

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс США S&P500 показал весьма существенное снижение на 2,1% и закрылся на отметке 1928 пунктов. Нефть Brent подешевела на 1,5% до \$90,1. Цена на российскую нефть Urals остается ниже \$90 за баррель: вчера она незначительно выросла на 0,2% до \$89,4.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,4% и против евро – не изменился. При закрытии курс доллара в четверг составлял 40,15 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	1089	0,6%	-2,2%	-12,1%	-21,3%	-9,6%	-26,3%
S&P500	1928	-2,1%	-0,9%	-3,4%	-2,0%	6,2%	13,2%
Нефть Brent	90,1	-1,5%	-4,4%	-8,1%	-17,2%	-17,7%	-20,7%
Нефть Urals	89,4	0,2%	-4,1%	-5,8%	-14,2%	-16,5%	-18,5%
Золото	1224	0,3%	0,9%	-2,0%	-8,7%	-7,3%	-4,0%
Валюты							
EURUSD	1,269	-0,3%	0,5%	-1,7%	-6,7%	-8,5%	-6,2%
USDRUB	40,15	0,4%	1,1%	7,7%	17,4%	12,6%	24,4%
EURRUB	50,93	0,0%	1,8%	5,8%	9,4%	2,9%	16,4%
Корзина	45,01	0,3%	1,5%	6,7%	13,3%	7,5%	20,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,31	-1	-7	-23	-20	-31	-37
МБК о/п	7,72	34	9	2	-44	-41	122

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

Торги на российском валютном рынке вчера повторили схему предыдущего дня. Большую часть дня рубль торговался в боковом тренде, но после 18:00 произошло падение по мере ухода с рынка Центрального Банка. Вчера утром верхняя граница коридора ЦБ составляла 44,85. Но уже к 17 часам курс бивалютной корзины подходил к 45,00. Таким образом, в течение дня коридор мог быть сдвинут вверх еще на 15 копеек. После 18:00 часов корзина продолжила расти – по-видимому, регулятора в это время уже не было на рынке.

На сегодняшнее утро внешняя конъюнктура остается плохой. Западные фондовые площадки вчера пережили серьезное падение. Индекс S&P500 снизился более чем на 2%, и это действительно много, учитывая низкую волатильность американских индексов. Нефть продолжила падать и опустилась вчера до \$90,1. Сегодня котировки «черного золота» продолжают снижаться и на утро составляют уже \$88,8 за баррель. Причинами продолжения снижения нефтяных цен, возможно, стало то, что Международное Энергетическое Агентство (IEA) ухудшило прогноз по спросу на нефть на 2015 год. Кроме этого ОПЕК в сентябре продолжил наращивать совокупную добычу (+413 тысяч баррелей в день). При этом основной прирост пришелся на Ливию (+280 тысяч баррелей в день).

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева вчера отметила, что ЦБ отслеживает ситуация с нефтью, и если увидит угрозу финансовой стабильности, то может изменить свой подход к интервенциям. 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.

На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней, но только в случае стабилизации на рынке нефти. 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, пробив вниз уровень в 90 долларов.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на российском валютном рынке вчера повторили схему предыдущего дня. Большую часть дня рубль торговался в боковом тренде, но после 18:00 падение усилилось по мере ухода с рынка Центрального Банка. Вчера утром верхняя граница коридора ЦБ составляла 44,85. Но уже к 17 часам курс бивалютной корзины подходил к 45,00. Таким образом, в течение дня коридор мог быть сдвинут вверх еще на 15 копеек. После 18:00 часов корзина продолжила расти – по-видимому, регулятора в это время уже не было на рынке.

На сегодняшнее утро внешняя конъюнктура остается плохой. Западные фондовые площадки вчера пережили серьезное падение. Индекс S&P500 снизился более чем на 2% , и это действительно много, учитывая низкую волатильность американских индексов. Нефть продолжила падать и опустилась вчера до \$90,1. Сегодня котировки «черного золота» продолжают снижаться и на утро составляют уже \$88,8 за баррель. Причинами продолжения снижения нефтяных цен, возможно, стало то, что Международное Энергетическое Агентство (IEA) ухудшило прогноз по спросу на нефть на 2015 год. Кроме этого ОПЕК в сентябре продолжил наращивать совокупную добычу (+413 тысяч баррелей в день). При этом основной прирост пришелся на Ливию (+280 тысяч баррелей в день).

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева вчера отметила, что ЦБ отслеживает ситуация с нефтью, и если увидит угрозу финансовой стабильности, то может изменить свой подход к интервенциям.



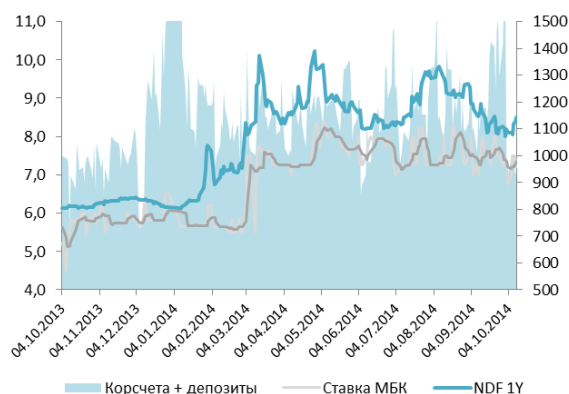
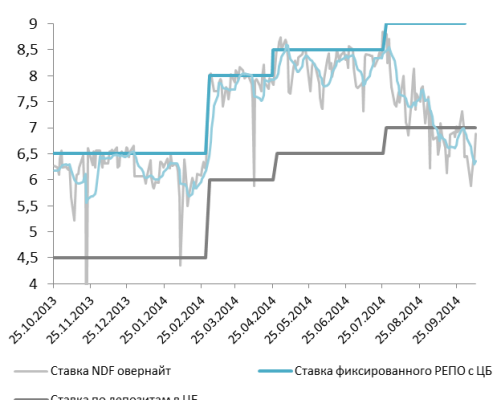
Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить в течение октября валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже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

В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка слегка подросли до 7,5 – 7,7%.

Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе практически не изменился и сегодня составляет 932,3 млрд. рублей. В целом в настоящее время на рынке сохраняется довольно комфортный уровень ликвидности. Сохраняется потенциально негативный фактор для ликвидности - продажи валюты ЦБ РФ, хотя на общем уровне ставок это пока не сказывается. С начала октября по оценкам объем интервенций ЦБ РФ составил 4,2 млрд. долл., т.е. порядка 170 млрд. рублей. В относительном выражении это довольно небольшие объемы, однако учитывая, что частота проведения интервенций ЦБ РФ в настоящее время является высокой, на рынке наблюдается постоянный отток ликвидности по валютному каналу.

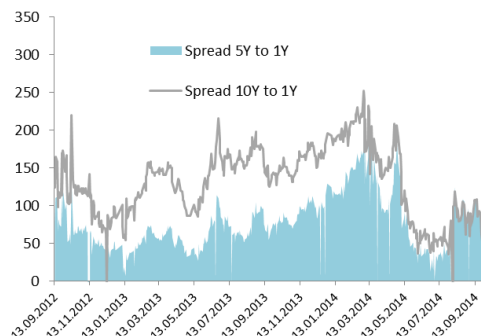
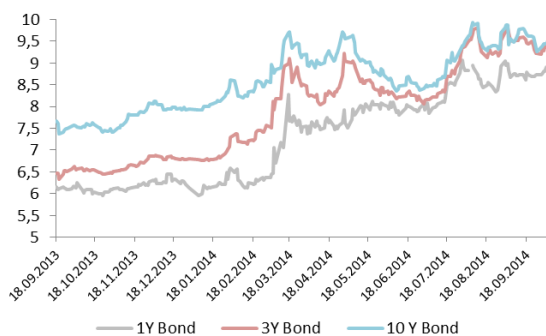


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке продолжают демонстрировать умеренный рост.

По итогам вчерашних торгов основные выпуски ОФЗ показали рост доходности, преимущественно в рамках 5 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. Между тем нефть продолжает снижаться, пробив вниз уровень в 90 долларов за баррель по российскому сорту URALS.

Инфляция на этой неделе 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 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».