

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,8% до 1998 пунктов. Нефть Brent осталась на прежнем уровне - \$97,0. Нефть Urals опустилась на 0,4% до \$92,7.

Курс российской валюты укрепился против доллара на 1,2% и против евро - на 1,7%. При закрытии курс доллара в среду составлял 38,15 рублей, а евро – 48,77 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1189	1,9%	-1,1%	-5,6%	-13,7%	0,8%	-18,1%
S&P500	1998	0,8%	0,0%	-0,1%	2,1%	8,1%	17,6%
Нефть Brent	97,0	0,1%	-2,1%	-5,4%	-14,5%	-10,3%	-11,4%
Нефть Urals	92,7	-0,4%	-3,0%	-7,1%	-16,3%	-12,7%	-14,1%
Золото	1217	-0,5%	-1,5%	-5,0%	-8,1%	-6,3%	-8,6%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,278	-0,5%	-1,4%	-2,9%	-6,3%	-7,2%	-5,4%
USDRUB	38,15	-1,2%	-0,5%	5,7%	13,1%	7,2%	18,0%
EURRUB	48,77	-1,7%	-1,7%	2,5%	6,3%	-0,4%	11,9%
Корзина	42,95	-1,4%	-1,1%	4,0%	9,6%	3,2%	14,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,57	4	-3	17	4	-12	-9
МБК о/п	7,68	-22	-12	-70	-48	-7	118

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** укреплением на налогах и снижении геополитической напряженности

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются около 8%. Сегодня выплата НДС и акцизов, что может вызвать рост ставок денежного рынка, но незначительный из-за переизбытка рублевой ликвидности.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера снижение доходностей ОФЗ продолжилось.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашнего дня произошло существенное укрепление курса российской валюты как по отношению к доллару, так и против евро. Валютный рынок вчера открылся со снижением доллара, которое постепенно продолжалось в течение всего дня. В результате доллар подешевел на 1,2% , а евро еще сильнее – на 1.7% благодаря снижению курса европейской валюты против доллара (на 0,5%), курс которого в настоящий момент составляет 1,276 – минимум почти за два года. Отметим, что курс евро/доллар воздействует не только на евро против рубля: нефть, оцениваемая в долларах, тоже подвержена влиянию. И отчасти снижение стоимости нефти в последние два месяца связано с укреплением доллара против других валют (в частности против евро). Впрочем, с этой точки зрения, дальнейшее существенное снижение нефти нами видится маловероятным, поскольку и евро упал против доллара уже достаточно сильно.

Новостной фон вчера несколько улучшился благодаря заявлениям НАТО о выводе значительной части войск РФ с востока Украины. Впрочем, Россия всегда отрицала наличие там своих войск.

На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Сегодня, 25 сентября, уплата 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.

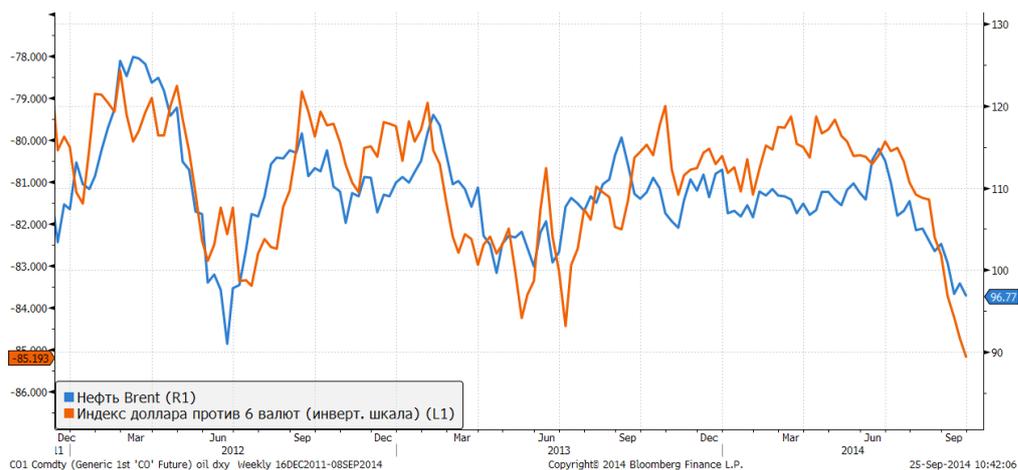
ЭКОНОМИКА РОССИИ

**Инфляция**

Цены в России в среднем выросли на 0,2% за неделю. Таким образом инфляция в годовом выражении уже разоглась до 7,9%, что достаточно близко к ключевой ставке ЦБ - 8%. Структура роста цен говорит о том, что основным драйвером цен остается немонетарный фактор – санкции против России. Так сильнее всего подорожало мясо: свинина на 1% за неделю, кура на 0,8%, говядина на 0,6%. Рост общего индекса сдерживает продолжающаяся дефляция плодовоовощной продукции, за исключение помидоров и огурцов, которые подорожали на 2,7-2,8%.

**Рубль**

По итогам вчерашнего дня произошло существенное укрепление курса российской валюты как по отношению к доллару, так и против евро. Валютный рынок вчера открылся со снижением доллара, которое постепенно продолжалось в течение всего дня. В результате доллар подешевел на 1,2%, а евро еще сильнее – на 1.7% благодаря снижению курса европейской валюты против доллара (на 0,5%), курс которого в настоящий момент составляет 1,276 – минимум почти за два года. Отметим, что курс евро/доллар воздействует не только на евро против рубля: нефть, оцениваемая в долларах, тоже подвержена влиянию. И отчасти снижение стоимости нефти в последние два месяца связано с укреплением доллара против других валют (в частности против евро). Впрочем, с этой точки зрения, дальнейшее существенное снижение нефти нами видится маловероятным, поскольку и евро упал против доллара уже достаточно сильно.



Новостной фон вчера несколько улучшился благодаря заявлениям НАТО о выводе значительной части войск РФ с востока Украины. Впрочем, Россия всегда отрицала наличие там своих войск.

На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Сегодня, 25 сентября, уплата 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.

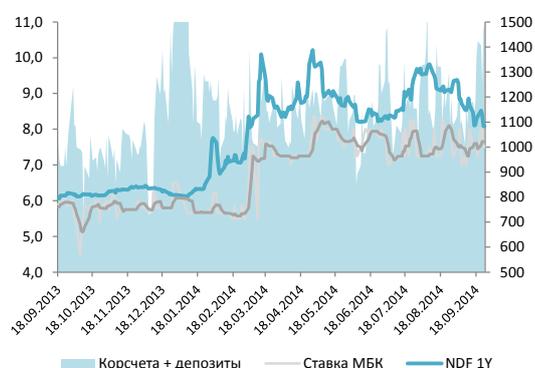
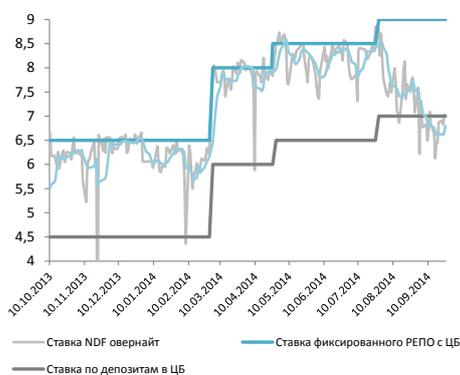
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Ставки денежного рынка остаются около 8%. Сегодня выплата НДС и акцизов, что может вызвать рост ставок денежного рынка, но незначительный из-за переизбытка рублевой ликвидности.**

Объем ликвидности сегодня вырос еще на 44 млрд. рублей, до феноменальных 1,5 трлн. рублей. На корсчетах в ЦБ 1,36 трлн. рублей. Банки подготовились к сегодняшней выплате НДС и акцизов. Из-за снижения в августе средней цены на нефть марки Urals до \$96 выплаты будут в меньшем объеме чем обычно: 210-220 млрд. рублей вместо 250-260 млрд. рублей. Оценочный объем выплат акцизов – 95 млрд. рублей.

Аукцион Пенсионного Фонда прошел с небольшим переспросом, банки взяли 50 млрд. рублей на 8 дней под 8,91% годовых. Это новое размещение, обеспечивающее приток ликвидности в систему.

Росказна сегодня предложит 30 млрд. рублей на 35 дней, минимум под 8,5%.

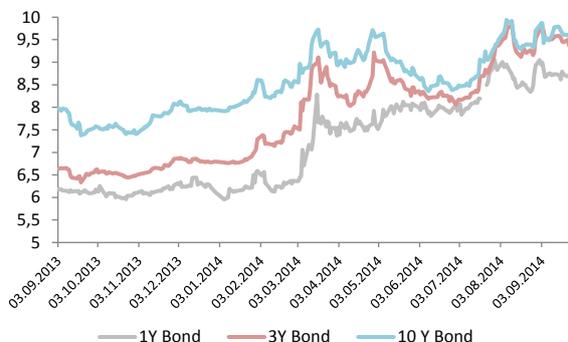


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

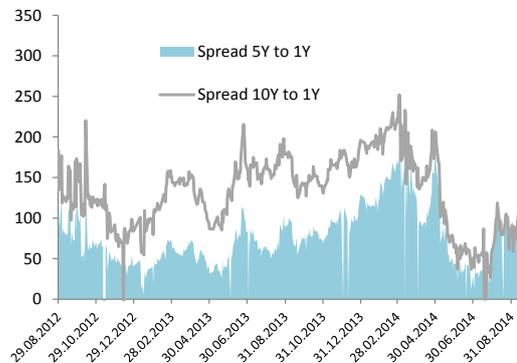
Вчера долговой рынок вновь показал снижение по доходности. Росстат опубликовал данные по недельной инфляции - 0,2%. Ключевая ставка ЦБ теперь выше годового темпа инфляции только на 0,1 п.п. (7,9% против 8%). Ускорение темпа роста цен увеличивает опасения еще одного повышения ставки ЦБ РФ. Это негативно для рынка, но пока не вызвало ощутимого движения и скорее сдерживает рост.

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.

**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](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».*