

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера продолжил свое восстановление, прибавив 0,9%, и вырос до 1904 пунктов. Нефть марки Brent немного подешевела и стоила \$85,4 (-0,9%). Цена российской нефти марки Urals тоже потеряла в цене (-0,7%) до \$83,9.

Рубль ослабел по отношению к доллару, курс вырос на 29 копеек (+0,7%) до 41,04 рубля за доллар. Курс евро изменился сильнее и вырос на 59 копеек до 52,59 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	1057	-1,5%	-0,7%	-9,7%	-16,6%	-9,8%	-30,4%
S&P500	1904	0,9%	-0,1%	-5,3%	-4,0%	1,5%	8,5%
Нефть Brent	85,4	-0,9%	-5,3%	-13,2%	-20,3%	-21,6%	-22,2%
Нефть Urals	83,9	-0,7%	-4,3%	-11,6%	-20,3%	-22,0%	-22,6%
Золото	1247	0,7%	1,9%	2,6%	-4,4%	-2,7%	-6,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,280	0,3%	1,4%	-0,2%	-4,8%	-7,2%	-7,0%
USDRUB	41,04	0,7%	1,8%	6,8%	17,3%	15,0%	29,5%
EURRUB	52,59	1,1%	3,4%	6,3%	11,5%	6,6%	20,4%
Корзина	46,19	0,7%	2,4%	6,6%	14,3%	10,3%	24,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,19	0	-9	-38	-27	-51	-32
МБК o/n	8,87	74	105	102	39	54	237

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжил снижение

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка немного подросли и держатся близко к 9%. На следующей неделе крупные выплаты, снижение ставки не предвидится.

**Рынок рублевого госдолга:** Ждем стабилизации рынка на этой неделе. Вчера доходности выросли.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Уплата НДС не смогла вчера поддержать рубль в достаточно степени - рубль в понедельник продолжил падать. Вероятнее всего уплата налога НДС в 27 октября также не сможет переломить тенденцию.

Один из ключевых индикаторов, влияющих на курс российской валюты – нефть – остается в нисходящем тренде. Таким образом, несмотря на некоторый отскок нефтяных котировок в конце прошлой недели, говорить, что фаза снижения завершена, пока рано. Понижение рейтинга агентством Moody's тоже усилило общий негативный фон. В целом рубль продолжает оставаться вблизи верхней границы коридора ЦБ, но, как и ранее регулятор лишь сдерживает сильные колебания, но не противодействует общей тенденции к ослаблению.

В пятницу 24 октября агентство Standard & Poor's может опубликовать пересмотренный долгосрочный рейтинг России. Понижение рейтинга на одну ступень переведет Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. В этом случае это, несомненно, негативно скажется на российских финансовых рынках и валютном курсе.

В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но **рекомендуем пока оставаться в валюте с целью анализа дальнейшего движения цен на нефть**. Ключевым в текущей ситуации остается вопрос по динамике цен на нефть, мы ставим скорее на стабилизацию вблизи 85 долларов, что станет позитивным фактором для курса российской валюты.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

Уплата НДС не смогла вчера поддержать рубль в достаточно степени - рубль в понедельник продолжил падать. Вероятнее всего уплата налога НДС в 27 октября также не сможет переломить тенденцию.

Один из ключевых индикаторов, влияющих на курс российской валюты – нефть – остается в нисходящем тренде. Таким образом, несмотря на некоторый отскок нефтяных котировок в конце прошлой недели, говорить, что фаза снижения завершена, пока рано. Понижение рейтинга агентством Moody's тоже усилило общий негативный фон. В целом рубль продолжает оставаться вблизи верхней границы коридора ЦБ, но, как и ранее регулятор лишь сдерживает сильные колебания, но не противодействует общей тенденции к ослаблению.

В пятницу 24 октября агентство Standard & Poor's может опубликовать пересмотренный долгосрочный рейтинг России. Понижение рейтинга на одну ступень переведет Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. В этом случае это, несомненно, негативно скажется на российских финансовых рынках и валютном курсе.

Наши расчеты показывают, что при текущем уровне цен на нефть URALS рубль должен стоить порядка 38 рублей за доллар, однако мы идем по сценарию 40-41 рубль, который предполагает более значительное падение цен на нефть. Причина этого – существенные девальвационные ожидания, которые заставляют компании-экспортеры придерживать валютную выручку, снижая предложение валюты на рынке и создавая ее нехватку.

На прошлой неделе ЦБ объявил о новом инструменте – валютном РЕПО, и первые аукционы сроком на 1 и 4 недели будут проведены 29-30 октября. Пока установленные лимиты не превышают \$2 млрд. и основной вопрос: с каким темпом ЦБ будет их увеличивать. До конца 2016 года совокупная по этому инструменту может составить до \$50 млрд. При этом уже в ноябре-декабре суммарный объем внешних погашений составляет 40,5 млрд. долл., а полностью за 4 квартал – 47,95 млрд. долл.

В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но рекомендуем пока оставаться в валюте с целью анализа дальнейшего движения цен на нефть. Из более долгосрочных факторов риска - по-прежнему предупреждаем о существенном объеме погашений внешнего долга в декабре (31,9 млрд. долл.). В то же время, в условиях введения валютного РЕПО от ЦБ РФ и планов запуска валютных аукционов Минфина этот фактор становится несколько менее опасным, кроме того, текущий уровень курса рубля мы оцениваем, как перепроданный. Ключевым в текущей ситуации остается вопрос по динамике цен на нефть, мы ставим скорее на стабилизацию вблизи 85 долларов, что станет позитивным фактором для курса российской валюты.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

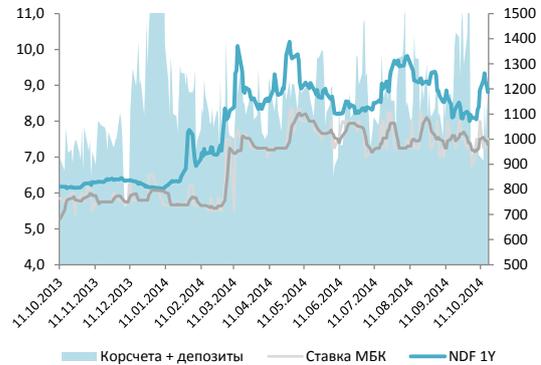
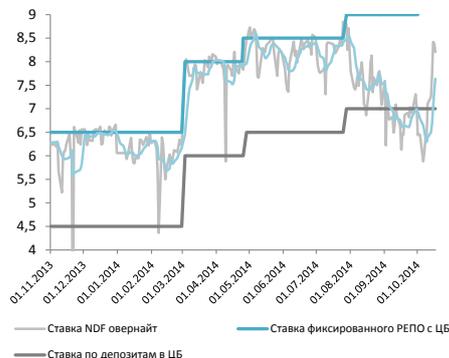
**Ставки денежного рынка немного подросли и держатся близко к 9%. На следующей неделе крупные выплаты, снижение ставки не предвидится.**

Сегодня утром объем ликвидности в системе снизился ниже 1 трлн. рублей и составляет 979 млрд. рублей, что на 131 млрд. рублей меньше чем вчера.

Вчера выплатили НДС (порядка 280 млрд. рублей). Спрос на ликвидность был достаточно высоким, ЦБ предложил 320 млрд. рублей в рамках аукциона «тонкой настройки», банки предъявили спрос на 398 млрд. рублей и взяли предложенный объем под средневзвешенную ставку 8,13% годовых. Налоговая выплата вчера была основным фактором повлиявшим на изменение ликвидности, абсорбирование через валютные интервенции было незначительным – порядка 8 млрд. рублей. Следующая крупная налоговая выплата предстоит в понедельник – НДС и акцизы.

Сегодня пройдет аукцион недельного РЕПО.

Росказна предложит 100 млрд. рублей, вероятно спрос на аукционе будет достаточно высоким.



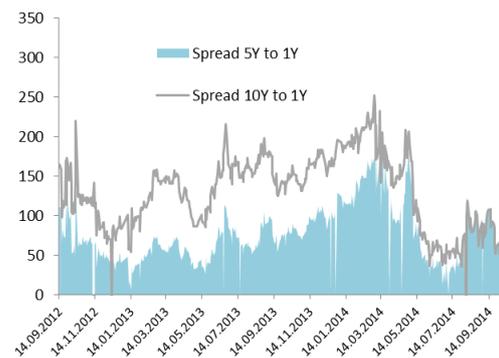
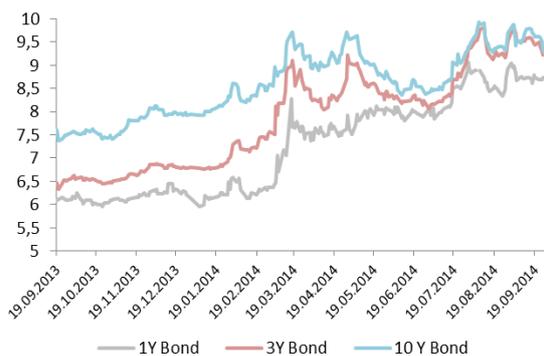
**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Ожидаем стабилизации рынка на этой неделе.**

Вчера на фоне легкого негатива и продолжающейся девальвации рубля основные выпуски ОФЗ потеряли в цене.

Мы полагаем, что на этой неделе возможен умеренный позитив, однако для этого необходима стабилизация на валютной рынке.

*Инфляция в годовом измерении достигла уровня в 8,2%, это на 0,2% выше действующей Ключевой ставки, однако мы не стали бы прогнозировать однозначное повышение ставок на заседании в конце октября. Возможно ЦБ РФ станет ориентироваться на более долгосрочные тренды.*



Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Sep	5.10M	--	5.05M	10/20/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Aug	--	18.9B	18.7B
10/21/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Sep	1.0%	--	-1.8%	10/20/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Aug	--	15.1B	32.3B
10/22/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Oct 17	--	--	5.6%	10/21/2014	13:00	Соотношение дефицита бюджета к ВВП	2013	--	--	92.6%
10/22/2014	16:30	СРІ МоМ	Sep	0.0%	--	-0.2%	10/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Oct P	49,9	--	50,3
10/22/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Sep	1.6%	--	1.7%	10/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Oct P	52	--	52,4
10/22/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Sep	238,03	--	237,852	10/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Oct P	51,5	--	52
10/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Sep	0.2%	--	0.0%	10/23/2014	13:00	Euro Area Second Quarter Government Debt				
10/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Sep	1.7%	--	1.7%	10/23/2014	13:00	Euro Area Second Quarter Government Deficit				
10/22/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Sep	238,625	--	238,345	10/23/2014	18:00	Потребительская уверенность	Oct A	-12	--	-11,4
10/23/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Sep	0,1	--	-0,21	10/27/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Sep	--	--	2.0%
10/23/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Oct 18	284K	--	264K	10/27/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Sep	--	--	1.8%
10/23/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 11	2380K	--	2389K	<b>Китай</b>						
10/23/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Aug	0.3%	--	0.1%	10/21/2014	06:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Sep	16.3%	16.1%	16.5%
10/23/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Oct P	57	--	57,5	10/21/2014	06:00	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Sep	12.1%	12.0%	12.1%
10/23/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Oct 19	--	--	36,2	10/21/2014	06:00	Розничные продажи (г/г)	Sep	11.7%	11.6%	11.9%
10/23/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Sep	0.7%	--	0.2%	10/21/2014	06:00	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Sep	8.4%	8.5%	8.5%
10/23/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Oct	6	--	6	10/21/2014	06:00	Пром. производство (г/г)	Sep	7.5%	8.0%	6.9%
10/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Sep	470K	--	504K	10/21/2014	06:00	ВВП с н.г. (г/г)	3Q	7.4%	7.4%	7.4%
10/24/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Sep	-6.8%	--	18.0%	10/21/2014	06:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	3Q	1.8%	1.9%	2.0%
10/27/2014	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Oct P	--	--	58,9	10/21/2014	06:00	ВВП (г/г)	3Q	7.2%	7.3%	7.5%
10/27/2014	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Oct P	--	--	59	10/23/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Oct P	50,2	--	50,2
10/27/2014	17:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Sep	1.0%	--	-1.0%	10/24/2014	05:30	China September Property Prices				
10/27/2014	17:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Sep	--	--	-4.1%	10/24/2014	06:00	Conference Board China September Leading Economic Index				
10/27/2014	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Oct	--	--	10,8							

**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».*