

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вчера вырос на 0,6% до 1995 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,0% до \$86,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,6% до \$85,1. Российский фондовый индекс РТС вырос на 3,7% до 1099 пункта.

Курс доллара снизился вчера на 3,6% до 41,64 рублей за доллар. Курс евро снизился на 4,0% до 52,42 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1099	3,7%	4,9%	-1,3%	-9,4%	-4,4%	-25,5%
S&P500	1995	0,6%	3,5%	2,5%	3,6%	6,0%	13,2%
Нефть Brent	86,2	-1,0%	1,8%	-8,4%	-17,7%	-20,6%	-18,6%
Нефть Urals	85,1	-1,6%	-0,9%	-8,7%	-17,8%	-21,5%	-19,4%
Золото	1199	-1,1%	-3,4%	-1,2%	-7,3%	-7,8%	-8,9%
Валюты							
EURUSD	1,261	-0,2%	-0,3%	-0,1%	-6,1%	-9,1%	-6,5%
USDRUB	41,64	-3,6%	0,5%	4,9%	16,5%	16,1%	28,5%
EURRUB	52,42	-4,0%	0,1%	4,8%	9,3%	5,5%	19,9%
Корзина	46,49	-3,8%	0,4%	4,9%	12,7%	10,6%	24,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,31	-1	9	-8	-19	-28	-32
МБК о/п	8,88	32	25	125	203	98	238

ГЛАВНОЕ

Рубль: рубль показал неожиданное, очень резкое укрепление.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 9%. На следующей неделе ожидаем снижения ставки, но не ниже ключевой ставки Банка России.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок занял выжидательную позицию в преддверии сегодняшнего заседания ЦБ РФ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

В течение вчерашнего дня рубль показал экстраординарное укрепление, которое можно связать с ожиданиями рынка по поводу итогов сегодняшнего заседания ЦБ РФ. Объяснений произошедшего движения на рынке масса – это и фиксация прибыли со стороны кого-то из спекулянтов, вызвавшее срабатывание сигналов на продажу у остальных участников, это возможная утечка информации относительно планирующихся сегодня решений ЦБ РФ и даже достижение негласной договоренности по Крыму между Россией и Украиной. Однако, точно сейчас сказать невозможно, остается лишь ждать результатов сегодняшнего заседания ЦБ РФ, пресс-релиз будет опубликован в 13:30 мск. Мы надеемся, что регулятор предпримет меры против наращивания спекулятивных позиций на валютном рынке при этом воздержится от дальнейших шагов по повышению ставки, которые будут вредны для экономики.

Нефть по-прежнему показывает признаки стабилизации в течение последних двух недель, но пока остается в рамках тренда на снижение, длящегося с конца июня.

В ближайшей перспективе высоко вероятно повышенная волатильность на результатах заседания ЦБ РФ. На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть вблизи уровня в \$87/барр.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Вчерашний день начался по сложившемуся в последние недели сценарию. Рубль открылся снижением к бивалютной корзине, которая к полудню выросла до уровня 48,55. Таким образом, только в первые часы торгов коридор ЦБ был сдвинут вверх еще на 35 копеек, при этом продажи валюты со стороны Банка России могли составить \$2,1-2,4 млрд. Однако дальше ситуация изменилась кардинально. В районе 13:00 мск рубль начал резко укрепляться, в результате чего «корзина» к 14:00 потеряла более 2 рублей и опускалась до 48,50. По итогам дня корзина закрылась на этом же уровне.

Точного объяснения произошедшего пока нет. Так нельзя исключать того, что Банк России приступил к реализации нестандартных мер. В начале марта 2014 года ЦБ уже поступал подобным образом: начинал действовать по новым правилам, сообщая об этом только через некоторое время. Так вчера ЦБ мог неожиданно существенно увеличить объем продаваемой валюты, что привело к массовому срабатыванию «стоп-лоссов».

Еще одна версия происходящего состоит в том, что на рынке была утечка информации по поводу результатов сегодняшнего заседания Банка России. Стоит особо отметить, что происходившее в последние дни падение курса российской валюты было в существенной мере связано со слухами об отмене валютного коридора. При этом решения, которые могут быть сегодня приняты Банком России, должны повлиять на стабилизацию курса рубля и его движение к более фундаментально обоснованным уровням, которые по нашим оценкам находятся ниже наблюдаемых на рынке.

Кроме этого в течение вчерашнего дня на рынке появилась неподтвержденная информация о том, что между Россией и Украиной была достигнута неофициальная договоренность по Крыму. Позже эти слухи были официально опровергнуты. Вместе с тем ближе к вечеру появились новости, что Россия и Украина подписали газовое соглашение.

Аукцион долларowego РЕПО с ЦБ сроком на 7 дней вызвал довольно низкий спрос на этот инструмент на условиях предложенных регулятором. Участники привлекли всего \$51 млн. при лимите в \$2 млрд.

Некоторым стабилизирующим рынок признаком можно назвать тот факт, что нефть в последние две недели остается вблизи уровня \$86 за баррель сорта Brent.

В ближайшей перспективе высоко вероятно повышенная волатильность на результатах заседания ЦБ РФ. На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть вблизи уровня в \$87/барр.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

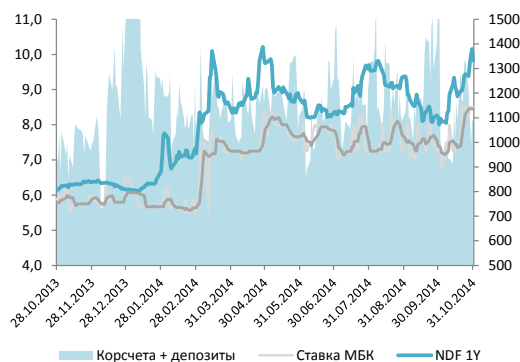
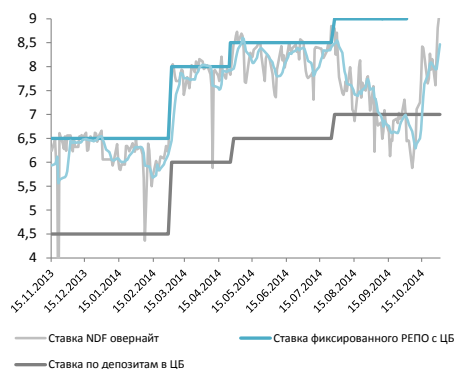
Ставки денежного рынка сегодня утром 9%. На следующей неделе ожидаем снижения ставки, но не ниже ключевой ставки Банка России.

Объем ликвидности в системе незначительно снизился, на 10 млрд. рублей, до 1,07 трлн. рублей. Остатки на корсчетах удерживаются около 1 трлн. рублей – на сегодняшнее утро 999,2 млрд. рублей. Негативно продолжают сказываться валютные интервенции, вчера ЦБ в борьбе с девальвацией абсорбировал 125 млрд. рублей. Частично ситуацию облегчают расходы бюджета, которые стали положительно сказываться на ликвидности после окончания налогового периода. При этом, некоторые банки явно испытывают нехватку рубля, о чем говорит задолженность по валютному свопу с ЦБ - 54 млрд. рублей (напоминаем, что это достаточно дорогой инструмент рефинансирования – 9%).

Вчера прошел аукцион долларowego РЕПО, по итогам этого аукциона валюта предоставляется на неделю. Объем спроса оказался минимальным – банки взяли 51 млн. долларов США из возможных 2 млрд. долларов. Эти два аукциона необходимо рассматривать как пробные, высокий спрос на валюту и не ожидался.

Вчера на аукционе Росказны банки проявили очень высокий спрос, заявок было на 255 млрд. рублей при предложении в 120 млрд. рублей. Такой высокий спрос объясняется длинным сроком размещения – 35 дней, что с учетом риска повышения ключевой ставки делает размещение под минимальную ставку 8,5% очень привлекательным. Средневзвешенная ставка размещения в итоге поднялась до 8,96% годовых.

Сегодня состоится заседание Совета директоров ЦБ РФ, на котором могут быть приняты определенные решения по политике валютного курса и ключевой ставке. Большинство экономистов полагает, что ставки будут повышены на величину от 50 до 100 б.п. без оглядки на последствия для экономического роста. Мы надеемся, что регулятор предпримет более мудрое решение и предпримет меры против спекулятивного давления на рубль и сможет избежать повышения ставки, по крайней мере на этом заседании.

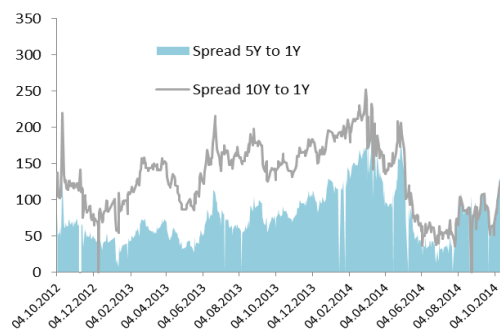
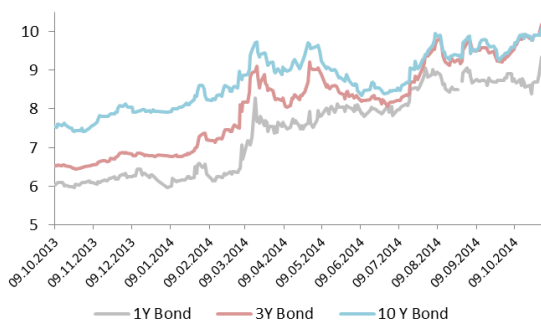


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок занял выжидающую позицию в преддверии сегодняшнего заседания ЦБ РФ.

По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ показали даже небольшое снижение после достижения пиковых значений в среду. Сегодня в 13:30 ЦБ РФ озвучит свое решение по Ключевой ставке и возможно дополнительных мерах. 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.

Недельные данные по инфляции оказались чуть ниже, чем в прошлый раз. 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	М3, 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	100.7	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	-5.1	-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	-11,1
10/28/2014	15:30	Заказы на товары длит. пользования	Sep	0.5%	-1.3%	-18.4%	10/30/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Oct	3,1	4.4	3,2
10/28/2014	15:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Sep	0.5%	-0.2%	0.4%	10/30/2014	13:00	Инд. делового климата	Oct	0,05	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%	-0.2%	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%	-0.15%	-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%	5.57%	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	173.66	173,34	Китай						
10/28/2014	16:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Aug	--	5.1%	5.61%	10/28/2014	04:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	0.4%	-0.6%
10/28/2014	16:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Aug	--	167.68	167,32	10/29/2014	10/31	Инд. ведущих индикаторов	Sep	--	99,65	100,09
10/28/2014	17:00	Consumer Confidence Index	Oct	87	94.5	86	10/29/2014	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Oct	--	110.9	113,2
10/28/2014	17:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Oct	11	20,0	14	10/29/2014	05:00	Экономический обзор Китая за окт. от Bloomberg				
10/29/2014	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Oct 24	--	-6.6%	11.6%	11/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Oct	51,1	--	51,1
10/29/2014	21:00	Фед. темп QE3	Oct	\$0B	\$0B	\$15B							
10/29/2014	21:00	Темп казнач. покупок Фед.	Oct	\$0B	\$0B	\$10B							
10/29/2014	21:00	Темп покупок ипотеч. ЦБ Фед.	Oct	\$0B	\$0B	\$5B							
10/29/2014	21:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Oct 29	0.25%	0.25%	0.25%							
10/29/2014	21:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Oct 29	0.00%	0.00%	0.00%							
10/30/2014	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Oct 25	285K	287K	283K							
10/30/2014	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 18	2354K	2384K	2351K							
10/30/2014	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	3Q A	3.0%	3.5%	4.6%							
10/30/2014	15:30	Личное потребление	3Q A	1.9%	1.8%	2.5%							
10/30/2014	15:30	Ценовой индекс ВВП	3Q A	1.4%	1.3%	2.1%							
10/30/2014	15:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	3Q A	1.4%	1.4%	2.0%							
10/30/2014	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Oct 26	--	37.2	37,7							

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».