

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вчера умеренно снизился на 0,2% до 1962 пунктов. Нефть марки Brent остается в районе \$86: вчера она незначительно снизилась на 0,3% до \$85,8. Цена российской нефти марки Urals потеряла 0,4% и стоила \$85,1. Российский фондовый индекс РТС вырос на 0,3% до 1040 пунктов.

Курс доллара прибавил вчера еще 0,9% и вырос до 42,28 рублей за доллар. Курс евро – подрос на 1,1% до 53,67 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	1040	0,3%	-3,1%	-10,1%	-13,9%	-9,9%	-30,3%
S&P500	1962	-0,2%	4,0%	-1,1%	-0,4%	4,4%	10,7%
Нефть Brent	85,8	-0,3%	-0,4%	-11,5%	-20,3%	-21,2%	-21,3%
Нефть Urals	85,1	-0,4%	0,7%	-8,7%	-20,4%	-21,8%	-20,4%
Золото	1227	-0,4%	-1,0%	0,7%	-5,6%	-5,4%	-8,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,270	0,2%	-0,5%	0,1%	-5,3%	-8,1%	-7,6%
USDRUB	42,28	0,9%	3,7%	7,9%	18,1%	18,8%	31,8%
EURRUB	53,67	1,1%	3,2%	8,2%	11,8%	9,0%	21,7%
Корзина	47,39	1,0%	3,3%	8,1%	14,7%	13,5%	26,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,26	-1	7	-27	-20	-43	-24
МБК о/п	8,25	0	13	13	-71	-25	175

**ГЛАВНОЕ**

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

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,5-9%. Налоговый период в разгаре, ожидаем, что ставки вырастут до 9%.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок демонстрирует выдержку и боковое движение, ожидает пятничное решение ЦБ РФ по ставкам.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль обновил новый минимум. При этом нефть показывает признаки стабилизации в течение последних двух недель, но пока все еще остается в рамках тренда на снижение, длящегося с конца июня. Падение рубля происходит вопреки налогам и сохранению суверенного рейтинга России в инвестиционной категории. Ключевым фактором падения валюты остается повышенный спрос на нее со стороны компаний для выплат внешней задолженности. По информации «Коммерсанта», не стоит ждать смягчения санкций до марта 2015 года.

На этой неделе состоятся заседания Банка России и ФРС, будут проведены аукционы валютного РЕПО. Кроме этого сегодня состоится уплата налога на прибыль.

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.

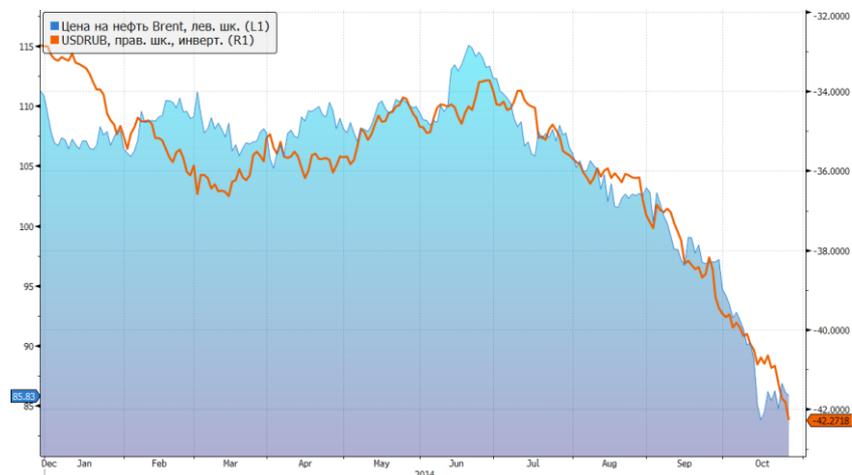
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Несмотря на спрос на рублевую ликвидность из-за налоговых выплат и неоправдавшиеся опасения о понижении суверенного рейтинга России доллар и евро продолжили обновлять максимумы. На вчерашнее утро верхняя граница коридора ЦБ составляла 47,05, а к 18:00 курс бивалютной корзины подошел к 47,40. Таким образом, граница могла быть поднята еще на 35 копеек, при этом регулятор мог продать порядка \$2,1-2,4 млрд. в поддержку рубля.

Ключевые драйверы снижения курса прежние: падающая нефть и повышенный спрос на иностранную валюту из-за необходимости погашения внешней задолженности компаний в условиях санкций, который во многом перекрыли возможности рефинансирования за рубежом.

Неким позитивным признаком можно назвать то, что нефть в последние две недели остается вблизи уровня \$85-86 за баррель марки Brent. В то же время пока она все еще остается в рамках нисходящего тренда, продолжающегося с конца июня. Несмотря на то, что рубль в последние месяцы падал не только из-за нефти, на графики хорошо видно, что падение нефти остается сильным катализатором для падения рубля.



Вместе с тем вопрос о санкциях не менее важен для дальнейшего курса рубля. Сегодня газета Коммерсант со ссылкой на свои источники в структурах ЕС пишет, что смягчения ограничительных мер не стоит ожидать до середины марта 2015 года. Небольшие надежды на смягчения санкций по итогам саммита ЕС на прошлой неделе тоже, соответственно, не оправдались.

На этой неделе тоже будет немало событий, способных повлиять на российский валютный рынок. Состоятся аукционы по валютному РЕПО 29-30 октября сроком на 7 и 28 дней. Вместе с тем суммарный объем лимитов по этим аукционам пока нельзя назвать большим – \$3.5 млрд. Ранее ЦБ отмечал, что к концу 2016 года этот объем этих операций может достигнуть \$50 млрд.

В пятницу 31 октября состоится заседание Банка России. Последние данные по инфляции серьезно увеличивают вероятность повышения ставки, что отчасти может поддержать рубль.

Из внешних событий стоит отметить заседание ФРС 29 октября, по итогам которого может быть полностью завершено количественное смягчение. Завтра состоится очередной раунд переговоров ЕС-Россия-Украина по газовому вопросу.

Сегодня производится уплата налога на прибыль, но в последнее время этот фактор не сдерживает падение 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.

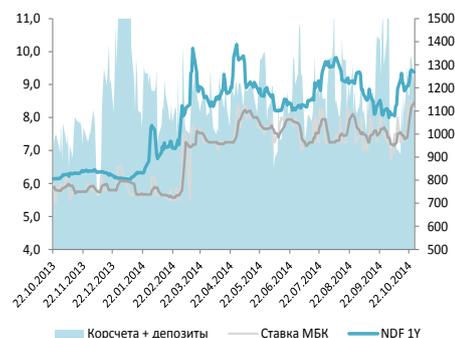
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,5-9%. Налоговый период в разгаре, ожидаем, что ставки вырастут до 9%.**

Суммарный объем ликвидности со вчерашнего дня сократился на 93 млрд. рублей до 1108 трлн. рублей. Вчера была выплачена она из крупнейших налоговых выплат – НДС и акцизы. Сегодня предстоит уплата налога на прибыль. Более того, давление на рынок продолжают оказывать валютные интервенции: В пятницу было абсорбировано 113 млрд. рублей, вчера 102,3 млрд. рублей. Ставки денежного рынка вчера вечером поднялись до 9% - верхняя граница процентного коридора ЦБ.

Под налоговые выплаты ЦБ вчера предложил до 380 млрд. рублей в рамках аукциона «тонкой настройки». Спрос оказался низким – банки взяли 120 млрд. рублей. Это говорит о достаточно комфортной ситуации с ликвидностью.

Росказна сегодня попытается разместить на депозиты 200 млрд. рублей на две недели. В этом году был только один депозит большего объема (в конце сентября на 225 млрд. рублей). Суммарный приток ликвидности со стороны Росказны за вычетом возвратов может составить 190 млрд. рублей, что будет не лишним в налоговый период.

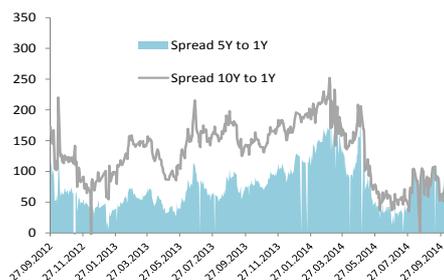
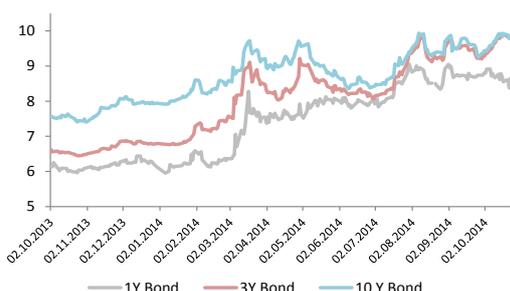


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Рынок показывает боковое движение. Особое внимание стоит уделить результатам заседания ЦБ РФ по ставкам.**

Вчера рынок ОФЗ показал минимальные изменения, участники на этой неделе ожидают результатов заседания ЦБ РФ по ставкам. Неопределенность по решению регулятора высока, как никогда. Мы полагаем, что возможность не повышения или символического повышения на 25 б.п. сохраняется, хотя на рынке есть и более агрессивные оценки.

*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
10/27/2014	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Oct P	57,8	57,3	58,9	10/27/2014	12:00	Денежный агрегат M3 (r/r)	Sep	2.2%	2.5%	2.0%
10/27/2014	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Oct P	--	57,4	59	10/27/2014	12:00	M3, 3-мес. сред.	Sep	2.0%	2.1%	1.8%
10/27/2014	17:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Sep	1.0%	0.3%	-1.0%	10/30/2014	13:00	Экономич. уверенность	Oct	99,7	--	99,9
10/27/2014	17:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (r/r)	Sep	2.2%	3.0%	-4.1%	10/30/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Oct	-5,5	--	-5,5
10/27/2014	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Oct	11	10,5	10,8	10/30/2014	13:00	Потребительская уверенность	Oct F	-11,1	--	-11,1
10/28/2014	15:30	Заказы на товары длит. пользования	Sep	0.5%	--	-18.4%	10/30/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Oct	3,1	--	3,2
10/28/2014	15:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Sep	0.5%	--	0.4%	10/30/2014	13:00	Инд. делового климата	Oct	0,05	--	0,07
10/28/2014	15:30	НовЭкзСрПр.необ. искЛетАп	Sep	0.7%	--	0.1%	10/31/2014	13:00	Уровень безработицы	Sep	11.5%	--	11.5%
10/28/2014	15:30	НовЭкзСрПрНеобор. искЛетАп	Sep	0.7%	--	0.4%	10/31/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Oct	0.4%	--	0.3%
10/28/2014	16:00	S&P/CS-20-город., с Уч. сез. (м/м)	Aug	0.18%	--	-0.50%	10/31/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Oct A	0.8%	--	0.8%
10/28/2014	16:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Aug	5.70%	--	6.75%	11/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Oct F	--	--	50,7
10/28/2014	16:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Aug	173,89	--	173,34	<b>Китай</b>						
10/28/2014	16:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Aug	--	--	5.61%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
10/28/2014	16:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Aug	--	--	167,32	10/28/2014	04:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	0.4%	-0.6%
10/28/2014	17:00	Consumer Confidence Index	Oct	87	--	86	10/29/2014	10/31	Инд. ведущих индикаторов	Sep	--	--	100,09
10/28/2014	17:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Oct	11	--	14	10/29/2014	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Oct	--	--	113,2
10/29/2014	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Oct 24	--	--	11.6%	10/29/2014	05:00	Экономический обзор Китая за окт. от Bloomberg	0	0	0	0
10/29/2014	21:00	Фед. темп QE3	Oct	\$08	--	\$158	11/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Oct	51,1	--	51,1
10/29/2014	21:00	Темп казнач. покупок Фед.	Oct	\$08	--	\$108							
10/29/2014	21:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Oct	\$08	--	\$58							
10/29/2014	21:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 29	0.25%	--	0.25%							
10/29/2014	21:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Oct 29	0.00%	--	0.00%							
10/30/2014	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Oct 25	285K	--	283K							
10/30/2014	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 18	2354K	--	2351K							
10/30/2014	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	3Q A	3.0%	--	4.6%							
10/30/2014	15:30	Личное потребление	3Q A	1.9%	--	2.5%							
10/30/2014	15:30	Ценовой индекс ВВП	3Q A	1.4%	--	2.1%							
10/30/2014	15:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	3Q A	1.4%	--	2.0%							
10/30/2014	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Oct 26	--	--	37,7							
10/31/2014	15:30	Индекс стоимости рабочей силы	3Q	0.5%	--	0.7%							
10/31/2014	15:30	Личные доходы	Sep	0.3%	--	0.3%							
10/31/2014	15:30	Личные расходы	Sep	0.1%	--	0.5%							
10/31/2014	15:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Sep	0.1%	--	0.0%							
10/31/2014	15:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	Sep	1.5%	--	1.5%							
10/31/2014	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Sep	0.1%	--	0.1%							
10/31/2014	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Sep	1.5%	--	1.5%							
10/31/2014	16:00	ISM Milwaukee	Oct	60	--	63,18							
10/31/2014	16:45	Инд. Chicago PMI	Oct	60	--	60,5							
10/31/2014	16:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Oct F	86,4	--	86,4							
11/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Oct F	--	--	56,2							
11/03/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Oct	56,5	--	56,6							
11/03/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Oct	--	--	59,5							

**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».*