

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера фондовый индекс США S&P500 продолжил снижаться, потерял еще 1,3% и закрылся на отметке 1946 пункта. Нефть Brent подешевела на 0,5% - до \$94,2. Российская нефть Urals прибавила 0,6% и выросла до \$93,3.

Курс российской валюты снизился против доллара на 0,3% и против евро - на 0,1%. При закрытии курс доллара в среду составлял 39,70 рублей, а евро – 50,02 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	1113	-0,9%	-4,6%	-10,2%	-19,9%	-8,0%	-22,0%
S&P500	1946	-1,3%	-1,8%	-2,7%	-2,0%	3,0%	15,9%
Нефть Brent	94,2	-0,5%	-2,8%	-8,4%	-15,2%	-11,3%	-13,7%
Нефть Urals	93,3	0,6%	0,2%	-6,4%	-13,2%	-11,0%	-14,3%
Золото	1214	0,5%	-0,8%	-4,4%	-7,6%	-5,2%	-7,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,262	-0,1%	-1,7%	-4,0%	-7,0%	-7,7%	-7,0%
USDRUB	39,70	0,3%	2,8%	7,7%	15,8%	11,8%	23,5%
EURRUB	50,02	0,1%	0,8%	3,1%	7,2%	2,7%	14,3%
Корзина	44,32	0,1%	1,8%	5,4%	11,2%	6,8%	18,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,39	-10	-14	-1	-25	-41	-22
МБК о/п	7,63	0	-28	-10	40	-28	163

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** остается у верхней границы коридора ЦБ. ЦБ был вынужден еще раз приступить к продажам валюты в поддержку курса рубля.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня на уровне 8,2%. До конца недели наши ожидания по ставке –8 «плюс» %.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Хотя темпы снижения рубля вчера замедлились, но рублевая стоимость бивалютной корзины продолжила постепенно подбираться к верхней границе коридора ЦБ. Судя по всему, вчера ЦБ опять приходилось кратковременно продавать валюту в поддержку курса российской валюты, поскольку «корзина» кратковременно превышала уровень 44,40, выше которого ЦБ должен был проводить интервенции на рынке. Вчера новых существенных локальных новостей не появилось и рубль продолжил следовать в рамках существующего тренда на ослабление валют развивающихся стран.

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.

Сегодня одним из ключевых событий дня будет заседание Европейского Центрального Банка. Ожидается, что ключевая ставка останется на прежнем уровне в 0,05%, и здесь большой интриги нет: сам глава ЕЦБ уже отмечал, что ставку еще ниже опускать уже некуда. Гораздо больший интерес представляет программа выкупа обеспеченных активами ценных бумаг (ABS), которая была анонсирована месяц назад, и сегодня должны появиться детали. Более того председатель Марио Драги заявлял, что дискуссия о полномасштабной программе количественного смягчения (которая предполагает выкуп гособлигаций) тоже ведется. Во многом последнее укрепление доллара, который сейчас находится на максимуме за 4 года против корзины валют, связано с ожиданиями введения этой программы. Итоги сегодняшнего заседания действительно могут двинуть курс доллара против корзины мировых валют (индекс доллара). В очередной раз отметим, что для нашего рынка это имеет немаловажное значение, поскольку из-за роста доллара снижаются не только курсы других валют, но, в том числе цена на нефть. Решение ЕЦБ будет обнародовано в 15:45 МСК 4 сентября, а в 16:30 МСК начнется пресс-конференция Марио Драги.

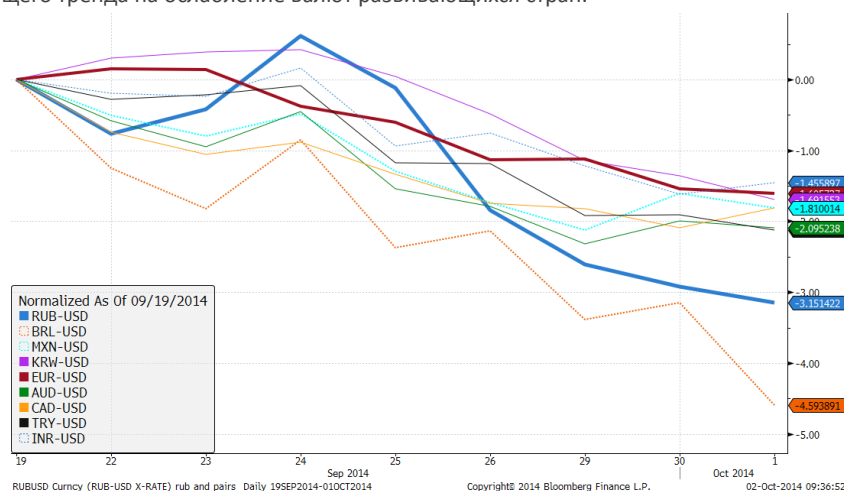
Цена на нефть Brent, которая всю прошлую неделю оставалась на уровне \$97, на этой неделе ощутимо снизилась до \$94,2. Этот факт вызывает серьезные опасения, т.к. тренд на снижение нефтяных котировок сохраняется.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Хотя темпы снижения рубля вчера замедлились, но рублевая стоимость бивалютной корзины продолжила постепенно подбираться к верхней границе коридора ЦБ. Судя по всему, вчера ЦБ опять приходилось кратковременно продавать валюту в поддержку курса российской валюты, поскольку «корзина» кратковременно превышала уровень 44,40, выше которого ЦБ должен был проводить интервенции валюту.

Вчера новых существенных локальных новостей не появилось, и рубль продолжил следовать в рамках существующего тренда на ослабление валют развивающихся стран.



Сегодня одним из ключевых событий дня будет заседание Европейского Центрального Банка. Ожидается, что ключевая ставка останется на прежнем уровне в 0,05%, и здесь большой интриги нет: сам глава ЕЦБ уже отмечал, что ставку еще ниже опускать уже некуда. Гораздо больший интерес представляет программа выкупа обеспеченных активами ценных бумаг (ABS), которая была анонсирована месяц назад, и сегодня должны появиться детали. Более того председатель Марио Драги заявлял, что дискуссия о полномасштабной программе количественного смягчения (которая предполагаем выкуп гособлигаций) тоже ведется. Во многом последнее укрепление доллара, который сейчас находится на максимуме за 4 года против корзины валют, связано с ожиданиями введения этой программы. Итоги сегодняшнего заседания действительно могут двинуть курс доллара корзины мировых валют. В очередной раз отметим, что для нашего рынка это имеет немаловажное значение, поскольку из-за роста доллара снижаются не только курсы других валют, но, например, цена на нефть. Решение ЕЦБ будет обнародовано в 15:45 МСК 4 сентября, а в 16:30 МСК начнется пресс-конференция Марио Драги.

Цена на нефть Brent, которая всю прошлую неделю оставалась на уровне \$97, на этой неделе ощутимо снизилась до \$94,2, что вызывает опасения, что тренд на снижение нефтяных котировок продолжается.

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.

**ИНФЛЯЦИЯ**

Росстат преподнес не самый приятный сюрприз в виде опубликованных данных по недельному приросту цен на 0,2%. Фактически, на конец сентября инфляция в годовом выражении разогналась до 8,1%, что уже превышает уровень ключевой ставки и создает дополнительный риск её повышения до конца года. Интрига сохраняется до следующего заседания Центрального Банка, которое пройдет 31 октября 2014 года.

Структура роста цен не оставляет сомнений в немонетарном характере инфляции. Ощутимо продолжает дорожать свинина, на 0,4% - сушая мелочь в сравнении с 1% на прошлой неделе. Кура подорожала на 0,6%, рыба на 0,3%. Сезонная дефляция овощей уже заканчивается и явно не спасет ситуацию. При этом помидоры и огурцы показывают рекорды роста цен – 3,5% и 4,5%.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

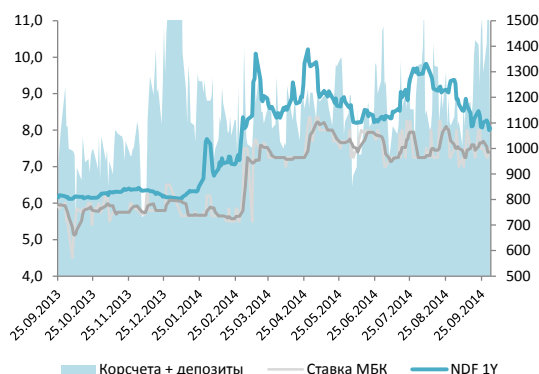
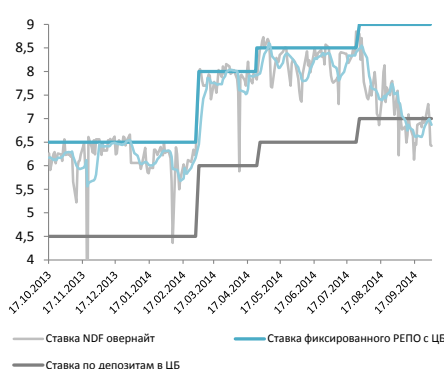
**Ставки денежного рынка на уровне 8,2%. До конца недели наши ожидания по ставке –8 «плюс» %.**

Сегодня утром остатки на корсчетах упали до 796 млрд. рублей. Суммарный объем ликвидности уменьшился на 0,5 трлн. рублей до 1,01 трлн. рублей. При этом банки наращивают объем средств на депозитах в ЦБ.

Сейчас, после налогового периода перед банками стоит цель исполнения обязательств по усреднению резервов. Во второй половине сентября на корсчетах удерживался большой объем ликвидности, поэтому средние остатки на корсчетах с 10 сентября составляют 1,145 трлн. рублей, что довольно много. При этом в прошлом месяце банки усреднились на низком уровне – чуть менее 1 трлн. рублей. Таким образом, вероятно до 10 октября спрос на рублевую ликвидность будет достаточно низким.

Начало первого месяца третьего квартала традиционно сопровождается достаточно ощутимым притоком из бюджета, в сочетании с низким спросом на ликвидность со стороны банков это тянет денежные ставки вниз, но действия ЦБ удерживают рыночные ставки выше ключевой.

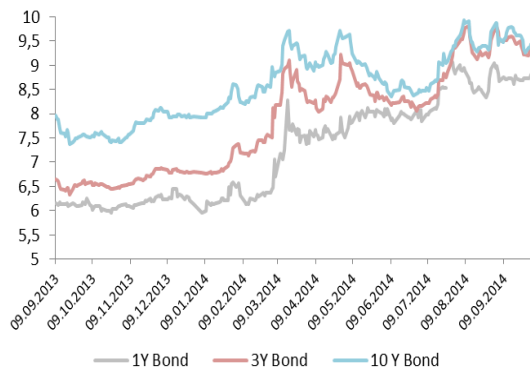
Росказна предложит 95 млрд. рублей на 35 дней, но в этот раз спрос, вероятно, будет достаточно высоким. Это размещение компенсирует возврат 95 млрд. рублей с депозитов завтра.



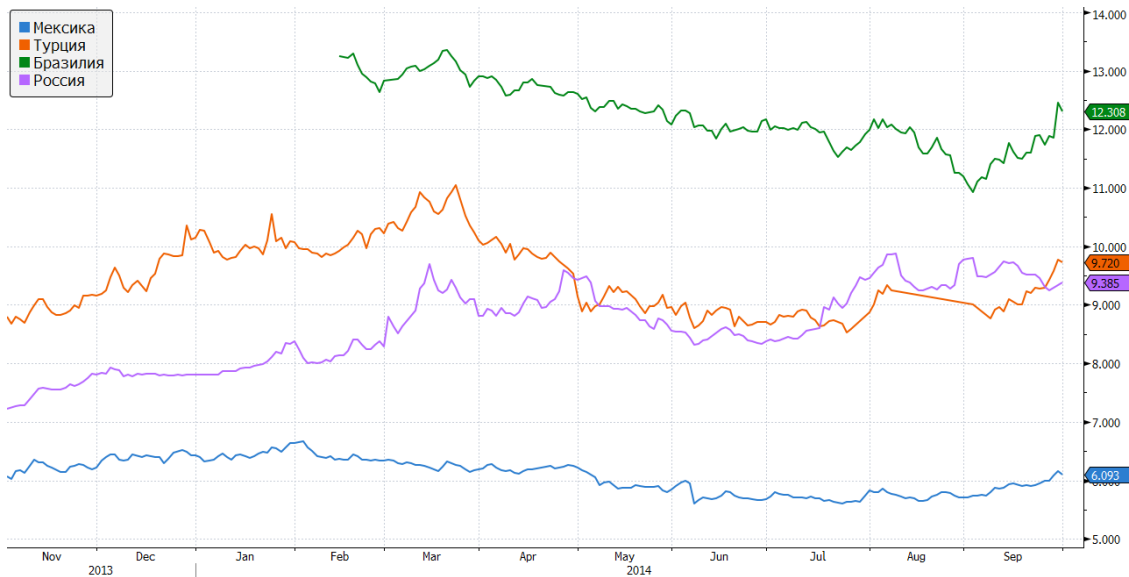
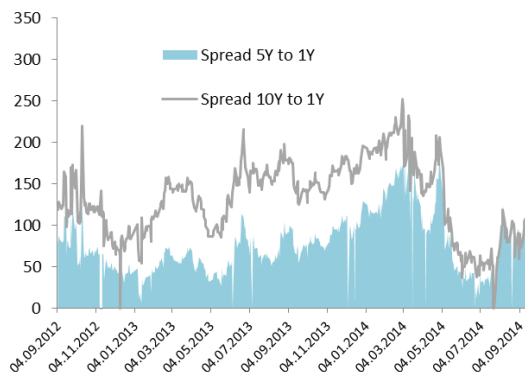
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

По итогам вчерашнего дня долговой рынок показал преимущественно боковое движение. Сейчас сложно выделить ключевые драйверы для долгового рынка. Вчерашняя инфляция показала, что замедления роста цен ждать пока что не приходится. В годовом измерении темп роста цен достиг уровня Ключевой ставки ЦБ РФ. В сложившейся ситуации повышается вероятность еще одного подъема ставки ЦБ РФ, однако следующее заседание состоится только в конце октября. Ожидаем смешанного движения на рынке без единого направления.

**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	<b>Китай</b>						
10/02/2014	18:00	Пром. заказы	Aug	-9.5%	--	10.5%	09/29/2014	09:30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	100.09	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	--	OK							
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](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».*