

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера незначительно восстановился (+0,2%) после трех дней сильнейшего снижения и закрылся на отметке 1878 пунктов. Нефть Brent ускорила падение (-4,3%) и снизилась до \$85,0. Цена российской нефти марки Urals упала не так сильно (-1,4%) до \$85,6.

Курс российской валюты снизился против доллара на 1,1% и против евро – на 1,0%. При закрытии курс доллара во вторник составлял 40,92 рублей, а евро – 51,84 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1075	-0,1%	-4,0%	-10,0%	-20,4%	-6,8%	-28,3%
S&P500	1878	0,2%	-4,4%	-5,4%	-5,2%	0,8%	9,1%
Нефть Brent	85,0	-4,3%	-8,4%	-12,0%	-19,2%	-22,0%	-22,9%
Нефть Urals	85,6	-1,4%	-4,5%	-9,4%	-17,6%	-21,4%	-22,1%
Золото	1233	-0,2%	2,1%	0,0%	-5,6%	-5,8%	-4,4%
Валюты							
EURUSD	1,266	-0,7%	0,0%	-2,2%	-6,5%	-8,5%	-6,6%
USDRUB	40,92	1,1%	3,0%	6,6%	19,0%	13,7%	27,4%
EURRUB	51,84	1,0%	3,1%	4,4%	11,5%	4,2%	19,4%
Корзина	45,81	0,7%	3,0%	5,5%	14,3%	8,5%	23,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,20	-8	-22	-39	-33	-43	-47
МБК о/п	8,75	75	138	99	61	150	225

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка выросли до диапазона 8,5 – 9,0 %.

Рынок рублевого госдолга: Рост доходностей на долговом рынке возобновился.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Падение курса российской валюты вчера продолжилось, а темпы ее снижения ускорились. Судя по всему, ЦБ вчера сдвигал коридор бивалютной корзины 7 раз по 5 копеек. Утром верхняя граница находилась на уровне 45,35, но к 18:00 корзина выросла до 45,70. Позже вечером, когда интервенции ЦБ прекратились, корзина продолжила расти.

Основным драйвером снижения курса национальной валюты остается падающая нефть. Ее снижение вчера ускорилось и составило более 4%, в результате чего нефть Brent стоит уже 85 долларов (Urals вчера котировалась чуть выше данного уровня, однако сегодня должна пройти ниже 85 долларов, поскольку спред между этими двумя марками исторически был в пользу Brent). Продолжению падения нефти способствовал отчет Международного энергетического агентства, которое понизило прогноз мирового спроса на нефть в 2014 году на 0,2 млн. барр./сутки - до 92,4 барр./сутки. Прогноз был ухудшен на фоне снижения экономического роста.

Добавило негатива рынкам и интервью министра экономического развития Алексея Улюкаева, о возможности снижения суверенного рейтинга России.

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.**

Исполнение федерального бюджета

По данным Минфина за январь-сентябрь Федеральный бюджет был исполнен с текущим профицитом более 1 трлн. рублей. Но данные цифры могут сформировать **излишне положительное** представление о бюджете Российской Федерации. Профицит по итогам третьего квартала несет скорее сезонный характер, и вызван недоисполнением расходной части бюджета на фоне относительно более равномерного исполнения по доходам. Однако стоит отметить некоторые положительные моменты опубликованных данных по исполнению в сравнении с прошлым годом: так доля нефтегазовых доходов от запланированных составляет 77%, т.е. по этой статье в текущем году бюджет исполняется с опережением графика, наблюдаются дополнительные доходы. Нефтегазовых доходов бюджет получил за три квартала чуть менее $\frac{3}{4}$ от запланированного на год объема, четвертый квартал вызывает опасения из-за снижения цены нефти, но так как это сопровождается девальвацией рубля, то рублевые доходы бюджета могут не измениться.

В целом, в федеральный бюджет поступило более чем на 1 трлн. рублей доходов больше чем в прошлом году. Это эквивалентно номинальному приросту в 11,4%, что даже при годовой инфляции 8% и дефляторе ВВП 9,9% (по итогам второго квартала) говорит о наличии реального прироста, что довольно позитивно. Так же можно отметить более равномерное расходование бюджетных средств в 2014 году по сравнению с 2013 годом, однако это может быть связано преимущественно с Олимпиадой в Сочи.

	январь-сентябрь 2013		январь-сентябрь 2014	
	Доля от заложенного в бюджете		Доля от заложенного в бюджете	
Доходы	9 603 554	74,6%	10 697 690	75,1%
Нефтегазовые доходы	4 774 167	80,6%	5 494 734	73,5%
Ненефтегазовые доходы	4 829 387	69,6%	5 202 956	77,0%
Расходы	9 012 238	67,3%	9 587 470	68,7%
Профицит	591 316		1 110 220	

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка выросли до 8,5-9%. Из-за начала налогового периода ожидаем, что ставки будут удерживаться на этом уровне.

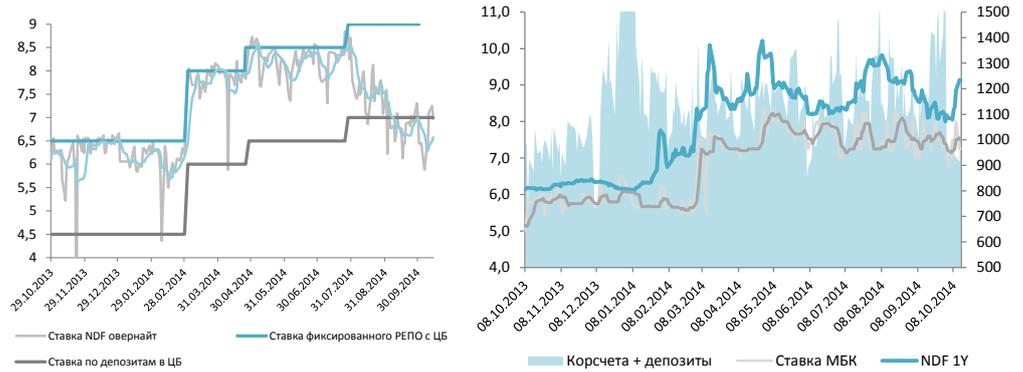
Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе снизился на 130 млрд. рублей до 1,01 трлн. рублей. Ставки денежного рынка выросли до 8,5-9%, но после исполнения РЕПО могут немного снизиться.

Вчера на аукционе недельного РЕПО ЦБ предложил 2,38 трлн. рублей, тем самым предоставив системе на 390 млрд. рублей больше чем неделей ранее. При этом аукцион прошел с переспросом: заявок поступило на 2,49 трлн. рублей, а средневзвешенная ставка размещения поднялась до 8,12% годовых, ставка отсеечения составила 8,05%.

С аукциона Роскасны банки взяли 96 млрд. рублей из предложенных 100 млрд. рублей под минимальную ставку размещения 8,5% годовых. Это размещение покрывает возвраты с депозитов на этой неделе, поэтому размещение еще 100 млрд. рублей завтра обеспечит рынку чистый приток ликвидности со стороны Роскасны.

Сегодня уплачиваются Страховые взносы в фонды (оценочный объем 350 млрд. рублей).

Последние дни давление на денежный рынок оказывает абсорбирование рублевой ликвидности при валютных интервенциях Центрального Банка, но облегчает сложившийся дефицит долларов на рынке (ставка по валютному свопу выросла уже до 8%). При этом необходимо учитывать, что в четвертом квартале сезонно поддержку денежному рынку оказывает более энергичное исполнение расходной части бюджета.

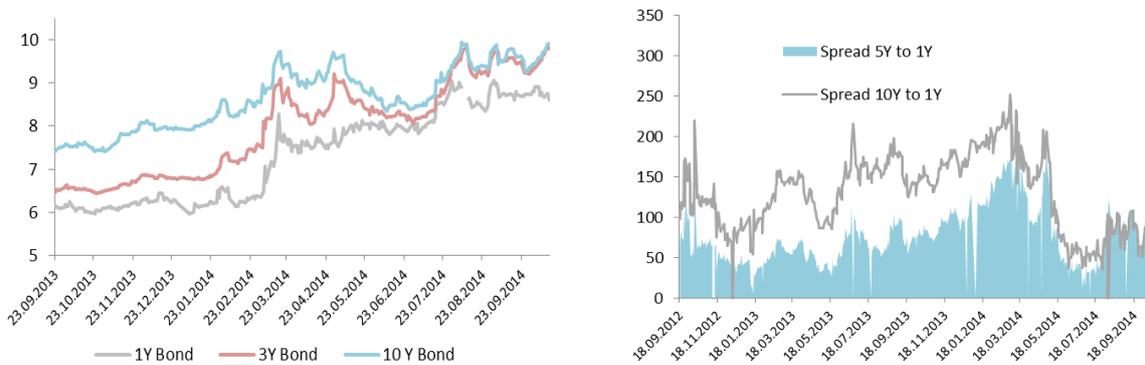


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке возобновили рост.

Вчера рост доходностей возобновился, в условиях сохраняющегося давления на рубль это вполне понятно. Мы ожидаем, что нефть может стабилизироваться вблизи 80 долларов за баррель, поэтому потенциал для ослабления рубля еще не исчерпан. Между тем, после окончания коррекции цены на нефть рубль сможет показать укрепление, т.к. в настоящее время выглядит перепроданным относительно справедливых уровней в текущей ситуации. Отскок по рублю окажет позитивное влияние и на долговой рынок. Однако, на этой неделе Минфин вновь отменяет аукцион по размещению ОФЗ в связи с неблагоприятной рыночной ситуацией. Дополнительный фактор давления на рынок – это фактор инфляции.

Сегодня будут опубликованы данные по инфляции за последнюю неделю, по итогам прошедшей недели инфляция показала прирост в 0,2% и достигла годового темпа в 8,1%.



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».