

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера незначительно снизился на 0,1% до 1982 пунктов. Нефть марки Brent вчера подорожала на 1,3% до \$87,1. Цена российской нефти марки Urals выросла сильнее: на 1,8% до \$86,6. Российский фондовый индекс РТС вырос на 0,8% до 1060 пункта.

Курс доллара прибавил вчера еще 1,7% и вырос до 43,20 рублей за доллар. Курс евро – подрос на 1,1% до 54,63 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1060	0,8%	-0,4%	-5,7%	-13,1%	-7,8%	-28,4%
S&P500	1982	-0,1%	2,1%	0,5%	2,7%	5,4%	12,9%
Нефть Brent	87,1	1,3%	1,0%	-8,0%	-17,8%	-19,8%	-20,0%
Нефть Urals	86,6	1,8%	2,2%	-6,6%	-17,6%	-20,2%	-18,7%
Золото	1212	-1,3%	-2,9%	0,3%	-5,5%	-6,7%	-8,4%
Валюты							
EURUSD	1,263	-0,8%	-0,7%	0,0%	-5,7%	-8,9%	-7,0%
USDRUB	43,20	1,7%	5,5%	9,1%	20,8%	20,4%	34,6%
EURRUB	54,63	1,1%	4,8%	9,3%	14,2%	9,9%	25,4%
Корзина	48,30	1,3%	5,1%	9,1%	17,3%	15,0%	29,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,32	2	10	-17	-24	-27	-24
МБК о/п	8,55	-25	-7	93	6	65	205

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 показывает рост доходности из-за ожиданий повышения ставок ЦБ РФ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Курс российской валюты снижается, несмотря на ряд позитивных моментов и некоторую передышку в снижении нефти. С начала октября Банк России потратил уже около \$25 млрд. на поддержку рубля. Некоторые участники рынка полагают, что по итогам завтрашнего заседания ЦБ механизм плавающего коридора может быть отменен с целью экономии золотовалютных резервов.

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.

После заседания ФРС доллар укрепился к сравнимым с рублем валютам на 0,5%, но падение рубля оказалось гораздо сильнее из-за действия локальных российских факторов.

Вчерашняя отчетность Роснефти за 9 месяцев показала, что на балансе компании имеется порядка \$12,2 млрд. наличности и депозитов в валюте и еще рублевых активов в размере порядка \$4,2-7,6 млрд. (в зависимости от степени ликвидности активов) в пересчете по вчерашнему курсу, которые теоретически могут быть использованы для погашения внешних выплат. Напомним, что в декабре и феврале компании предстоит погасить два платежа в объемах приблизительно по \$25 млрд. Ранее Роснефть сделала заявку на получение средств из ФНБ, решение об этом пока не принято. Если принять во внимание вышедшую отчетность компании за 9 месяцев, для проведения декабрьского платежа ей было бы достаточно помощи в объеме порядка 400 млрд. рублей из ФНБ, что выглядит достаточно умеренной суммой.

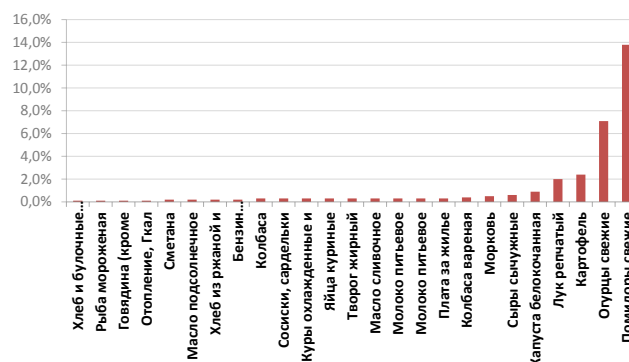
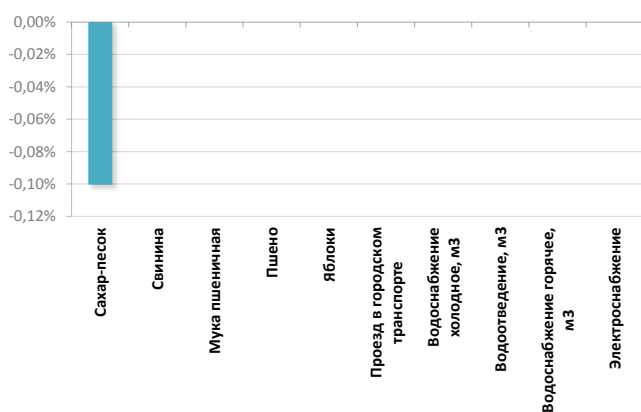
В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но **рекомендуем пока оставаться в валюте с целью анализа дальнейшего движения цен на нефть.** Ключевым остается и вопрос по динамике цен на нефть, мы ставим скорее на стабилизацию вблизи 85 долларов,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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Инфляция

По данным Росстата с 21 по 27 октября цены выросли в среднем на 0,2%. Это замедление, в сравнении с предыдущей неделей, но все равно слишком много в сравнении с предыдущим годом. Единственным подешевевшим за это время товаром оказался сахар, что является проявлением сезонно низких цен на сырье – сахарную свеклу. Положительным моментом является прекратившийся рост цен на свинину, это следствие появления новых поставщиков. Основными дорожающими товарами остается плодоовощная продукция (+2,3%), помидоры и огурцы третью неделю подряд дорожают невероятно (+13,8% и 7,1% соответственно). Из-за санкций продолжают дорожать сыры (+0,6%), говядина (+0,1%).

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



Рубль

По итогам вчерашнего заседания ФРС США была завершена программа количественного смягчения. В последнее время ЦБ США ежемесячно выкупал по \$15 млрд. ипотечных и государственных облигаций. Ставка рефинансирования была оставлена на прежнем уровне: 0%-0,25%. Эти решения были во многом ожидаемы. При этом пресс-релиз, последовавший после заседания, оказался чуть более «ястребиный», чем ранее. Именно это повлекло вчерашнее укрепление доллара против евро и других валют.

Вместе с тем вчерашнее падение рубля нельзя объяснить только ростом доллара на глобальном валютном рынке. Валюты других развивающихся и сырьевых стран вчера показали снижение в среднем на 0,5%, тогда как рубль снизился против доллара на 1,7%. Соответственно, по большей части рубль продолжает падать на внутренних российских факторах.

Вчера компания Роснефть отчиталась за третий квартал. Роснефти в ближайшие месяцы предстоят самые крупные из всех российских компаний платежи по внешним долгам. Так в декабре и феврале компании предстоит погасить примерно по \$25 млрд. Отчетность показала, что на конец сентября у компании находилось порядка \$12 млрд. в валюте и валютных депозитах и еще около \$7,6 млрд. в рублевых активах, которые теоретически могут быть проданы или заложены. Соответственно, для погашения в декабре компания, вероятно, сможет найти недостающие средства, при этом остаются вопросы в отношении февральского погашения. Мы будем и далее следить за заявкой Роснефти на получение средств из ФНБ, в отношении которой пока ясности нет.

Долларовое РЕПО с ЦБ сроком на 28 дней, первый раунд которого состоялся вчера, показало довольно низкий спрос на этот инструмент на условиях предложенных регулятором. Участники привлекли всего \$201 млн. при лимите в \$1,5 млрд.

На вчерашнее утро верхняя граница коридора ЦБ была установлена на уровне 47,80, при этом к 18:00 корзина подошла к уровню 48,20. Таким образом, корзина второй день подряд могла быть сдвинута на

40 копеек, при этом регулятор мог продать еще \$2,4-2,8 млрд. Совокупный объем интервенций с начала нового цикла, начатого в начале октября, составляет уже около \$25 млрд. В связи с этим ряд участников рынка ожидает, что по итогам завтрашнего заседания ЦБ механизм плавающего коридора может быть отменен с целью экономии золотовалютных резервов.

Ключевые драйверы снижения курса прежние: тренд на снижение цен на 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.

Неким позитивным признаком можно назвать то, что нефть в последние две недели остается вблизи уровня \$86 за баррель марки Brent.

Россия и Украина не смогли вчера договориться по газу, и продолжают переговоры сегодня.

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. При этом наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть в районе \$90.

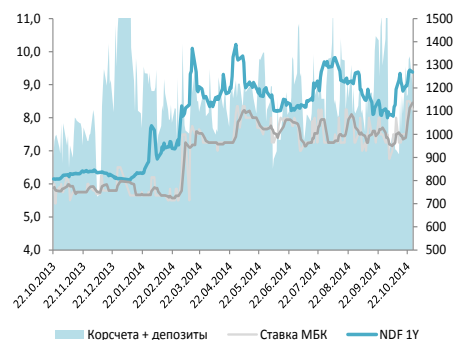
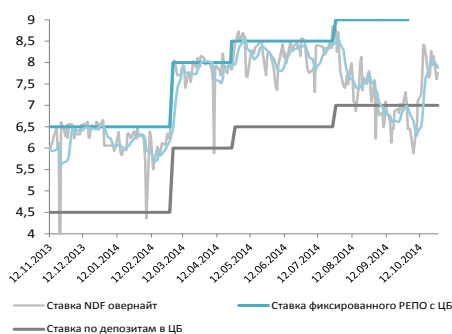
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Остатки на корсчетах выросли вновь до значения чуть выше 1 трлн. рублей. Приток ликвидности вчера обеспечили расходы бюджета и исполнения первой части недельного РЕПО, что смогло компенсировать воздействие интервенций (вчера было абсорбировано 117 млрд. рублей, с начала недели 323 млрд. рублей).

Вчера ЦБ провел первый аукцион долларowego РЕПО, банки взяли 201,2 млн. долларов США на четыре недели из возможных 1,5 млрд. долларов США. Спрос на покупку валюты явно не распространяется на заемную валюту.

Сегодня пройдет аукцион Росказны, на котором банкам будет предложено 120 млрд. рублей на 35 дней. Налоговый период позади, возвраты были компенсированы предыдущим размещением (при этом аукцион прошел с недоспросом), поэтому ажиотажа на сегодняшнем аукционе ждать не стоит.

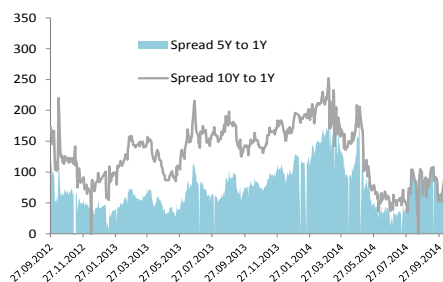
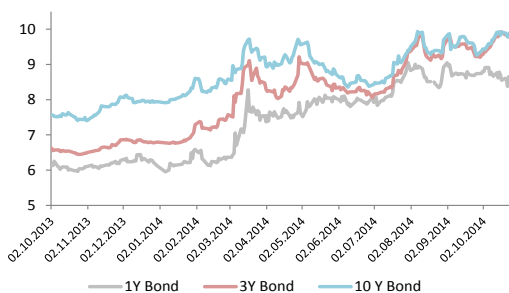


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на рублевом долговом рынке растут в преддверии заседания ЦБ.

Вчера доходности основных выпусков вновь показали рост. В преддверии заседания ЦБ РФ на котором предполагается новое повышение ставок из-за активного падения рубля в октябре нет оснований ожидать, что сегодня рост доходности остановится. Однако, мы полагаем, что регулятору предстоит принять непростое решение. Небольшое повышение ставок не поможет рублю, а более существенное повлияет на и без того слабый экономический рост.

Вчерашние данные по инфляции оказались чуть ниже, чем неделей ранее, цены выросли на 0,2% против 0,3% на прошлой неделе. В годовом измерении инфляция по нашей оценке составляет сейчас 8,3-8,4%. По итогам года можно ожидать ускорения ее до 9%.



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 М3 (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	МЗ, 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	НовЗкзСрПр.необ. искЛетАп	Sep	0.7%	--	0.1%	10/31/2014	13:00	Уровень безработицы	Sep	11.5%	--	11.5%
10/28/2014	15:30	НовЗкзСрПрНеобор. 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 МВА	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	\$0B	--	\$15B	11/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Oct	51,1	--	51,1
10/29/2014	21:00	Темп казнач. покупок Фед.	Oct	\$0B	--	\$10B							
10/29/2014	21:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Oct	\$0B	--	\$5B							
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
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».