

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера довольно сильно упал на 1,6% до 1966 пунктов. Нефть Brent осталась на прежнем уровне - \$97,0. Нефть Urals подорожала на 0,7% до \$93,4.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,9% и против евро - на 0,7%. При закрытии курс доллара в четверг составлял 38,49 рублей, а евро – 49,10 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	1176	-1,1%	-1,2%	-6,8%	-14,8%	-0,9%	-18,0%
S&P500	1966	-1,6%	-1,8%	-1,7%	0,3%	5,8%	16,2%
Нефть Brent	97,0	0,1%	-2,0%	-5,6%	-14,5%	-10,3%	-10,8%
Нефть Urals	93,4	0,7%	-2,6%	-6,8%	-15,8%	-12,1%	-14,0%
Золото	1222	0,4%	-0,2%	-4,8%	-7,1%	-5,6%	-8,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,275	-0,2%	-0,9%	-3,4%	-6,7%	-7,4%	-5,8%
USDRUB	38,49	0,9%	0,2%	6,4%	14,1%	7,6%	19,0%
EURRUB	49,10	0,7%	-0,6%	2,8%	6,6%	-0,1%	12,2%
Корзина	43,24	0,7%	-0,4%	4,5%	10,1%	3,5%	15,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,50	-6	-12	15	-3	-22	-12
МБК о/п	7,94	27	-10	-29	-30	169	144

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** снижение на негативном новостном фоне (продление ареста главы АФК «Система» В. Евтушенкова и низкая вероятность отмены санкций на следующей неделе)

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка вблизи 8%. Ситуация с ликвидностью остается комфортной, на следующей неделе ожидается сохранения ставок на текущих уровнях.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

После довольно сильного снижения доллара в среду ситуация на валютном рынке вчера изменилась в обратную сторону. Доллар начал расти с самого утра и к середине дня укрепился с 38,20 до 38,50. В оставшуюся часть дня торги проходили вблизи этого уровня, на нем они и завершились.

Из новостных факторов можно выделить продление ареста главы АФК «Система» Владимира Евтушенкова, новость об этом появилась с утра и, скорее всего, повлияла на ход торгов.

Кроме этого на следующей неделе 30 сентября состоится встреча постоянных представителей стран ЕС в Брюсселе и некоторые российские СМИ в последние дни предполагали, что недавние санкции со стороны ЕС могут быть отменены. Между тем, по словам источников газеты Financial Times, остается "крайне маловероятным", что ЕС откажется на будущей неделе от каких-либо санкционных мер. Хотя Европейской комиссии было поручено изучить варианты приостановки санкций, комиссар ЕС по вопросам торговли Карел де Гюйт сказал Financial Times, что вряд ли она будет рекомендовать сделать первый шаг («Интерфакс»).

На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Вчера, 25 сентября, производилась уплата НДС и акцизов (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**

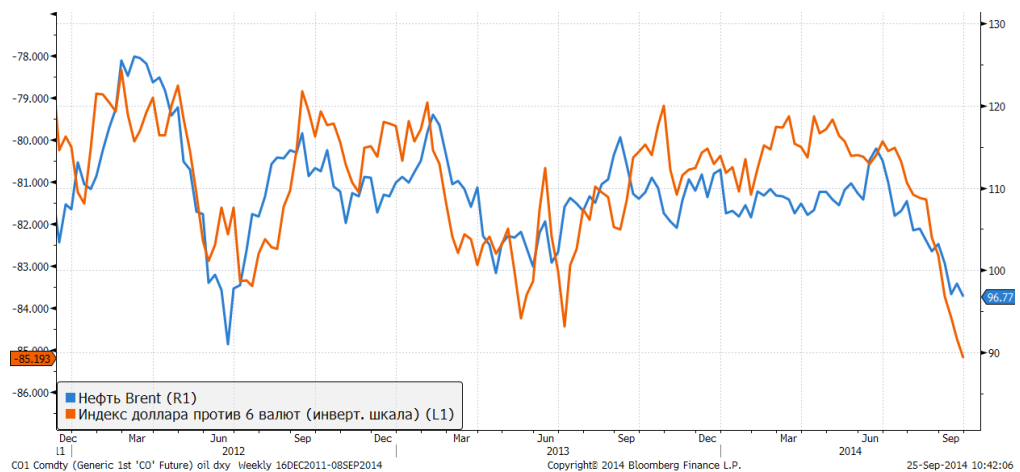
**Рубль**

После довольно сильного снижения доллара в среду ситуация на валютном рынке вчера изменилась в обратную сторону. Доллар начал расти с самого утра и к середине дня укрепился с 38,20 до 38,50. В оставшуюся часть дня торги проходили вблизи этого уровня, на нем они и завершились.

Из новостных факторов можно выделить продление ареста главы АФК «Система», новость об этом появилась с утра и, скорее всего, повлияла на ход торгов.

Кроме этого на следующей неделе 30 сентября состоится встреча постоянных представителей стран ЕС в Брюсселе. Некоторые российские СМИ в последние дни предполагали, что недавние санкции со стороны ЕС могут быть отменены. Между тем, по словам источников газеты Financial Times, остается "крайне маловероятным", что ЕС откажется на будущей неделе от каких-либо санкционных мер. Хотя Европейской комиссии было поручено изучить варианты приостановки санкций, комиссар ЕС по вопросам торговли Карел де Гюхт сказал Financial Times, что вряд ли она будет рекомендовать сделать первый шаг («Интерфакс»).

Нефть Brent в последние два дня остается на отметке \$97. Мировой рост добычи нефти одновременно с укреплением доллара в последние два месяца толкают котировки «черного золота вниз». Курс доллара против евро вчера внутри дня доходил до 1,27 – максимума за два года. Кроме этого в последнее время довольно быстро наращивает темп добычи такая страна как Ливия. По последним данным ее добыча составляет уже 950 тысяч баррелей в день, тогда как еще в июле она добывала только 400 тысяч. Эти довольно существенный объем при том, что совокупный мировой спрос составляет около 90 млн. баррелей в день. Кроме этого у Ливии остается еще неиспользуемая квота по добыче - страна может добывать до 1,5 млн. баррелей.



На этой неделе рубль получает поддержку из-за налогового периода. Вчера, 25 сентября, производилась уплата НДС и акцизов (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.

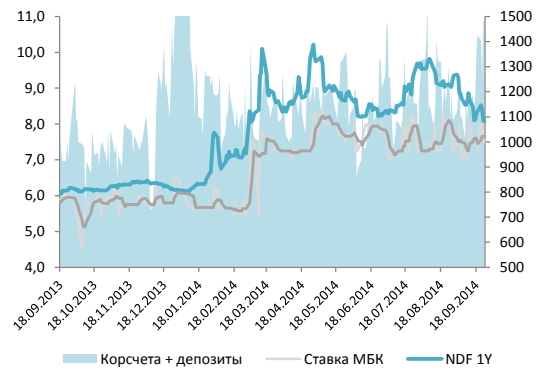
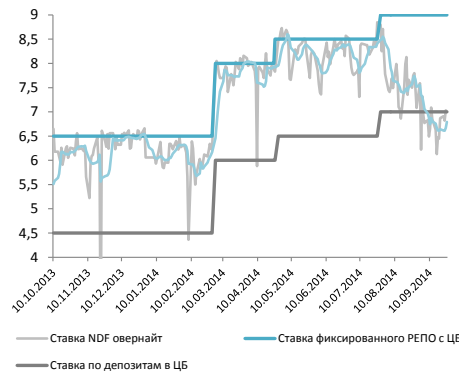
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка вблизи 8%. Ситуация с ликвидностью остается комфортной, на следующей неделе ожидается сохранения ставок на текущих уровнях.**

После уплаты НДС и акцизов объем ликвидности в системе снизился на 213,2 млрд. рублей до 1,3 трлн. рублей. Остатки на корсчетах остаются на более чем комфортном уровне 1,175 трлн. рублей.

Аукцион Росказна прошел с переспросом, ставка размещения поднялась до 9,1% (минимальная ставка 8,5%). Приток 30 млрд. рублей ликвидности поможет в понедельник при выплате налога на прибыль, что в сочетании с накопленной ликвидностью обуславливает спокойное окончание налогового периода. На следующей неделе Росказна разместит суммарно 295 млрд. рублей, возвратов предстоит только на 95 млрд. рублей. Ставки денежного рынка на будущей неделе, вероятно, будут оставаться на низком уровне.

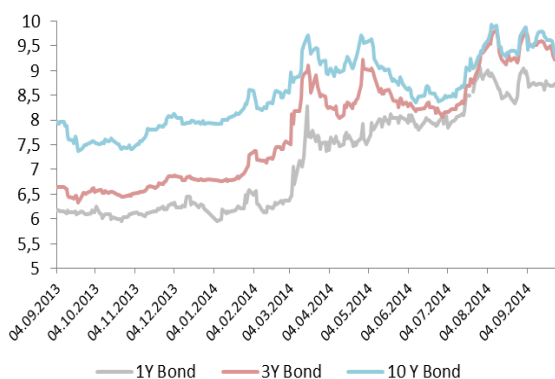
ЦБ объявил максимальный объем средств, которые будут предоставлены по 312-П на аукционе 13 октября – 600 млрд. рублей. С предыдущего аукциона 15 октября вернутся 588,3 млрд. рублей (в июле аукцион прошел с низким спросом), воздействие на ликвидность будет близко к нейтральному.



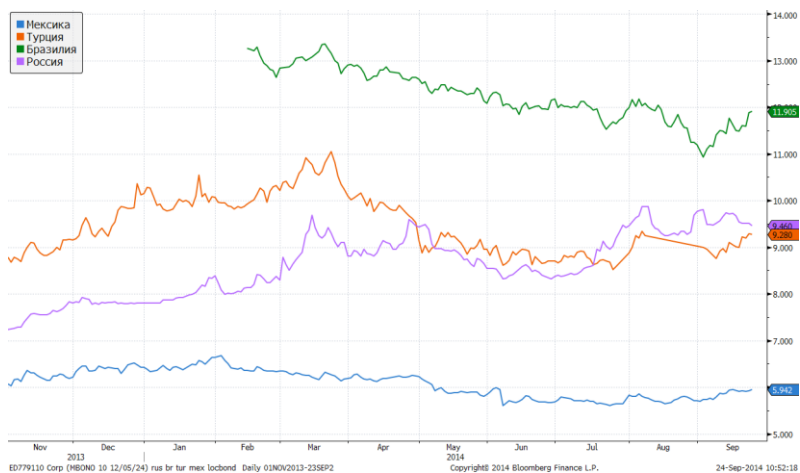
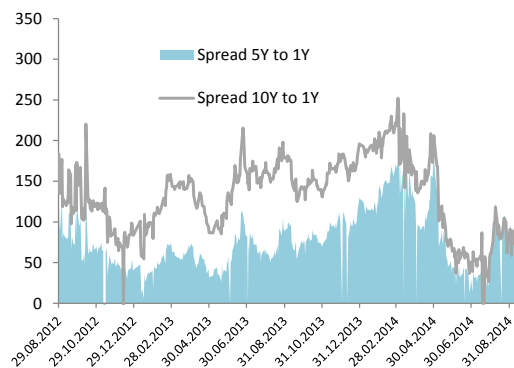
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

На долговом рынке РФ продолжается снижение доходностей. Это происходит даже несмотря на то, что инфляция на этой неделе вышла выше, чем ожидалось. По всей видимости, после того, как Правительство отказалось от планов повышения налогов с 2015 года ожидания возможного нового подъема ставок ЦБ РФ уходят из котировок облигаций государственного долга. Аукцион ОФЗ на этой неделе прошел успешно, что также добавляет рынку позитива. В перспективе следующей недели мы ставим на сохранение тренда на снижение доходностей.

**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 М3 (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	М3, 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».*