

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня американские фондовые индексы практически не изменились. Индекс S&P500 снизился менее чем на 0,1% до уровня 2001 пунктов. Нефть Brent вчера отскочила вверх от минимума за 15 месяцев на 2,4% до уровня 102,8%. Цена на нефть Urals выросла гораздо скромнее: на 0,5% до \$99,7.

Российский фондовый индекс РТС взлетел на 5,2% до 1239 пунктов. Курс российской валюты тоже показал сильнейшее укрепление за вчерашний день. Рубль вырос против доллара на 1,6%, против евро - на 1,3%. Курс закрытия доллара в среду составлял 37,86 рублей, а евро – 48,53 рублей.

Закрытие		Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1239	5,2%	-1,6%	6,8%	-7,1%	6,4%	-7,5%
S&P500	2001	-0,1%	0,0%	4,2%	3,1%	6,6%	20,9%
Нефть Brent	102,8	2,4%	0,3%	-1,7%	-6,1%	-5,5%	-11,4%
Нефть Urals	99,7	0,5%	0,2%	-4,7%	-6,1%	-7,0%	-14,0%
Золото	1269	0,3%	-0,9%	-2,8%	1,4%	-5,9%	-7,0%
Валюты							
EURUSD	1,315	0,1%	-0,1%	-1,7%	-3,8%	-5,2%	0,2%
USDRUB	36,86	-1,6%	2,1%	1,9%	6,1%	2,0%	10,3%
EURRUB	48,53	-1,3%	2,0%	0,1%	2,4%	-3,1%	10,7%
Корзина	42,05	-1,6%	1,8%	0,9%	4,1%	-0,9%	10,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,40	-2	0	-7	-19	-34	-60
МБК o/n	7,73	-29	-65	29	-27	23	173

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль вчера существенно укрепился после заявлений России и Украины о мирных переговорах. Тем не менее, риск новых санкций остается.

Денежный рынок: сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,5%. Завтра возможен рост ставок.

Рынок рублевого госдолга: Вчера долговый рынок показал минимальное изменение в отсутствие драйверов.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Российские финансовые рынки показали вчера сильнейший внутрисдневной рост. Доллар, который открылся вчера на уровне 37,40, в моменте падал до 36,66. В итоге торги завершились на уровне 36,86. Драйвером столь сильного укрепления рубля стали новости о возможном перемирии на юго-востоке Украины. Пресс-служба украинского Президента заявила, что президенты России и Украины договорились о прекращении огня на Донбассе. Более аккуратно отреагировал Кремль: президенты "в большой степени" согласовали условия перемирия.

"Окончательные договоренности, полагаю, между властями Киева и юго-востоком Украины могли бы быть достигнуты и закреплены в ходе намеченной встречи контактной группы 5 сентября этого года", - сказал Путин журналистам в Улан-Баторе. Напомним, что на пятницу намечена очередная встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ в Минске. Таким образом, какие-либо договоренности в рамках этой встречи, помогли бы рынкам поверить, что конфликт на Украине может быть разрешен мирно.

Сегодня и завтра представители стран ЕС будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Окончательное решение будет принято не позже завтрашнего дня.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. Наш базовый прогноз на конец года – 37,8 рублей за доллар. В самые ближайшие дни, до появления официальной информации о новых санкциях рубль, вероятно, останется в «боковике» или немного укрепится.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Российские финансовые рынки показали вчера сильнейший внутридневной рост. Доллар, который открылся вчера на уровне 37,40, в моменте падал до 36,66. В итоге торги завершились на уровне 36,86. Драйвером столь сильного укрепления рубля стали новости о возможном перемирии на юго-востоке Украины. Пресс-служба украинского Президента заявила, что президенты России и Украины договорились о прекращении огня на Донбассе. Более аккуратно отреагировал Кремль: президенты "в большой степени" согласовали условия перемирия.

"Окончательные договоренности, полагаю, между властями Киева и юго-востоком Украины могли бы быть достигнуты и закреплены в ходе намеченной встречи контактной группы 5 сентября этого года", - сказал Путин журналистам в Улан-Баторе. Напомним, что на пятницу намечена очередная встреча представителей Киева, юго-востока Украины и ОБСЕ в Минске. Таким образом, какие-либо договоренности в рамках этой встречи, помогли бы рынкам поверить, что конфликт на Украине может быть разрешен мирно.

Остаток этой недели насыщен событиями. Сегодня и завтра представители стран ЕС будут обсуждать предложенный Еврокомиссией пакет санкций. Окончательное решение будет принято не позже завтрашнего дня. Источники Reuters сообщили, что может быть введен запрет на покупки новых государственных облигаций России. Кроме того европейские дипломаты отмечают, что рассматривается расширение запрета на доступ к рынку капитала всех госкомпаний РФ (в настоящий момент такой запрет действует только пяти крупнейших государственных банков). Среди других идей, озвученных в понедельник, - полный запрет на экспорт в РФ товаров двойного назначения, которые могут использоваться как в гражданской, так и в военной сфере; расширение запрета на поставки передовых энергетических технологий, а также запрет на участие РФ в культурных, спортивных и экономических мероприятиях (источник: Reuters).

Пока ситуация все еще остается очень неопределенной. Будет ли план мирного урегулирования реализован и повлияют ли вчерашние переговоры глав России и Украины на принятие решение о санкциях в отношении России – угадать сложно.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте, поскольку негативный новостной фон преобладает, и риск новых санкций увеличился. Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар. В самые ближайшие дни, до появления официальной информации о новых санкциях рубль, вероятно, останется в «боковике» или немного укрепится.

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.

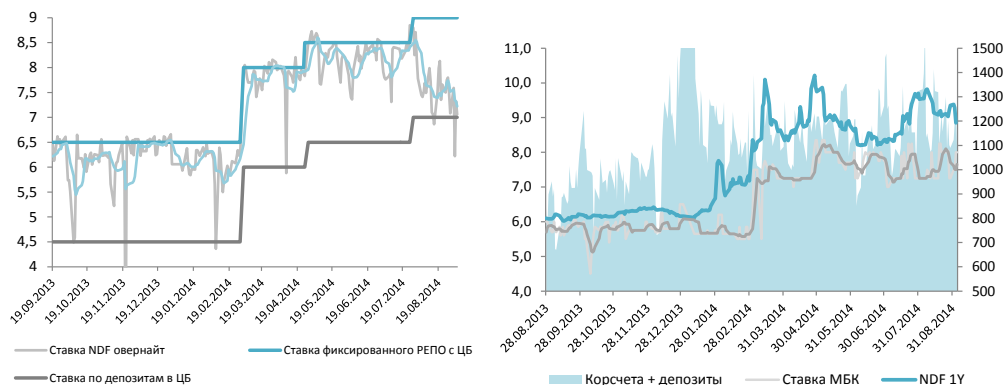
Хотя новости геополитики в последнее время полностью перекрывают другие внешние новости, нельзя не сказать о сегодняшнем заседании ЕЦБ. Данные о замедляющейся инфляции и слабом экономическом росте Еврозоны в последние месяцы продолжают оказывать давление на ЕЦБ, и глава европейского регулятора уже заявлял о готовности приступить к программе монетарного стимулирования. Если об этом будет объявлено по итогам сегодняшнего заседания, то курс евро может опуститься еще сильнее (и против доллара, и против рубля).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне 7,5%. Завтра возможен рост ставок.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе уменьшился на 190 млрд. рублей до 1,09 трлн. рублей. При этом остатки на депозитных счетах в ЦБ увеличились, а остатки на корсчетах уменьшились на 230 млрд. рублей и составляют 860 млрд. рублей, что является низким уровнем. Ликвидность была абсорбирована ЦБ через недельное РЕПО (-310 млрд. рублей). Действия ЦБ частично компенсировались расходами бюджета (порядка 130 млрд. рублей). Банкам придется компенсировать снижение остатков на корсчетах ниже требуемого уровня завтра и в начале следующей недели. Это может вызвать дополнительный спрос на ликвидность, но вряд ли вызовет ощутимый рост ставок денежного рынка.

Росказна сегодня предложит к размещению 60 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,3% годовых.

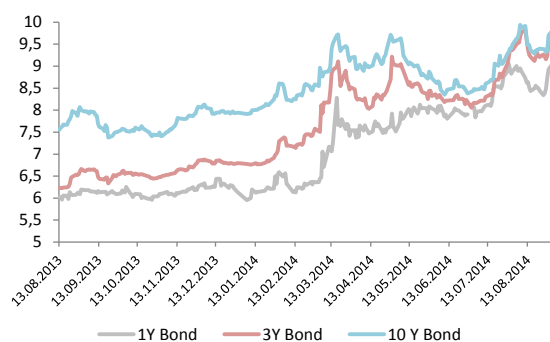


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

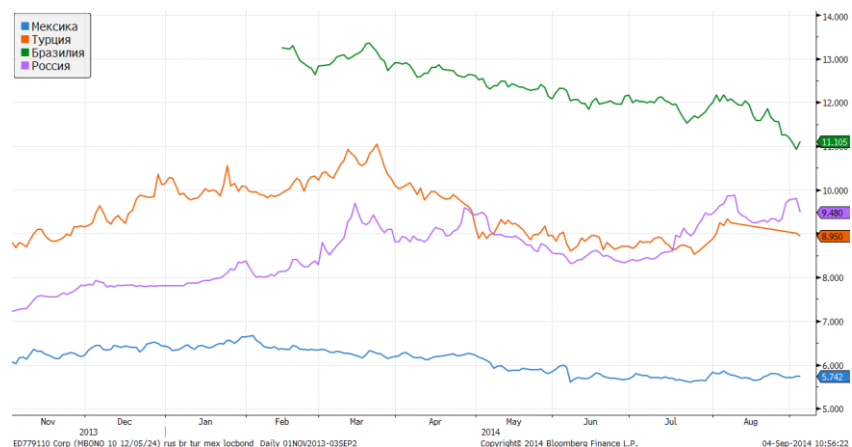
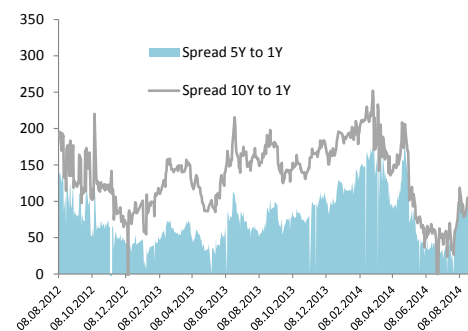
Вчера рынок рублевого долга показал существенное позитивное движение на фоне объявления т.н. «плана Путина». Сегодня позитив может быть продолжен, однако для этого необходимо официальное подтверждение этого от глав других государств, которые являются заинтересованными сторонами в украинском конфликте. Не стоит забывать и о сохранении опасности санкций со стороны ЕС, они могут быть объявлены в пятницу. В условиях наличия предложений мирного разрешения конфликта со стороны России введение санкций выглядит менее вероятным, тем не менее оно все еще возможно.

Данные по инфляции показали прирост 0,1% за неделю. Учитывая хитрости Росстата с округлением пока нельзя сказать каков был прирост цен в целом по итогам августа, однако в любом случае он оказался выше, чем годом ранее, что означает не замедление, а ускорение темпа инфляции. Это негативный фактор для долгового рынка.

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	57,9	58	09/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Aug F	50,8	50,7	50,8
09/02/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Aug	57	59,0	57,1	09/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jul	-0.1%	-0,10%	0.1%
09/02/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Aug	58,8	58,0	59,5	09/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jul	-1.1%	-1.1%	-0.8%
09/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jul	1.0%	1,8%	-1.8%	09/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Aug F	53,5	53,1	53,5
09/02/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Sep	45,5	45,2	44,5	09/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Aug F	52,8	52,5	52,8
09/03/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 29	--	0,00	2.8%	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jul	-0.3%	-0.4%	0.4%
09/03/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Aug	--	57.1	68,1	09/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jul	0.9%	0.8%	2.4%
09/03/2014	18:00	Пром. заказы	Jul	10.9%	10.5%	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	17.45M	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	13.87M	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 (г/г)	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. (г/г)	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	50,2	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	--	54,4	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	--	54,1	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	--	52,8	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 (г/г)	Aug	10.7%	--	14.5%
09/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Aug	209K	--	198K	09/08/2014		Импорт (г/г)	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 (г/г)	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	Коэф. участия трудовых ресурсов	Aug	--	--	62.9%							
09/08/2014	23:00	Потребительский кредит	Jul	\$17.2B	--	\$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».