

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 по итогам торгов показал фактически нейтральную динамику, прибавив один пункт, и закрылся на отметке 1863 пункта. Нефть марки Brent после длительного снижения отскочила на 0,8% и стоила \$84,5. Цена российской нефти марки Urals продолжила дешеветь (-0,9%) до \$82,5.

Рубль вчера подешевел и к доллару и к евро. Курс американской валюты вырос на 42 копейки (1%), до 40,87 рублей за доллар, а курс единой европейской валюты прибавил 47 копеек (0,9%), закрывшись на отметке 52,24 рубля за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1045	-2,0%	-3,5%	-12,2%	-18,1%	-10,9%	-31,1%
S&P500	1863	0,0%	-5,4%	-6,9%	-5,8%	-0,1%	6,8%
Нефть Brent	84,5	0,8%	-7,6%	-14,7%	-19,4%	-21,1%	-21,4%
Нефть Urals	82,5	-0,9%	-7,5%	-13,9%	-21,0%	-24,2%	-23,8%
Золото	1239	-0,3%	1,5%	1,2%	-5,5%	-4,3%	-5,9%
Валюты							
EURUSD	1,281	-0,2%	0,6%	-0,4%	-5,3%	-7,3%	-6,5%
USDRUB	40,87	1,0%	2,2%	6,4%	16,3%	15,3%	28,0%
EURRUB	52,24	0,9%	2,6%	5,8%	9,8%	6,4%	19,6%
Корзина	46,03	1,0%	2,5%	6,0%	13,0%	10,7%	23,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,16	2	-17	-46	-33	-57	-42
МБК о/п	8,50	-22	113	46	39	125	243

Рубль: Нефть продолжает снижение, однако оно замедлилось, рубль выглядит перепроданным, однако дальнейшего снижения исключать нельзя.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка вблизи 8,5%. Из-за налогового периода ожидаем, что ставки будут удерживаться в коридоре 8,5-9%.

Рынок рублевого госдолга: Вчера доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня бивалютная корзина закрылась на уровне 46,03 после 45,58 днем ранее. Ослабление рубля продолжилось, даже несмотря на некоторые наметившиеся позитивные моменты.

Существенным фактором для курса российского рубля вчера стало объявление ЦБ РФ о возможности предоставления валюты на аукционах РЕПО с ЦБ. Среди важных моментов необходимо отметить довольно высокие ставки по инструменту, которые делают его действительно «инструментом последней надежды», нежели обычным рабочим инструментом. Так, ЦБ РФ объявил о том, что валюта будет предлагаться под залог бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России (за исключением акций) под ставки, равные сопоставимому по срочности Libor + 2 или 2,25% на сроки 1 неделя и 28 дней. Максимально возможный объем предоставления средств составит 50 млрд. долларов. По данным ЦБ РФ в октябре-декабре компаниям и банкам РФ предстоит погасить валютных долгов в объеме порядка 47,9 млрд. долл., в т.ч. 31 млрд. долл. по эмитентам из санкционного списка. Таким образом, по крайней мере до конца года проблема нехватки валюты для погашений может быть закрыта при помощи уже объявленных мер. Не стоит забывать и о планах Минфина предоставлять на депозиты до 3 млрд. долл., это позитивный фактор, т.к. данные средства в отличие от средств ЦБ РФ будут предоставляться **без залога**.

Если говорить о нефти, то ее снижение вчера продолжилась, в настоящее время баррель нефти сорта Urals стоит уже 82,5 долларов (Brent порядка 83,3 долл.). Новых факторов для рынка нефти мы пока не отмечаем. В то же время **замедление темпов** коррекции цены говорит о том, что рынок может быть близок к новым справедливым уровням. На данный момент мы считаем вероятным стабилизацию нефти в коридоре 80 – 85 долларов по сорту URALS.

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 пока продолжает снижаться**.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

По итогам вчерашнего дня бивалютная корзина закрылась на уровне 46,03 после 45,58 днем ранее. Ослабление рубля продолжилось, даже несмотря на некоторые наметившиеся позитивные факторы.

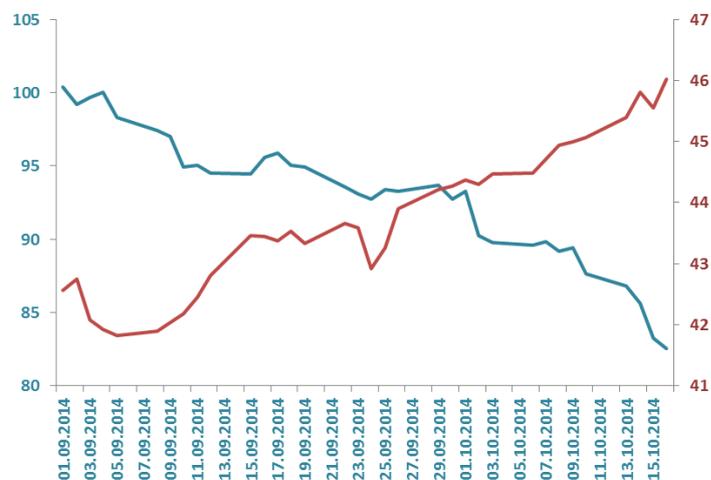
Существенным определяющим фактором для курса российского рубля вчера стало объявление ЦБ РФ о возможности предоставления до 50 млрд. рублей в валютное РЕПО. Важными моментами стали довольно высокие ставки по инструменту, которые делают его действительно «инструментом последней надежды», нежели обычным рабочим инструментом. Так, ЦБ РФ объявил о том, что валюта будет предлагаться под залог бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России (за исключением акций) под ставки, равные сопоставимому по срочности Libor + 2 или 2,25% на срок 1 неделя и 28 дней. Максимально возможный объем предоставления средств составит 50 млрд. долларов. В октябре-декабре компаниям и банкам РФ предстоит погасить долгов в объеме порядка 47,9 млрд. долл., таким образом по крайней мере до конца года проблема нехватки валюты для погашений может быть закрыта при помощи объявленных мер. Не стоит забывать и о планах Минфина предоставлять на депозиты до 3 млрд. долл., это позитивный фактор т.к. данные средства в отличие от средств ЦБ РФ будут предоставляться без залога.

Если говорить о нефти, то ее снижение вчера продолжилась, в настоящее время баррель нефти сорта Urals стоит уже 82.5 долларов (Brent порядка 83,3 долл.). Новых факторов для рынка нефти мы пока не отмечаем. В то же время снижение темпов коррекции цены говорит о том, что цены могут быть близки к новым справедливым уровням. На данный момент мы считаем вероятным стабилизацию нефти в коридоре 80 – 85 долларов.

Относительно позитивным фактором поддержки для валютного рынка является продолжение налогового периода. Следующая налоговая выплата состоится в понедельник 20 октября, когда будет перечисляться платеж по НДС в объеме порядка 200 млрд. рублей.

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.

Курс рубля к бивалютной корзине и **цену на нефть URALS** можно увидеть на графике ниже:



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

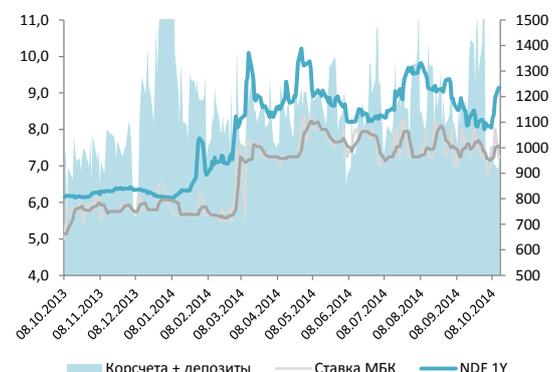
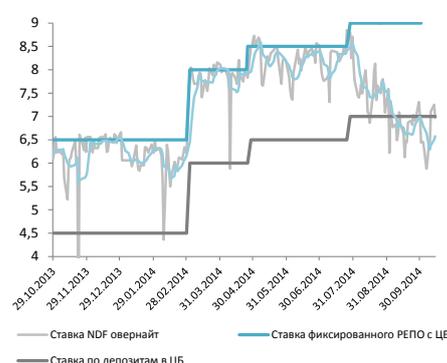
Ставки денежного рынка остаются на уровне 8,5%. В течение налогового периода ожидаем, что ставки будут удерживаться в коридоре 8,5-9%.

Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня снизился на 77 млрд. рублей, до 1088 млрд. рублей.

Спрос на рублевую ликвидность сейчас достаточно высокий. Это демонстрируют результаты вчерашнего аукциона Росказны, на котором банки предъявили спрос почти в два раза выше предложенного объема. Размещения на этой неделе одни из самых объемных и долгосрочных в последнее время. 100 млрд. рублей свободных бюджетных средств разместились на месяц под средневзвешенную ставку 8,78%.

Давление на ставки денежного рынка, помимо повышенного из-за налогового периода спроса, оказывает абсорбирование ликвидности через валютные интервенции, которые ЦБ проводит для поддержания курса национальной валюты.

Повышенный спрос на валюту, с которым столкнулся рынок после введения западных санкций, частично удовлетворяется за счет интервенций ЦБ РФ. Более того, Центральный Банк объявил о начале проведения операций РЕПО в иностранной валюте. Сделки будут проводиться еженедельно, валюта будет предоставляться сроком на неделю или 28 дней. Судя, по объявленным в пресс-релизе ставкам, инструмент будет достаточно дорогим: минимальные ставки по сделкам РЕПО в долларах США и евро будут устанавливаться равными ставкам LIBOR в соответствующих валютах и на сопоставимые сроки, увеличенным на 2,00 и 2,25 процентного пункта для операций на сроки 1 неделя и 28 дней соответственно. Таким образом, ставка по долларам предоставленными через такое РЕПО составила бы 2,12% годовых по недельному инструменту и 2,4% при сроке месяц, что выше стоимости долларов на локальном рынке в моменты пикового спроса. Более того, в качестве обеспечения по этим операциям будут использоваться те же бумаги из ломбардного списка, что и используются при рублевом РЕПО с ЦБ. Максимальная задолженность по РЕПО в иностранной валюте установлена на уровне \$50 млрд., что соответствует 2 трлн. рублей по текущему курсу и соизмеримо с задолженностью по рублевому РЕПО с ЦБ. Учитывая, что возможности обеспечения рынок использует практически полностью (номинально свободная доля бумаг не помогает из-за неравномерного распределения по рыночным агентам), **валютное РЕПО будет сокращать возможности по предоставлению рублевой ликвидности регулятором.** С учетом грядущих погашений внешнего долга компаниями попавшими под санкции, которые создадут дополнительный спрос на валюту, при использовании новых инструментов, может возникнуть уже дефицит рублей. **В конце октября Газпрому и Роснефти предстоят внешние погашения на 1,14 млрд. долларов.**

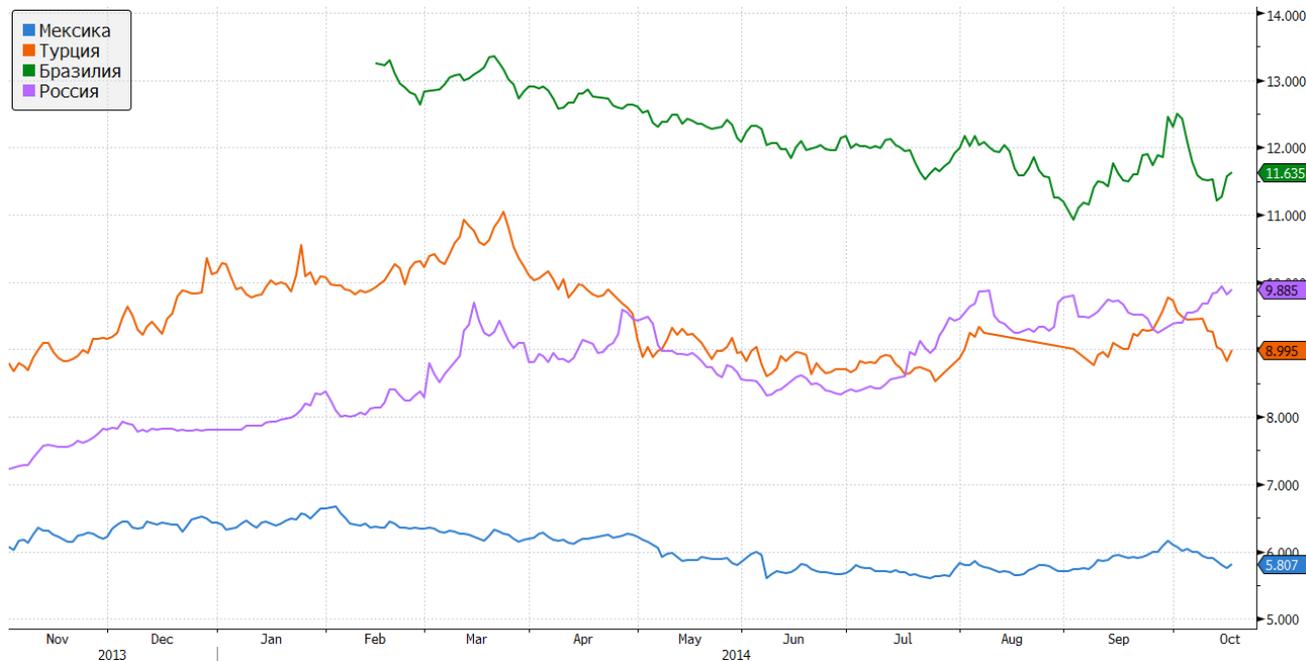
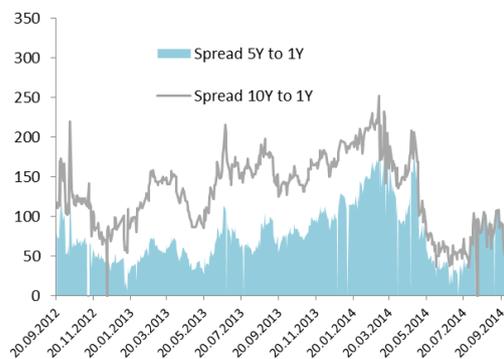
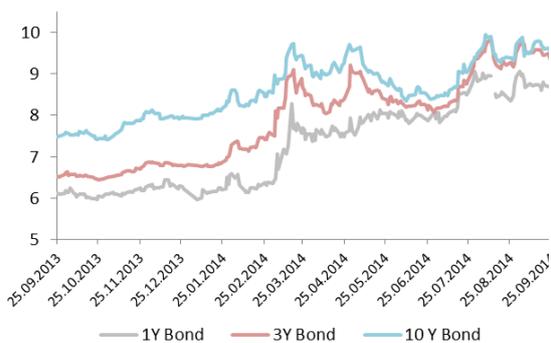


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера движение на долговом рынке было негативным, сегодня наиболее вероятно минимальное изменение котировок.

Нефть несколько замедлила свое падение, Минфин и ЦБ РФ объявили меры, которые должны поддержать рубль, это дает надежду на остановку падения российской валюты. В случае если это произойдет на долговом рынке также можно ожидать позитивного отскока. Мы полагаем, что следующая неделя может стать важной с точки зрения формирования ожиданий по курсу рубля на следующий месяц. Пока наш прогноз по долговому рынку – нейтральный.

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».