

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
Акции и товары							
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%
Валюты							
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%
Ставки и их изменения, б.п.							
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.

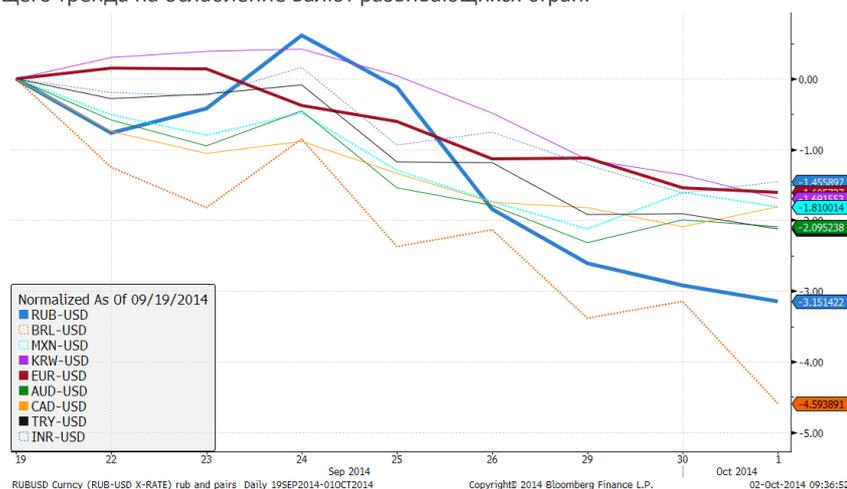
Цена на нефть Brent, которая всю прошлую неделю оставалась на уровне \$97, на этой неделе ощутимо снизилась до \$94,2. Этот факт вызывает серьезные опасения, т.к. тренд на снижение нефтяных котировок сохраняется.

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

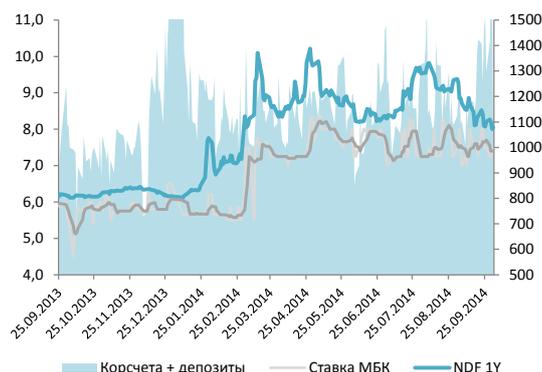
Ставки денежного рынка на уровне 8,2%. До конца недели наши ожидания по ставке –8 «плюс» %.

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.

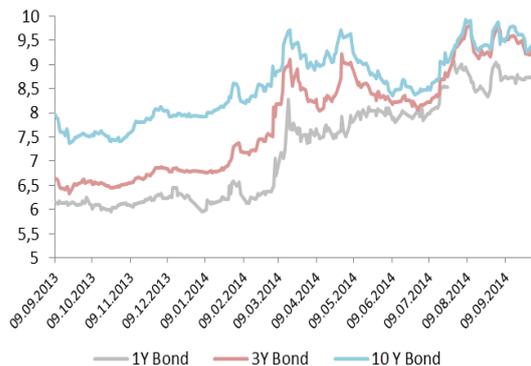
Росказна предложит 95 млрд. рублей на 35 дней, но в этот раз спрос, вероятно, будет достаточно высоким. Это размещение компенсирует возврат 95 млрд. рублей с депозитов завтра.



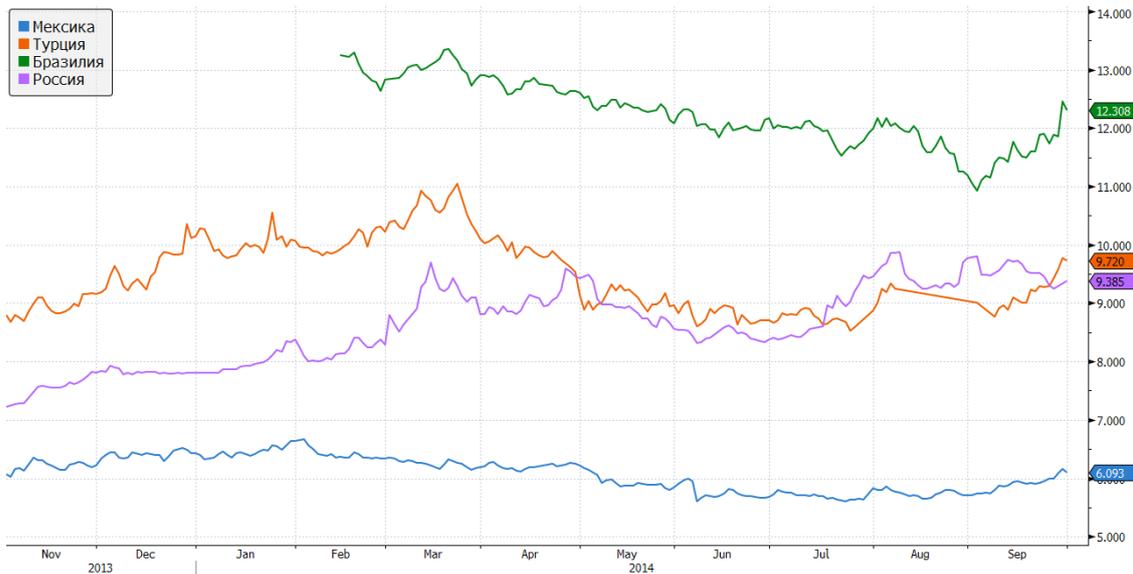
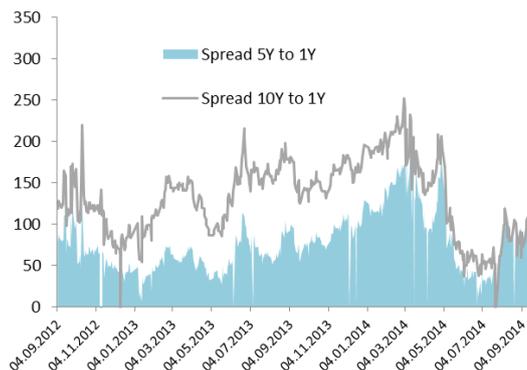
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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	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 несельскохоз. 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

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».