

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 1,2% до 1985 пунктов. Нефть марки Brent остается в районе \$86: вчера она незначительно выросла на 0,2% до \$86,0. Цена российской нефти марки Urals практически не изменилась и стоила \$85,1. Российский фондовый индекс РТС вырос на 1,1% до 1051 пункта.

Курс доллара прибавил вчера еще 0,4% и вырос до 42,47 рублей за доллар. Курс евро – подрос на 0,7% до 54,05 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1051	1,1%	-0,5%	-6,7%	-14,0%	-9,1%	-29,6%
S&P500	1985	1,2%	4,3%	0,4%	0,8%	5,4%	12,6%
Нефть Brent	86,0	0,2%	0,7%	-11,5%	-19,2%	-20,4%	-21,7%
Нефть Urals	85,1	-0,1%	1,4%	-9,2%	-19,9%	-21,0%	-20,8%
Золото	1229	0,2%	-1,5%	1,0%	-5,2%	-4,9%	-8,6%
Валюты							
EURUSD	1,273	0,3%	-0,5%	0,4%	-4,9%	-8,2%	-7,3%
USDRUB	42,47	0,4%	3,5%	7,7%	19,3%	19,2%	32,6%
EURRUB	54,05	0,7%	2,8%	8,0%	13,4%	9,3%	23,2%
Корзина	47,67	0,6%	3,2%	7,7%	16,3%	14,0%	27,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,30	4	11	-18	-26	-35	-24
МБК о/п	8,80	55	-7	84	-24	0	230

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 8,75%. Налоговый период закончен, возможно умеренное снижение ставки.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Падение рубля набрало немалую инерцию. Курс российской валюты снижается, несмотря на ряд позитивных моментов и некоторую передышку в снижении нефти. В условиях того, что с начала октября Банк России потратил уже около \$22 млрд. на поддержку рубля, нельзя исключать каких-либо неожиданных решений по итогам заседания ЦБ РФ в пятницу.

При этом нефть показывает признаки стабилизации в течение последних двух недель, но пока остается в рамках тренда на снижение, длящегося с конца июня. Ключевым фактором снижения рубля остается повышенный спрос на валюту со стороны компаний для выплат внешней задолженности.

Сегодня состоится заседание ФРС США, а российский ЦБ проведет аукционы валютного РЕПО.

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. Кроме того, сегодня будет опубликована отчетность компании «Роснефть» за 9 месяцев, которая покажет объем доступных средств на балансе компании. Кроме того, рынок ожидает решения властей о том получит ли компания помощь из ФНБ для проведения существенных внешних выплат в декабре 2014 и 2015 года (предстоящие компании выплаты порядка 25 млрд. долл. в каждую из дат оказывают существенное негативное влияние на валютный рынок). Ключевым остается и 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

Падение рубля набрало немалую инерцию. Курс российской валюты падает, несмотря на ряд позитивных моментов и некоторую передышку в снижении нефти. Вечером в понедельник верхняя граница коридора ЦБ была установлена на уровне 47,40, а в течение вчерашнего дня корзина вплотную подходила к уровню 47,77. Таким образом, продажи валюты со стороны регулятора в поддержку рубля могли вчера составить еще \$2,40-2,8 млрд. Банк России возобновил интервенции в начале октября, когда бивалютная «корзина» превысила верхнюю границу коридора ЦБ. Продолжающееся падение вынуждает Банк России ежедневно тратить резервы, следуя действующей политике. По нашим расчетам с начала октября суммарно Банк России мог потратить порядка \$22 млрд. И, возможно, этот факт уже начинает вызывать опасения у ключевых фигур. Так, недавно президент Путин отметил, что «не будем палить наши резервы бездумно». В этой связи важность заседания Банка России в пятницу 31 октября становится еще выше, поскольку нельзя исключать каких-либо неожиданных решений помимо возможного нового изменения ставки.

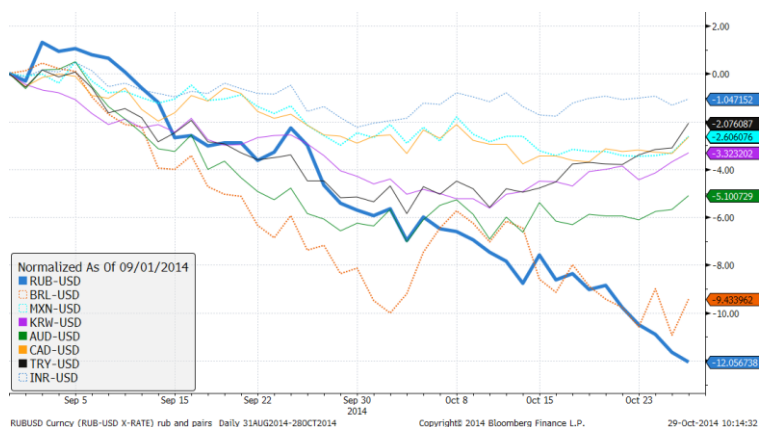
Ключевые драйверы снижения курса прежние: падающая нефть и повышенный спрос на иностранную валюту из-за необходимости погашения внешней задолженности компаний в условиях санкций, которые во многом перекрыли возможности рефинансирования за рубежом. При этом рубль не останавливается в своем падении в условиях спроса на рублевую ликвидность из-за налогового периода.

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.

Сегодня и завтра состоятся аукционы валютного РЕПО 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.

Из внешних событий стоит отметить сегодняшнее заседание ФРС США по итогам которого может быть полностью завершена программа количественного смягчения. Также сегодня состоится очередной раунд переговоров ЕС-Россия-Украина по газовому вопросу.

Рубль продолжает оставаться аутсайдером по сравнению с валютами других развивающихся и сырьевых стран.



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 8,75%. Налоговый период закончен, возможно умеренное снижение ставки.

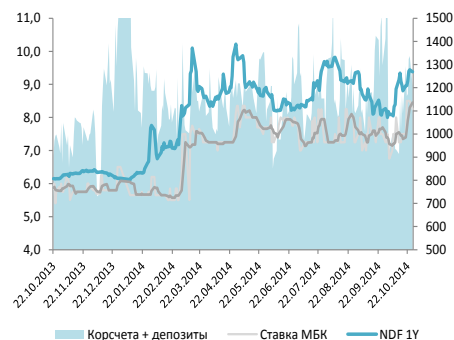
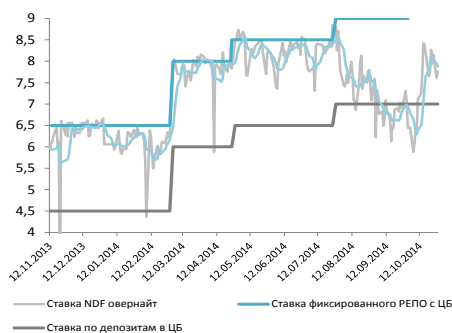
Остатки на корсчетах банков в ЦБ опустились ниже 1 трлн. рублей и составляют сегодня утром 907,1 трлн. рублей. Спрос на ликвидность остается довольно высоким.

Последние дни рыночная ставка по свопу равнялась ставке МБК, т.е. была близка к 9%. Поэтому банки впервые за последние три месяца взяли достаточно ощутимый объем – 45,6 млрд. рублей через валютный своп с ЦБ (что говорит о достаточно высокой потребности в рублях).

Продолжающиеся валютные интервенции обостряют локальную нехватку ликвидности, вчера регулятор абсорбировал более 100 млрд. рублей. Уплаченный вчера налог на прибыль – последний платеж в этом периоде. В дальнейшем ожидаем, что ставки денежного рынка немного снизятся.

При этом вчера на аукционе РЕПО банки взяли 2,88 трлн. рублей из возможных 2,93 трлн. рублей. В сравнении с аукционом на прошлой неделе это приток в 112 млрд. рублей, фактически пролонгирование взятых в рамках аукциона «тонкой настройки» средств. Впечатляющим предложением Роскасны так же не воспользовались в полной мере и взяли только 156,8 млрд. рублей из 200 млрд. рублей под минимальную ставку размещения – 8,3%.

Сегодня пройдет первый аукцион долларového РЕПО с ЦБ, на котором будет предложено 1,5 млрд. долларов. Как мы писали ранее, использование этого инструмента может привести к нехватке обеспечения. Но, по данным Ведомостей, ЦБ планирует снизить требования к ликвидности ценных бумаг для включения их в ломбардный список. Это, а так же недавнее пополнение ломбардного списка, можно рассматривать как шаги регулятора в сторону обеспечения банков необходимой ликвидностью: как рублевой, так и валютной.

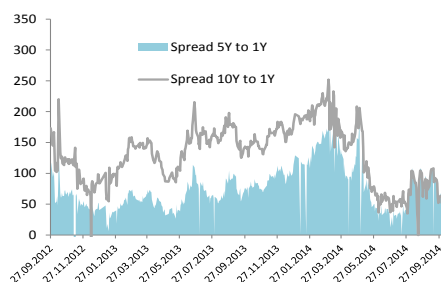
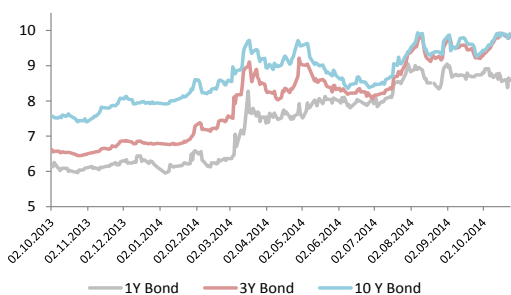


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке возобновили рост.

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ вновь показали рост в пределах 7-10 б.п. Причина – сохранение негатива на валютном рынке.

На неделе состоится заседание ЦБ РФ на котором должно быть принято решение по уровню Ключевой ставки ЦБ РФ. Инфляция на данный момент превышает уровень ставки на 0,3%, однако в сложившейся ситуации повышение ставки не является решенным вопросом т.к. в условиях действия санкций никак не сможет повлиять на приток капитала в страну. Кроме этого, по рынку ходят многочисленные слухи о скорой отмене поддержки ЦБ РФ для валютного рынка, это тоже не добавляет позитива в преддверии заседания.



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	Китай						
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	285К	--	283К							
10/30/2014	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 18	2354К	--	2351К							
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 управленияemail: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитикemail: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитикemail: 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».