

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 1,2% до 1951 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 2,5% и стоила \$86,8. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,5% до \$85,4. Российский фондовый индекс РТС снизился на 1,1% до 1036 пунктов – минимальной отметки с сентября 2009 года.

Курс доллара вчера вырос 0,7% до 41,72 рублей за доллар. Курс евро – на 0,8% до 52,80 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1036	-1,1%	-2,9%	-12,9%	-16,9%	-7,5%	-30,6%
S&P500	1951	1,2%	4,7%	-2,4%	-1,4%	4,7%	10,9%
Нефть Brent	86,8	2,5%	3,6%	-10,4%	-20,3%	-21,1%	-19,2%
Нефть Urals	85,4	-0,5%	2,6%	-7,9%	-19,7%	-21,3%	-18,3%
Золото	1232	-0,8%	-0,8%	1,2%	-5,9%	-5,6%	-8,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,265	0,0%	-1,5%	-1,0%	-5,8%	-8,5%	-8,3%
USDRUB	41,72	0,7%	3,1%	9,3%	18,7%	15,8%	31,3%
EURRUB	52,80	0,8%	2,0%	8,3%	11,9%	5,8%	20,2%
Корзина	46,65	0,8%	2,3%	8,6%	15,0%	10,4%	25,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,27	6	14	-29	-19	-39	-24
МБК o/n	8,78	15	5	110	37	56	228

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** рубль вчера обновил исторический минимум, несмотря на массивные интервенции ЦБ

**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.

**Рынок рублевого госдолга:** Негатив валютного рынка передался долговому. Инфляция подливает масла в огонь.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль вчера вновь обновил исторический минимум против бивалютной «корзины» и доллара. При этом Центральный Банк, по-видимому, 8 раз сдвинул верхнюю границу плавающего коридора с 46,30 до 46,70. Регулятор вчера мог продать валюту в объеме \$2,5-2,8 млрд. в виде интервенций в поддержку рубля.

Основным фактором продолжающегося снижения продолжает оставаться высокий спрос на валюту со стороны компаний для уплаты внешнего долга в условиях закрытых внешних рынков. Примечательно, что рубль вчера падал даже на фоне существенного роста котировок нефти (Brent: +2.5%). Тем не менее, пока это выглядит не более чем кратковременный отскок вверх в рамках существующего нисходящего тренда. При этом сохраняются ожидания, что он 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, в октябре снижение цен на нефть даже ускорилось.

Основным событием сегодня может быть пересмотр суверенного рейтинга России агентством Standard & Poor's. Многие участники рынка опасаются понижения рейтинга, что переведет Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. Это, несомненно, может негативно отразиться на российских финансовых рынках и валютном курсе.

Последние еженедельные данные по инфляции показали существенное ускорение, что увеличивает вероятность повышения ставки Банком России на ближайшем заседании 31 октября, тем не менее, мы полагаем, что это едва ли сможет переломить ситуацию с падением рубля, если нефть при этом продолжит падать. Это же можно сказать и об уплате налога НДС в понедельник 27 октября.

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

Рубль вчера вновь обновил исторический минимум против бивалютной «корзины» и доллара. При этом Центральный Банк, по-видимому, 8 раз сдвинул границы плавающего коридора с 46,30 до 46,70. При этом регулятор мог продать валюту в объеме \$2,5-2,8 млрд. в виде интервенций в поддержку рубля.

Основным фактором продолжающегося снижения продолжает оставаться высокий спрос на валюту со стороны компаний для уплаты внешнего долга в условиях закрытых внешних рынков. Примечательно, что рубль вчера падал даже на фоне существенного отскока котировок нефти (Brent: +2.5%). Тем не менее, пока это выглядит не более как кратковременный отскок вверх в рамках существующего нисходящего тренда. При этом сохраняются ожидания, что он 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.

Основным событием сегодня может быть пересмотр **суверенного рейтинга России агентством Standard & Poor's**. Многие участники рынка опасаются понижения рейтинга, что переведет Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. В этом случае это, несомненно, негативно скажется на российских финансовых рынках и валютном курсе.

Последние еженедельные данные по инфляции показали существенное ускорение, что увеличивает вероятность повышения ставки Банком России на ближайшем заседании 31 октября, тем не менее, мы полагаем, что это едва ли сможет переломить ситуацию с падением рубля, если нефть при этом продолжит падать. Это же можно сказать и об уплате налога НДС в понедельник 27 октября.



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.

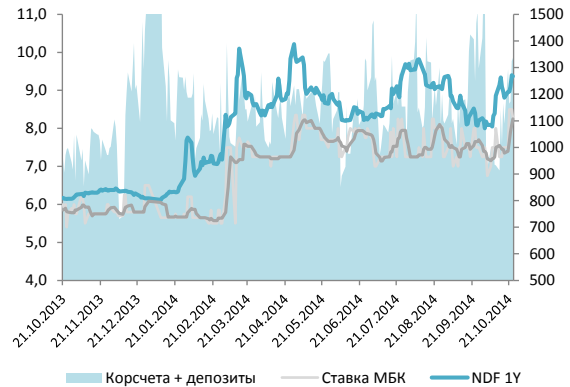
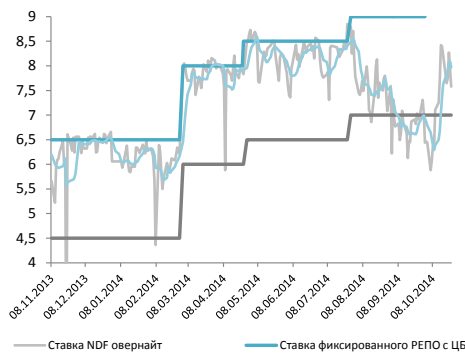
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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.

Объем ликвидности в системе незначительно вырос и составляет сегодня утром 1,33 трлн. рублей. Этот уровень более чем комфортный для налогового периода и явно выше необходимого для усреднения обязательных резервов.

Вчерашнее размещение Росказны прошло с недоспросом, банки взяли 80 млрд. рублей из предложенных 100 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 8,54% на срок 35 дней. Недоспрос на этом аукционе не говорит о низком спросе на ликвидность в целом. Банки взяли на депозиты 180 млрд. рублей на этой неделе, при том что возвратов в бюджет было только на 15 млрд. рублей.

На аукционе Пенсионного Фонда наблюдался двукратный переспрос, 49 млрд. рублей пенсионных дененг разместились на депозитах на 17 дней под средневзвешенную ставку 8,88% годовых.

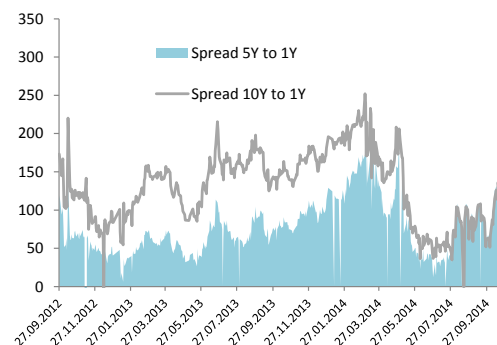
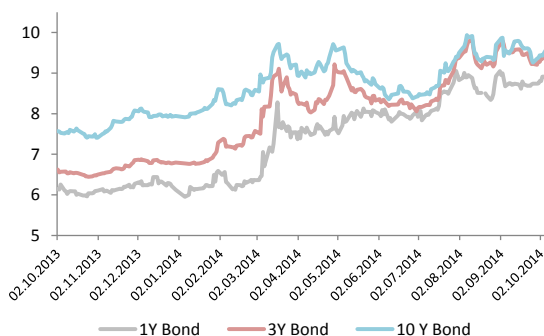


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Негатив валютного рынка передался долговому. Инфляция подливает масла в огонь.**

Вчера из-за ослабления рубля на 0,8% ОФЗ ощутимо росли по доходности. Доходности бумаг с дюрацией от 3 до 10 лет выросли на 10-11 б.п. Пока ситуация на рынке валюты не стабилизируется ожидать положительной динамики на долговом рынке не приходится.

*По последним опубликованным данным, инфляция в годовом измерении достигла уровня в 8,3%, это на 0,3% выше действующей Ключевой ставки, риск повышение 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	5.17M	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%	2.4%	-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 MVA	Oct 17	--	11.6%	5.6%	10/21/2014	13:00	Соотношение дефицита бюджета к ВВП	2013	--	90.9%	92.6%
10/22/2014	16:30	CPI МоМ	Sep	0.0%	0.1%	-0.2%	10/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Oct P	49,9	50.7	50,3
10/22/2014	16:30	ИПЦ (г/г)	Sep	1.6%	1.7%	1.7%	10/23/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Oct P	52	52.4	52,4
10/22/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Sep	238,03	238.031	237,852	10/23/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Oct P	51,5	52.2	52
10/22/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Sep	0.2%	0.1%	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%	1.7%	10/23/2014	13:00	Euro Area Second Quarter Government Deficit				
10/22/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Sep	238,625	238.677	238,345	10/23/2014	18:00	Потребительская уверенность	Oct A	-12	-11.1	-11,4
10/23/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Sep	0,1	0.47	-0.21	10/27/2014	12:00	Денежный агрегат M3 (г/г)	Sep	--	--	2.0%
10/23/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Oct 18	284K	283K	264K	10/27/2014	12:00	M3, 3-мес. сред.	Sep	--	--	1.8%
10/23/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 11	2380K	2351K	2389K	<b>Китай</b>						
10/23/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Aug	0.3%	0.5%	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	56.2	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	--	37.7	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%	0.8%	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	4	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							

**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 приобрести 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».