

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера после незначительного восстановления продолжил снижаться и потерял за день 0,8%, закрывшись на отметке 1862 пункта. Нефть Brent потеряла еще 1,5% и стоит \$83,8. Цена российской нефти марки Urals подешевела сильнее (-2,7%) до \$83,3.

Рубль вчера укрепился по отношению к доллару на 47 копеек, курс составил 40,45 рублей за доллар. По отношению к евро укрепление было не таким сильным, только на 6 копеек до 51,78 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1067	-0,8%	-3,6%	-11,2%	-17,9%	-9,0%	-28,5%
S&P500	1862	-0,8%	-3,8%	-6,8%	-4,9%	-0,1%	7,5%
Нефть Brent	83,8	-1,5%	-9,0%	-15,4%	-23,3%	-24,5%	-24,2%
Нефть Urals	83,3	-2,7%	-7,3%	-12,9%	-20,3%	-23,6%	-23,4%
Золото	1242	0,7%	2,7%	0,5%	-6,0%	-4,2%	-6,1%
Валюты							
EURUSD	1,284	1,4%	1,3%	-0,9%	-5,3%	-7,3%	-6,4%
USDRUB	40,45	-1,1%	1,4%	5,5%	15,0%	14,1%	26,9%
EURRUB	51,78	-0,1%	2,3%	4,3%	8,8%	5,4%	18,9%
Корзина	45,58	-0,5%	1,9%	5,0%	11,6%	9,7%	22,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,14	-6	-20	-46	-31	-59	-45
МБК о/п	8,72	-3	127	92	76	147	222

ГЛАВНОЕ

Рубль: Ожидаем продолжения снижения, усилий ЦБ не хватает. Нефть продолжает падать.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка немного снизились до 8,25-8,5%. Из-за налогового периода ожидаем, что ставки будут удерживаться на уровне 8,5-9%.

Рынок рублевого госдолга: Ожидаем продолжения роста доходностей.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня курс рубля к доллару и евро показал очень высокую волатильность, а по итогам дня минимальное изменение. Бивалютная корзина закрылась на уровне 45,58 против 45,80 днем ранее, при этом в течение дня она достигала уровней 45,96.

Основных драйверов для движения курса национальной валюты сейчас три – налоговый период, новости о предоставлении валюты со стороны ЦБ РФ и Минфина, а также динамика цены на нефть.

Минфин объявил вчера о том, что в течение месяца он планирует запустить валютные депозитные аукционы для поддержки курса рубля в объеме 3 млрд. долл. на срок от 1 месяца. Кроме того, ожидается, что уже с 27 октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда данные механизмы будут запущены, это должно поддержать курс российской валюты.

Если говорить о нефти, то ее снижение вчера продолжилась, в настоящее время баррель нефти сорта Brent стоит уже менее 83 долларов (Urals порядка 83,26 долл.). Дополнительный негативный фактор - данные по запасам нефти в США, которые показали рост на 10,2 млн. баррелей за неделю, достигнув уровня 370,7 млн. баррелей.

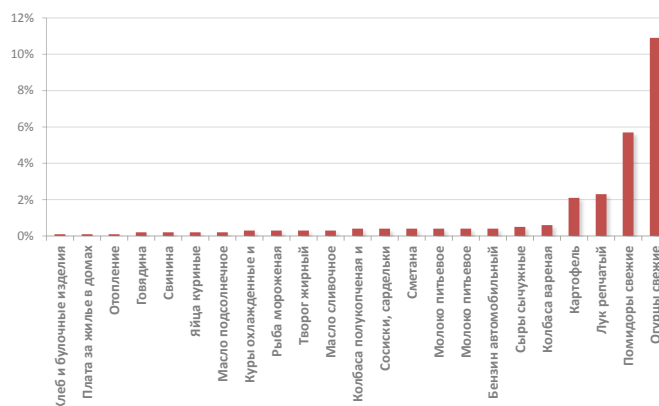
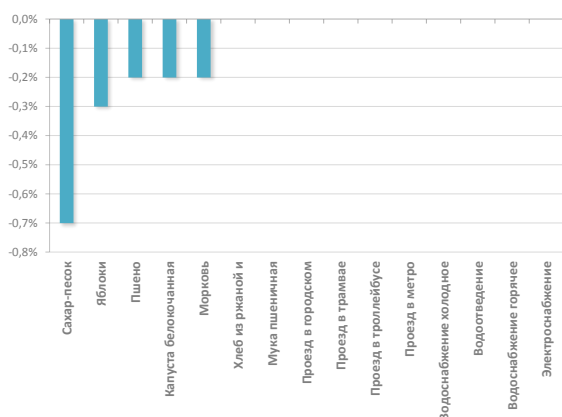
На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней, но только в случае стабилизации на рынке нефти. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор 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

Инфляция

Третью неделю подряд средний прирост потребительских цен составляет 0,2%. Накопленная инфляция в этом году уже составляет 6,7%, что на 2 п.п выше чем инфляция за весь 2013 год. В годовом выражении рост индекса потребительских цен уже разогнал до 8,2%, что в очередной раз повышает риски ужесточения денежно-кредитной политики. Наибольший рост цен наблюдается в плодоовощной продукции (+1,7%): так огурцы подорожали на 10,9%, помидоры на 5,7%, лук и картофель на 2,3% и 2,1% соответственно. Сезонное удешевление плодоовощной продукции закончилось и больше не сдерживает рост цен.

Группы товаров, цены на которые показали максимальный прирост, минимальный прирост и отрицательный прирост можно увидеть на диаграммах ниже.



Промышленное производство

Вчера были опубликованы данные по приросту промышленности в сентябре 2014 года. Данные оказались весьма позитивными и показали, что эффект от введения санкций наблюдается не только на валютном рынке, но и в промышленности. Общий индекс прироста промышленности оказался на уровне 2,8% при этом рост в обрабатывающих отраслях составил 3,6%. Ниже в таблице мы приводим некоторые показатели, демонстрирующие насколько впечатляющим является эффект для некоторых отраслей пищевой промышленности. В дальнейшем влияние санкций и эффект от девальвации может быть и более выраженным т.к. распространится на большее количество отраслей.

	Прирост в сентябре г/г
Мясо и субпродукты пищевые убойных животных, млн.тонн	112,2
Мясо и субпродукты пищевые домашней птицы, млн.тонн	110,3
Консервы мясные (мясосодержащие), млн.усл.банок	111,7
Соки фруктовые и овощные, млрд.усл.банок	125,3
Масло подсолнечное нерафинированное и его фракции, млн.тонн	111,4
Сыры и продукты сырные, тыс.тонн	116,7

Рубль

По итогам вчерашнего дня курс рубля к доллару и евро показал существенную волатильность, а по итогам дня минимальное изменение. Бивалютная корзина закрылась на уровне 45,58 против 45,80 днем ранее, при этом в течении дня она достигала уровней 45,96.

Основных драйверов для движения курса национальной валюты сейчас два – налоговый период, новости о предоставлении валюты со стороны ЦБ РФ и Минфина, а также динамика цены на нефть.

Минфин объявил вчера о том, что в течение месяца он планирует запустить валютные депозитные аукционы для поддержки курса рубля в объеме 3 млрд. долл. на срок от 1 месяца. Кроме того, ожидается, что уже с 27 октября ЦБ запустит валютное РЕПО сроком 7 и 28 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

Если говорить о нефти, то ее снижение вчера продолжилась, в настоящее время баррель нефти сорта Brent стоит уже менее 83 долларов (Urals порядка 83,26 долл.). Дополнительный негативный фактор - данные по запасам нефти в США, которые показали рост на 10,2 млн. баррелей за неделю, достигнув уровня 370,7 млн. баррелей.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

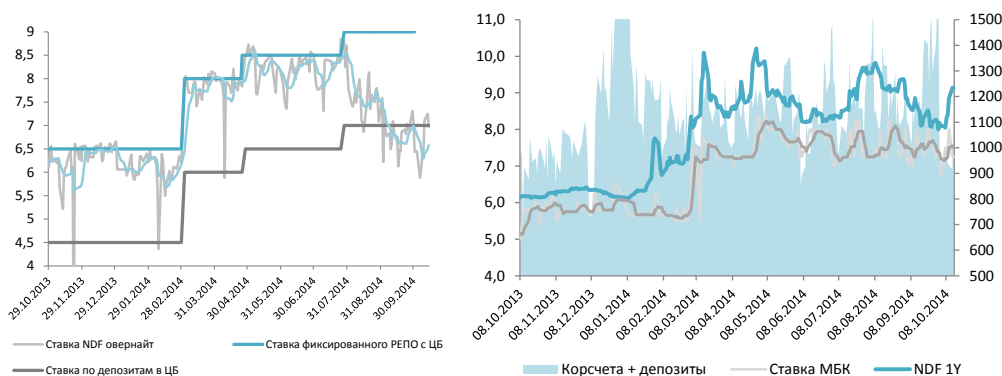
Ставки денежного рынка немного снизились до 8,25-8,5%. Из-за налогового периода ожидаем, что ставки будут удерживаться на уровне 8,5-9%.

Со вчерашнего дня, после исполнения первой части аукциона РЕПО, объем ликвидности в системе вырос на 152 млрд. рублей до 1,16 трлн. рублей.

Росказна сегодня предложит 100 млрд. рублей на 35 дней. Как мы писали ранее, предыдущее размещение уже компенсировало возвраты с депозитов на этой неделе, и все средства, которые будут размещены после сегодняшнего аукциона обеспечат **чистый приток ликвидности**.

Минфин объявил о планах по размещению валютных депозитов. Как сказал министр Антон Силуанов: *«На счетах казначейства скопилось достаточно средств в валюте, мы будем вместе с ЦБ размещать, чтобы предоставлять дополнительно валютную ликвидность»*. Пока Минфин не имеет права на размещение подобных депозитов, но уже готовит к рассмотрению постановление Правительства, которое даст Министерству возможность применения такого инструмента. Планируется что новый источник долларовой ликвидности сможет заработать уже в течение месяца, ориентировочный объем средств, который будет размещаться на депозитах 3 млрд. долларов. В сочетании с планируемым долларовым РЕПО с ЦБ эти инструменты могут значительно облегчить дефицит валюты на рынке.

Девальвация рубля негативно сказывается на объеме ликвидности, на этой неделе через валютные интервенции регулятор **абсорбировал уже 204 млрд. рублей**.

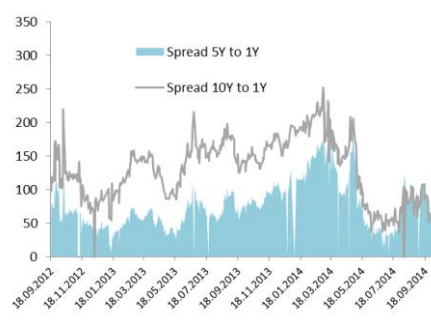
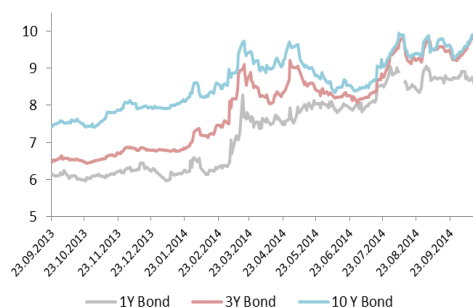


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке показали умеренную коррекцию вниз по доходности, однако сегодня рост доходностей может возобновиться.

Вчерашний день показал, что долговой рынок готов весьма позитивно реагировать в случае хоть какой-то стабилизации курса рубля. Однако продолжающееся падение цены на нефть пока не создает предпосылок для перелома нисходящего тренда по рублю. Налоговый период выступает второстепенным фактором и оказывает временное воздействие.

Вчерашние данные по инфляции за последнюю неделю показали, что инфляция вновь выросла на 0,2% и годовой темп роста цен составляет теперь 8,2%. Это делает более выраженной опасность повышения ставки ЦБ РФ на следующем заседании. Однако мы по-прежнему испытываем сомнения в том, насколько регулятор готов к еще одному шагу по повышению ставок в условиях, когда всплеск инфляции вызван преимущественно введением санкций т.е. носит немонетарный характер.



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».