

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели фондовый индекс США S&P500 потерял 1,4% и закрылся на отметке 1983 пункта. Нефть Brent за неделю подешевела на 1,4% - до \$97,0. Российская нефть Urals снизилась чуть сильнее - на 1,8% до \$93,3.

В пятницу обновился исторический минимум рубля против доллара, курс которого превысил 39 рублей. За неделю курс российской валюты снизился против доллара на 2,0% и против евро - на 1,4%. При закрытии курс доллара в пятницу составлял 39,18 рублей, а евро – 49,62 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1156	-1,7%	-1,2%	-2,9%	-15,4%	-5,7%	-18,7%
S&P500	1983	0,9%	-1,4%	-1,0%	1,2%	5,9%	17,9%
Нефть Brent	97,0	0,0%	-1,4%	-6,0%	-13,9%	-10,2%	-10,8%
Нефть Urals	93,3	-0,1%	-1,8%	-7,1%	-14,6%	-11,3%	-12,8%
Золото	1218	-0,3%	0,2%	-5,4%	-8,4%	-5,3%	-8,5%
Валюты							
EURUSD	1,268	-0,5%	-1,1%	-3,4%	-7,5%	-8,0%	-6,3%
USDRUB	39,18	1,8%	2,0%	5,5%	15,3%	11,6%	20,9%
EURRUB	49,62	1,1%	0,3%	1,8%	6,6%	2,6%	13,2%
Корзина	43,84	1,4%	1,2%	3,7%	10,6%	6,9%	16,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,53	3	-5	19	0	-19	-8
МБК о/п	8,12	18	27	-22	-9	-14	162
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	0	-2

ГЛАВНОЕ

Рубль: снижение на негативном новостном фоне (продление ареста главы АФК «Система» В. Евтушенкова и низкая вероятность отмены санкций на этой неделе). Тренд на ослабление валют развивающихся стран.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. Драйверов для роста ставок на этой неделе нет.

Рынок рублевого госдолга: Снижение доходности на долговом рынке продолжается, ожидания на эту неделю - позитивные.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошлой неделе торги на валютном рынке проходили на фоне сильнейшей волатильности. И хотя колебания доллара были довольно сильными с понедельника по четверг они оставались в боковом коридоре 38,20-38,60. В пятницу же с утра доллар перешел к росту и к концу дня обновил максимум, преодолев отметку 39 рублей, завершились торги еще выше – на уровне 39,18.

Судя по всему, в последнее время кроме локальных российских факторов на курс российской валюты влияет и новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, данный тренд не обходит стороной и Россию. Так за последний месяц все рассматриваемые нами валюты снизились против доллара. И существенное снижение в пятницу может объясняться еще и тем, что рубль, который до четверга включительно смотрелся лучше других, в пятницу «догонял» другие валюты. Из новостных факторов можно выделить продление ареста главы АФК «Система». Кроме этого Генпрокуратура подала иск в суд о возврате государству имущества «Башнефти».

На этой 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»).

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

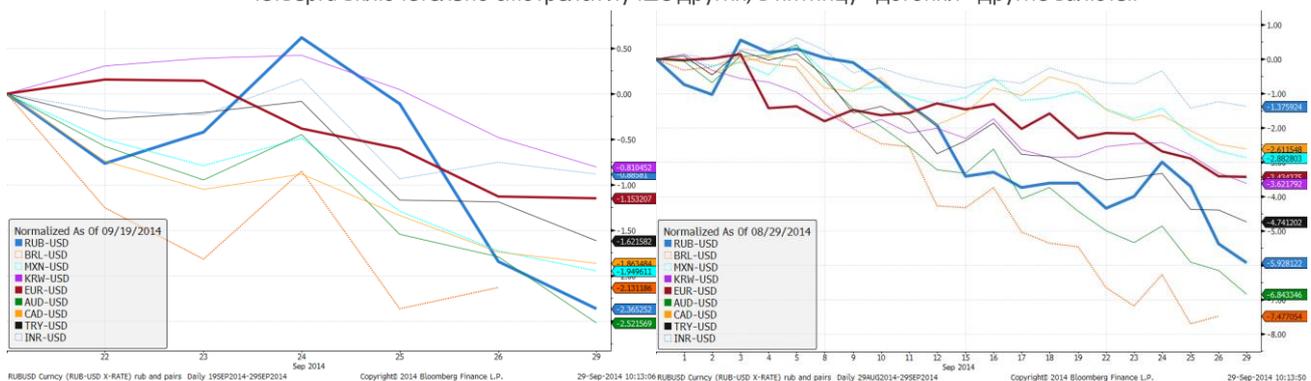
Инфляция

Цены в России в среднем выросли на 0,2% за неделю. Таким образом, инфляция в годовом выражении уже разогнала 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

На прошлой неделе торги на валютном рынке проходили на фоне сильнейшей волатильности. И хотя колебания доллара были довольно сильными с понедельника по четверг они оставались в боковом коридоре 38,20-38,60. В пятницу же с утра доллар перешел к росту и к концу дня обновил максимум, преодолев отметку 39 рублей. Торги завершились еще выше – на уровне 39,18.

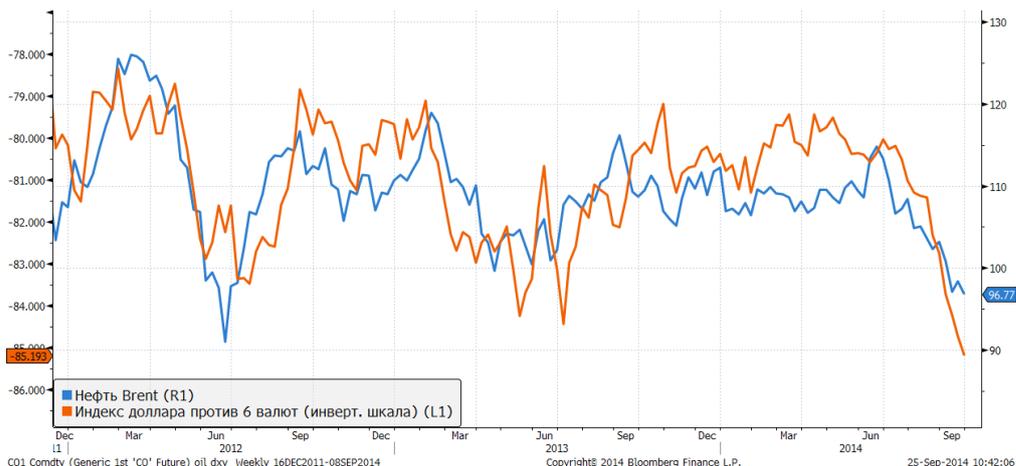
Судя по всему, в последнее время кроме локальных российских факторов на курс российской валюты влияет и новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, который не обходит стороной и Россию. Так за последний месяц все рассматриваемые нами валюты снизились против доллара. И существенное снижение в пятницу может объясняться еще и тем, что рубль, который до четверга включительно смотрелся лучше других, в пятницу «догонял» другие валюты.



Из новостных факторов можно выделить продление ареста главы АФК «Система». Кроме этого Генпрокуратура подала иск в суд о возврате государству имущества «Башнефти».

На этой 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 три 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.



Сегодня 29 сентября состоится уплата налога на прибыль – 220 млрд. руб., однако едва ли это сможет поддержать курс российской валюты.

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.

В пятницу 26 сентября рубль в очередной раз обновил исторический минимум против доллара, превысив отметку 39 рублей. Но даже несмотря на это российской валюте придется упасть еще на 45 копеек (на 1,2%) против доллара, чтобы достигнуть 39,62 – того уровня выше которого российский ЦБ начнет продавать иностранную валюту. Ослабление евро против доллара и, как следствие, не такой сильный рост евро против рубля сделали рост бивалютной «корзины» не таким сильным, как произошедший рост доллара. В результате «корзина» сейчас составляет 43,88, а верхняя граница коридора ЦБ установлена на отметке 44,4 против бивалютной корзины (в августе регулятор сдвинул ее вверх на 1 рубль).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. Драйверов для роста ставок на этой неделе нет.

За неделю объем ликвидности в системе практически не изменился, на корсчетах и депозитах в ЦБ 1,41 трлн. рублей.

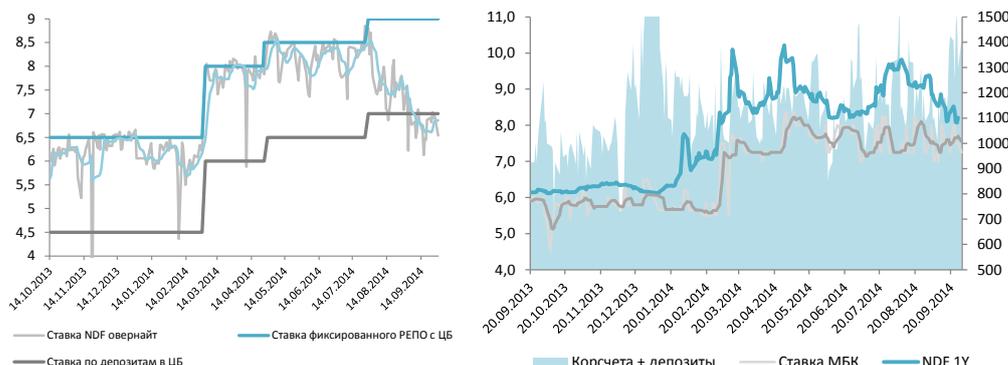
Во вторник на аукционе недельного РЕПО банки воспользовались предложением регулятора в полной мере. 2,4 трлн. рублей были предоставлены под 8,16% годовых, спрос превысил предложение и составил 2,64 трлн. рублей. Приток ликвидности по этому каналу рефинансирования составил 100 млрд. рублей. Пенсионный Фонд провел аукцион на размещение 50 млрд. рублей: банки взяли весь объем на 8 дней под 8,91% годовых. Это было новое размещение, обеспечивающее приток ликвидности в систему. Росказна разместила 425 млрд. рублей за неделю, что с учетом возвратов на 225 млрд. рублей дает приток в 200 млрд. рублей.

На прошлой неделе банки уплачивали треть НДС за второй квартал (250 млрд. рублей), а так же НДС и акцизы за август. Из-за снижения в августе средней цены на нефть марки Urals до \$96 выплаты скорее всего были в меньшем объеме чем обычно: 210-220 млрд. рублей вместо 250-260 млрд. рублей. Оценочный объем выплат акцизов – 95 млрд. рублей. По итогам всех выплат, размещений со стороны ЦБ, Рокасны и ПФР с рынка должно было уйти 200 млрд. рублей ликвидности, что должно было вызвать рост ставок денежного рынка. Но поддержку рынку оказали расходы бюджета в те дни, когда не было налоговых выплат. Ставки денежного рынка колебались от 8%, до 8,5%.

Сегодня уплачивается налог на прибыль за третий квартал в оценочном объеме 220 млрд. рублей.

Росказна на этой неделе разместит суммарно 295 млрд. рублей, возвратов предстоит только на 95 млрд. рублей.

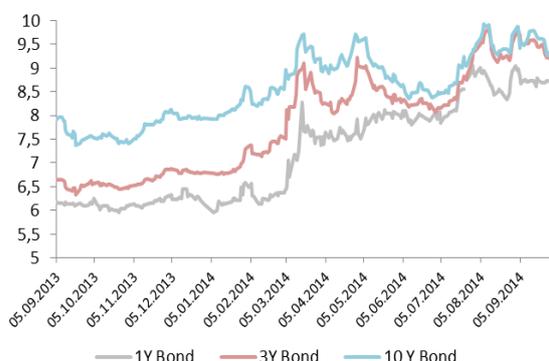
ЦБ объявил максимальный объем средств, которые будут предоставлены по 312-П на аукционе 13 октября – 600 млрд. рублей. С предыдущего аукциона 15 октября вернутся 588,3 млрд. рублей (в июле аукцион прошел с низким спросом), воздействие на ликвидность будет близко к нейтральному.



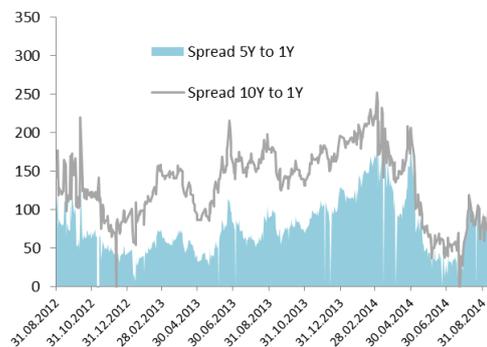
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

За неделю доходности снизились по всей кривой на 15-25 б.п. В больше степени снижение произошло на дальнем конце кривой. Снижение доходностей происходит даже несмотря на то, что инфляция на прошлой неделе вышла выше, чем ожидалось и в моменте составляет 7,9% г/г. 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. На этой неделе мы ставим на сохранение тренда на снижение доходностей.

Доходность ОФЗ



Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



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%	--	0.2%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	99,9	--	100,6
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	--	-0.1%	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	-5,8	--	-5,3
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	--	0.1%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	-11,4	--	-11,4
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Aug	1.4%	--	1.5%	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	2,5	--	3,1
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	-0.5%	--	3.3%	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	0,1	--	0,16
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Aug	-1.4%	--	-2.7%	09/30/2014	13:00	Уровень безработицы	Aug	11.5%	--	11.5%
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	10,5	--	7,1	09/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Sep	0.3%	--	0.4%
09/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Sep	61	--	59,63	09/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Sep A	0.9%	--	0.9%
09/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jul	-0.10%	--	-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	--	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 (r/r)	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		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		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 (r/r)	Sep	--	--	-20.7%	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	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	--	--	100,08
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	--	50,5
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Sep	215K	--	142K	10/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Sep	51	--	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 (r/r)	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 произв. 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 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».