

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Индекс США S&P500 продолжил падать и потерял вчера еще 1,6%, закрывшись на отметке 1875 пунктов. Нефть Brent подешевела на 1,5% до \$88,9. Цена российской нефти марки Urals упала на 1,0% до \$86,8. Курс российской валюты снизился против доллара на 0,4% и против евро – на 1,0%. При закрытии курс доллара в понедельник составлял 40,49 рублей, а евро – 51,33 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	1077	1,2%	-1,4%	-11,3%	-20,4%	-5,8%	-28,0%
S&P500	1875	-1,6%	-4,7%	-5,6%	-5,0%	1,7%	10,4%
Нефть Brent	88,9	-1,5%	-3,7%	-8,5%	-16,8%	-18,9%	-19,8%
Нефть Urals	86,8	-1,0%	-3,3%	-8,1%	-14,6%	-19,9%	-20,9%
Золото	1236	1,0%	3,7%	0,5%	-4,7%	-5,3%	-3,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,275	1,0%	1,9%	-1,6%	-6,2%	-7,9%	-5,9%
USDRUB	40,49	0,4%	1,3%	7,2%	17,7%	11,9%	25,4%
EURRUB	51,33	1,0%	2,8%	4,9%	9,9%	2,7%	17,7%
Корзина	45,49	0,8%	1,8%	6,2%	14,0%	7,1%	21,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,28	0	-15	-33	-27	-35	-45
МБК o/n	8,00	18	38	52	-14	-29	190

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжает снижаться, усилий ЦБ не хватает. Нефть продолжает падать.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка подросли до уровня в 8,25-8,5%, до конца недели возможен рост.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера долговой рынок показал положительную коррекцию, однако мы сохраняем негативный взгляд до момента стабилизации цены на нефть.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На вчерашнее утро верхняя граница коридора бивалютной корзины составляла 45,25 рублей и к 18:00 (когда ЦБ уходит с рынка), она могла быть сдвинута вверх еще на 10 копеек до 45,35. Рубль вчера в основном падал против евро из-за существенного роста евро против доллара. Даже вербальные интервенции в поддержку рубля со стороны ключевых фигур российских финансовых властей не смогли вчера развернуть продолжающееся снижение курса национальной валюты. Глава Минфина Антон Силуанов считает, что «новое равновесное положение где-то близко от тех курсов, которые сегодня сформировались, и что сегодня целый ряд экспортеров придерживают пока валютную выручку, не направляя ее на валютный рынок, тем самым оказывая некоторое давление на валютном рынке». По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, действие негативных факторов, оказывающих давление на рубль, временное, и динамика курса может поменяться.

Нефть продолжает падать, причем в последние дни падение ускорилось и это пока не оставляет шансов для курса рубля. При этом Саудовскую Аравию и Кувейт, похоже, это пока не сильно беспокоит.

Ожидается, что в течение октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней, но только в случае стабилизации на рынке нефти. 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**

**Глобальные рынки**

В последние месяцы участники российских финансовых рынков по большей части следили за событиями внутри страны (и на Украине), при этом позитив на внешних рынках игнорировался. Вместе с тем плохие новости в расчет, как правило, все же принимались. Сегодня внешняя конъюнктура остается непростой, и дело касается не только нефти – добавляется продолжающаяся коррекция на фондовых площадках США. Из-за вчерашнего снижения американский индекс акций S&P500 опустился до майских уровней и показал худшую с 2011 года череду снижений за три дня. В результате этого индекс уже вышел за рамки сложившегося тренда, сформированного с начала 2013 года. Этот сигнал может заставить участников рынка начать фиксировать прибыли по американским акциям последних двух лет, и снижение в ближайшие дни может продолжиться. Хотя российские финансовые рынки уже находятся в глубокой яме, определенное негативное влияние они все же могут испытать.

**Рубль**

На вчерашнее утро верхняя граница коридора бивалютной корзины составляла 45,25 рублей и к 18:00 (когда ЦБ уходит с рынка), она могла быть сдвинута вверх еще на 10 копеек до 45,35. Рубль вчера в большей степени падал против евро из существенного роста евро против доллара. Даже вербальные интервенции в поддержку рубля со стороны ключевых фигур российских финансовых властей не смогли вчера развернуть продолжающееся снижение курса национальной валюты. Глава Минфина Антон Силуанов считает, что «новое равновесное положение где-то близко от тех курсов, которые сегодня сформировались, и что сегодня целый ряд экспортеров придерживаются пока валютную выручку, не направляя ее на валютный рынок, тем самым оказывая некоторое давление на валютном рынке». По словам главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной, действие негативных факторов, оказывающих давление на рубль, временное, и динамика курса может поменяться.

Нефть продолжает падать, причем в последние дни падение ускорилось и это пока не оставляет шансов для курса рубля. При этом Саудовскую Аравию и Кувейт, похоже, это пока не сильно беспокоит. Представители Саудовской Аравии не возражают против падения цен до \$80, если это поможет стране бороться с конкурентами (Reuter). По словам министра нефтяной промышленности Кувейта Али аль-Омаир ОПЕК вряд ли сократит добычу, потому что это все равно не удержит цены. По его словам падение нефти может остановиться в районе \$77, поскольку это себестоимость добычи в США и России. ОПЕК рассмотрит квоту на добычу, составляющую 30 миллионов баррелей в сутки, на совещании 27 ноября. По словам Фатиха Бироля, экономиста из Международного Энергетического Агентства, их расчеты показывают, что добыча сланцевой нефти остается рентабельной при цене на нефть выше \$80.



Ожидается, что в течение октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

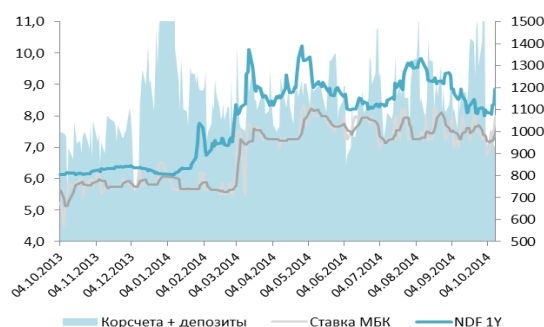
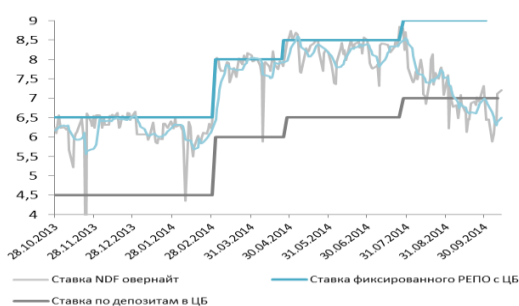
В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка вблизи 8,25-8,5%. Из-за начала налогового периода ставки могут закрепиться на уровне 8,5% и выше.

Сегодня утром остатки на корсчетах вернулись к привычному уровню выше 1 трлн. рублей, суммарный объем ликвидности со вчерашнего дня вырос на 229 млрд. рублей до 1,14 трлн. рублей.

Со вчерашнего аукциона предоставления ликвидности по 312-П банки взяли 596,1 млрд. рублей из предложенных 600 млрд. рублей. При этом завтра банкам предстоит вернуть 588,3 млрд. рублей с аналогичного аукциона трехмесячной давности, таким образом, приток ликвидности предстоит практически нейтральный – 7,8 млрд. рублей. Росказна сегодня предложит к размещению на депозиты 100 млрд. рублей на 35 дней. Объем возвратов на этой неделе – 80 млрд. рублей, на этом фоне суммарное предложение 200 млрд. рублей от казначейства может обеспечить суммарный приток ликвидности, которая необходима системе для уплаты страховых взносов и компенсации возврата 50 млрд. рублей в ПФР.

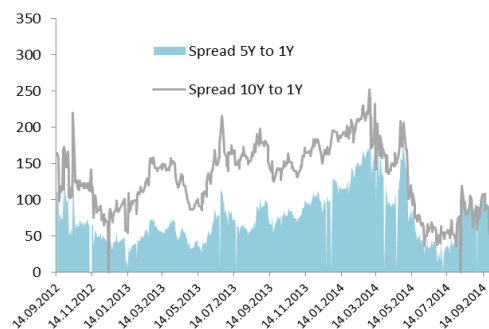
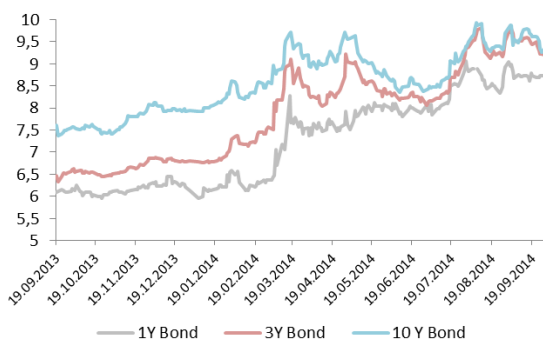


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Доходности на рублевом долговом рынке продолжают демонстрировать умеренный рост.**

По итогам торгов на прошедшей неделе ставки по основным выпускам ОФЗ показали рост в рамках 30 б.п. Это стало результатом произошедшего существенного падения курса рубля, что в свою очередь стало итогом падения цен на нефть. На сегодняшнее утро стоимость барреля нефти URALS составляет порядка 87,6 долл., что на 17 долларов ниже средней цены в первые 7 месяцев года. Таким образом, стабилизация как валютного, так и долгового рынка может произойти при условии стабилизации на рынке нефти. Дополнительный тревожный фактор – это фактор инфляции.

*Так, инфляция на прошедшей неделе показала рост до 8,1% в годовом выражении. ЦБ РФ в конце октября окажется в трудном положении. С одной стороны годовая инфляция превышает уровень Ключевой ставки ЦБ РФ, а с другой стороны повышение ставки в условиях санкций не сможет оказать существенного влияния на курс национальной валюты. Введение же мер по ограничению движения капитала на наш взгляд маловероятно, т.к. это может серьезно сказаться на долгосрочном инвестиционном климате.*



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	--	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](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».*