

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	1167	1,4%	-2,3%	-7,9%	-15,6%	-2,6%	-19,7%
S&P500	1983	-0,6%	-0,1%	-0,8%	1,2%	7,0%	17,1%
Нефть Brent	96,9	-0,1%	0,2%	-5,7%	-15,1%	-9,6%	-10,7%
Нефть Urals	93,1	-0,5%	-1,5%	-6,5%	-16,1%	-11,8%	-14,3%
Золото	1223	0,7%	-0,8%	-4,2%	-7,3%	-6,2%	-8,3%
Валюты							
EURUSD	1,285	0,0%	-0,7%	-2,6%	-5,7%	-6,8%	-5,0%
USDRUB	38,62	-0,2%	0,6%	7,0%	14,4%	8,7%	20,3%
EURRUB	49,62	-0,2%	-0,1%	4,2%	7,8%	1,3%	14,3%
Корзина	43,55	-0,4%	0,3%	5,3%	10,8%	4,7%	17,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	-4	-6	15	-3	-17	-10
МБК о/п	7,90	-9	14	43	-26	-29	160

ГЛАВНОЕ

Рубль: боковая динамика на фоне нейтрального новостного фона

Денежный рынок: Из-за вчерашних расходов бюджета ставки денежного рынка снизились до 8%. Также предстоят крупные налоговые выплаты: НДС и акцизы, на этом фоне ожидаем роста ставок.

Рынок рублевого госдолга: Вчера снижение доходностей ОФЗ продолжилось.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Торги американским долларом вчера начались на уровнях закрытия предыдущего дня – в районе 38,70. Затем курс умеренно снижался до уровня 38,55. Ближе к концу дня доллар стал незначительно расти и вечером торговался вблизи отметки 38,60.

Новостной фон остается нейтральным. Судя отсутствию выраженных движений российских финансовых рынков, пока мало кто из инвесторов верит, что на заседании 30 сентября Еврокомиссия может действительно отменить санкции против России.

Нефть вчера продолжила дешеветь. В меньшей степени это происходит с сортом Brent и в большей – с американской WTI. Привязанная к эталонным сортам (Brent и WTI) российская нефть Urals также продолжает снижаться и в настоящий момент стоит уже \$93,1. В последнюю неделю снижение цен на нефть замедлилось, но не остановилось. Таким образом, пока о стабилизации на рынке нефти 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 некоторую поддержку из-за налогового периода. Вчера проходила уплата НДС (около 250 млрд. руб.), 25 сентября – НДС 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

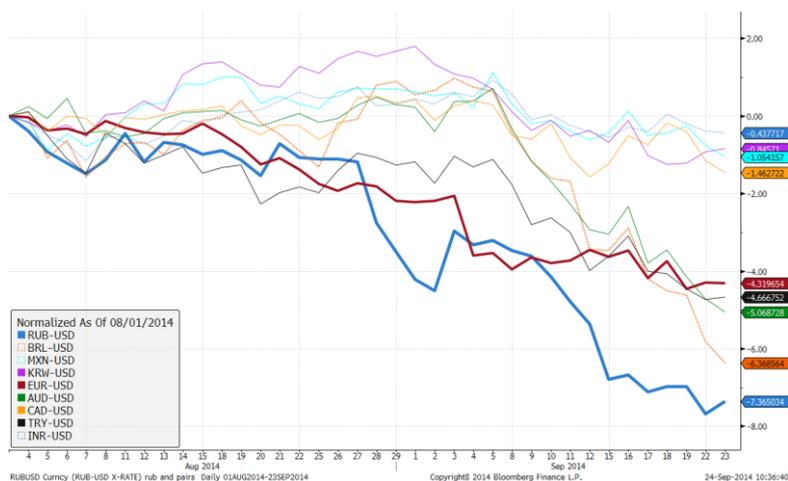
Торги американским долларом вчера начались на уровнях закрытия предыдущего дня – в районе 38,70. Затем курс умеренно снижался до уровней 38,55. Ближе к концу дня доллар стал незначительно расти и вечером торговался вблизи отметки 38,60.

Новостной фон остается нейтральным. Судя отсутствию выраженных движений российских финансовых рынков, мало кто верит, что на заседании 30 сентября Еврокомиссия может отменить санкции.

Нефть вчера продолжила дешеветь. В меньшей степени это происходит с сортом Brent и в большей - с американской WTI. Привязанная к эталонным сортам (Brent и WTI) российская нефть Urals также продолжает снижаться и в настоящий момент стоит уже \$93,1. В последнюю неделю снижение цен на нефть замедлилось, но не остановилось. Таким образом, 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. Вчера проходила уплата НДС (около 250 млрд. руб.), 25 сентября – НДС 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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

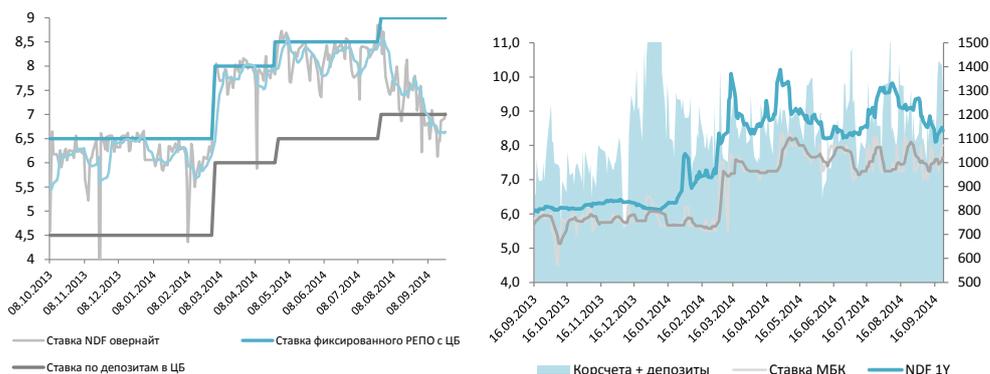
Из-за вчерашних расходов бюджета ставки денежного рынка снизились до 8%. Также предстоят крупные налоговые выплаты: НДС и акцизы, на этом фоне ожидаем роста ставок.

Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня увеличился на 217 млрд. рублей, до 1,46 трлн. рублей. Вчера налоговых выплат не производилось, расходы бюджета преваляровали, чем и объясняется произошедший приток ликвидности.

Вчера на аукционе недельного РЕПО с ЦБ РФ банки воспользовались предложением в полной мере. 2,4 трлн. рублей были предоставлены под 8,16% годовых, спрос превысил предложение и составил 2,64 трлн. рублей. Сейчас в период налоговых выплат спрос на ликвидность повышен.

Сегодня предстоят возвраты средств от банков в Росказну на 225 млрд. рублей. Фактически, вчера депозиты были продлены на две недели. Банки предъявили спрос на 250 млрд., ставка размещения поднялась до 8,38%.

ПФРФ проведет аукцион на размещение 50 млрд. рублей на 18 дней под минимальную ставку 8,7%. Учитывая, что на этой неделе нет возвратов с депозитов Пенсионного Фонда, это размещение обеспечит чистый приток ликвидности в систему и поддержит денежный рынок.



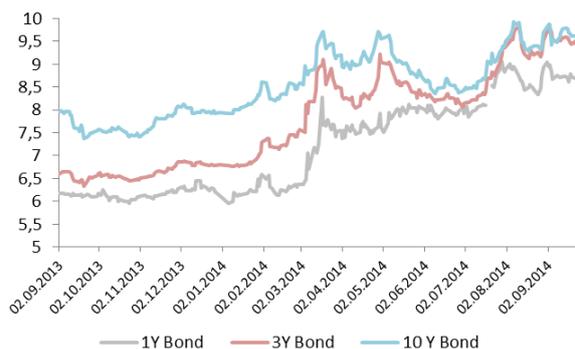
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера долговой рынок вновь показал снижение по доходности. Сегодня выйдут данные по недельной инфляции, которые могут оказать влияние на рынок в сложившейся ситуации. Пока целевая ставка ЦБ РФ сохраняется выше годового темпа инфляции – 7,8% против 8,0%. Однако, в случае ускорения темпа роста цен и, соответственно, сокращения спреда к ставке, это приведет к активизации опасений еще одного повышения ставки ЦБ РФ и окажет негативное влияние на долговой рынок.

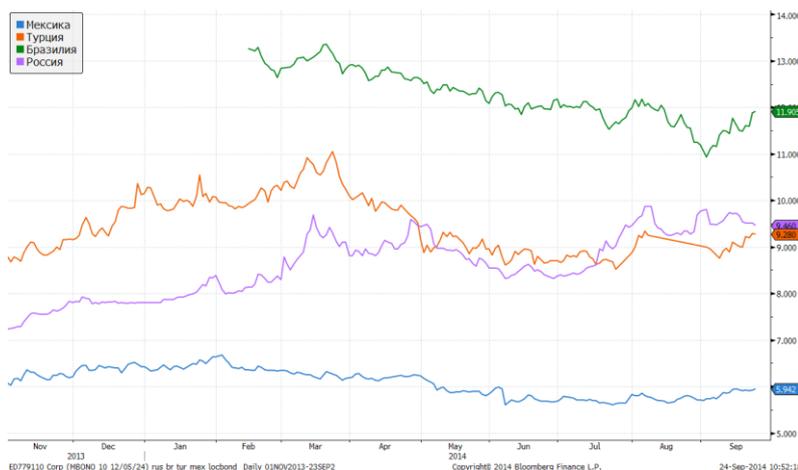
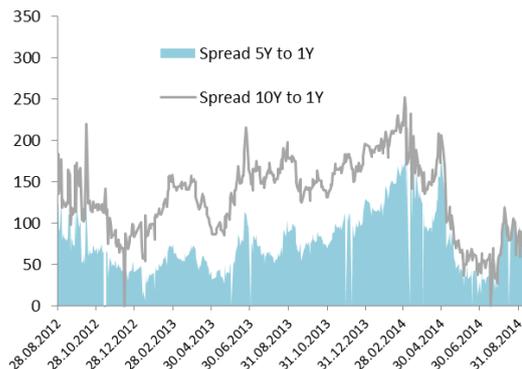
В то же время, следует учитывать и тот факт, что ЦБ РФ при определении уровня ставок опирается на те факторы, которые продолжают свое действие в долгосрочном периоде. Текущее же ускорение инфляции связано в основном с введением санкций в отношении России и ответных мер нашей страны. По словам зампреда ЦБ РФ Ксении Юдаевой, в 2014 году вклад немонетарных факторов в инфляцию оказался больше, чем монетарных. ЦБ опирается на долгосрочные факторы и существенное внимание уделяет таргетированию инфляции в 2015-2016 годах.

В случае, если сегодняшняя недельная инфляция окажется выше 0,1%, это может негативно сказаться на долговом рынке, т.к. приведет к росту годового темпа с текущих 7,8%.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



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	50,5	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	52,8	53,1
09/23/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Jul	0.5%	0.1%	0.4%	09/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Sep P	52,5	52,3	52,5
09/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Sep P	58	57,9	57,9	09/25/2014	12:00	Денежный агрегат M3 (г/г)	Aug	1.9%	--	1.8%
09/23/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Sep	10	14,00	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	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Sep P	59,2	--	59,5	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: Составной индекс PMI США	Sep P	--	--	59,7	09/24/2014	05:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Sep	--	113.2	113,3
09/25/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Sep 21	--	--	37,2	09/24/2014	06:00	Экономический обзор Китая за сент. от Bloomberg				
09/25/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Sep	6	--	3	09/26/2014	06:00	Conference Board China August Leading Economic Index				
09/26/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	2Q T	4.6%	--	4.2%	09/27/2014	05:30	Industrial Profits YoY	Aug	--	--	13.5%
09/26/2014	16:30	Личное потребление	2Q T	2.9%	--	2.5%	09/28/2014	09/30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	--	100,08
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) Инд. настроения	2Q T	2.0%	--	2.0%							
09/26/2014	17:55	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 (г/г)	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 (г/г)	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 (г/г)	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 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».