

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера фондовый индекс США S&P500 потерял 0,3% и закрылся на отметке 1978 пункта. Нефть Brent несущественно подорожала на 0,2% - до \$97,2. Российская нефть Urals прибавила 0,5% и выросла до \$93,3.

В понедельник обновился исторический минимум рубля против доллара. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,7% и против евро - на 0,8%. При закрытии курс доллара в понедельник составлял 39,44 рублей, а евро – 50,04 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	1126	-2,6%	-3,8%	-5,4%	-17,3%	-8,9%	-21,7%
S&P500	1978	-0,3%	-1,6%	-1,3%	0,2%	4,9%	16,7%
Нефть Brent	97,2	0,2%	-1,2%	-5,8%	-13,4%	-7,9%	-9,9%
Нефть Urals	93,7	0,5%	-1,3%	-6,6%	-14,3%	-11,0%	-12,1%
Золото	1216	-0,2%	0,0%	-5,6%	-8,3%	-4,9%	-5,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,269	0,0%	-1,1%	-3,4%	-7,3%	-8,0%	-6,2%
USDRUB	39,44	0,7%	2,6%	6,2%	14,9%	12,4%	22,4%
EURRUB	50,04	0,8%	1,2%	2,6%	6,5%	3,4%	14,7%
Корзина	44,25	0,9%	2,1%	4,7%	10,6%	7,7%	18,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,48	-5	-10	13	-9	-28	-17
МБК о/п	7,96	-16	11	-38	-22	71	166

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** обновил исторический максимум и вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. На рынке локальный переизбыток ликвидности, который абсорбируется ЦБ через недельное РЕПО.

**Рынок рублевого госдолга:** Основные выпуски ОФЗ немного прибавили в доходности, на негативной динамике рубля.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчера на российских финансовых рынках продолжила развиваться драма, и особенно это касалось валютного рынка. В понедельник курс доллара к рублю начал день с очередного скачка вверх и завершил день новым историческим максимумом на уровне 39,44.

В результате курс бивалютной корзины вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Не стоит воспринимать ЦБ как незыблемый плацдарм – в сложившейся ситуации он скорее способен лишь замедлить падение рубля в случае, если оно продолжится. Так, по действующим правилам регулятор будет сдвигать коридор на 5 копеек вверх за каждые проданные \$350 млн. В начале марта мы уже видели сильнейшую атаку на рубль, и в тот момент, чтобы сдержать спрос на иностранную валюту, ЦБ вынужден был изменить правила и временно увеличил величину накопленных интервенций с \$350 млн. до \$1.5 млрд.

Вчера премьер-министр Дмитрий Медведев рекомендовал ЦБ подумать о возможности расширения списка инструментов более длинным обратным валютным свопом, с целью увеличения валютной ликвидности на рынке. В настоящий момент обратный валютный своп действует только на один день.

Сегодня, 30 сентября состоится встреча постоянных представителей стран ЕС в Брюсселе. По словам источников газеты Financial Times, остается "крайне маловероятным", что ЕС откажется от каких-либо санкционных мер.

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.

Судя по всему, в последнее время кроме локальных российских факторов на курс рубля влияет и новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, который не обходит стороной и Россию.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Вчера на российских финансовых рынках продолжила развиваться драма, и особенно это касалось валютного рынка. В понедельник курс доллара к рублю начал день с очередного скачка вверх и завершил день новым историческим максимумом на уровне 39,44.

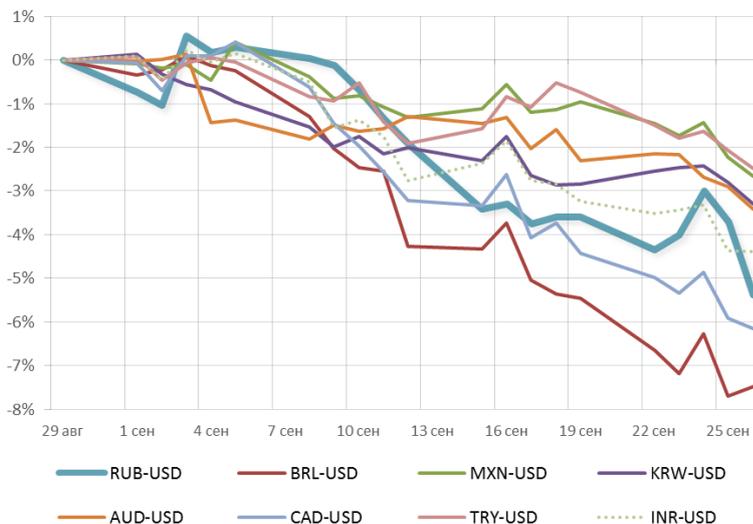
В результате курс бивалютной корзины вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Не стоит воспринимать ЦБ как незыблемый плацдарм – в сложившейся ситуации он скорее способен лишь замедлить падение рубля в случае, если оно продолжится. Так, по действующим правилам регулятор будет сдвигать коридор на 5 копеек вверх за каждые проданные \$350 млн. В начале марта мы уже видели сильнейшую атаку на рубль, и в тот момент, чтобы сдержать спрос на иностранную валюту, ЦБ вынужден был изменить правила и временно увеличил величину накопленных интервенций с \$350 млн. до \$1.5 млрд.

Вчера премьер-министр Дмитрий Медведев рекомендовал ЦБ подумать о возможности расширения списка инструментов более длинным обратным валютным свопом, с целью увеличения валютной ликвидности на рынке. В настоящий момент обратный валютный своп действует только на один день.

Сегодня, 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 от каких-либо санкционных мер. Хотя Европейской комиссии было поручено изучить варианты приостановки санкций, комиссар ЕС по вопросам торговли Карел де Гюхт заявил 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.

Судя по всему, в последнее время кроме локальных российских факторов на курс рубля влияет и новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, который не обходит стороной и Россию. Так за последний месяц все рассматриваемые нами основные развивающиеся и сырьевые валюты снизились против доллара. При этом рубль оказался в тройке худших валют, совместно с бразильским реалом и канадским долларом. Существенное снижение в пятницу и понедельник может объясняться еще и тем, что рубль, который на прошлой неделе до четверга включительно выглядел несколько лучше других, в последние два дня «догонял» валюты-конкуренты.



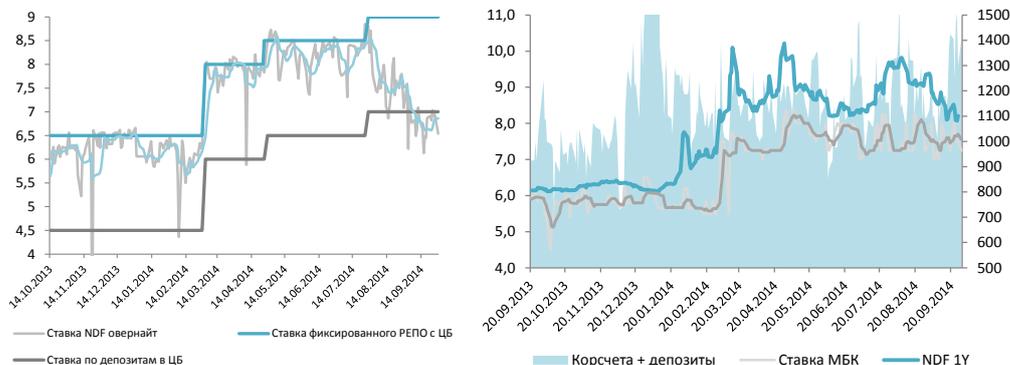
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка остаются на уровне 8-8,5%. На рынке локальный переизбыток ликвидности, который абсорбируется ЦБ через недельное РЕПО.**

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе даже вырос. На остатки корсчета в ЦБ – 1,44 трлн. рублей.

Вчера банки выплатили налог на прибыль, что практически не сказалось на рынке. Кто-то предоставляет спрос на ликвидности, так как задолженность по РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке держится на уровне 130 млрд. рублей, но при этом на аукцион Росказны прошел вяло. Один банк взял 20 из 100 млрд. рублей, которые были предложены к размещению на депозиты. Сегодня пройдет еще один аукцион на 100 млрд. рублей, но на чуть более длинный срок – 14 дней вместо 10, вероятно, спрос останется низким.

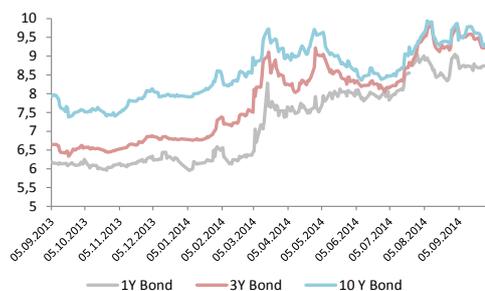
Центральный Банк явно не согласен с переизбытком ликвидности и поэтому сократил лимиты по недельному РЕПО до 1,83 трлн. рублей и тем самым абсорбирует 570 млрд. рублей. Это должно удерживать ставки денежного рынка от снижения, хотя низкий спрос на ликвидность будет сохраняться, так как налоговый период уже закончился.



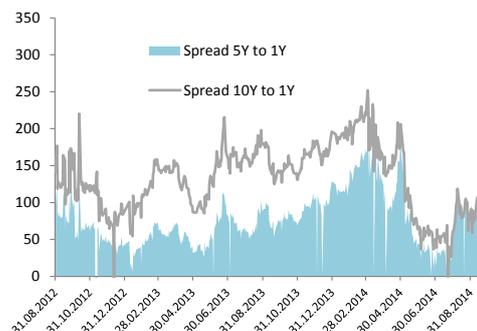
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ скорректировались, 5 и 15 летние бумаги прибавили в доходности 4-5 б.п. Среднесрочные бумаги с дюрацией 10 лет прибавили б.п. Причина корректировки – негативная динамика рубля.

**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	<b>Китай</b>						
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](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».*