

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели индекс S&P500 вырос на 0,8% до 2003 пунктов, что стало новым историческим максимумом. Цена нефть Urals выросла на 1,3% до \$100,4. Нефть марки Brent подорожала на 0,9% - до \$103,2

Российский фондовый индекс РТС обвалился за неделю на 5,5% до 1190 пунктов. Курс российской валюты обрушился против доллара на 2,8% и против евро - на 2,0%. Курс закрытия доллара в пятницу составлял 37,12 рублей, а евро – 48,76 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1190	-2,4%	-5,5%	-1,9%	-10,0%	6,7%	-7,8%
S&P500	2003	0,3%	0,8%	4,1%	4,1%	8,5%	22,7%
Нефть Brent	103,2	0,7%	0,9%	-1,6%	-5,2%	-7,2%	-9,5%
Нефть Urals	100,4	0,2%	1,3%	-3,1%	-5,9%	-9,1%	-13,3%
Золото	1288	-0,1%	0,6%	-0,4%	3,5%	-4,7%	-7,7%
Валюты							
EURUSD	1,313	-0,4%	-0,8%	-2,2%	-3,5%	-4,4%	-0,7%
USDRUB	37,12	1,0%	2,8%	3,8%	6,3%	1,7%	11,4%
EURRUB	48,76	0,7%	2,0%	1,7%	2,6%	-2,8%	10,8%
Корзина	42,27	0,7%	2,1%	2,4%	4,1%	-0,8%	10,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,34	1	-6	-15	-18	-26	-44
МБК о/п	8,34	20	84	149	44	17	219
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	1	0	-3

ГЛАВНОЕ

Рубль: Обвинения украинской стороны в том, что российские войска вторглись на территорию Украины, привели вчера к сильнейшему падению курса российской валюты.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. Мы ожидаем, что на этой неделе ставки будут оставаться в пределах 8-8,5%.

Рынок рублевого госдолга: За прошедшую неделю доходности основных выпусков показали существенный рост на 40-50 б.п. по всей кривой.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В начале прошлой недели рубль продолжал торговаться в привычном для второй половины августа коридоре 36,00-36,40. Более того волатильность даже снижалась. Но в четверг заявления украинской стороны, что российские войска вторглись на территорию Украины, привели к сильнейшему дневному падению курса российской валюты. В результате этого доллар в конце недели обновил исторический максимум.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. При этом отмечаем, что в последние месяцы из-за роста напряженности значительно выросла и стоимость хеджирования. В связи с этим мы считаем, что наличные средства имеет смысл хранить в валюте, при этом хеджироваться с помощью форвардов от дальнейшего ослабления рубля сейчас чрезмерно дорого.

В субботу в Брюсселе прошел саммит Евросоюза, где лидеры ЕС обсуждали санкции против России в свете событий на Украине. Новых санкций сразу по итогам саммита не последовало, но по информации «Ведомостей» решение будет принято в течение недели, заявила в выходные канцлер ФРГ Ангела Меркель. В первую очередь могут быть расширены меры против российского топливно-энергетического и финансового сектора. Отчасти позитивно, что не все страны ЕС в субботу поддержали новые санкции: против выступили Австрия, Венгрия, Кипр и Словения. В то же время риторика некоторых лидеров ЕС остается очень жесткой. Так Великобритания просит ЕС рассмотреть блокировку доступа России к системе обмена межбанковскими финансовыми сообщениями SWIFT.

На сегодняшнее утро преобладает негативный новостной фон, и рубль продолжает снижаться не смотря на уже произошедшее в последние дни сильнейшее падение. Возможно, что отчасти ситуация может проясниться уже сегодня. На 1 сентября намечена встреча контактной группы Украина-Россия-ОБСЕ по Украине. Ранее по итогам прошедшего 26 августа в Минске саммита ТС-Украина-ЕС была достигнута договоренность сделать белорусскую столицу регулярной площадкой для подобных встреч.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Министерство экономического развития пересмотрело свой макроэкономический прогноз на 2014 и последующие годы. Причина пересмотра – напряженная геополитическая обстановка. Так инфляция по итогам 2014 года составит уже 7-7,5% (6% в предыдущем прогнозе) и 6-7% в 2015 году (5% ранее), в качестве драйверов роста цен приводятся ответные санкции России по ограничению импорта ряда товаров. В большую сторону пересмотрен и прогноз оттока капитала: \$100 млрд. в 2014 году (было \$90 млрд.) и \$40 млрд. в 2015 году (было \$30 млрд.). Прогноз по росту ВВП в текущем году остался на прежнем уровне – 0,5%, и пересмотрен на 2015 год с 2% до 1%. Прогноз курса рубль/доллар остался прежним, 35,5 рублей в среднем за 2014 год 37 рублей в среднем за 2015 год.

Рубль

В начале прошлой недели рубль продолжал торговаться в привычном для второй половины августа коридоре 36,00-36,40. Более того волатильность даже снижалась. Но в четверг заявления украинской стороны, что российские войска вторглись на территорию Украины, привели к сильнейшему дневному падению курса российской валюты. В результате этого доллар в конце недели обновил исторический максимум.

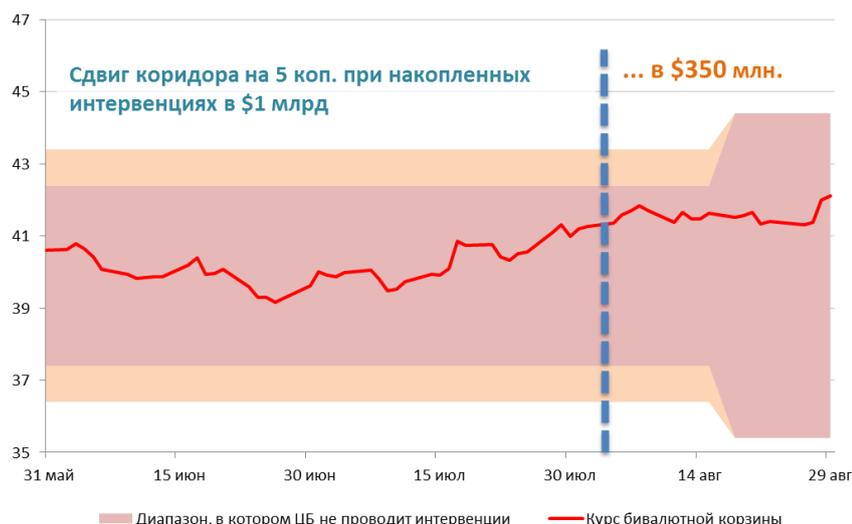
В субботу в Брюсселе прошел саммит Евросоюза, где лидеры ЕС обсуждали санкции против России в свете событий на Украине. Новых санкций сразу по итогам саммита не последовало, но по информации «Ведомостей» решение будет принято в течение недели, заявила в выходные канцлер ФРГ Ангела Меркель. В первую очередь могут быть расширены меры против российского топливно-энергетического и финансового сектора. Отчасти позитивно, что не все страны ЕС в субботу поддержали новые санкции: против выступили Австрия, Венгрия, Кипр и Словения. В то же время риторика некоторых лидеров ЕС остается очень жесткой. Так Великобритания просит ЕС рассмотреть блокировку доступа России к системе обмена межбанковскими финансовыми сообщениями SWIFT.

На сегодняшнее утро преобладает негативный новостной фон, и рубль продолжает снижаться не смотря на уже произошедшее в последние дни сильнейшее падение. Возможно, что отчасти ситуация может проясниться уже сегодня. На 1 сентября намечена встреча контактной группы Украина-Россия-ОБСЕ по Украине. Ранее по итогам прошедшего 26 августа в Минске саммита ТС-Украина-ЕС была достигнута договоренность сделать белорусскую столицу регулярной площадкой для подобных встреч.

На данный момент мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. При этом отмечаем, что в последние месяцы из-за роста напряженности значительно выросла и стоимость хеджирования. В связи с этим мы считаем, что наличные средства имеет смысл хранить в валюте, при этом хеджироваться с помощью форвардов от дальнейшего ослабления рубля сейчас чрезмерно дорого.

Нельзя исключать, что в случае если никаких новых обострений не случится, то доллар может начать постепенно снижаться уже завтра. Снижение по евро может быть еще сильнее, учитывая то, что Европейский Центральный Банк может приступить к программе смягчения в Еврозоне, и это еще сильнее понизит курс евро против доллара.

Отметим, в связи с изменениями курсовой политики ЦБ РФ от 18 августа, регулятор не поддерживает рубль на текущих уровнях. Более того, рубль может двигаться без поддержки еще около 180 копеек «по корзине» (с текущего 42,58 до верхней границы плавающего коридора 44.40). Только после этого ЦБ должен приступить к продажам валюты в поддержку рубля.



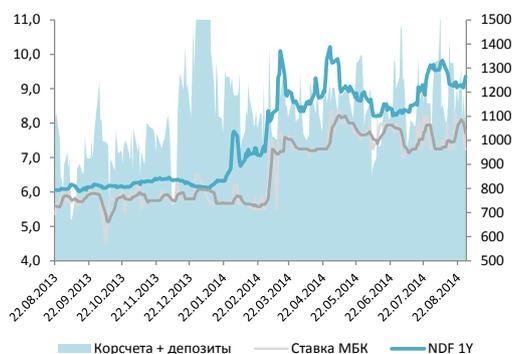
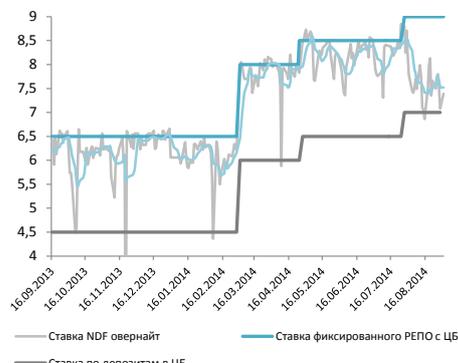
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. Мы ожидаем, что на этой неделе ставки будут оставаться в пределах 8-8,5%.

За прошедшую неделю объем ликвидности в системе сократился на 176 млрд. рублей, остатки на корсчетах остаются на уровне ниже 1 трлн. рублей – 989 млрд. рублей.

На прошлой неделе закончился период налоговых выплат. В понедельник выплачивался НДС и акцизы, а в четверг налог на прибыль. Центральный Банк сократил лимиты аукциона РЕПО до 2,41 трлн. рублей, что обеспечило отток ликвидности из системы в 169,5 млрд. рублей. Аукционы Росказна проходили с достаточно высоким спросом и обеспечили приток 190 млрд. рублей, что компенсировало снижение лимитов по РЕПО. При этом ставки денежного рынка оставались на невысоком уровне, поднимаясь чуть выше 8%.

На этой неделе банкам предстоит вернуть в бюджет с депозитов суммарно 155 млрд. рублей в пятницу. Росказна объявила два аукциона на этой неделе: завтра 30 млрд. рублей на 35 дней, в четверг 60 млрд. рублей на 35 дней. Таким образом, отток ликвидности по каналу казначейства составит 95 млрд. рублей. Поддержку денежному рынку на этой неделе должны оказывать расходы бюджета, с другой стороны отток с депозитов и вероятно сокращение лимитов РЕПО после налогового периода не позволят сформироваться избытку ликвидности. При этом банкам, для выполнения требований по усреднению необходимо удерживать на корсчетах порядка 1,1 трлн. рублей. Поэтому мы не ожидаем как существенного снижения ставок на рынке МБК, так и их повышения.

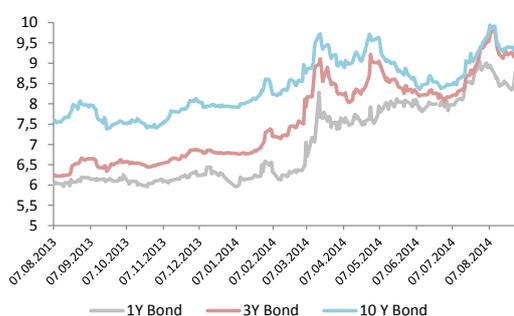


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

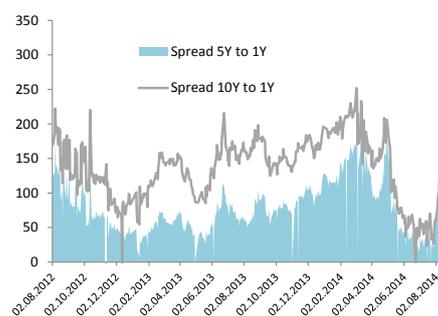
За прошедшую неделю доходности основных выпусков показали существенный рост на 40-50 б.п. по всей кривой. Основное движение произошло в конце недели на фоне существенного падения курса рубля. На наш взгляд, как долгового рынка, так и валютный рынок в настоящий момент выглядят перепроданными и по ним возможен технический отскок, однако для этого необходимо некоторое улучшение геополитической ситуации. Это улучшение может произойти, например, по итогам сегодняшних трехсторонних переговоров в Минске.

На прошлой неделе в среду вышли данные по инфляции с 19 по 25 августа, инфляция вновь составила 0,1%, как мы и ожидали. Это негативный фактор для долгового рынка, т.к. рост цен показывает ускорение, что может привести к повышению ставок ЦБ РФ в сентябре.

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
09/02/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Aug F	58	--	58	09/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Aug F	50,8	--	50,8
09/02/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Aug	57	--	57,1	09/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jul	-0.1%	--	0.1%
09/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Aug	58,8	--	59,5	09/02/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Jul	-1.1%	--	-0.8%
09/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jul	1.0%	--	-1.8%	09/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Aug F	53,5	--	53,5
09/02/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Sep	45,5	--	44,5	09/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Aug F	52,8	--	52,8
09/03/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 29	--	--	2.8%	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jul	-0.3%	--	0.4%
09/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Aug	--	--	68,1	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Jul	0.9%	--	2.4%
09/03/2014	18:00	Пром. заказы	Jul	10.9%	--	1.1%	09/04/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Aug	--	--	47,6
09/03/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	09/04/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Sep 4	0.150%	--	0.150%
09/03/2014		Общий объем продаж транспортных средств	Aug	16.60M	--	16.40M	09/04/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Sep 4	0.400%	--	0.400%
09/03/2014		Внутренние продажи автомобилей	Aug	13.20M	--	12.95M	09/04/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Sep 4	-0.100%	--	-0.100%
09/04/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Aug	--	--	24.4%	09/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	2Q P	0.0%	--	0.0%
09/04/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Sep	--	--	51,5	09/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	2Q P	0.7%	--	0.7%
09/04/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Aug	225K	--	218K	09/05/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	2Q	-0.6%	--	0.3%
09/04/2014	16:30	Торговый баланс	Jul	-\$42.4B	--	-\$41.5B	09/05/2014	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	2Q	0.2%	--	0.3%
09/04/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 30	300K	--	298K	09/05/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	2Q	0.3%	--	0.1%
09/04/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Aug 23	2510K	--	2527K	09/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Sep	--	--	2,7
09/04/2014	16:30	Производительность в несельскохоз. секторе	2Q F	2.5%	--	2.5%	Китай						
09/04/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	2Q F	0.5%	--	0.6%	09/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Aug	51,2	51,1	51,7
09/04/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Aug F	58,5	--	58,5	09/01/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Aug F	50,3	#####	50,3
09/04/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Aug F	--	--	58,8	09/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Aug	--	--	54,2
09/04/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 31	--	--	37,3	09/03/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Aug	--	--	50
09/04/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Aug	57,5	--	58,7	09/03/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Aug	--	--	51,6
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Aug	225K	--	209K	09/08/2014		Торговый баланс	Aug	\$45.00B	--	\$47.30B
09/05/2014	16:30	2-мес. зарплаты - ЧИСТ. пересмотр	Aug	--	--	--	09/08/2014		Экспорт (r/r)	Aug	10.7%	--	14.5%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Aug	209K	--	198K	09/08/2014		Импорт (r/r)	Aug	2.0%	--	-1.6%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Aug	15K	--	28K							
09/05/2014	16:30	Уровень безработицы	Aug	6.1%	--	6.2%							
09/05/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Aug	--	--	12.2%							
09/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Aug	0.2%	--	0.0%							
09/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	Aug	2.1%	--	2.0%							
09/05/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Aug	34,5	--	34,5							
09/05/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Aug	225	--	131							
09/05/2014	16:30	Коеф. участия трудовых ресурсов	Aug	--	--	62.9%							
09/08/2014	23:00	Потребительский кредит	Jul	\$17.200B	--	\$17.255B							

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».