

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Коррекция на фондовом рынке США продолжается. Индекс S&P500 вчера снизился на 0,6% до 1910 пунктов. Цена на российскую нефть марки Urals незначительно снизилась на 0,1% до \$104,5. При этом нефть марки Brent выросла на 0,8% до \$105,4.

Российский фондовый индекс РТС снизился на 0,2% до 1158 пунктов. Рубль снизился против доллара на 8 копеек и против евро - на 4 копейки. Вечером в пятницу курс доллара составлял 36,27 рублей, а евро – 48,50 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1158	-0,2%	-5,3%	-16,3%	-6,1%	-13,7%	-12,7%
S&P500	1910	-0,6%	-3,1%	-2,8%	1,8%	6,3%	12,9%
Нефть Brent	105,4	0,8%	-1,0%	-3,0%	-1,4%	-2,8%	-1,6%
Нефть Urals	104,5	-0,1%	-1,6%	-0,2%	-2,5%	-4,4%	-4,6%
Золото	1313	0,5%	1,3%	-1,7%	2,2%	4,0%	0,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,336	-0,1%	-0,2%	-1,8%	-3,5%	-2,0%	0,1%
USDRUB	36,27	0,2%	1,9%	6,8%	3,5%	4,3%	10,3%
EURRUB	48,50	0,1%	1,8%	5,0%	-0,1%	2,5%	10,6%
Корзина	41,83	0,3%	2,0%	5,8%	1,5%	3,5%	10,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,41	-6	-15	-13	-21	-27	-17
МБК о/п	7,49	6	-154	-20	-1	137	169

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль остается вблизи минимального уровня за 4,5 месяца из-за взаимных санкций между Россией и США/ЕС.

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 7,25%. ЦБ предпринимает шаги для того, чтобы вернуть уровень ставок к середине процентного коридора (уровень 8%). Мы ожидаем, что на следующей неделе ставки вернуться к 8%.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ продолжает показывать рост доходностей на фоне повышения ставок ЦБ РФ и ухудшения внешнего фона.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Сезонные распродажи на российских финансовых рынках вчера продолжились. При этом индекс РТС внутри дня снижался более 2%, но в конце дня практически полностью отыграл потери. Доллар внутри дня доходил до 36,42 рублей – **максимума за последние 4,5 месяца**. Из-за снижения курса рубля в последний месяц он довольно близко подошел к уровням, где ЦБ готов начать свои интервенции.

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.

Негативный новостной фон сохраняется. По информации газеты «Ведомости» Внешэкономбанк вслед за Россельхозбанком и Газпромбанком попросил о господдержке из-за введенных в отношении них санкций. Кроме этого участники рынка опасаются раскручивания спирали взаимных санкций после того как президент Владимир Путин подписал указ о годовом запрете на ввоз ряда иностранных товаров. В основном это касается сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия из стран, которые ввели в отношении России экономические санкции.

Нефть вчера подросла на новостях о том, что президент США Барак Обама санкционировал нанесение воздушных ударов по целям в Ираке в рамках военной операции. Коррекция на фондовом рынке США продолжается вторую неделю и становится еще одним фактором риска. Американские индексы акций остаются в «минусе», несмотря на то, опубликованные в последние дни экономические индикаторы были очень сильными.

Отмечаем, что наш прогнозный уровень курса доллара на уровне 36 рублей оказался достигнут. В ближайшей перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте, поскольку новостной фон и риск новых санкций остается. Рубль

продолжает оставаться в аутсайдерах по сравнению с динамикой валют других развивающихся и сырьевых стран.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

Распродажи на российских финансовых рынках вчера продолжились. При этом индекс РТС внутри дня снижался более чем на 2%, но в конце дня практически полностью отыграл потери. Доллар внутри дня доходил до 36,42 рубля – максимума за последние 4,5 месяца. Из-за снижения курса рубля в последний месяц он довольно близко подошел к уровням, где ЦБ готов начать свои интервенции.

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.

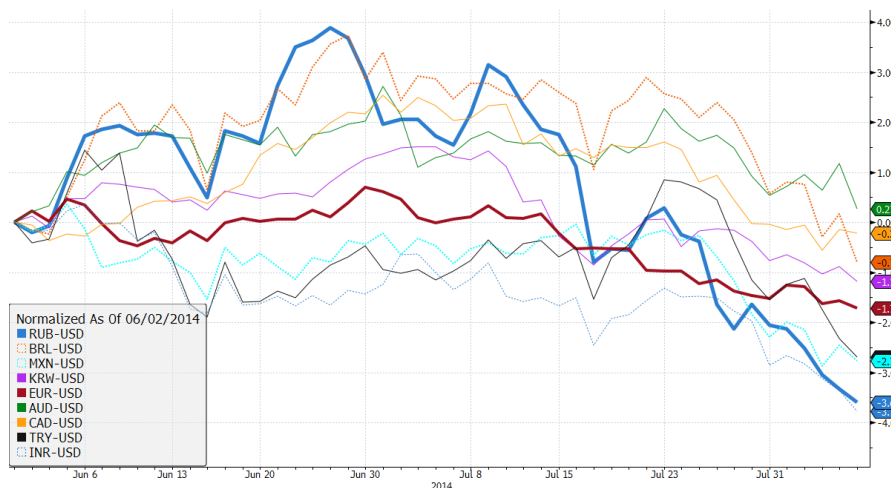
Негативный новостной фон сохраняется. По информации газеты «Ведомости» Внешэкономбанк вслед за Россельхозбанком и Газпромбанком попросил о господдержке из-за введенных в отношении их санкций. Кроме этого участники рынка опасаются раскручивания спирали взаимных санкций после того как президент Владимир Путин подписал указ о годичном запрете на ввоз ряда иностранных товаров. В основном это касается сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия из стран, которые ввели в отношении России экономические санкции.

Нефть вчера подросла из-за новостей о том, что президент США Барак Обама санкционировал нанесение воздушных ударов по целям в Ираке в рамках военной операции.

Коррекция на фондовом рынке США продолжается вторую неделю и становится еще одним фактором риска. Американские индексы акций остаются в «минусе», несмотря на то, опубликованные в последние дни экономические индикаторы были очень сильными.

Отмечаем, что наш прогнозный уровень курса доллара на уровне 36 рублей оказался достигнут. В ближайшей перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте, поскольку новостной фон и риск новых санкций остается.

Рубль продолжает оставаться в аутсайдерах по сравнению с динамикой валют других развивающихся и сырьевых стран.



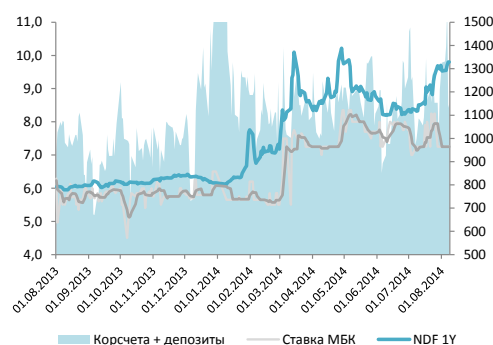
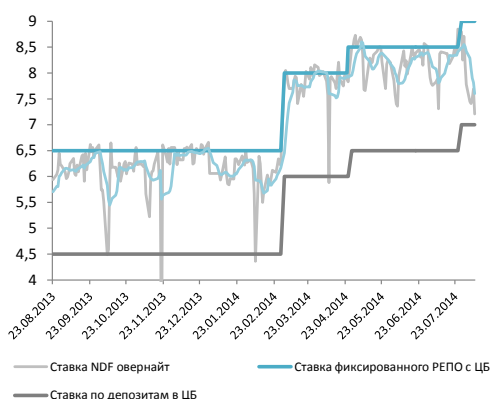
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на уровне 7,25%. ЦБ предпринимает шаги для того, чтобы вернуть уровень ставок к середине процентного коридора (уровень 8%). Мы ожидаем, что на следующей неделе ставки вернуться к 8%.

Сегодня утром остатки на корсчетах опустились до крайне низкого для российской банковской системы уровня – 756,3 млрд. рублей. Общий объем ликвидности остался фактически на прежнем уровне 1,15 трлн. рублей. Это говорит о том, что большая часть банков, уже выполнила требования по усреднению резервов и деньги переключали на депозитные счета в ЦБ.

ЦБ принимает активные действия для повышения ставки к середине своего процентного коридора. Так вчера был проведен депозитный аукцион «тонкой настройки», ЦБ абсорбировал 180 млрд. рублей под 7,53% годовых (ставка отсечения 7,75%), банки были готовы разместить 417 млрд. рублей. Сегодня пройдет еще один депозитный аукцион «тонкой настройки», ЦБ заберет с рынка 190 млрд. рублей на 3 дня. Вероятно, спрос будет еще более высоким, чем вчера, соответственно ставка размещения опустится ближе к 7%.

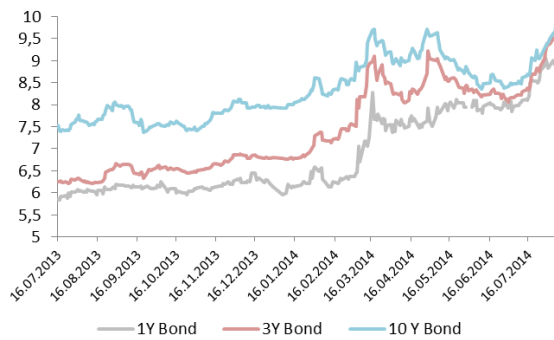
Вчера, как мы и прогнозировали, аукцион Роскасны прошел с переспросом, 80 млрд. рублей на 50 млрд. рублей предложения. Деньги были размещены на 35 дней под 8,2% (Mosprime 1 месяц 9,53% годовых). Сегодня день возвратов с депозитов в бюджет, суммарно вернутся 140 млрд. рублей с трех депозитов от 7 февраля, 4 и 29 июля.



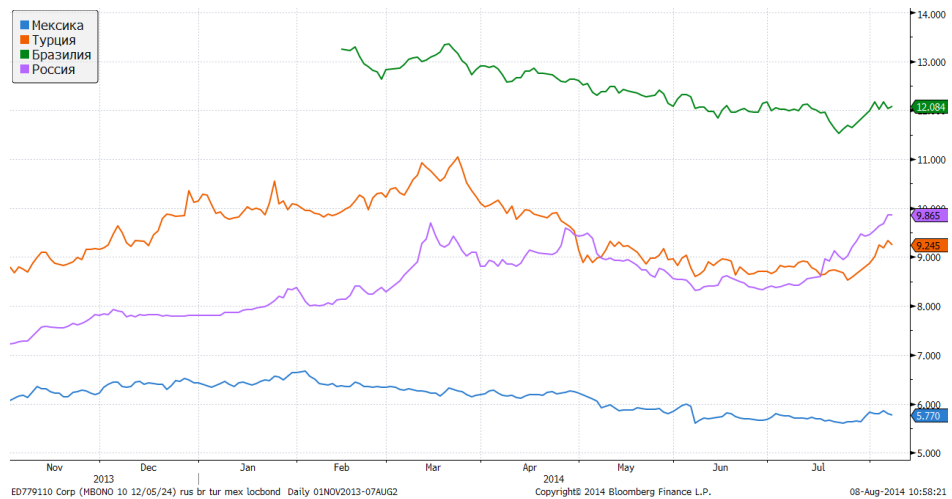
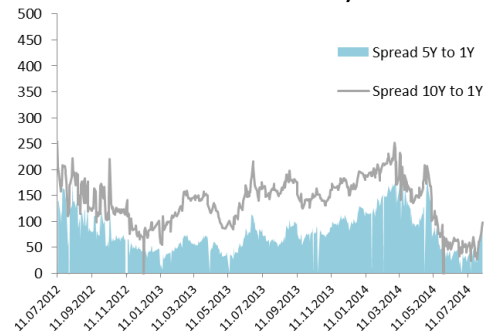
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Доходности долгового рынка продолжают расти на фоне повышения ставок ЦБ РФ, а также существенного ухудшения внешнего фона. Только за эти недели кривая сдвинулась на величину свыше 30 пунктов вверх, что является весьма существенным движением. Инфляция на этой неделе оказалась нулевой в результате чего годовой темп роста цен снизился на 0,1% до 7,4%. В связи с напряженностью ситуации и сохранением опасности новых санкций пока ждать реакции на это не стоит. Прогноз негативный.

**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
08/04/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Jul	--	68,1	60,5	08/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Jun	0.0%	0,1%	-0.1%
08/05/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jul F	60,8	60,80	61	08/04/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Jun	-1.0%	-0,80%	-1.0%
08/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jul F	--	60,6	60,9	08/05/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jul F	54,4	54,2	54,4
08/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jul	56,5	58,70	56	08/05/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jul F	54	53,8	54
08/05/2014	18:00	Пром. заказы	Jun	0.6%	0,011	-0.5%	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jun	0.5%	0,4%	0.0%
08/05/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Aug	47,3	44,50	45,6	08/05/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jun	1.4%	2,40%	0.7%
08/06/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Aug 1	--	--	-2.2%	08/06/2014	12:10	Markit: Индекс деловой активности PMI в розн. торг. в Еврозоне	Jul	--	--	50
08/06/2014	16:30	Торговый баланс	Jun	-\$44.9B	--	-\$44.4B	08/07/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Aug 7	0.150%	--	0.150%
08/07/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Aug 2	304K	--	302K	08/07/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Aug 7	0.400%	--	0.400%
08/07/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jul 26	2500K	--	2539K	08/07/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Aug 7	-0.100%	--	-0.100%
08/07/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Aug 3	--	--	36,3	<b>Китай</b>						
08/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Jun	\$18.650B	--	\$19.602B	08/05/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Jul	--	50	53,1
08/08/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	2Q P	1.5%	--	-3.2%	08/05/2014	05:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Jul	--	51,6	52,4
08/08/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	2Q P	1.2%	--	5.7%	08/08/2014		Торговый баланс	Jul	\$26.00B	--	\$31.56B
08/08/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jun	0.7%	--	0.5%	08/08/2014		Экспорт (г/г)	Jul	7.5%	--	7.2%
08/08/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Jun	0.8%	--	0.7%	08/08/2014		Импорт (г/г)	Jul	2.5%	--	5.5%
08/11/2014	08/15	Mortgage Delinquencies	2Q	--	--	6.11%	08/09/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Jul	-0.9%	--	-1.1%
08/11/2014	08/15	MBA Mortgage Foreclosures	2Q	--	--	2.65%	08/09/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Jul	2.3%	--	2.3%
							08/10/2014	08/15	Кредиты - новый юань	Jul	800.0B	--	1080.0B
							08/10/2014	08/15	Совокуп. финансир. RMB	Jul	1500.0B	--	1970.0B
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jul	--	--	5.3%
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jul	8.5%	--	8.9%
							08/10/2014	08/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jul	14.4%	--	14.7%

**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».*