

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс США S&P500 за неделю снизился на 0,8% и закрылся на отметке 1968 пункта. Нефть Brent подешевела на 4,8% до \$92,3. Цена на российскую нефть Urals упала: на 3,8% до \$89,7.

Курс российской валюты вырос против доллара на 2,0% и против евро - на 0,6%. При закрытии курс доллара в пятницу составлял 39,96 рублей, а евро – 49,94 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1092	-0,3%	-5,5%	-13,1%	-21,2%	-8,5%	-24,4%
S&P500	1968	1,1%	-0,8%	-2,0%	-0,5%	6,7%	17,4%
Нефть Brent	92,3	-1,2%	-4,8%	-8,4%	-16,6%	-13,1%	-16,1%
Нефть Urals	89,7	-0,5%	-3,8%	-8,7%	-16,3%	-14,4%	-17,8%
Золото	1191	-1,9%	-2,2%	-6,1%	-9,9%	-8,4%	-10,2%
Валюты							
EURUSD	1,252	-1,2%	-1,3%	-3,4%	-8,0%	-8,9%	-7,8%
USDRUB	39,96	1,0%	2,0%	8,2%	16,0%	12,1%	23,8%
EURRUB	49,94	-0,3%	0,6%	4,4%	6,5%	2,0%	14,0%
Корзина	44,69	0,9%	2,0%	6,8%	11,6%	7,3%	19,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,44	1	-9	-2	-18	-27	-19
МБК о/п	7,63	38	-49	8	-14	-72	188
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	0	-1

ГЛАВНОЕ

Рубль: остается у верхней границы коридора ЦБ. ЦБ был вынужден приступить к продажам валюты в поддержку курса рубля. Снижение нефти давит на рубль.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка вблизи уровня в 7%. Ожидаем, что до пятницы ставки будут оставаться на низком уровне.

Рынок рублевого госдолга: Основные выпуски ОФЗ немного прибавили в доходности, на негативной динамике рубля.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Всю прошлую неделю курс российской валюты оставался под давлением, в пятницу и доллар, и евро вплотную приблизились к круглым отметкам: 40 и 50 рублей соответственно.

Сдерживающим фактором для дальнейшего снижения курса российской валюты является то, что «бивалютная» корзина на прошлой неделе достигла верхней границы коридора ЦБ. Во вторник ЦБ приступил к продажам валюты в поддержку рубля. Доллар и евро в тот день не столь активно стремились вверх, и объем интервенций оказался символическим – всего \$4 млн. Тем не менее, в конце недели доллар и евро продолжали попытки вырасти сильнее, и ЦБ должен был продавать валюту более активно. Вечером в пятницу курс «бивалютной» корзины колебался на уровне 44,45 – таким образом, регулятор мог уже продать \$350 и один раз сдвинул границу на 5 копеек вверх. До последней недели ЦБ в течение нескольких месяцев не приходилось продавать валюту. Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить валютное РЕПО сроком 7 и 14 дней. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Основным фактором риска сейчас видится дальнейшая динамика нефти. Цена ближайшего контракта марки Brent сегодня с утра составляет менее \$92. Давление на нефтяные котировки сохраняется и нефть остается в рамках трехмесячного нисходящего тренда.

На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года. В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и **нефть продолжает снижаться.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

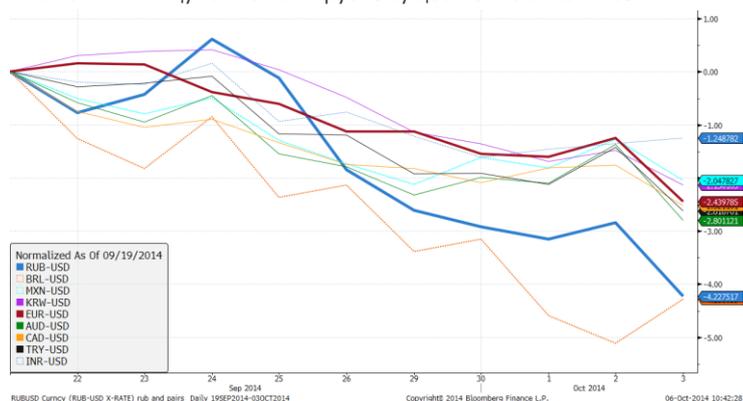
Рубль

Всю прошлую неделю курс российской валюты оставался под давлением, в пятницу и доллар, и евро вплотную приблизились к круглым отметкам: 40 и 50 рублей соответственно.

Сдерживающим фактором для дальнейшего снижения курса российской валюты является то, что «бивалютная» корзина на прошлой неделе достигла верхней границы коридора ЦБ. Во вторник ЦБ приступил к продажам валюты в поддержку рубля. Доллар и евро в тот день не столь активно стремились вверх, и объем интервенций оказался символическим – всего \$4 млн. Тем не менее, в конце недели доллар и евро продолжали попытки вырасти сильнее, и ЦБ должен был продавать валюту более активно. Вечером в пятницу курс «бивалютной» корзины колебался на уровне 44,45 – таким образом, регулятор мог уже продать \$350 и один раз сдвинул границу на 5 копеек вверх. До последней недели ЦБ в течение нескольких месяцев не приходилось продавать валюту. Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить валютное РЕПО сроком 7 и 14 дней. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Основным фактором риска сейчас видится дальнейшая динамика нефти. Цена ближайшего контракта марки Brent сегодня с утра торгуется ниже \$92. Судя по всему давление на нефтяные котировки продолжается, и она остается в рамках трехмесячного нисходящего тренда.

На рубль давит и то, что доллар продолжает расти против других развивающихся и сырьевых валют. Большинство этих валют в пятницу также как и рубль существенно снизились.



Ситуация на юго-востоке Украины остается беспокойной несмотря на объявленное в сентябре перемирие: на прошлой неделе сообщалось, что в Донецке в результате обстрела погиб представитель Красного Креста.

По итогам заседания ЕЦБ в четверг было объявлено, что в середине октября начнется скупка обеспеченных облигаций, а по секьюритизированным кредитам (ABS) чуть позднее - в 4 квартале. Программы продлятся как минимум два года. Глава ЕЦБ отметил, что не исключает и другие нетрадиционные меры поддержки. В противовес этому в пятницу Бюро Трудовой Статистики США отчиталось о существенном приросте числа новых рабочих мест в сентябре, что подтверждает курс на сворачивание действующей программы QE уже в этом году. В совокупности оба этих фактора играют в пользу доллара США и против евро.

В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться. На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года.

ИНФЛЯЦИЯ

В пятницу Росстат опубликовал данные по росту потребительских цен по итогам сентября 2014 года. За сентябрь цены в среднем выросли на 0,7%, накопленная с начала года инфляция достигла 6,3%, в годовом выражении – 8%. Годовое удорожание продовольственных товаров составляет 11,4%, а без плодовоовощной продукции 12%. Как мы уже неоднократно отмечали, из-за контрсанкций дорожает мясо и птица. Так курица подорожала на 4,5% за месяц, а свинина на 3,2%. Сентябрь – месяц дешевой плодовоовощной продукции, отдельные виды которой подешевели на 10-14%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

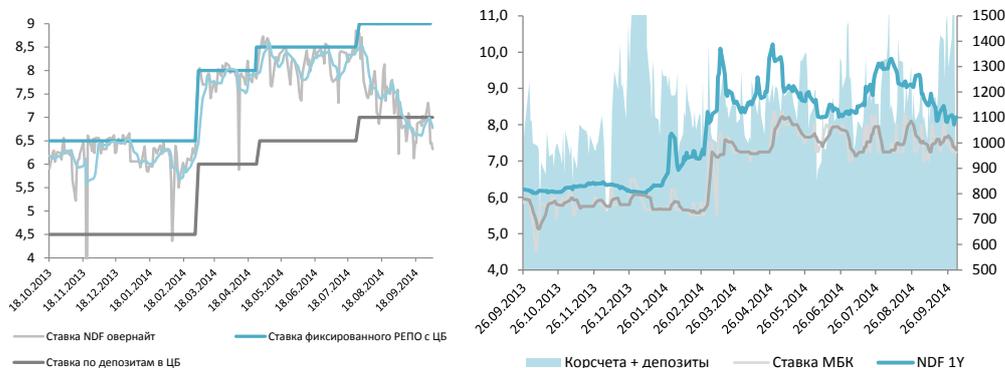
Ставки денежного рынка вблизи уровня в 7%. Ожидаем, что до пятницы ставки будут оставаться на низком уровне.

За неделю объем ликвидности в системе ощутимо сократился из-за действий ЦБ, на 416 млрд. рублей до 995 млрд. рублей. Банки продолжают сокращать объем средств, удерживаемых на корсчетах, и наращивать объем средств на депозитных счетах. Обновленный рекорд по корсчетам – 574,8 млрд. рублей.

На прошлой неделе в понедельник выплатой налога на прибыль за третий квартал закончился сентябрьский налоговый период, оценочный объеме 220 млрд. рублей. Высокие остатки на корсчетах и низкий спрос на ликвидность тянули ставки к уровню ниже ключевой ставки, но Центральный Банк противодействовал переизбытку ликвидности сокращением лимитов по недельному РЕПО до 1,83 трлн. рублей и тем самым абсорбировал 570 млрд. рублей. После этого остатки на корсчетах упали до минимального уровня в 2014 году – 685,5 млрд. рублей.

Сейчас, после завершения налогового периода перед банками стоит цель исполнения обязательств по усреднению резервов. Во второй половине сентября на корсчетах удерживался большой объем ликвидности, поэтому средние остатки на корсчетах с 10 сентября составляют 1,145 трлн. рублей, что довольно много. При этом в прошлом месяце банки усреднились на низком уровне – чуть менее 1 трлн. рублей. Так же тот факт, что банки перегоняют средства на депозитные счета в ЦБ говорит о том, что многие уже усреднились. Таким образом, вероятно до пятницы спрос на рублевую ликвидность будет оставаться достаточно низким.

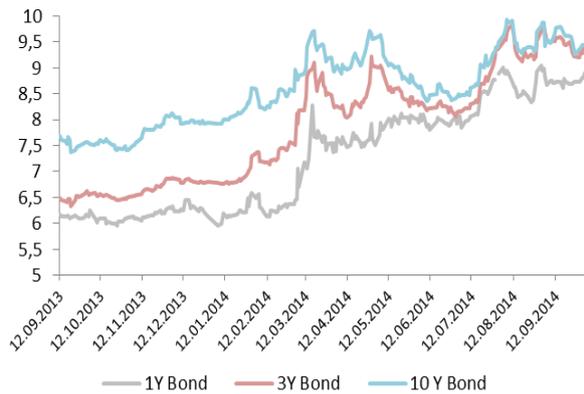
На этой неделе Росказна проведет два аукциона на размещение временно свободных средств федерального бюджета, будут предложены 255 млрд. рублей на две недели под минимальную ставку 8,3% годовых и 80 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,5% годовых. Таким образом, Росказна предложит на 20 млрд. рублей больше предстоящего к возврату объема средств.



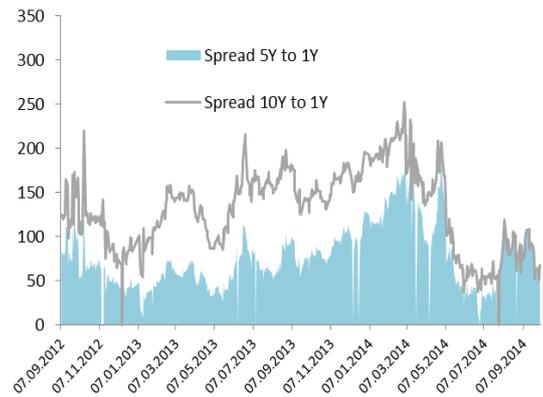
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

За неделю долговой рынок показал рост доходности на 20-25 б.п. по основным выпускам ОФЗ. Инфляция по данным за сентябрь достигла уровня Ключевой ставки, которая на данный момент остается на уровне 8%. Следующее заседание ЦБ РФ состоится в конце октября, таким образом, у рынка есть еще месяц для того, чтобы сформировать ожидания относительно возможного решения регулятора. Мы полагаем, что повышение ставок возможно, однако учитывая, что представители ЦБ РФ много раз отмечали тот факт, что будут ориентироваться на среднесрочные тренды по инфляции, на данный момент говорить с определенностью о повышении ставок не стоит. На фоне негатива по рублю можно ожидать негативного движения на рынке.

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
09/29/2014	16:30	Личные доходы	Aug	0.3%	0.3%	0.2%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	99,9	99,9	100,6
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	0.5%	-0.1%	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	-5,8	-5,5	-5,3
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	-11,4	-11,4	-11,4
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Aug	1.4%	1.5%	1.5%	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	2,5	3,2	3,1
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	-0.5%	0.1%	3.3%	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	0,1	0,07	0,16
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Aug	-1.4%	1.5%	-2.7%	09/30/2014	13:00	Уровень безработицы	Aug	11.5%	11.5%	11.5%
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	10,5	10,8	7,1	09/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Sep	0.3%	0.3%	0.4%
09/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Sep	61	63.18	59,63	09/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Sep A	0.9%	0.7%	0.9%
09/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jul	-0.10%	-0.5%	-0.20%	10/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Sep F	50,5	--	50,5
09/30/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	92,5	86,0	92,4	10/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Aug	-0.1%	--	-0.1%
10/01/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Sep	207K	--	204K	10/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Aug	-1.2%	--	-1.1%
10/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Sep F	58	--	57,9	10/02/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Oct 2	0.050%	--	0.050%
10/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Sep	58,3	--	59	10/02/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Oct 2	-0.200%	--	-0.200%
10/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Sep	57	--	58	10/02/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Oct 2	0.300%	--	0.300%
10/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Aug	0.4%	--	1.8%	10/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Sep F	52,8	--	52,8
10/01/2014	18:00	Внутренние продажи автомобилей	Sep	13.60M	--	13.87M	10/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Sep F	52,3	--	52,3
10/01/2014	18:00	Общий объем продаж транспортных средств	Sep	16.80M	--	17.45M	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Aug	0.1%	--	-0.4%
10/02/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Sep	--	--	-20.7%	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Aug	0.7%	--	0.8%
10/02/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Oct	--	--	52,4	10/06/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Sep	--	--	45,8
10/02/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 27	298K	--	293K	10/06/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Oct	--	--	-9,8
10/02/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Sep 20	2425K	--	2439K	Китай						
10/02/2014	18:00	Пром. заказы	Aug	-9.5%	--	10.5%	09/29/2014	09:30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	100.09	100,08
10/03/2014	16:30	Торговый баланс	Aug	-\$40.8B	--	-\$40.5B	09/30/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Sep F	50,5	50,2	50,5
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Sep	215K	--	142K	10/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Sep	51	51.1	51,1
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Sep	210K	--	134K	10/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Sep	--	--	54,4
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Sep	13K	--	0K							
10/03/2014	16:30	Уровень безработицы	Sep	6.1%	--	6.1%							
10/03/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Sep	--	--	12.0%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Sep	0.2%	--	0.2%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Sep	2.2%	--	2.1%							
10/03/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Sep	34,5	--	34,5							
10/03/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Sep	--	--	16							
10/03/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Sep	--	--	62.8%							
10/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Sep F	--	--	58,5							
10/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Sep F	--	--	58,8							
10/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Sep	58,5	--	59,6							

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».