.0%							
07/25/2014	16:30	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	Jun	1.0%	--	0.5%							
07/25/2014	16:30	НовЗкзСрПрНеобор. исклЛетАп	Jun	0.4%	--	0.7%							
07/28/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jul P	--	--	61							
07/28/2014	17:45	Markit: Индекс деловой активности PMI в сфере услуг США	Jul P	--	--	61							
07/28/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Jun	1.0%	--	6.1%							
07/28/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Jun	--	--	-6.9%							
07/28/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jul	--	--	11,4							

**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».*