

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс США S&P500 показал весьма существенное снижение на 1,7% и закрылся на отметке 1969 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,8% до \$91,4. Цена на российскую нефть Urals остается ниже \$90 за баррель: вчера она снизилась на 0,8% до \$89,2.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,2% и против евро - на 0,6%. При закрытии курс доллара в среду составлял 40,00 рублей, а евро – 50,93 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1083	-2,2%	-3,7%	-13,2%	-21,8%	-10,8%	-27,1%
S&P500	1969	1,7%	-0,2%	-1,0%	0,2%	7,4%	16,3%
Нефть Brent	91,4	-0,8%	-3,5%	-7,8%	-15,7%	-14,8%	-18,1%
Нефть Urals	89,2	-0,7%	-3,8%	-8,0%	-14,8%	-16,2%	-19,4%
Золото	1221	1,0%	1,1%	-2,7%	-8,3%	-7,1%	-4,9%
Валюты							
EURUSD	1,273	0,5%	0,8%	-1,6%	-6,3%	-8,2%	-5,7%
USDRUB	40,00	0,2%	1,0%	7,8%	17,8%	12,5%	24,2%
EURRUB	50,93	0,6%	1,9%	6,0%	10,2%	3,1%	16,9%
Корзина	44,89	0,3%	1,4%	6,9%	13,6%	7,4%	20,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,32	-2	-17	-18	-22	-33	-36
МБК о/п	7,38	-8	-25	-14	-32	13	88

ГЛАВНОЕ

Рубль: продолжает снижаться, усилий ЦБ не хватает. Нефть продолжает падать.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка вблизи уровня 7.5%. Ожидаем, что ставки будут оставаться на низком уровне до конца недели.

Рынок рублевого госдолга: На долгом рынке продолжается умеренный рост доходностей.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Курс российской валюты вчера продолжал снижаться. По данным ЦБ верхняя граница коридора на начало дня составляла 44,65 рубля, при этом с первых же минут торгов корзина выросла до 44,70 – т.е. регулятор уже с самого утра сдвинул границы коридора на 5 копеек вверх. Между тем «бивалютная» корзина продолжила расти в течение дня и ближе к 18:00 торговалась уже почти по 44,85. Таким образом, ЦБ мог сдвинуть корзину еще 3 раза (суммарно 4 раза за день). После 18:00 рост корзины ускорился – в некоторые моменты ее стоимость превышала 44,95. Скорее всего, это связано с тем, что вечером ЦБ ушел с рынка, оставив рубль в свободном плавании. Суммарно, вчерашние продажи валюты со стороны ЦБ, скорее всего, превысили \$1 млрд. Регулятор начал поддерживать курс российской валюты с середины прошлой недели, но объемов продаваемой валюты не хватает, чтобы переломить ситуацию и рубль продолжает падать.

Одна из ключевых причин происходящего на наш взгляд – это нефть, которая продолжает снижаться, и пока не видно даже намека на прекращение сформировавшегося тренда. Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить в течение октября валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Валюты других развивающихся стран за исключением рубля вчера укреплялись. В целом в октябре падение валют развивающихся стран приостановилось и наблюдается боковое движение, чего не скажешь про рубль, который продолжает падать.

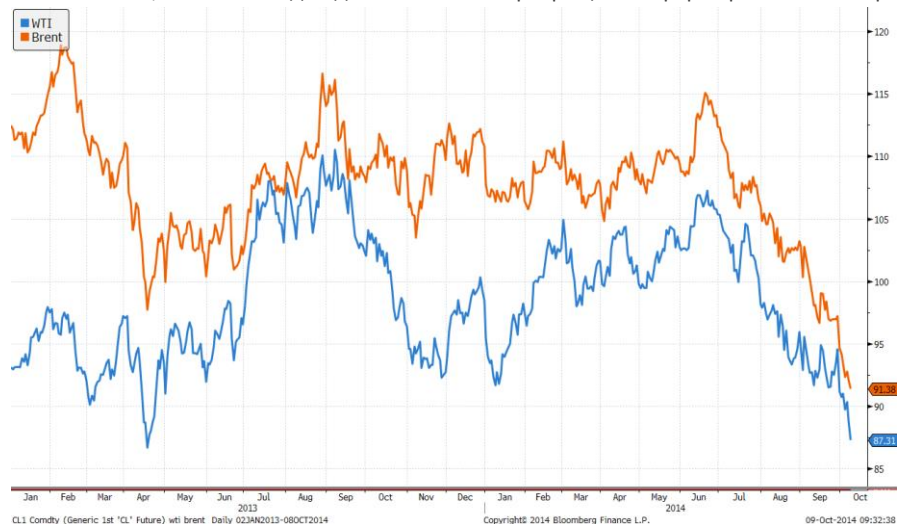
На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года. В самое ближайшее время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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

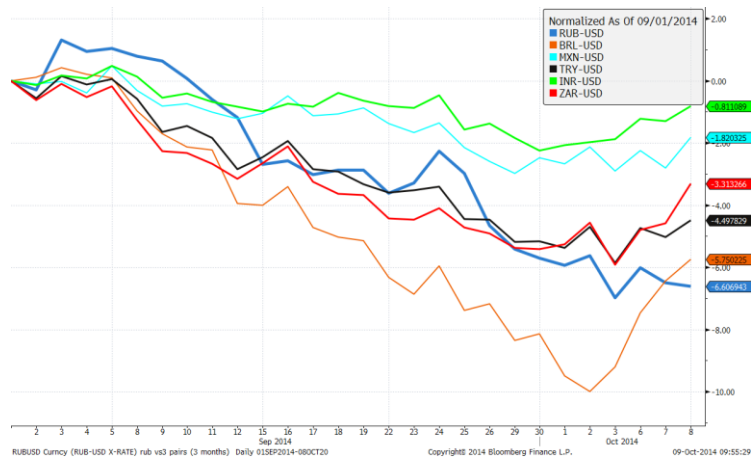
Курс российской валюты вчера продолжал снижаться. По данным ЦБ верхняя граница коридора на начало дня составляла 44,65 рубля, при этом с первых же минут торгов корзина выросла до 44,70 – т.е. регулятор уже с самого утра сдвинул границы коридора на 5 копеек вверх. Между тем «бивалютная» корзина продолжила расти в течение дня и ближе к 18:00 торговалась уже почти по 44,85. Таким образом, ЦБ мог сдвинуть корзину еще 3 раза (суммарно 4 раза за день). После 18:00 рост корзины ускорился – в некоторые моменты ее стоимость превышала 44,95. Скорее всего, это связано с тем, что вечером ЦБ ушел с рынка, оставив рубль в свободном плавании. Суммарно, вчерашние продажи валюты со стороны ЦБ, скорее всего, превысили \$1 млрд. Регулятор начал поддерживать курс российской валюты с середины прошлой недели, но объемов продаваемой валюты не хватает, чтобы переломить ситуацию и рубль продолжает падать. В большей степени снижение происходило против евро (на 0,6%), тогда как против доллара рубль потерял лишь 0,2%. Это стало следствием укрепления единой европейской валюты против доллара после публикации «минуток» ФРС, риторика которых оказалась менее жесткой, как предполагали участники рынка.

Одна из ключевых причин происходящего падения курса рубля на наш взгляд – это нефть, которая продолжает снижаться, и пока не видно даже намека на прекращение сформировавшегося тренда.



Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить в течение октября валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Валюты других развивающихся стран за исключением рубля вчера укреплялись. В целом в октябре падение валют развивающихся стран приостановилось и наблюдается боковое движение, чего не скажешь про рубль, который продолжает падать.



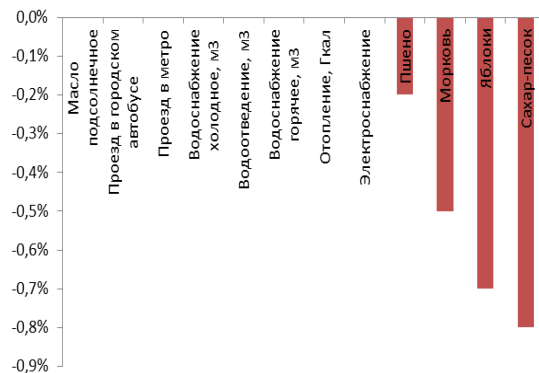
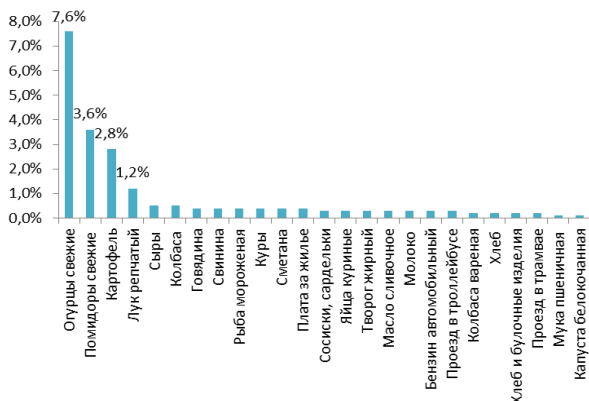
ЦБР вчера отозвал лицензии еще у трех банков в рамках продолжающейся чистки банковской системы. Лицензий лишились «Народный кредит», «Универсальный кредит» и «Донинвест». Все банки находятся далеко не в первой сотне, поэтому это едва ли окажет влияние на российские финансовые рынки.

В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться. В более долгосрочной перспективе на наш взгляд 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

Инфляция по итогам недели с 30 сентября по 6 октября составила 0,2%. Таким образом, прирост цен явно вышел на траекторию прироста с темпом 0,2% в неделю. В этом свете наш прогноз по инфляции, сформулированный в середине августа в 8,3% в текущей ситуации выглядит довольно оптимистичным. При сохранении сформировавшегося тренда инфляция концу года может показать и более существенный прирост.

Если выделить группы товаров, цены на которые показали максимальный прирост, минимальный прирост и отрицательный прирост, то их мы выделили на диаграммах ниже.

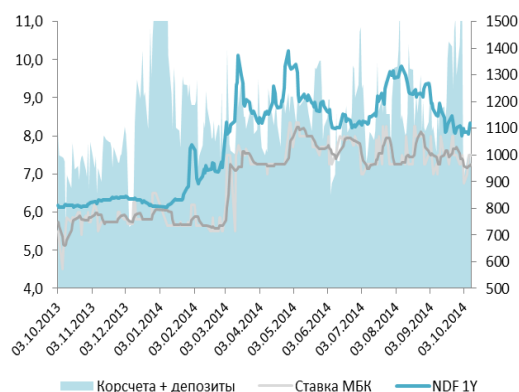
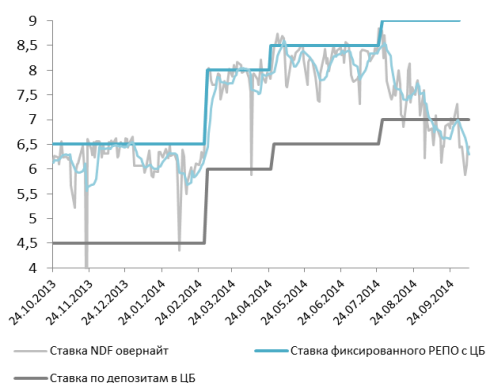


ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка вблизи уровня в 7,5%. Ожидаем, что ставки останутся вблизи этого уровня до конца недели.

Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе снизился на 71,4 млрд. рублей и составляют 935,1 млрд. рублей. В целом в настоящее время на рынке наблюдается довольно комфортный уровень ликвидности. Негативный фактор для ликвидности – это продажи валюты ЦБ РФ. По последним данным 7 октября ЦБ РФ продал валюты на 17,66 млрд. рублей, фактически эти деньги ушли с рынка. В относительном выражении это небольшие объемы, однако учитывая, что частота проведения интервенций ЦБ РФ в настоящее время является высокой, на рынке наблюдается постоянный отток ликвидности по валютному каналу.

По нашим расчетам, для выполнения требований по усреднению, банки будут вынуждены удерживать до конца недели чуть больший объем средств чем сейчас, что должно сдерживать ставки денежного рынка от снижения к нижней границе процентного коридора ЦБ.

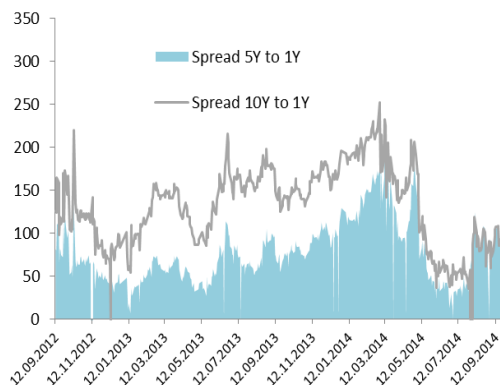
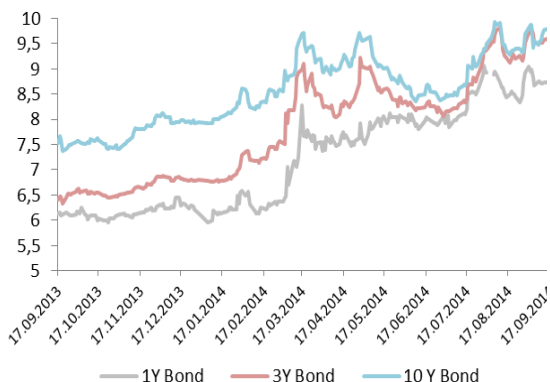


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке продолжили демонстрировать умеренный рост.

По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ показали рост доходности, преимущественно в рамках 10 б.п. Ослабление рубля вчера продолжалось, как и его основная причина – падение нефти. Мы полагаем, что до тех пор пока рынок нефти не покажет улучшения, существенных изменений ситуации на валютном и долговом рынках ждать, видимо, не стоит.

Инфляция вновь показала рост до 8,1% в годовом выражении. ЦБ РФ в конце октября окажется в трудном положении. С одной стороны годовая инфляция превышает уровень Ключевой ставки ЦБ РФ, а с другой стороны повышение ставки в условиях санкций не сможет оказать существенного влияния на курс национальной валюты. Введение же мер по ограничению движения капитала на наш взгляд маловероятно, т.к. это может серьезно сказаться на долгосрочном инвестиционном климате.



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 несельскохозяй. 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.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».