

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс США S&P500 не изменился за вчерашний день и закрылся на отметке 1946 пункта. Нефть Brent подешевела на 0,8% - до \$94,2. Цена на российскую нефть Urals упала значительно сильнее: на 3,2% до \$90,2.

Курс российской валюты вырос против доллара на 0,4% и снизился против евро на 0,1%. При закрытии курс доллара в четверг составлял 39,56 рублей, а евро – 50,09 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1095	-1,6%	-7,9%	-11,8%	-21,3%	-11,3%	-24,1%
S&P500	1946	0,0%	-2,6%	-2,6%	-2,0%	4,3%	15,1%
Нефть Brent	93,4	-0,8%	-3,6%	-8,3%	-15,4%	-12,0%	-14,2%
Нефть Urals	90,2	-3,2%	-2,7%	-9,8%	-16,0%	-15,1%	-17,0%
Золото	1215	0,1%	-0,2%	-3,8%	-8,2%	-7,0%	-7,6%
Валюты							
EURUSD	1,267	0,4%	-0,9%	-2,1%	-7,0%	-7,7%	-6,7%
USDRUB	39,56	-0,4%	3,7%	6,9%	15,4%	12,1%	22,9%
EURRUB	50,09	0,1%	2,7%	4,6%	7,4%	3,6%	14,8%
Корзина	44,31	0,0%	3,2%	5,9%	11,2%	7,7%	18,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,43	4	-14	-2	-21	-30	-22
МБК o/n	7,25	-38	-43	-17	3	0	125
LIBOR USD 3m	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д	#Н/Д

ГЛАВНОЕ

Рубль: остается у верхней границы коридора ЦБ. ЦБ был вынужден еще раз приступить к продажам валюты в поддержку курса рубля. Снижение нефти давит на рубль.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка на уровне 7,5-7,75%. На следующей неделе спрос на ликвидность будет оставаться низким, ожидаем что ставка будет оставаться ниже 8%.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль начал вчерашние торги на уровне 39,57, укрепляясь примерно на 12 копеек относительно закрытия в среду. В течение всего дня доллар умеренно рос и вплотную подбирался к уровню 39,70, но после 20:00 рубль снова стал отвоёвывать позиции и закрылся в итоге на уровне открытия - 39,56.

Бивалютная корзина в пиковые моменты около 20:00 достигала уровня 44,42, но затем отошла обратно вниз к уровню 44,30. Таким образом, вчера ЦБ в очередной раз мог приступить к интервенциям, но, видимо, в небольших объемах. Судя по словам главы ЦБ в среду регулятор впервые за долгое время проводил интервенции в поддержку рубля и продал \$4 млн.

Основным фактором риска сейчас видится дальнейшая динамика нефти. Цена ближайшего контракта марки Brent вчера опускалась ниже \$92. Позже цена вернулась к уровню \$93,4, но судя по всему давление на нефтяные котировки продолжается и она остается в рамках трехмесячного нисходящего тренда.

Отчасти вчера поддержала рубль динамика валют других развивающихся и сырьевых валют. За исключение бразильского реала все рассматриваемые валютные пары выросли против доллара. Российский ЦБ тоже продемонстрировал, что он видит недостаток валюты и объявил о намерениях запустить валютное РЕПО сроков 7 и 14 дней. На прошлой неделе ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Сообщается, что в Донецке погиб представитель Красного Креста в результате обстрела, что еще раз подтверждает, что несмотря на объявленное в сентябре перемирие ситуация в регионе остается беспокойной.

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 самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и **нефть продолжает снижаться.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

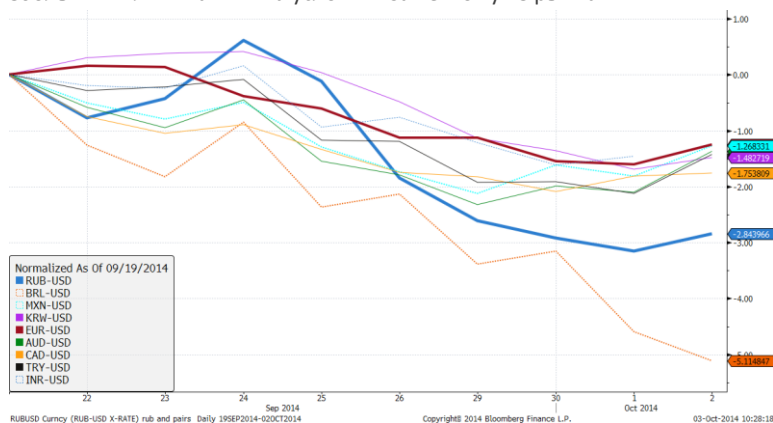
Рубль

Рубль начал вчерашние торги на уровне 39,57, укрепляясь примерно на 12 относительно закрытия в среду. В течение всего дня доллар умеренно рос и вплотную подбирался к уровню 39,70, но после 20:00 рубль снова стал отвоевывать позиции и закрылся в итоге на уровне открытия - 39,56.

Бивалютная корзина в пиковые моменты около 20:00 достигала уровня 44,42, но затем отошла обратно вниз к уровню 44,30. Таким образом, вчера ЦБ в очередной раз мог приступить к интервенциям, но, видимо, в небольших объемах. Судя по словам главы ЦБ в среду регулятор впервые за долгое время проводил интервенции в поддержку рубля и продал \$4 млн.

Основным фактором риска сейчас видится дальнейшая динамика нефти. Цена ближайшего контракта марки Brent вчера опускалась ниже \$92. Позже цена вернулась к уровню \$93,4, но судя по всему давление на нефтяные котировки продолжается и она остается в рамках трехмесячного нисходящего тренда.

Отчасти вчера поддержала рубль динамика валют других развивающихся и сырьевых валют. За исключение бразильского реала все рассматриваемые валютные пары выросли против доллара. Российский ЦБ тоже продемонстрировал, что он видит недостаток валюты и объявил о намерениях запустить валютное РЕПО сроков 7 и 14 дней. На прошлой неделе ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.



Сообщается, что в Донецке погиб представитель Красного Креста в результате обстрела, что еще раз подтверждает, что несмотря на объявленное в сентябре перемирие ситуация в регионе остается беспокойной.

По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ было объявлено, что в середине октября начнется скупка обеспеченных облигаций и секьюритизированных кредитов (ABS) – в 4 квартале. Программы продлятся как минимум два года. Глава ЕЦБ отметил, что не исключает и другие нетрадиционные меры поддержки, отвечая на вопрос будет производится выкуп государственных облигаций.

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 самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться.

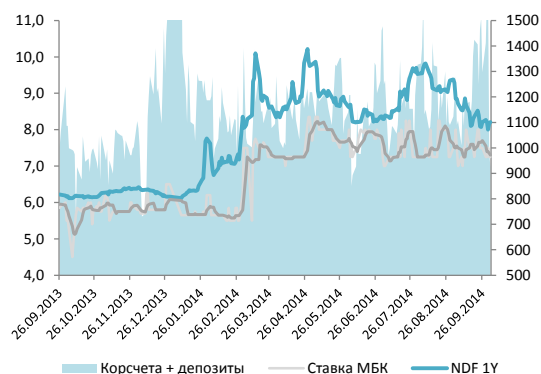
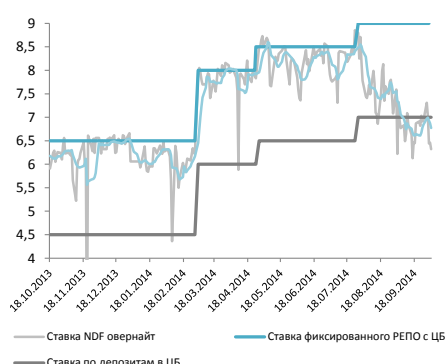
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка на уровне 7,5-7,75%. На следующей неделе спрос на ликвидность будет оставаться низким, ожидаем что ставка будет оставаться ниже 8%.

Остатки на корсчетах – 685,5 млрд. рублей, это абсолютный минимум в 2014 году. Суммарный объем ликвидности сократился на 45 млрд. рублей. Вопреки абсорбированию ликвидности ЦБ, спрос остается достаточно низким и банки продолжают накапливать свободные средства на депозитных счетах.

Банки, на аукционе Росказна вчера, как мы и ожидали, взяли все предложенные средства. Средневзвешенная ставка по размещению 95 млрд. рублей поднялась до 8,71% (срок размещения – 35 дней). Таким образом, сегодняшний возврат 95 млрд. рублей с депозита от 29 августа окажет нейтральное воздействие на уровень ликвидности и ставок денежного рынка.

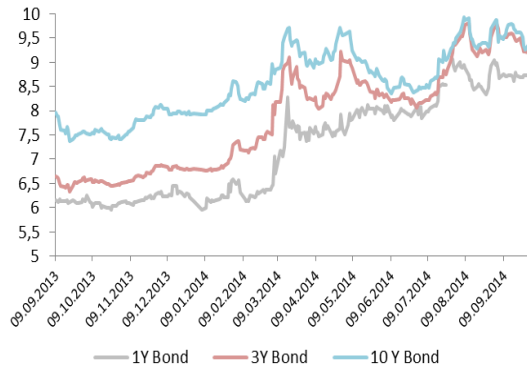
На следующей неделе Росказна проведет два аукциона на размещение временно свободных средств федерального бюджета, будут предложены: 255 млрд. рублей на две недели под минимальную ставку 8,3% годовых и 80 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 8,5% годовых. Таким образом, Росказна предложит на 20 млрд. рублей больше предстоящего к возврату объема средств.



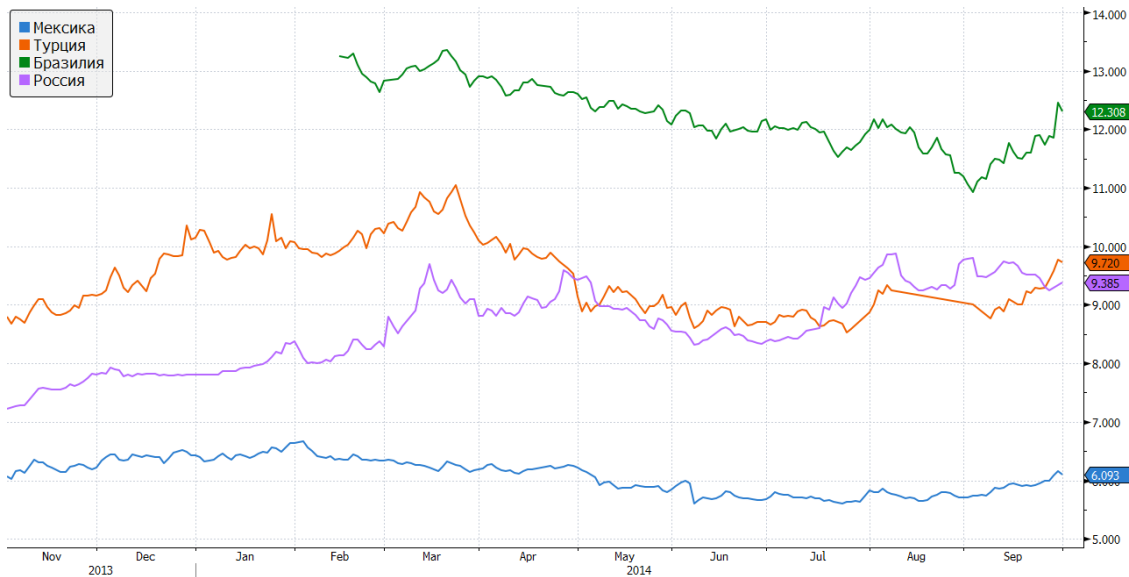
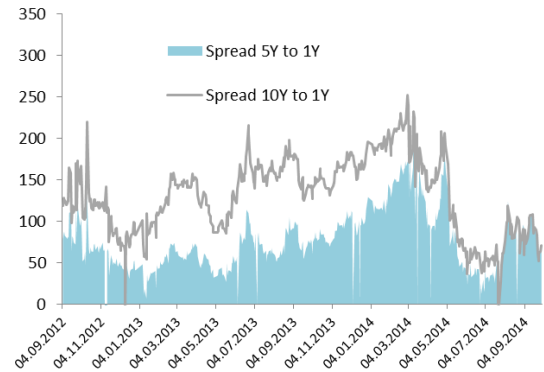
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня долговой рынок вновь показал преимущественно боковое движение. Сейчас сложно выделить ключевые драйверы для долгового рынка. Недельная 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 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».