

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

По итогам вчерашнего дня фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,1% до 1984 пунктов. Нефть Brent подешевела на 0,5% до 96,7. Нефть Urals осталась практически на прежнем уровне - \$94,4.

Российский фондовый индекс РТС потерял 1,5% и закрылся на 1195 пунктах. Курс российской валюты вчера установил очередной исторический минимум. Рубль снизился против доллара на 1,6%, против евро - на 1,4%. Курс закрытия доллара в пятницу составлял 38,39 рублей, а евро – 49,64 рублей.

	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1195	-1,5%	-5,0%	-3,1%	-11,1%	2,9%	-17,0%
S&P500	1984	-0,1%	-1,2%	1,5%	2,2%	6,0%	16,4%
Нефть Brent	96,7	-0,5%	-4,1%	-6,6%	-13,7%	-8,3%	-9,5%
Нефть Urals	94,4	-0,1%	-3,9%	-6,3%	-16,1%	-10,8%	-13,2%
Золото	1233	0,3%	-2,8%	-5,5%	-2,8%	-8,9%	-5,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,294	-0,2%	-0,1%	-3,4%	-4,5%	-7,2%	-3,2%
USDRUB	38,39	1,6%	4,0%	6,2%	10,2%	6,0%	19,1%
EURRUB	49,64	1,4%	3,8%	2,6%	5,2%	-1,6%	15,5%
Корзина	43,43	1,4%	3,8%	4,3%	7,5%	1,9%	17,1%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,59	-2	13	25	-6	-8	-26
МБК о/п	7,76	28	21	26	-42	1	174

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** новый антирекорд на фоне новых санкций ЕС/США и дешевеющей нефти

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка выросли до 8,25/8,35%, по причине налоговых выплат. До выплаты НДС на следующей неделе, мы ожидаем, что ставки будут удерживаться на уровнях близких к текущим и возможно выше.

**Рынок рублевого госдолга:** Доходности ОФЗ растут вслед за курсом доллар/рубль.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Российская валюта продолжает падать. Вчерашнее движение по величине однодневного снижения даже превзошло падение курса в пятницу. Снижение продолжается и сегодня утром – в настоящий момент доллар торгуется уже по 38,75. Вчера и сегодня рынки продолжают отыгрывать негатив, связанный с введением санкций против России.

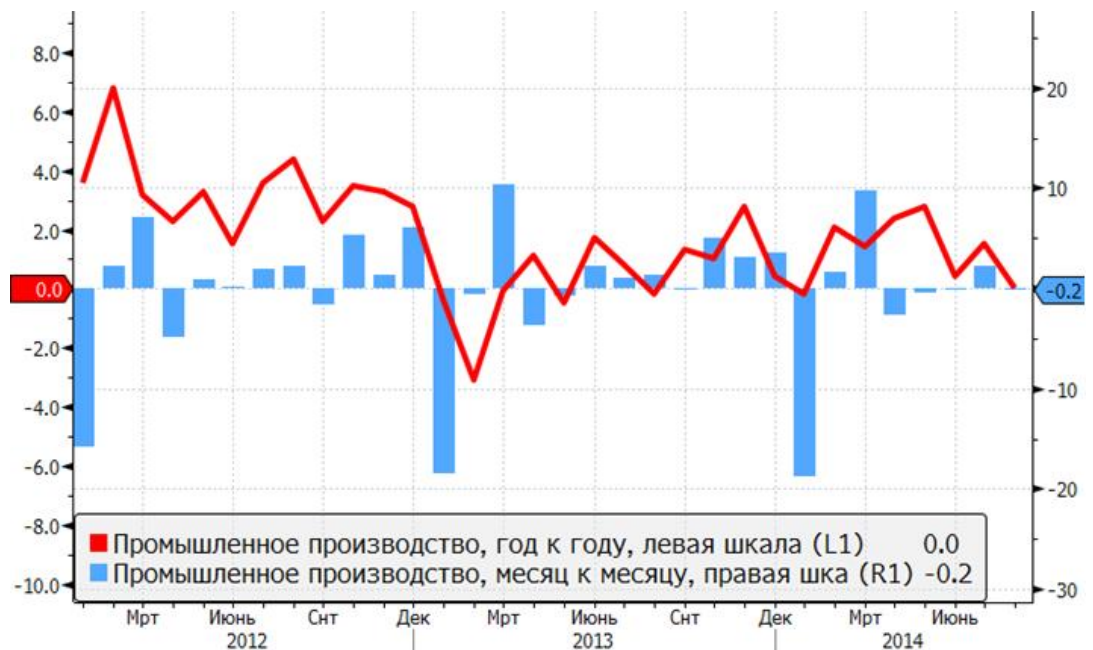
Цена на нефть продолжает снижаться. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. В пользу снижения цен на нефть играют последние экономические данные по Китаю - в августе произошло сильнейшее замедление темпов роста промышленного производства с 9% до 6,9% YoY. Хотя в абсолютных цифрах рост остается высоким, произошедшее замедление заставило многих экономистов вспомнить об опасности «жесткой посадки» китайской экономики. В частности это вызывает вопрос о поддержании спроса на нефть со стороны Китая. Кроме этого рост добычи таких стран как Ливия и Нигерия увеличивает совокупную добычу ОПЕК на фоне растущей добычи нефти в США. Стоит сказать, что в последние дни падение происходит именно по сорту Brent, тогда как нефть сорта WTI имеет признаки стабилизации.

Наложенные санкции напрямую влияют на рубль не только через негативный новостной фон, но и со стороны того, что российские компании столкнутся с большими сложностями при рефинансировании внешних долгов (при этом именно в сентябре объем погашений наибольший из ближайших трех месяцев). Это приведет к усилению оттока капитала. Все это происходит на фоне снижающейся цены на нефть, и рисков того, что сальдо торгового баланса снизится еще сильнее.

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

Росстат опубликовал данные по промышленному производству в январе-августе 2014 года. Данные нельзя назвать особенно положительными, так производство в августе осталось таким же как в августе прошлого года. При этом за январь-август производство выросло на 1,3% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Снижение к предыдущему месяцу составило 0,2%. Ранее мы писали о том что в этом году наблюдается достаточно сильный рост в сфере производства потребительских товаров. Сейчас уже наблюдается замедление, так к примеру производство курток, которое выросло на 29% с начало года в августе показало снижение на 41,6% в сравнении с прошлым годом. С другой одеждой и обувью наблюдается такая же картина. Рост наблюдается в сфере производства мяса и субпродуктов (+11%).



**Рубль**

Российская валюта продолжает падать. Вчерашнее движение по величине однодневного снижения даже превзошло падение курса в пятницу. Снижение продолжается и сегодня утром – в настоящий момент доллар торгуется уже по 38,75.

Вчера и сегодня рынки продолжают отыгрывать негатив, связанный с введением санкций против России.

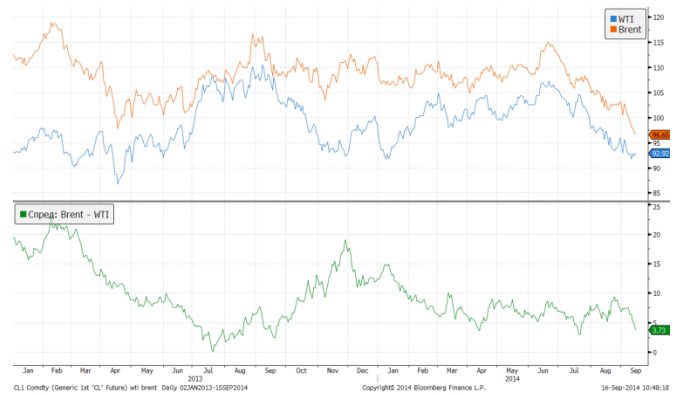
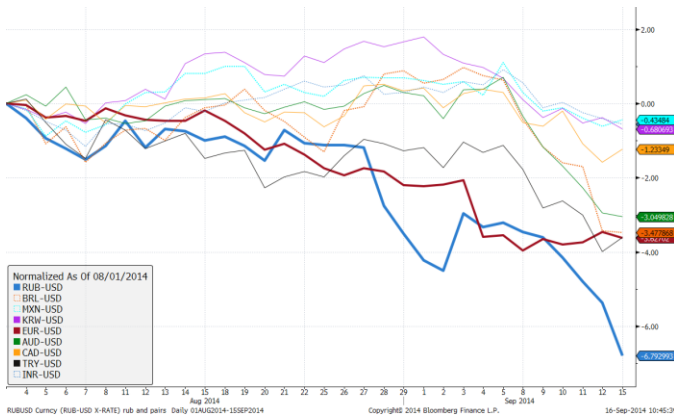
Цена на нефть продолжает снижаться. Мы полагаем, что рост доллара против корзины основных валют (в частности, против евро) приводит к тому, что нефть дешевеет. В пользу снижения цен на нефть играют последние экономические данные по Китаю - в августе произошло сильнейшее замедление темпов роста промышленного производства с 9% до 6,9% YoY. Хотя в абсолютных цифрах рост остается высоким, произошедшее замедление заставило многих экономистов вспомнить об опасности «жесткой посадки» китайской экономики. В частности это вызывает вопрос о поддержании спроса на нефть со стороны Китая. Кроме этого рост добычи таких стран как Ливия и Нигерия увеличивает совокупную добычу ОПЕК на фоне растущей добычи нефти в США. Стоит сказать, что в последние дни падение происходит именно по сорту Brent, тогда как нефть сорта WTI имеет признаки стабилизации.

Наложенные санкции напрямую влияют на рубль не только через негативный новостной фон, но и со стороны того, что российские компании столкнутся с большими сложностями при рефинансировании внешних долгов (при этом именно в сентябре объем погашений наибольший из ближайших трех

месяцев). Это приведет к усилению оттока капитала. Все это происходит на фоне снижающейся цены на нефть, и рисков того, что сальдо торгового баланса снизится еще сильнее.

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 снижение наблюдается также и по валютам других развивающихся и сырьевых стран.



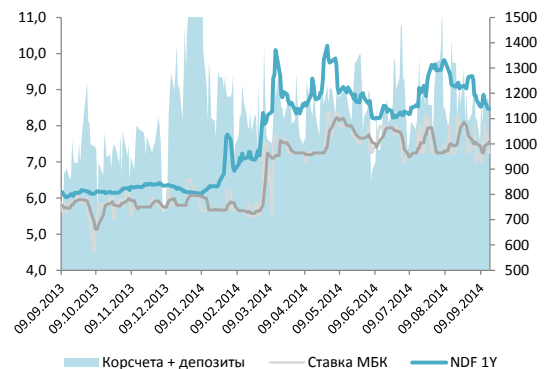
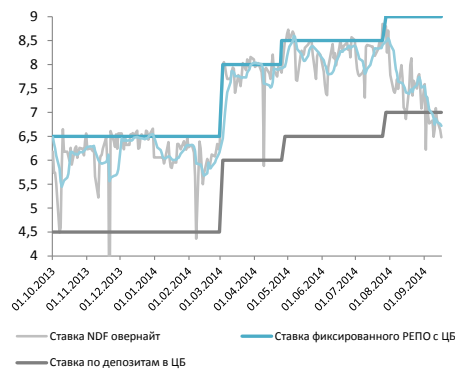
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка выросли до 8,25/8,35%, по причине налоговых выплат. До выплаты НДС на следующей неделе, мы ожидаем, что ставки будут удерживаться на уровнях близких к текущим и возможно выше.

Со вчерашнего дня, после выплаты страховых взносов в фонды, объем ликвидности в системе уменьшился на 54 млрд. рублей до 1,127 трлн. рублей.

Сегодня Росказна предложит к размещению 50 млрд. рублей на 91 день. Так как возврат 50 млрд. рублей в пятницу компенсируется размещением в четверг, можно сегодняшней депозит рассматривать как чистый приток ликвидности в систему.

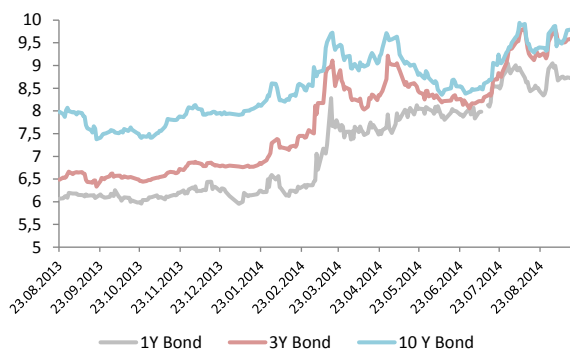
Сегодня проходит аукцион недельного РЕПО. ЦБ вы ставил лимит в 2,15 трлн. рублей и, таким образом, абсорбирует 150 млрд. рублей ликвидности. На прошлой неделе аукцион прошел с переспросом. На этой неделе, с учетом налоговых выплат, спрос должен быть высоким, что может вызвать рост ставок на денежном рынке.



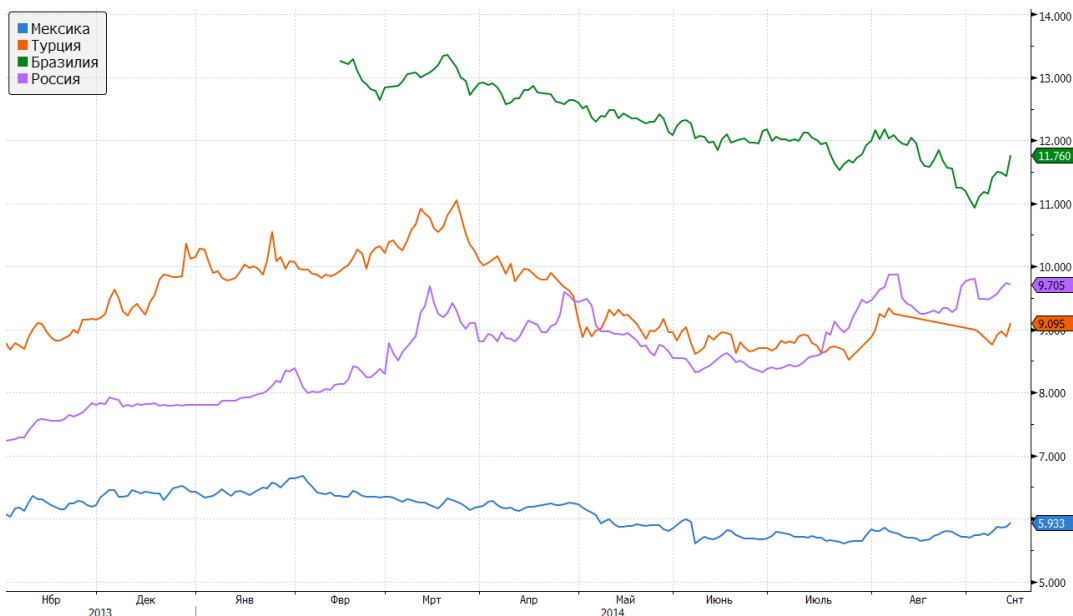
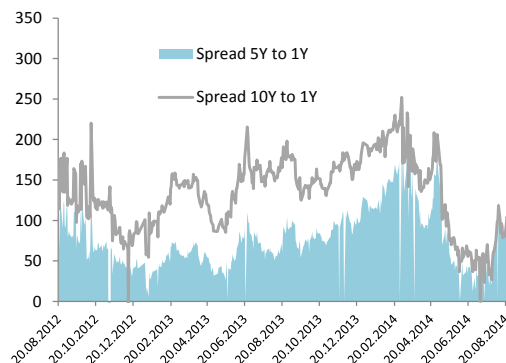
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Вчера рынок ОФЗ закономерно отреагировал на снижение рубля ростом доходностей, в среднем на 4 б.п. В ближайшее время ожидаются размещения от Минфина, так как по словам Силуанова объем заимствований в 2014 году остается неизменным (значит до конца года министерство должно разместить облигаций еще на 230 млрд. рублей).

**Доходность ОФЗ**



**Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)**



**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».