

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 4,1% до 1965 пунктов, что стало максимальным недельным приростом с января 2013 года. Нефть марки Brent осталась на прежнем уровне и стоила \$86,1. Цена российской нефти марки Urals выросла на 1,2% до \$85,5. Российский фондовый индекс РТС снизился на 3,4% до 1037 пунктов.

Курс доллара прибавил за неделю 2,8% и вырос до 41,91 рублей за доллар. Курс евро – подрос на 2,0% до 53,06 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1037	0,1%	-3,4%	-10,3%	-14,2%	-9,0%	-30,6%
S&P500	1965	0,7%	4,1%	-0,9%	-0,7%	5,1%	11,5%
Нефть Brent	86,1	-0,8%	0,0%	-11,2%	-19,9%	-20,3%	-21,4%
Нефть Urals	85,5	0,1%	1,2%	-8,3%	-19,5%	-21,0%	-20,3%
Золото	1231	-0,1%	-0,6%	1,0%	-5,6%	-5,1%	-9,0%
Валюты							
EURUSD	1,267	0,2%	-0,7%	-0,1%	-5,7%	-8,5%	-8,1%
USDRUB	41,91	0,5%	2,8%	7,0%	17,9%	17,0%	31,3%
EURRUB	53,06	0,5%	2,0%	6,9%	11,2%	6,9%	20,5%
Корзина	46,93	0,6%	2,3%	7,1%	14,2%	11,6%	25,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,27	0	8	-26	-22	-43	-26
МБК o/n	8,25	-53	13	13	-79	-15	175
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	1	0

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,5-8,75%. Сегодня после уплаты НДС и акцизов, ставки могут закрепиться на уровне 9%.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

В течение прошлой недели рубль продолжил падать. Основные фазы снижения пришлось на среду и четверг после того как министр финансов Антон Силуанов рассказал, что Роснефть подала заявку на получение свыше 2 триллионов рублей госпомощи из средств ФНБ. Сама по себе эта новость - негативная, поскольку отражает масштаб потребностей 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.

Нервозность так же создавали опасения понижения рейтинга России от агентства Standard & Poor's, что перевело бы Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. Однако эти опасения не оправдались – рейтинг остался на прежнем уровне, хотя и с негативным прогнозом.

На этой неделе тоже будет немало событий, способных повлиять на российский валютный рынок. Состоятся аукционы по валютному РЕПО 29-30 октября и заседание Банка России 31 октября. Из внешних событий стоит отметить заседание ФРС 29 октября, по итогам которого может быть полностью завершено количественное смягчение. В среду же состоится очередной раунд переговоров ЕС-Россия-Украина по газовому вопросу.

Сегодня и завтра состоится уплата НДС и налога на прибыль, что может оказать некоторую поддержку рублю.

Нефть на прошлой неделе показала признаки стабилизации, дальнейшего снижения ее цены не произошло. Тем не менее, пока она все также остается в рамках нисходящего тренда с учетом того, что в первой половине октября ее падение даже ускорилось по сравнению с ситуацией тремя месяцами ранее. Мы полагаем, что если сложившийся нисходящий тренд хотя бы перейдет в фазу бокового движения, это может привести к укреплению рубля.

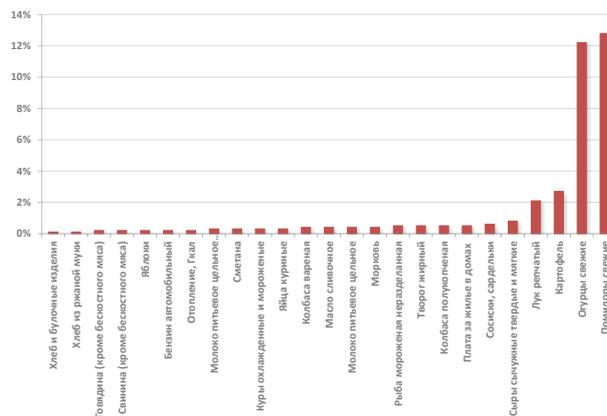
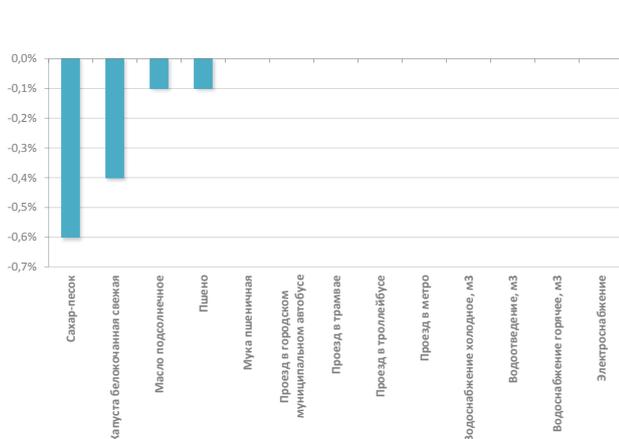
В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но **рекомендуем пока оставаться в валюте с целью анализа дальнейшего движения цен на нефть**. Ключевым в текущей ситуации остается вопрос по динамике цен на нефть, мы ставим скорее на стабилизацию 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 плодовоовощная 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 течение прошлой недели рубль продолжил падать. Основные фазы снижения пришлись на среду и четверг после того как министр финансов Антон Силуанов рассказал, что Роснефть подала заявку на получение свыше 2 триллионов рублей господомощи из средств ФНБ. Сама по себе эта новость - негативная, поскольку отражает масштаб потребностей 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.

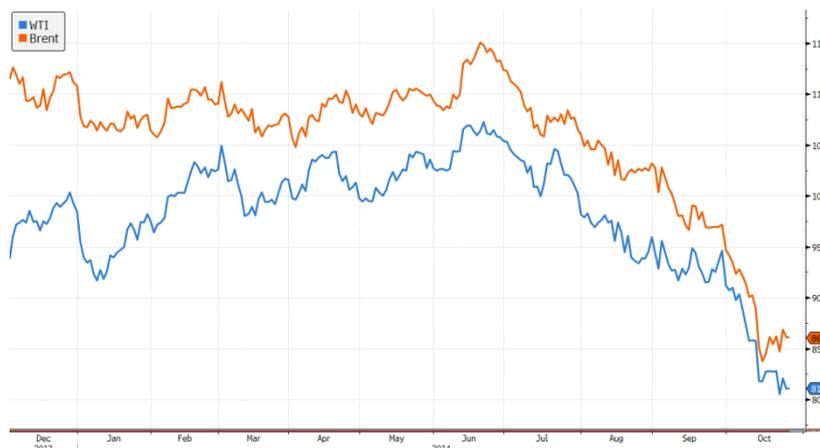
Нервозность так же создавали опасения понижения рейтинга России от агентства Standard & Poor's, что перевело бы Россию из инвестиционной категории в спекулятивную. Однако эти опасения не оправдались – рейтинг остался на прежнем уровне, хотя и с негативным прогнозом.

В конце недели состоялся очередной саммит лидеров ЕС. В июле представители ЕС заявляли, что санкции могут быть пересмотрены в конце октября, однако призрачные надежды на это не оправдались. Ангела Меркель заявила, что не видит предпосылок для отмены режима санкций в отношении России.

На этой неделе тоже будет немало событий, способных повлиять на российский валютный рынок. Состоятся аукционы по валютному РЕПО 29-30 октября и заседание Банка России 31 октября. Из внешних событий стоит отметить заседание ФРС 29 октября, по итогам которого может быть полностью завершено количественное смягчение. В среду же состоится очередной раунд переговоров ЕС-Россия-Украина по газовому вопросу.

Сегодня и завтра состоится уплата НДС и налога на прибыль, что может оказать некоторую поддержку рублю.

Нефть на прошлой неделе показала признаки стабилизации тем, что дальнейшего снижения не произошло. Тем не менее, пока она все так же остается в рамках нисходящего тренда с учетом того, что в первой половине октября ее падение даже ускорилось по сравнению с тремя месяцами ранее. Мы полагаем, что если сложившийся нисходящий тренд хотя бы перейдет в фазу бокового движения, это может привести к укреплению рубля.



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.

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.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,5-8,75%. Сегодня после уплаты НДС и акцизов, ставки могут закрепиться на уровне 9%.

Росказна на этой неделе продолжит череду размещений крупных депозитов: банкам будет предложено 100 млрд. рублей на неделю во вторник и 100 млрд. рублей на 35 дней в четверг. При этом возвратов с депозитов предстоит на 80 млрд. рублей. Таким образом, Росказна опять обеспечивает чистый приток ликвидности.

ЦБ проведет сегодня аукцион «тонкой настройки», предоставив на 2 дня (до поступления средств с недельного РЕПО) до 380 млрд. рублей.

В понедельник 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.

Во вторник на аукционе недельного РЕПО ЦБ предложил 2,77 трлн. рублей, банки воспользовались предложением в полной мере, но без переспроса. Средневзвешенная ставка на аукционе поднялась до 8,13% годовых. Приток ликвидности в систему - 390 млрд. рублей. Лишняя ликвидность пригодится сегодня для уплаты НДС и акцизов (380 млрд. рублей).

Показателем высокого спроса на ликвидность является аукцион Росказны во вторник, на котором спрос составил 186,5 млрд. рублей. По итогам аукциона 100 млрд. рублей разместились на неделю под

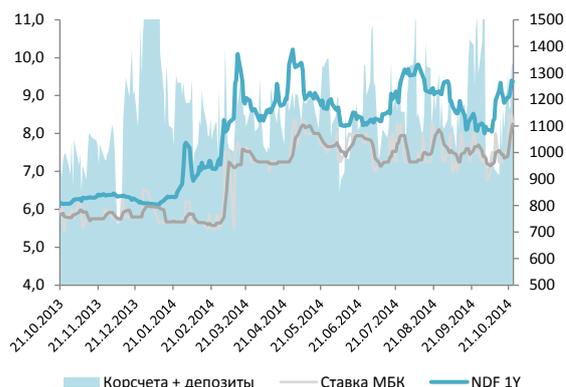
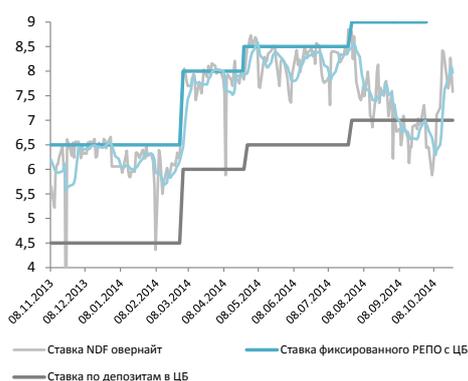
средневзвешенную ставку 8,16% годовых. В четверг размещение Росказны аналогичного объема прошло с недоспросом, банки взяли 80 млрд. рублей из предложенных 100 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 8,54% на срок 35 дней. По итогам недели банки взяли на депозиты 180 млрд. рублей, при том что возвратов в бюджет было только на 15 млрд. рублей.

Пенсионный Фонд разместил 49 млрд. рублей, аукцион прошел с двукратным переспросом. Это первое размещение пенсионных средств с конца сентября.

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 пятницу 31 октября.

На этой неделе должны пройти первые аукционы долларowego РЕПО (на 7 дней в среду и на 28 дней в четверг). На данный момент ситуация с долларовой ликвидностью относительно нормализовалась, поэтому не ожидается большой объем предложения со стороны ЦБ и высокий спрос со стороны банков. Вероятно, использование нового инструмента на этой неделе будет «пробным».

Как уже было сказано выше, сегодня уплачиваются НДС и акцизы, завтра предстоит уплата налога на прибыль (300 млрд. рублей). Для поддержания системы при уплате налога на прибыль ЦБ сегодня проведет аукцион «тонкой настройки», и предоставит дополнительно 330 млрд. рублей до недельного РЕПО. При этом Росказна предложит на аукционе 200 млрд. рублей на две недели и еще 120 млрд. рублей на 35 дней в четверг (с депозитов в бюджет должно вернуться суммарно 130 млрд. рублей).

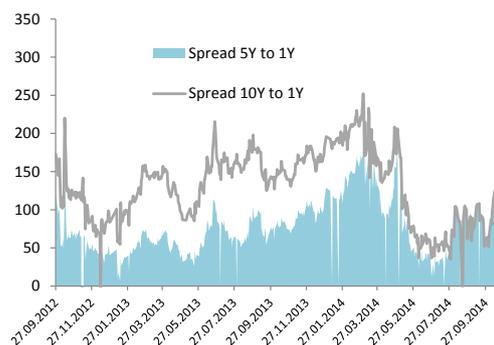
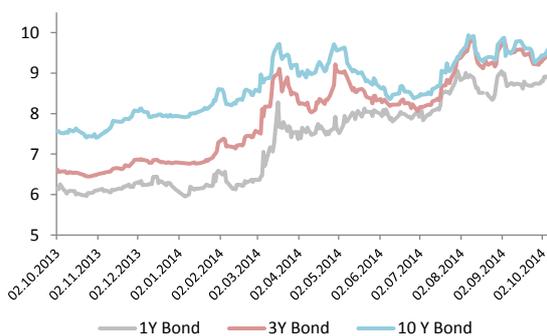


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

За неделю доходности долгового рынка показали неуверенный рост, на этой неделе можно ожидать похожего движения. Особое внимание стоит уделить результатам заседания ЦБ РФ по ставкам.

За неделю рост доходности основных выпусков ОФЗ оказался в пределах 6 б.п. Основная причина – опасения повышения ставки ЦБ РФ и продолжавшееся падение курса рубля. На этой неделе не ожидаем перелома сложившейся тенденции.

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.



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».