

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера фондовый индекс США S&P500 потерял 0,3% и закрылся на отметке 1972 пункта. Нефть Brent подешевела на 2,6% - до \$94,7. Российская нефть Urals прибавила 1,0% и выросла до \$94,6.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,4% и укрепился против евро на 0,1%. При закрытии курс доллара в понедельник составлял 39,59 рублей, а евро – 49,97 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1124	-0,2%	-2,4%	-4,6%	-19,2%	-8,1%	-21,0%
S&P500	1972	-0,3%	-1,1%	-1,5%	-0,1%	4,3%	16,4%
Нефть Brent	94,7	-2,6%	-2,4%	-5,7%	-14,5%	-9,3%	-12,9%
Нефть Urals	94,6	1,0%	1,1%	-4,6%	-12,9%	-8,2%	-12,7%
Золото	1208	-0,6%	-0,6%	-4,5%	-9,0%	-6,4%	-8,3%
Валюты							
EURUSD	1,263	-0,4%	-1,7%	-3,8%	-7,6%	-8,3%	-7,1%
USDRUB	39,59	0,4%	2,3%	5,7%	15,5%	11,8%	22,8%
EURRUB	49,97	-0,1%	0,5%	1,6%	6,7%	2,5%	14,2%
Корзина	44,28	0,1%	1,3%	3,6%	10,9%	6,8%	18,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,49	1	-7	7	-14	-32	-13
МБК о/п	7,63	-33	-37	-40	-11	-55	113

ГЛАВНОЕ

Рубль: обновил исторический максимум и вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Вчера впервые за несколько месяцев ЦБ был вынужден приступить к продажам валюты в поддержку курса рубля.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня остаются на уровне 8%. До конца недели наши ожидания по ставке –8 «плюс» %.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Падение рубля вчера не остановилось, и в результате по итогам дня курс бивалютной «корзины» вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Судя по всему, вчера ЦБ приступил к интервенциям, поскольку «корзина» кратковременно превышала уровень 44,40, выше которого ЦБ должен был продавать валюту.

В дополнение к действующим факторам вчера добавил нервозности слух о том, что ЦБ рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала – об этом сообщили два источника Bloomberg. Это сообщение оказало существенное давление на рубль, после чего последовала реакция российского ЦБ. Было опубликовано сообщение, что каких-либо ограничений на трансграничное движение капитала не рассматривается.

Вчера в Брюсселе состоялась встреча постоянных представителей стран ЕС в Брюсселе. По ее итогам в действующие против России санкции отменены не были, и дипломаты сообщили, что вопрос о смягчении санкций даже не рассматривался.

Цена на нефть Brent, которая всю прошлую неделю оставалась на уровне \$97, вчера ощутимо снизилась до \$94,7, что вызывает опасения, что тренд на снижение нефтяных котировок продолжается.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран вчера показали разнонаправленную динамику, но большая их часть снизилась. В последний месяц на курс рубля негативно влияет новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, который не обходит стороной и Россию.

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

Падение рубля вчера не остановилось, и в результате по итогам дня курс бивалютной «корзины» вплотную подобрался к верхней границе коридора ЦБ. Судя по всему, вчера ЦБ приступил к интервенциям, поскольку «корзина» кратковременно превышала уровень 44,40, выше которого ЦБ должен был продавать валюту.

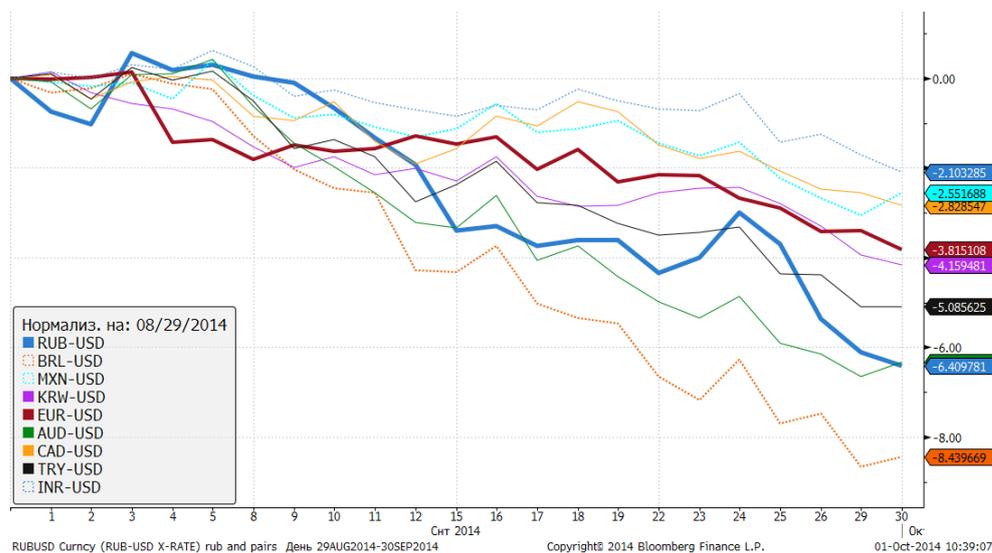
В дополнение к действующим факторам вчера добавил нервозности слух о том, что ЦБ рассматривает возможность введения временных ограничений на движение капитала – об этом сообщили два источника Bloomberg. Агентство пишет, что мера рассматривается как превентивная и будет использоваться только в случае резкого увеличения чистого оттока капитала, сообщили источники на условиях анонимности, поскольку решение пока не принято. Источники не указали уровень оттока, при котором могут быть введены ограничения, или возможную дату, сообщив, что ЦБ изучает все возможные сценарии.

Это сообщение оказало существенное давление на рубль, после чего последовала реакция российского ЦБ. Было опубликовано сообщение, что каких-либо ограничений на трансграничное движение капитала не рассматривается.

Вчера в Брюсселе состоялась встреча постоянных представителей стран ЕС в Брюсселе. По ее итогам действующие против России санкции отменены не были, и дипломаты сообщили, что вопрос о смягчении санкций даже не рассматривался.

Цена на нефть Brent, которая всю прошлую неделю оставалась на уровне \$97, вчера ощутимо снизилась до \$94,7, что вызывает опасения, что тренд на снижение нефтяных котировок продолжается.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран вчера показали разнонаправленную динамику, но большая их часть снизилась. В последний месяц на курс рубля негативно влияет новый отток глобальной ликвидности с рынков развивающихся стран, который не обходит стороной и Россию.



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.

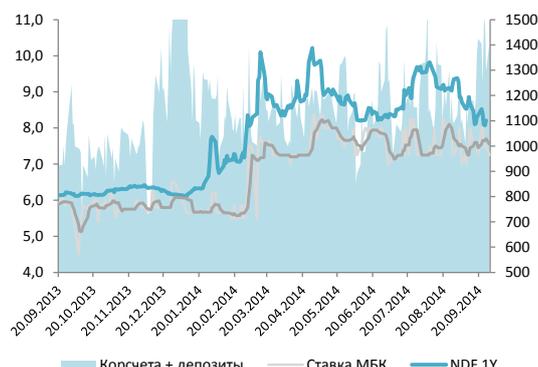
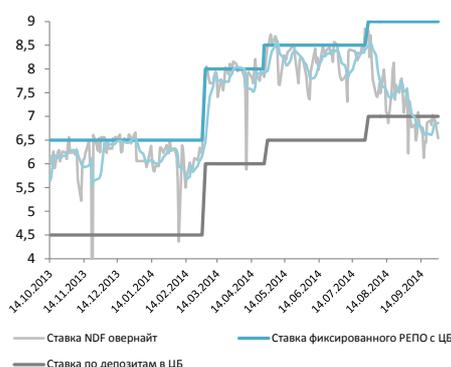
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня остаются на уровне 8%. До конца недели наши ожидания по ставке –8 «плюс» %.

Сегодня утром остатки на корсчетах составляют 1,35 трлн. рублей. Остатки на корсчетах и депозитах сократились на 23 млрд. рублей и остаются на высоком уровне 1,57 трлн. рублей. Вчерашний приток ликвидности объяснялся действиями ЦБ: задолженность по кредитам под активы и поручительства выросла за день на 127 млрд. рублей, а сегодня вернулась к прежнему уровню. Завтра, после исполнения РЕПО, ЦБ абсорбирует 570 млрд. рублей ликвидности. Это должно вернуть остатки на корсчетах к нормальному уровню и удержать ставки от снижения после налогового периода.

На вчерашнем аукционе Росказна повторилась ситуация понедельника, банки взяли только 30 млрд. рублей из предложенных 100 млрд. рублей на две недели. Завтра Росказна предложит 95 млрд. рублей на 35 дней, но в этот раз спрос, вероятно, будет достаточно высоким. Это размещение компенсирует возврат 95 млрд. рублей с депозитов в пятницу.

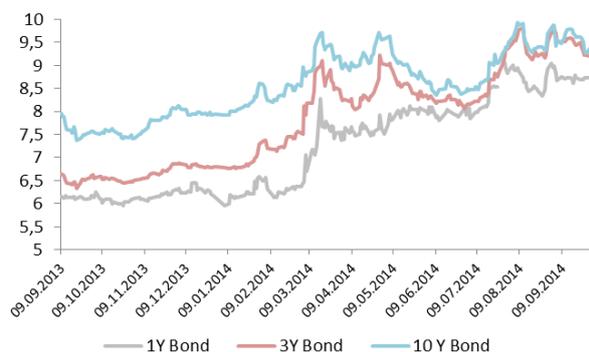
Из-за нереализованного притока ликвидности со стороны Росказны и локального абсорбирования ликвидности Центральным Банком, ожидаем, что ставки будут оставаться выше ключевой ставки, т.е. выше 8%.



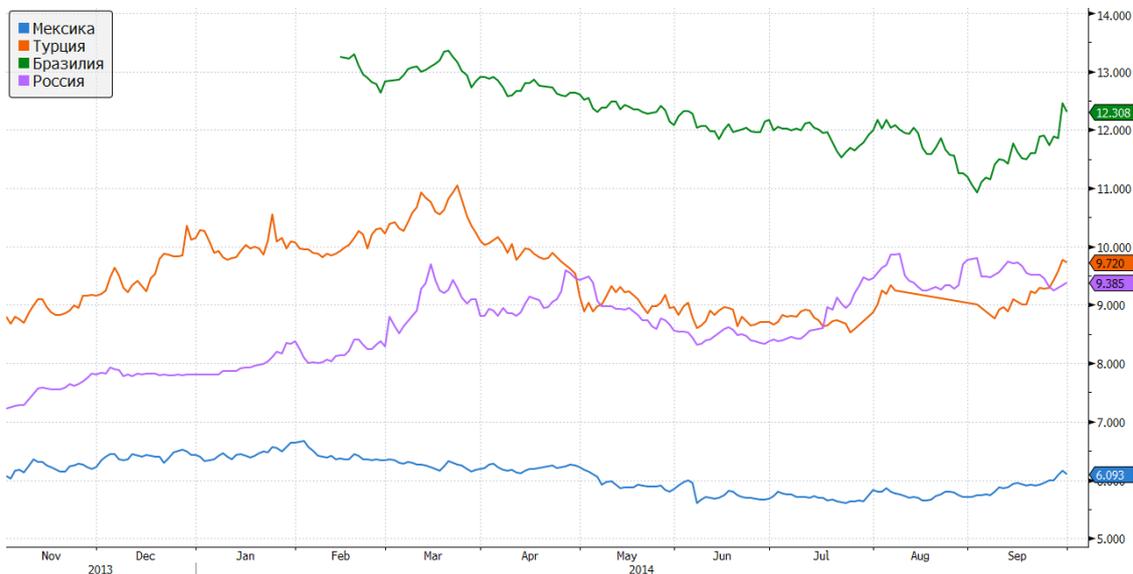
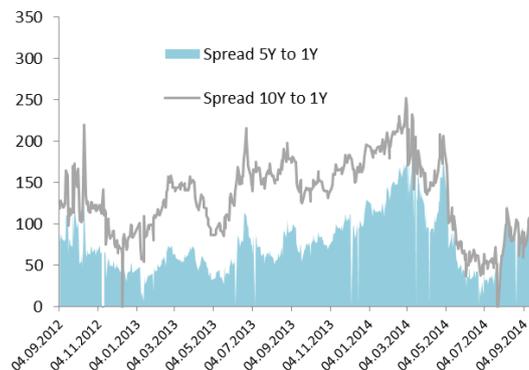
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня рынок ОФЗ преимущественно корректировался вверх по доходности. Это произошло на фоне сохранения негатива на валютном рынке, свое влияние оказало и отсутствие намеков на отмену санкций, введенных в отношении России. Минфин проведет сегодня аукцион по выпуску ОФЗ 26212, мы полагаем, что интерес инвесторов к нему будет довольно высоким, т.к. нового предложения на рынке сейчас мало, а ставки уже весьма высоки. Кроме того, вряд ли стоит ожидать существенного повышения ставок ЦБ РФ, хотя еще одного повышения на 0,25 исключить нельзя. В любом случае цикл роста ставок близок к завершению.

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%	0.3%	0.2%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	99,9	99,9	100,6
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	0.5%	-0.1%	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	-5,8	-5,5	-5,3
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	-11,4	-11,4	-11,4
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Aug	1.4%	1.5%	1.5%	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	2,5	3,2	3,1
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	-0.5%	0.1%	3.3%	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	0,1	0,07	0,16
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Aug	-1.4%	1.5%	-2.7%	09/30/2014	13:00	Уровень безработицы	Aug	11.5%	11.5%	11.5%
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	10,5	10,8	7,1	09/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Sep	0.3%	0.3%	0.4%
09/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Sep	61	63.18	59,63	09/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Sep A	0.9%	0.7%	0.9%
09/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jul	-0.10%	-0.5%	-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	86,0	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 (г/г)	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	18:00	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	18:00	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 (г/г)	Sep	--	--	-20.7%	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	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	--	100.09	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	50,2	50,5
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Sep	215K	--	142K	10/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Sep	51	51.1	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 (г/г)	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 непроизв. 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».