

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера снизился, прибавив внушительные 2,0%, и вырос до 1941 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 1,0% и стоила \$86,2. Цена российской нефти марки Urals выросла соизмеримо – на 0,9% до \$84,7.

Рубль вчера вырос на 7 копеек (-0,2%) до 40,96 рублей за доллар. Курс евро изменился сильнее и снизился на 48 копеек до 52,11 рублей за доллар.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	1047	-1,5%	-2,6%	-10,3%	-17,3%	-6,4%	-29,9%
S&P500	1927	-0,7%	2,6%	-2,8%	-3,1%	3,4%	10,0%
Нефть Brent	84,7	-1,8%	-0,4%	-12,5%	-21,0%	-22,8%	-21,0%
Нефть Urals	85,9	1,4%	0,3%	-7,7%	-18,1%	-20,9%	-18,6%
Золото	1241	-0,6%	0,7%	1,5%	-3,9%	-4,6%	-7,7%
Валюты							
EURUSD	1,265	-0,5%	-0,1%	-1,5%	-6,1%	-8,6%	-8,4%
USDRUB	41,42	1,1%	1,2%	7,3%	18,2%	15,0%	30,5%
EURRUB	52,39	0,5%	1,1%	5,6%	11,0%	5,0%	19,6%
Корзина	46,30	0,8%	1,1%	6,3%	14,3%	9,5%	24,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,22	-1	2	-31	-29	-45	-30
МБК о/п	8,63	1	-13	73	33	41	263

ГЛАВНОЕ

Рубль: вновь вернулся в верхней границе коридора ЦБ

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сместились немного вниз от вчерашнего уровня 8,5-8,75%. На следующей неделе крупные выплаты, ощутимого снижения ставки не предвидится.

Рынок рублевого госдолга: Доходности ОФЗ снизились на укреплении рубля.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль вчера продолжил падать, и одной из новостей, которая могла быть негативно воспринята участниками рынка, стало заявление министра финансов Антона Силуанова о том, что Роснефть подала заявку на получение свыше 2 триллионов рублей господомощи из средств Фонда национального благосостояния, предназначенного для страховки дефицитной пенсионной системы. Конечно новость сама по себе негативная, поскольку отражает масштаб потребности компании. С другой стороны Роснефти до февраля включительно придется погасить порядка \$50 млрд. внешних заимствований, и если средства (в валюте) будут выделены ей государством, то это избавит ее от необходимости искать валюту на рынке, создавая на нее спрос в таких немалых объемах. Пока решения в этом вопросе нет, но если ситуация будет развиваться по этому сценарию, то на наш взгляд это даже позитивно для курса российской валюты.

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**. 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.

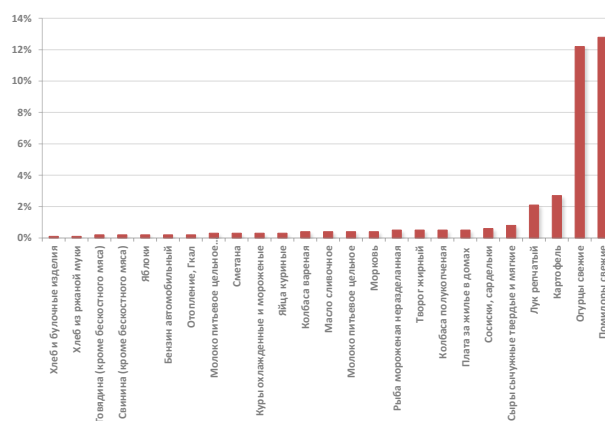
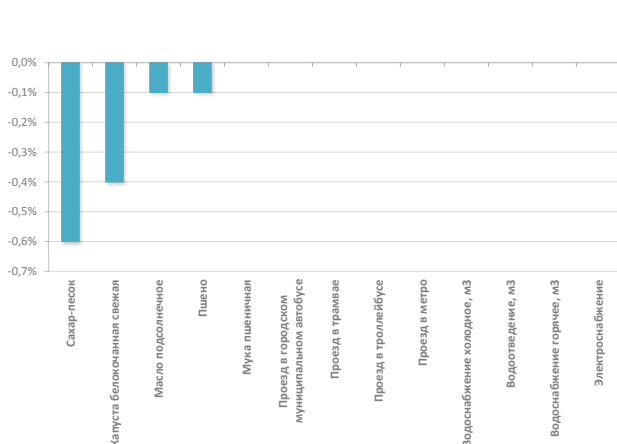
В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но **рекомендуем пока оставаться в валюте с целью анализа дальнейшего движения цен на нефть**. Ключевым в текущей ситуации остается вопрос по динамике цен на нефть, мы ставим скорее на стабилизацию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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Инфляция

Последние данные по инфляции очень негативны. В среднем цены выросли на 0,3% за неделю, таким образом, индекс потребительских цен в годовом выражении достиг 8,3%, что на 0,3% выше ключевой ставки Банка России. Инфляционная динамика продолжает **увеличивать риски повышения ставки на следующей неделе**. Основными дорожающими товарами остается плодоовощная продукция (+2,8%), помидоры и огурцы вторую неделю подряд дорожают более чем на 10% (+12,8% и 12,2% соответственно). Из-за санкций продолжают дорожать сыры (+0,8%), рыба (+0,5%), говядина и свинина (+0,2%).

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



Рубль

В начале вчерашнего дня торги на валютном рынке открылись вблизи уровней закрытия вторника, в районе 45,96 по бивалютной корзине. При этом верхняя граница коридора ЦБ располагалась выше – на уровне 46,30. В течение дня рубль постепенно терял позиции и к 18:00 корзина выросла до уровня 46,20. Вечером, после того как ЦБ прекратил интервенции и ушел с рынка, рост корзины продолжился. В итоге корзина выросла до отметки 46,30.

Одной из новостей, которая могла быть негативно воспринята участниками рынка, стало заявление министра финансов Антона Силуанова о том, что Роснефть подала заявку на получение свыше 2 триллионов рублей господомощи из средств Фонда национального благосостояния, предназначенного для страховки дефицитной пенсионной системы. Конечно новость сама по себе негативная, поскольку отражает масштаб потребности компании. С другой стороны Роснефти до февраля включительно придется погасить порядка \$50 млрд. внешних заимствований, и если средства (в валюте) будут выделены ей государством, то это избавит ее от необходимости искать валюту на рынке, создавая на нее спрос в таких немалых объемах. Пока решения в этом вопросе нет, но если ситуация будет развиваться по этому сценарию, то на наш взгляд это даже позитивно для курса российской валюты.

Падение цены на нефть продолжается, при этом сохраняются ожидания, что оно может продолжиться и дальше. Мы полагаем, что если сложившийся нисходящий тренд хотя бы перейдет в фазу бокового движения, это может привести к укреплению рубля. Но пока об этом говорить рано. Как видно на графике – в октябре снижение цен на нефть даже ускорилось.



В понедельник 27 октября состоится уплата налога НДС, что может отчасти поддержать рубль в том случае, если нефть не продолжит падать. **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. 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

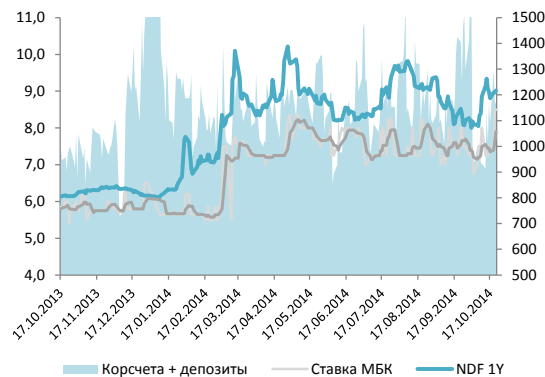
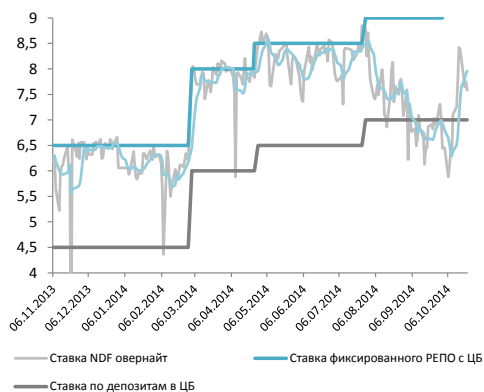
Ставки денежного рынка колеблются вокруг текущих уровней и остаются в коридоре 8,5-9%. На следующей неделе крупные выплаты, ожидаем сохранения ставки на том же уровне.

После исполнения первой части РЕПО суммарный объем ликвидности в системе увеличился на 151 млрд. рублей и составляет 1,32 трлн. рублей.

С точки зрения рынка особенно актуальны последние данные по инфляции, которая в годовом выражении уже достигла 8,3%, что очень негативно в преддверии совета директоров ЦБ который пройдет в следующую пятницу 31 октября.

Росказна предложит сегодня 100 млрд. рублей на 35 дней под 8,5% годовых. Последние аукционы Росказны пользуются высоким спросом, такое достаточно длинное размещение со стороны бюджета выглядит особенно выгодно в свете возросших рисков повышения ключевой ставки.

Пенсионный Фонд, который уже почти месяц не проводил размещений предложит сегодня предложит 49 млрд. рублей на 18 дней (минимальная ставка размещения 8,5%). Так как на этой неделе не предстоит возвратов с депозитов Пенсионного Фонда, эти средства обеспечат чистый приток ликвидности и наверняка размещение будет пользоваться высоким спросом.

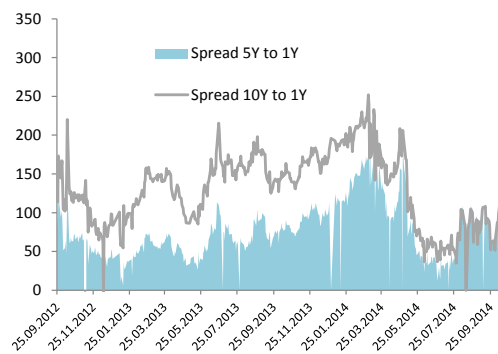
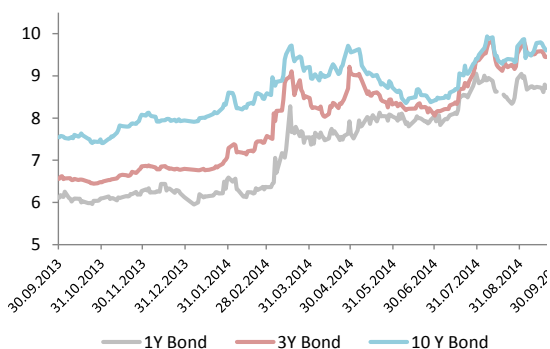


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На рынке умеренный негатив из-за рубля и инфляции.

Вчера на фоне ослабления рубля и негативных данных по инфляции ОФЗ дешевели, так доходность 15 летних бумаг выросла на 6 б.п.

По последним опубликованным данным, инфляция в годовом измерении достигла уровня в 8,3%, это на 0,3% выше действующей Ключевой ставки, риск повышения ставок на заседании в конце октября растет. Но 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	Китай						
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
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».