

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера снизился на 0,8% до 1994 пунктов. Нефть Brent подешевела на 1,4% до \$97,0. Нефть Urals опустилась на 1,5% до \$93,6.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,7% и против евро – на 0,5%. При закрытии курс доллара в понедельник составлял 38,70 рублей, а евро – 49,71 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1151	-1,6%	-5,1%	-8,6%	-19,0%	-1,6%	-20,4%
S&P500	1994	-0,8%	0,4%	0,3%	2,3%	6,9%	17,5%
Нефть Brent	97,0	-1,4%	-0,1%	-5,2%	-15,1%	-9,2%	-10,5%
Нефть Urals	93,6	-1,5%	-1,0%	-5,5%	-16,1%	-12,1%	-12,4%
Золото	1215	0,0%	-1,2%	-5,1%	-7,6%	-7,1%	-8,0%
Валюты							
EURUSD	1,285	0,2%	-0,9%	-3,0%	-5,5%	-7,0%	-4,6%
USDRUB	38,70	0,7%	2,4%	7,2%	14,4%	8,8%	21,4%
EURRUB	49,71	0,5%	1,6%	4,0%	8,1%	1,2%	15,7%
Корзина	43,71	0,9%	2,1%	5,6%	11,2%	5,0%	18,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,57	-1	-5	16	-1	-18	-9
МБК о/п	7,99	14	51	50	-19	-2	149

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка продолжают медленно расти. Сегодня утром 8,25/8,5%. На этой неделе крупные налоговые выплаты: НДС, НДСПИ и акцизы. Поэтому ожидаем роста ставок.

Рынок рублевого госдолга: Вчера снижение доходностей ОФЗ продолжилось.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера при открытии курс доллара вырос до 38,60, после чего в течение дня рост американской валюты продолжился. В результате доллар вырос к концу дня до 38,7. На наш взгляд основным фактором давления на рубль остается повышенный спрос российских компаний на иностранную валюту в условиях существенного объема внешних погашений, приходящихся на сентябрь. По данным ЦБ РФ компаниям предстояло погасить в сентябре порядка \$19 млрд.

Сегодня с утра были опубликованы данные по деловой активности в промышленном секторе Китая от банка HSBC. Согласно этим данным, экономическая активность в секторе немного ускорилась (до 50.5). В частности цены на нефть могут реагировать на эти данные. Котировки «черного золота», которые снижались последние три месяца, в последнюю неделю приостановили падение. Вместе с тем пока о стабилизации говорить преждевременно.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран также демонстрируют отрицательную динамику в сентябре, хотя и выглядят лучше российского рубля.

На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Сегодня предстоит уплата НДС (около 250 млрд. руб.), 25 сентября – НДСПИ и акцизы (260 и 95 млрд. руб.), 29 сентября Налог на прибыль – 220 млрд. руб.

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.

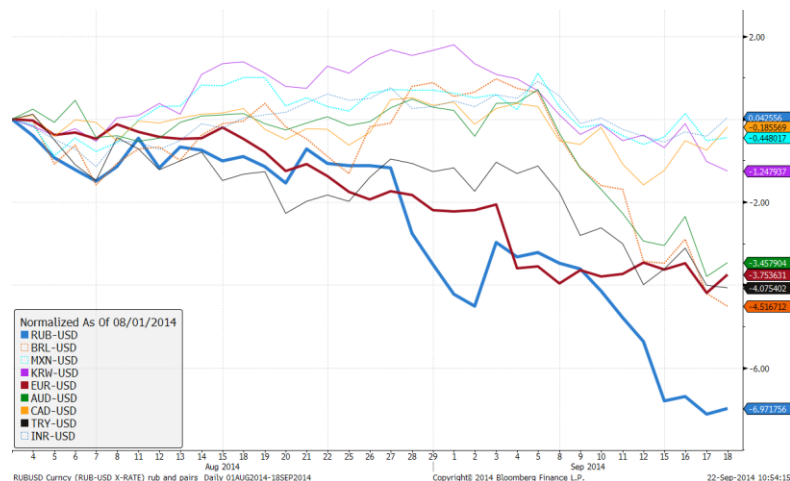
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Вчера при открытии курс доллара вырос до 38,60, после чего в течение дня рост американской валюты продолжился. В результате доллар вырос к концу дня до 38,7. На наш взгляд основным фактором давления на рубль остается повышенный спрос российских компаний на иностранную валюту в условиях существенного объема внешних погашений, приходящихся на сентябрь. Компаниям предстояло погасить в сентябре порядка \$19 млрд.

Сегодня с утра были опубликованы данные по деловой активности в промышленном секторе Китая от банка HSBC. Согласно этим данным, экономическая активность в секторе немного ускорилась (до 50.5). В частности цены на нефть могут реагировать на эти данные. Котировки «черного золота», которые снижались последние три месяца, в последнюю неделю приостановили падение. Вместе с тем пока о стабилизации говорить преждевременно.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран также демонстрируют отрицательную динамику в сентябре, хотя и выглядят лучше российского рубля.



Новостной фон остается в целом 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. Ситуация на Украине остается непростой несмотря на состоявшуюся 19-20 сентября встречу в Минске представителей Киева и юго-востока Украины.

На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Вчера происходила уплата НДС (около 250 млрд. руб.), 25 сентября – НДС и акцизы (260 и 95 млрд. руб.), 29 сентября – 220 млрд. руб.

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).

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 волатильность курса останется высокой, и рубль может продолжить падать.

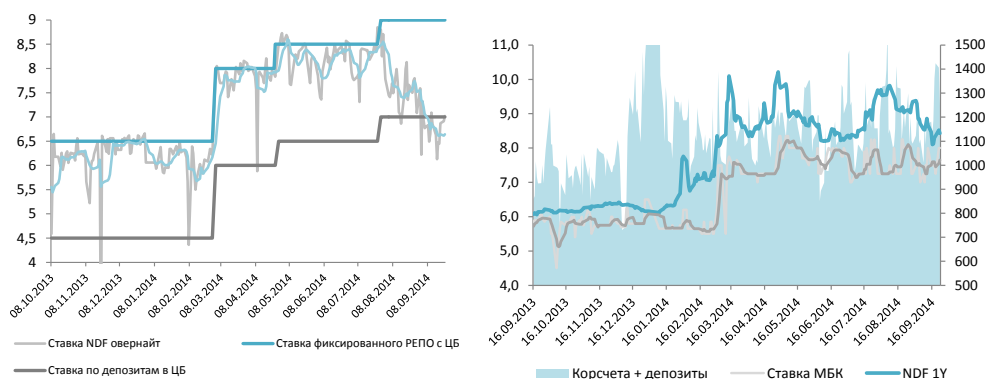
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка продолжают медленно расти. Сегодня утром 8,25/8,5%. На этой неделе крупные налоговые выплаты: НДС, НДСПИ и акцизы. Поэтому ожидаем роста ставок.

Объем ликвидности в системе уменьшился после уплаты НДС на 158 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,25 трлн. рублей, остатки на корсчетах 1,09 трлн. рублей.

На аукционе Росказны спрос оказался равен предложению, 170 млрд. рублей разместились в двух банках на 92 дня под минимальную ставку – 10% годовых. Сегодня банкам предлагают 225 млрд. рублей на две недели, под минимальную ставку 8,3%.

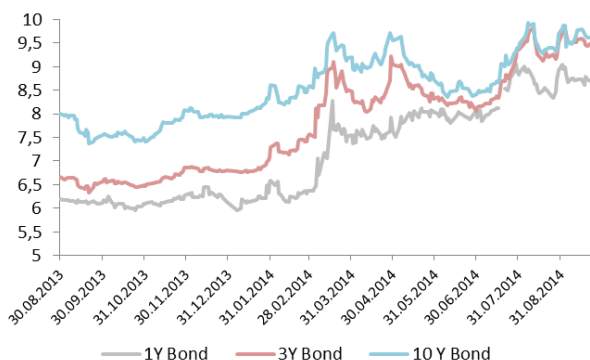
Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Объявлен лимит – 2,4 трлн. рублей. Завтра с вернутся 2,15 трлн. рублей с аукциона РЕПО прошлой недели, еще 150 млрд. рублей вернутся с аукциона тонкой настройки. Таким образом, в случае полного размещения в рамках объявленного лимита приток ликвидности от ЦБ составит 100 млрд. рублей. Возможный приток от Росказны – 200 млрд. рублей. При этом оценочный объем налоговых выплат на этой неделе – 600 млрд. рублей. Из-за дефицита ликвидности ожидаем рост ставок денежного рынка на этой неделе.



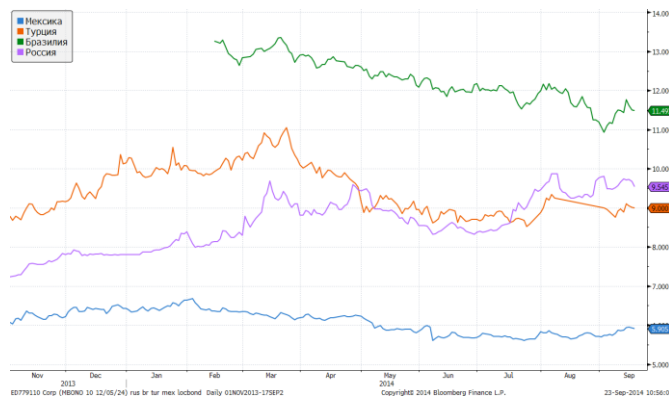
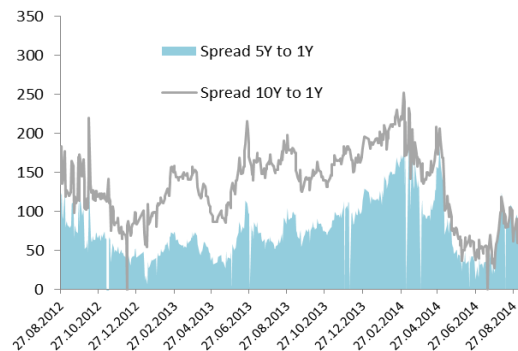
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам вчерашних торгов долговой рынок показывает умеренное снижение доходности. В текущей ситуации мы рекомендуем основное внимание уделять данным по инфляции. По последней информации инфляция составляет 7,8% при целевой ставке ЦБ РФ на уровне 8%. Таким образом, в настоящее время реальная ставка остается положительной. Однако, пока непонятно какой будет динамика инфляции до конца года, в случае, если она все-таки превысит уровень в 8%, возможно еще одно повышение ставки. Однако, ЦБ многократно повторял, что таргетирует среднесрочную инфляцию, т.е. большее внимание он должен уделять недопущению повышения налогов, а не инфляции, вызванной во многом воздействием западных санкций на экономику России. В случае отмены санкций этот фактор перестанет оказывать свое воздействие на долговой рынок. Таким образом, по нашей оценке сохраняется невысокая вероятность одного повышения ставок до конца года на 0,25%, однако более вероятно, что цикл повышения ставки подошел к завершению. Для долгового рынка это позитивный фактор.

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
09/22/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Aug	0,33	-0,21	0,39	09/22/2014	18:00	Потребительская уверенность	Sep A	-10,5	-11,4	-10
09/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Aug	5.20M	5.05M	5.15M	09/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Sep P	50,6	--	50,7
09/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Aug	1.0%	-1.8%	2.4%	09/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Sep P	53	--	53,1
09/23/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Jul	0.5%	--	0.4%	09/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Sep P	52,5	--	52,5
09/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Sep P	58	--	57,9	09/25/2014	12:00	Денежный агрегат M3 (r/r)	Aug	1.9%	--	1.8%
09/23/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Sep	10	--	12	09/25/2014	12:00	M3, 3-мес. сред.	Aug	1.8%	--	1.5%
09/24/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Sep 19	--	--	7.9%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	--	--	100,6
09/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Aug	430K	--	412K	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	--	--	-5,3
09/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Aug	4.4%	--	-2.4%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	--	--	--
09/25/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 20	298K	--	280K	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	--	--	3,1
09/25/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Sep 13	2440K	--	2429K	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	--	--	0,16
09/25/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Aug	-18.0%	--	22.6%							
09/25/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Aug	0.7%	--	-0.7%							
09/25/2014	16:30	НовЗкзСрПр.необ. искЛетАп	Aug	0.8%	--	1.4%							
09/25/2014	16:30	НовЗкзСрПрНеобор. искЛетАп	Aug	0.4%	--	-0.7%	09/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Sep P	50	50.5	50,2
09/25/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Sep P	59,2	--	59,5	09/24/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Sep	--	--	113,3
09/25/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Sep P	--	--	59,7	09/24/2014	06:00	Экономический обзор Китая за сент. от Bloomberg				
09/25/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Sep 21	--	--	37,2	09/26/2014	06:00	Conference Board China August Leading Economic Index				
09/25/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Sep	6	--	3	09/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Aug	--	--	13.5%
09/26/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	2Q T	4.6%	--	4.2%	09/28/2014	09:30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	--	100,08
09/26/2014	16:30	Личное потребление	2Q T	2.9%	--	2.5%							
09/26/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	2Q T	2.1%	--	2.1%							
09/26/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	2Q T	2.0%	--	2.0%							
09/26/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Sep F	84,7	--	84,6							
09/29/2014	16:30	Личные доходы	Aug	0.3%	--	0.2%							
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	--	-0.1%							
09/29/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	-0.2%	--	0.1%							
09/29/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	Aug	--	--	1.6%							
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	--	0.1%							
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Aug	1.4%	--	1.5%							
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	0.4%	--	3.3%							
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Aug	--	--	-2.7%							
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	--	--	7,1							

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 приобрести 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».