

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам вчерашнего дня фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,5% до 2011 пунктов и обновил исторический максимум. Цена на нефть Brent снизилась на 1,3% до \$97,7. Аналогичная ситуация и с нефтью Ural, которая подешевела на 0,9% до \$95,0.

Курс российской валюты умеренно снизился против доллара: на 0,2% и несколько сильнее против евро – на 0,6%. Курс закрытия доллара в среду составлял 38,48 рублей, а евро – 49,67 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1187	-0,2%	-4,2%	-5,6%	-12,6%	4,5%	-18,8%
S&P500	2011	0,5%	0,8%	1,3%	2,5%	7,8%	17,6%
Нефть Brent	97,7	-1,3%	-0,3%	-4,5%	-15,0%	-8,7%	-10,6%
Нефть Urals	95,0	-0,9%	0,1%	-4,2%	-15,4%	-10,9%	-13,6%
Золото	1225	0,1%	-2,0%	-5,2%	-7,1%	-8,5%	-7,9%
Валюты							
EURUSD	1,292	0,5%	0,0%	-2,5%	-5,1%	-6,4%	-4,6%
USDRUB	38,48	0,2%	3,2%	6,0%	11,6%	6,1%	20,8%
EURRUB	49,67	0,6%	3,2%	3,1%	6,0%	-0,7%	15,4%
Корзина	43,50	0,2%	3,1%	4,4%	8,5%	2,6%	18,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,62	-1	7	19	1	-13	-12
МБК о/п	7,91	-13	21	46	-34	-16	141

ГЛАВНОЕ

Рубль: продолжение умеренного роста курса доллара и евро на фоне сохраняющегося негативного новостного фона

Денежный рынок: Сегодня утром ставки немного снизились до 8/8,5%. На следующей неделе выплата НДС, ожидаем небольшого роста ставок в начале недели.

Рынок рублевого госдолга: ОФЗ продолжают незначительно снижаться в доходности. Вчера основные выпуски 5 и 10 летних бумаг потеряли 2-4 б.п. доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчерашние торги на валютном рынке носили довольно спокойный характер. Ситуация во многом походила на то, что происходило в среду. После утреннего всплеска курса доллара до 38,60 произошло снижение к уровню 38,40 и далее большую часть дня торги протекали в диапазоне 38,40-38,50. При этом евро показал более существенный рост (на 0,6% против роста доллара на 0,2%) на фоне того, что евро скорректировался вверх против доллара.

Каких-либо прорывных новостей вчера не было и это было видно по отсутствию сильных движений валютного курса. В тоже время нельзя сказать, что настроения участников рынка меняются в лучшую сторону: новостной фон остается негативным. В частности история с арестом владельца с АФК «Система» Владимира Евтушенкова не способствует улучшению и так уже испорченного инвестиционного климата. Кроме того это несет риски и для оттока капитала.

Из-за изменившейся валютной политики российского ЦБ интервенции в поддержку рубля не происходят с середины лета. Согласно действующим правилам ЦБ приступит к поддержке российской валюты в том случае, если она попытается выйти за границы действующего коридора для бивалютной корзины 35,40-44,40. Верхняя граница в пересчете на доллар соответствует курсу 39,27 и для евро – 50,66. Соответственно, несмотря на уже случившееся сильное ослабление, доллар может вырасти еще почти на рубль без какого-либо сопротивления со стороны российского ЦБ. При этом напомним, что в планах российского регулятора совсем отказаться от валютного коридора с 2015 года. При этом ЦБ допускает свое вмешательство в виде интервенций в экстренных ситуациях (как это было в начале марта).

Нефть Brent приостановила падение в последние дни. Вместе с тем пока о стабилизации говорить преждевременно – котировки «черного золота» остаются в нисходящем тренде, который продолжается уже в течение трех месяцев. Наш базовый прогноз на конец года – 37,8 рублей за доллар. В самое ближайшее время волатильность курса останется высокой, и рубль может продолжить падать.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера Правительство России одобрило проект бюджета на 2015-2017 года, наиболее важным фактом является отказ от введения налога с продаж. Напомним, что ранее Центральный Банк отмечал, что видит в новом налоге угрозу роста инфляции и инфляционных ожиданий, что провоцирует повышение ключевой ставки в случае его введения. Помимо этого, в последнем пресс-релизе, после несостоявшегося подъема ставки, ЦБ напомнил, что его цели по инфляции среднесрочные, и он может не реагировать на краткосрочные всплески немонетарного характера. Таким образом, формально, Банк России может проигнорировать превышение целевых значений инфляции в 2014 году из-за девальвации рубля, что без давления со стороны налога с продаж не способствует дополнительному росту инфляционных ожиданий и риска повышения ключевой ставки.

Рубль

Вчерашние торги на валютном рынке носили довольно спокойный характер. Ситуация во многом походила на то, что происходило в среду. После утреннего всплеска курса доллара до 38,60 произошло снижение к уровню 38,40 и далее большую часть дня торги протекали в диапазоне 38,40-38,50. При этом евро показал более существенный рост (на 0,6% против роста доллара на 0,2%) на фоне того, что евро скорректировался вверх против доллара.

Каких-либо прорывных новостей вчера не было и это было видно по отсутствию сильных движений валютного курса. В тоже время нельзя сказать, что настроения участников рынка меняются в лучшую сторону: новостной фон остается негативным. В частности история с арестом владельца с АФК «Система» Владимира Евтушенкова не способствует улучшению и так уже испорченного инвестиционного климата. Кроме того это несет риски и для оттока капитала.

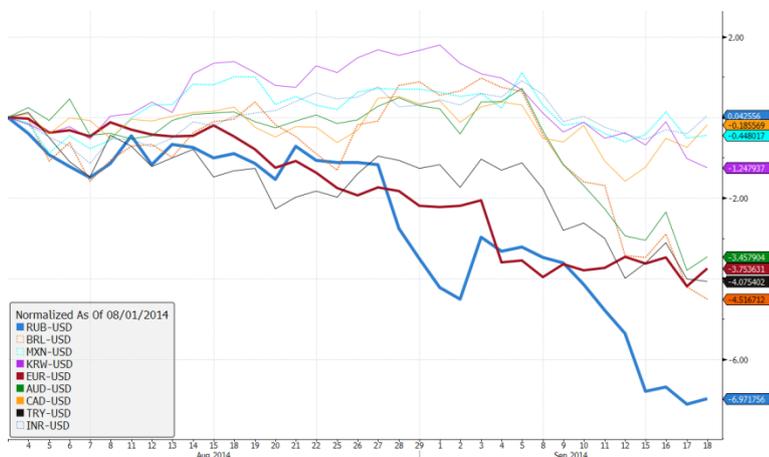
Из-за изменившейся валютной политики российского ЦБ интервенции в поддержку рубля не происходят с середины лета. Согласно действующим правилам ЦБ приступит к поддержке российской валюты в том случае, если она попытается выйти за границы действующего коридора для бивалютной корзины 35,40-44,40. Верхняя граница в пересчете на доллар соответствует курсу 39,27 и для евро – 50,66. Соответственно, несмотря на уже случившееся сильное ослабление, доллар может вырасти еще почти на рубль без какого-либо сопротивления со стороны российского ЦБ. При этом напомним, что в планах российского регулятора совсем отказаться от валютного коридора с 2015 года. При этом ЦБ допускает свое вмешательство в виде интервенций в экстренных ситуациях (как это было в начале марта).

Нефть Brent приостановила падение в последние дни. Вместе с тем пока о стабилизации говорить преждевременно – котировки «черного золота» остаются в нисходящем тренде, который продолжается уже в течение трех месяцев.



Наш базовый прогноз на конец года – 37.8 рублей за доллар. В самое ближайшее время волатильность курса останется высокой, и рубль может продолжить падать.

В последние дни валюты других развивающихся и сырьевых стран выглядят лучше российского рубля.



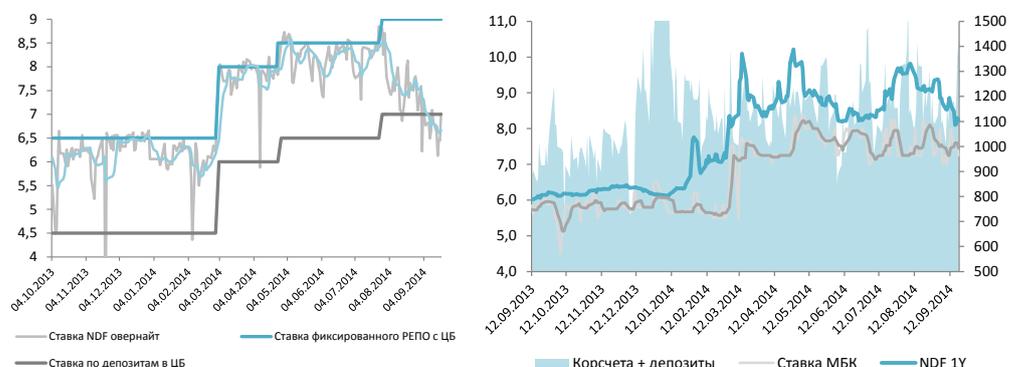
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки немного снизились до 8/8,5%. На следующей неделе выплата НДС, ожидаем небольшого роста ставок в начале недели.

Объем ликвидности в системе продолжает расти и достиг 1,41 трлн. рублей. Банки накапливают средства на корсчетах в ЦБ, готовясь к налоговым выплатам.

Позавчера аукцион ПФР как и все последние аукционы на пенсионные деньги прошел с высоким спросом: 291 млрд. рублей на 131 млрд. рублей предложения. Средневзвешенная ставка отсечения зафиксировалась на 10,87% годовых, что не особо выгодно для размещения сроком 76 дней (MosPrime Rate 3 месяца позавчера равнялась 10,24%). Аукцион Росказны вчера прошел с предсказуемым переспросом в 60%, 50 млрд. рублей разместились под 8,98%. По итогам недели приток ликвидности по каналу Казначейства составляет 50 млрд. рублей. С учетом абсорбирования 100 млрд. рублей через РЕПО, страховых выплат (оценка 400 млрд. рублей) и размещения ПФР система претерпела отток 320 млрд. рублей, что лишь частично компенсировалось «тонкой настройкой», когда банкам предоставили 150 млрд. рублей на 6 дней, фактически вернув в систему средства недозалитые через РЕПО.

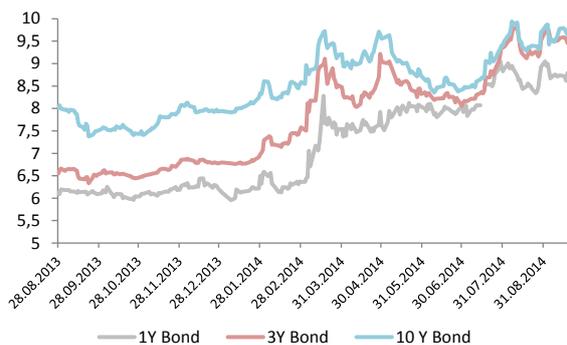
На следующей неделе, в понедельник уплачивается налог на прибыль.



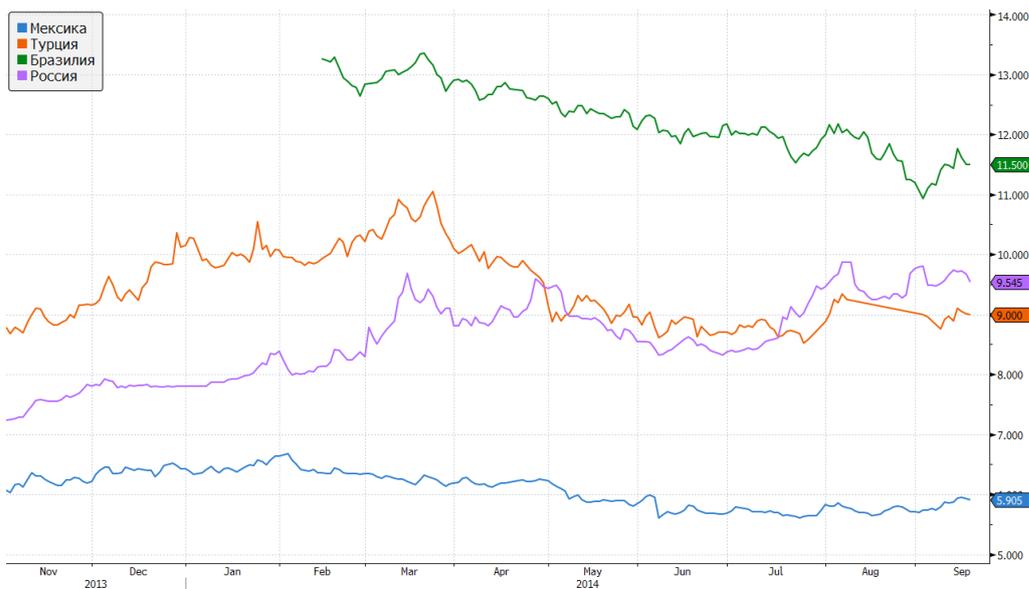
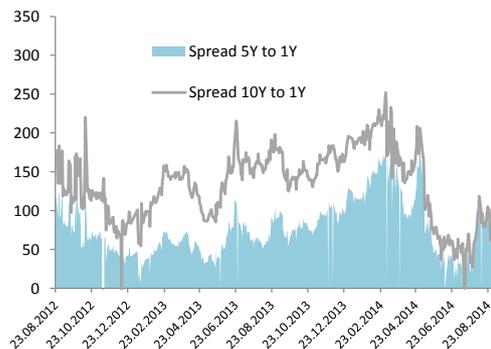
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ОФЗ продолжают незначительно снижаться в доходности. Вчера основные выпуски 5 и 10 летних бумаг потеряли 2-4 б.п. доходности. Вероятно, цены продолжают корректироваться, так как были перепроданы в прошлом.

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
09/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Sep	15,95	27,54	14,69	09/15/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за сент. от Bloomberg (тблц)				
09/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Aug	0.3%	-0.1%	0.2%	09/15/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jul	15.5B	12.2B	13.8B
09/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Aug	79.3%	78.8%	79.1%	09/15/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jul	--	21.2B	16.8B
09/15/2014	17:15	Производство (sic)	Aug	0.1%	-0.4%	0.7%	09/16/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Sep	--	#####	23,7
09/16/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	09/16/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (r/r)	2Q	--	1.2%	0.9%
09/16/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Aug	0.1%	0.1%	0.2%	09/17/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Aug	--	2.1%	5.6%
09/16/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (r/r)	Aug	1.8%	1.8%	1.7%	09/17/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Jul	--	0.0%	-0.7%
09/16/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Aug	1.8%	1.8%	1.6%	09/17/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Jul	--	0.4%	-2.3%
09/17/2014	00:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jul	\$25.0B	-\$18.6B	-\$18.7B	09/17/2014	13:00	CPI MoM	Aug	0.1%	0.1%	-0.7%
09/17/2014	00:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jul	--	\$57.7B	-\$142.0B	09/17/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Aug F	0.3%	0.4%	0.3%
09/17/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Sep 12	--	7.9%	-7.2%	09/17/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Aug F	0.9%	0.9%	0.9%
09/17/2014	16:30	CPI MoM	Aug	0.0%	-0.2%	0.1%	09/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jul	--	--	13.1B
09/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Aug	0.2%	0.0%	0.1%	09/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jul	--	--	20.8B
09/17/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Aug	1.9%	1.7%	2.0%	Китай						
09/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Aug	1.9%	1.7%	1.9%	09/16/2014	06:16	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Aug	0.8%	-14.0%	-16.9%
09/17/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Aug	238,6	238,3	238,311	09/17/2014	05:45	MNI September Business Indicator				
09/17/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Aug	238,26	23785%	238,25	09/18/2014	05:30	China August Property Prices				
09/17/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	2Q	-\$113.4B	-\$98.5B	-\$102.1B							
09/17/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	Sep	56	5900%	55							
09/17/2014	22:00	Фед. темп QE3	Sep	\$15B	\$15B	\$25B							
09/17/2014	22:00	Темп казнач. покупок Фед.	Sep	\$10B	\$10B	\$15B							
09/17/2014	22:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Sep	\$5B	\$5B	\$10B							
09/17/2014	22:00	Решение FOMC по учетной ставке	Sep 17	0.25%	0.25%	0.25%							
09/18/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 13	305K	280K	316K							
09/18/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Sep 6	2466K	2429K	2492K							
09/18/2014	16:30	Строительство новых домов	Aug	1037K	956K	1117K							
09/18/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Aug	-5.2%	-14.4%	22.9%							
09/18/2014	16:30	Разрешения на строительство	Aug	1040K	998K	1057K							
09/18/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Aug	-1.6%	-5.6%	8.6%							
09/18/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Sep 14	--	37,2	36,5							
09/18/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Sep	--	4150%	45							
09/18/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Sep	23	22,5	28							
09/18/2014	18:00	2014 Preliminary Current Employment Benchmark Revisions				0							
09/18/2014	20:00	Изм. стоимости дом хозяйств	2Q	--	\$1390B	\$1234B							
09/19/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Aug	0.4%	--	0.9%							

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».