

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,3% до 2002 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,6% до \$100,2. Цена на нефть Urals снизилась сопоставимо с Brent до \$97,4.

Российский фондовый индекс РТС потерял 0,9% и закрылся 1246 пунктах. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,4% и остался на прежнем уровне против евро. Курс закрытия доллара в понедельник составлял 37,07 рублей, а евро – 47,82 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1246	-0,9%	4,6%	6,4%	-9,0%	13,2%	-10,4%
S&P500	2002	-0,3%	-0,1%	3,6%	2,6%	7,1%	18,9%
Нефть Brent	100,2	-0,6%	-2,9%	-4,6%	-8,7%	-7,5%	-10,1%
Нефть Urals	97,4	-0,9%	-3,0%	-6,2%	-8,3%	-9,5%	-13,1%
Золото	1255	-1,1%	-2,5%	-4,2%	-0,3%	-8,1%	-7,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,290	-0,4%	-1,8%	-3,8%	-4,9%	-7,3%	-2,9%
USDRUB	37,07	0,4%	-0,1%	2,6%	7,9%	1,6%	12,4%
EURRUB	47,82	0,0%	-1,9%	-1,3%	2,8%	-5,7%	9,3%
Корзина	41,88	0,1%	-0,9%	0,5%	5,2%	-2,4%	10,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,47	1	13	5	-17	-26	-49
МБК o/n	7,55	0	-78	10	-54	-20	145

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** торгуется в узком диапазоне на фоне неопределенности с новыми санкциями

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на низком уровне 7,25-7,35%. После 10 сентября ожидается небольшой рост ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ потеряли по 2-4 б.п.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Большую часть дня в понедельник доллар торговался в очень узком диапазоне вокруг уровня 37,10. По сравнению с последними торговыми сессиями волатильность была минимальной. На этом фоне индекс РТС в течение дня показывал снижение чуть более 1% и в итоге закрылся на уровне 1245,53 пунктов (-0,93%). Низкая торговая активность была связано с тем, что участники рынка дожидались ясности в вопросе с санкциями против России. Сегодня с утра стало известно, что хотя санкции согласованы, но в действие пока не вступили – решение об этом отложено на несколько дней с целью соблюдения перемирия на Украине.

Напомним, что в оставшиеся месяцы 2014 года российским компаниям придется погасить порядка \$65 млрд. внешних долгов. При этом приток валюты в страну будет в разы меньше: в 2013 году сальдо по счету текущих операций за второе полугодие составило \$7 млрд., а в 2012 - \$16 млрд. Мы уже неоднократно писали, что проблемы с рефинансированием на внешних рынках в ближайшее время приведут к тому, что компаниям придется искать валюту внутри России, и погашение долгов приведет к существенному оттоку капитала. Основной вопрос - какую часть из внешних погашений все-таки получится перезанять на внешних рынках. Цифры выше говорят о том, что даже если это будет половина всех погашений, то отток капитала все равно существенно превысит приток по текущему счету, и рубль будет снижаться против доллара.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте. Наш базовый прогноз на конец года – 37,8 рублей за доллар. В самое ближайшее время, до появления официальной информации о новых санкциях доллар, вероятно, останется в «боксовике» или немного вырастет.

Беспокойство вызывает и цена на нефть, которая продолжает снижаться в течение последних двух месяцев.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

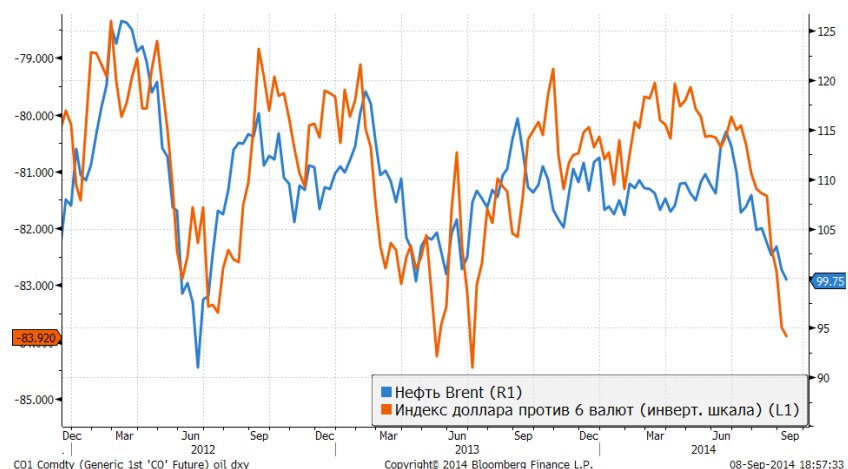
Большую часть дня в понедельник доллар торговался в очень узком диапазоне вокруг уровня 37,10. По сравнению с последними торговыми сессиями волатильность была минимальной. На этом фоне индекс РТС в течение дня показывал снижение чуть более 1% и в итоге закрылся на уровне 1245,53 пунктов (-0,93%). Низкая торговая активность была связано с тем, что участники рынка дожидались ясности в вопросе с санкциями против России. Сегодня с утра стало известно, что хотя санкции согласованы, но в действие пока не вступили – решение об этом отложено на несколько дней с целью соблюдение перемирия на Украине.

Между тем курс единой европейской валюты продолжает падать. В результате этого, даже на фоне рост доллара, курс евро против рубля вчера остался на прежнем уровне. Падение евро против доллара продолжилось после заседания ЕЦБ в прошлый четверг, где было объявлено о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики в Еврозоне.

Напомним, что в оставшиеся месяцы 2014 года российским компаниям придется погасить порядка \$65 млрд. внешних долгов. При этом приток валюты в страну будет в разы меньше: в 2013 году сальдо по счету текущих операций за второе полугодие составило \$7 млрд., а в 2012 - \$16 млрд. Мы уже неоднократно писали, что проблемы с рефинансированием на внешних рынка в ближайшее время приведут к тому, что компаниям придется искать валюту внутри России, и погашение долгов приведет к существенному оттоку капитала. Основной вопрос - какую часть из внешних погашений все-таки получится перезанять на внешних рынках. Цифры выше говорят о том, что даже если это будет половина всех погашений, то отток капитала все равно существенно превысит приток по текущему счету, и рубль будет снижаться против доллара.

В перспективе нескольких месяцев мы рекомендуем держать наличные средства в валюте. Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар. В самое ближайшее время, до появления официальной информации о новых санкция доллар, вероятно, останется в «боквике» или немного вырастет.

Беспокойство вызывает и цена на нефть, которая продолжает снижаться в течение последних двух месяцев. Вчера стоимость барреля марки Brent опускалась ниже \$100, что стало минимальным значением за последние 14 месяцев. Это оказывает дополнительное давление на рубль и российский фондовый рынок. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

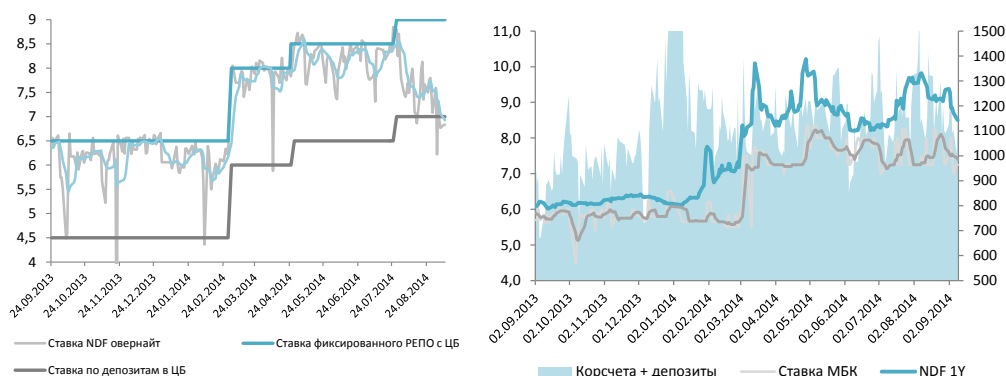
Сегодня утром ставки денежного рынка остаются на низком уровне 7,25-7,35%. После 10 сентября ожидается небольшой рост ставок.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе вырос на 167 млрд. рублей и составляет 1,177 трлн. рублей.

Вчера Банк России провел аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами. Максимальный объем средств, предоставляемых на три месяца равен 700 млрд. рублей, из которых банки взяли только 505,5 млрд. рублей, под 8,25% годовых. Таким образом, банки рефинансировали предыдущий кредит, воздействие на ликвидность нейтральное.

Сегодня Росказна проводит аукцион на размещение 195 млрд. рублей на две недели. Вероятнее всего, банки возьмут весь объем, чтобы пролонгировать депозиты, по которым предстоит возврат завтра.

Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Лимиты увеличили, в сравнении с прошлой неделей на 150 млрд. рублей. Банкам будет предложено 2,25 трлн. рублей. Возможно аукцион пройдет с пониженным спросом, из-за особенно комфортной ситуации на денежном рынке последнее время и низкой потребности в ликвидности на этой неделе. Завтра последний день усреднения, после чего возможен не очень сильный рост ставок денежного рынка.

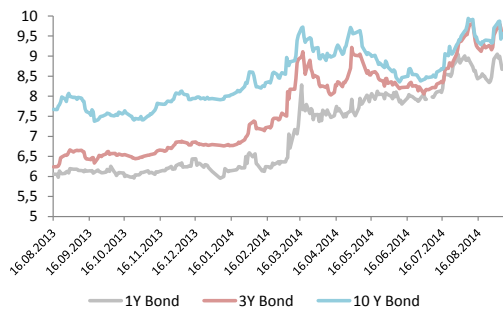


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

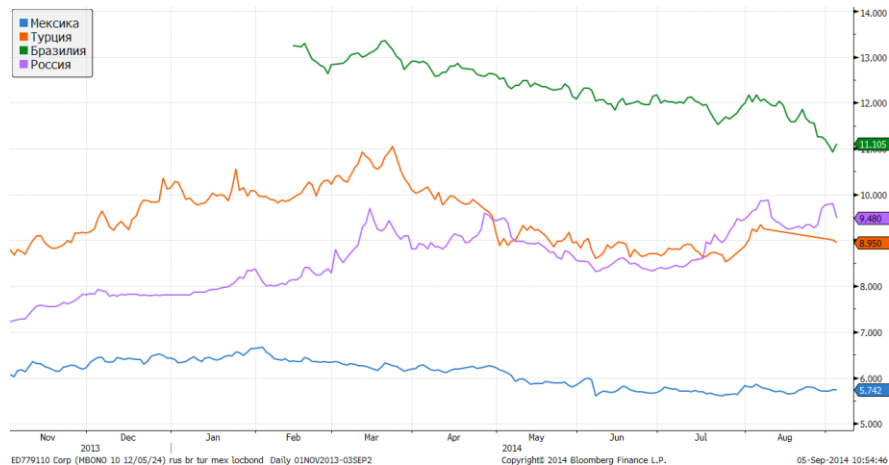
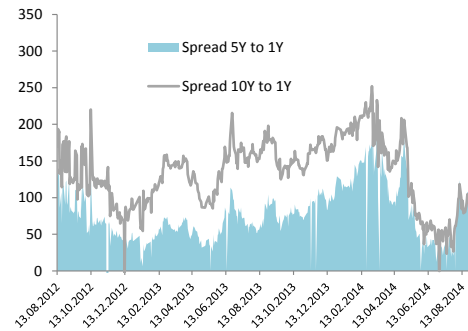
По итогам вчерашних торгов наблюдалось небольшое негативное движение, на фоне отсутствия новостей и сохраняющегося ожидания возможных санкций со стороны ЕС. Так 3-5 летние бумаги прибавили в доходности 2 б.п., а 10 и 15 летние бумаги выросли на 5,5-6 б.п.

Инфляция по итогам августа показывает годовой темп в 7,6%, т.е. она ускорилась к июлю на 0,2%. Это негативный фактор перед следующим заседанием ЦБ РФ, которое состоится 12 сентября.

**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
09/08/2014	23:00	Потребительский кредит	Jul	\$17.000B	\$26.006B	\$17.255B	09/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Sep	1,4	-9.8	2,7
09/09/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Aug	96	--	95,7	09/11/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0,00%	0
09/09/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Jul	4711	--	4671	09/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Jul	0.7%	--	-0.3%
09/10/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Sep 5	--	--	0.2%	09/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Jul	1.4%	--	0.0%
09/10/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Jul	0.5%	--	0.3%	09/12/2014	13:00	Занятость (кв/кв)	2Q	--	--	0.1%
09/10/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Jul	0.6%	--	0.2%	09/12/2014	13:00	Занятость (г/г)	2Q	--	--	0.2%
09/11/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 6	300K	--	302K	09/15/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за сент. от Bloomberg	0	0	0	0
09/11/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Aug 30	2500K	--	2464K	09/15/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jul	--	--	13.8B
09/11/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за сент. от Bloomberg				0	09/15/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jul	--	--	16.8B
09/11/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Sep 7	--	--	37,7	<b>Китай</b>						
09/11/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Aug	-\$130.0B	--	-\$94.6B	09/08/2014	06:00	Торговый баланс	Aug	\$40.00B	\$49.84B	\$47.30B
09/12/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Aug	0.6%	--	0.0%	09/08/2014	06:00	Экспорт (г/г)	Aug	9.0%	9.4%	14.5%
09/12/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Aug	0.2%	--	0.1%	09/08/2014	06:00	Импорт (г/г)	Aug	3.0%	-2.4%	-1.6%
09/12/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Aug	0.4%	--	0.1%	09/09/2014	04:01	Отчет по рынку труда	4Q	--	9%	0,13
09/12/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Aug	0.5%	--	0.1%	09/10/2014	09/15	Кредиты - новый юань	Aug	700.0B	--	385.2B
09/12/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Aug	-1.0%	--	-0.2%	09/10/2014	09/15	Совокуп. финансир. RMB	Aug	1140.0B	--	273.1B
09/12/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Aug	-0.2%	--	0.8%	09/10/2014	09/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Aug	5.6%	--	5.4%
09/12/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Sep P	83,5	--	82,5	09/10/2014	09/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Aug	6.8%	--	6.7%
09/12/2014	18:00	Товарные запасы	Jul	0.5%	--	0.4%	09/10/2014	09/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Aug	13.5%	--	13.5%
09/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Sep	15	--	14,69	09/11/2014	05:30	ИЦП (г/г)	Aug	-1.1%	--	-0.9%
09/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Aug	0.3%	--	0.4%	09/11/2014	05:30	ИПЦ (г/г)	Aug	2.2%	--	2.3%
09/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Aug	79.2%	--	79.2%	09/13/2014	09:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Aug	16.9%	--	17.0%
09/15/2014	17:15	Производство (sic)	Aug	--	--	1.0%	09/13/2014	09:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Aug	12.2%	--	12.1%
							09/13/2014	09:30	Розничные продажи (г/г)	Aug	12.1%	--	12.2%
							09/13/2014	09:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Aug	8.8%	--	8.8%
							09/13/2014	09:30	Пром. производство (г/г)	Aug	8.8%	--	9.0%
							09/14/2014	09/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Aug	--	--	-17.0%

**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».*