

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent снизилась на 4,2% до \$50,5/барр. Российская нефть Urals подешевела на 6% и закрылась на \$48,1/барр. Курс доллара снизился на 1% до 61,29 рублей, курс евро изменился также, закрывшись в пятницу на отметке 69,59 рублей. Индекс S&P500 вырос на 0,9% за неделю, закрывшись на 2033 п., индекс РТС снизился на 0,5% до 881 пунктов.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	881	0,6%	-0,5%	7,1%	-2,7%	-14,3%	-17,2%
S&P500, пункты	2033	0,5%	0,9%	2,2%	-4,1%	-3,8%	4,7%
Нефть Brent, \$/барр.	50,5	3,6%	-4,2%	2,8%	-11,5%	-22,2%	-41,5%
Нефть Urals, \$/барр.	48,1	2,1%	-6,0%	0,3%	-12,8%	-23,1%	-43,2%
Золото, \$/тр.унцию	1177	-0,5%	1,7%	4,0%	6,9%	-1,4%	-5,7%
Валюты							
EURUSD	1,135	-0,3%	-0,1%	-0,8%	3,8%	4,8%	-10,8%
USDRUB	61,29	-0,2%	-1,0%	-6,3%	7,6%	20,7%	49,6%
EURRUB	69,59	-0,3%	-1,0%	-7,0%	11,7%	26,6%	33,5%
Бивалютная корзина	65,00	-0,3%	-0,8%	-6,7%	9,5%	23,5%	41,4%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	2,03	0,0	-0,1	-0,2	-0,3	0,1	-0,2
МБК о/п, %	11,15	0,0	0,3	-0,4	-3,4	-3,4	2,5
LIBOR USD 3m, %	0,32	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Макроэкономической статистики на неделе будет публиковаться немного. Ключевые события недели – технический саммит ОПЕК 21 октября и заседание ЕЦБ по монетарной политике 22 октября. Первое повлияет на нефтяной рынок, второе – на курс единой европейской валюты.

Курс рубля продолжает двигаться в рамках ранее озвученных нами прогнозов. Ключевой уровень – 63 руб./долл., ниже которого говорить о новой волне ослабления национальной валюты не стоит. Ключевой рубеж снизу – 60 руб./долл., пробой которого открывает дорогу на 58 руб./долл. Этот рубеж может стать последним для «удачных», на наш взгляд, покупок доллара и евро против рубля до конца 2015 года. Впереди непростой сезон погашения внешнего долга в декабре 2015 года и неопределённые внешние условия (кризис экономик EM, ожидание повышения процентных ставок в США и т.п.).

На текущей неделе ожидаем консолидации валютного курса в диапазоне 60-63 руб./долл. Стоимость бочки Brent в рублях колеблется в последние дни около 3080 руб./барр. при среднегодовых значениях в 3 200-3 300 руб./барр. Таким образом, при сохранении нефти на текущих уровнях в долларах, не стоит удивляться ослаблению курса рубля. Однако поддержку курсу окажет приближение налогового периода в РФ, который стартует на следующей неделе.

НОВАЯ НЕДЕЛЯ: КИТАЙ ПРОДОЛЖАЕТ «РИСОВАТЬ»

- Опубликованные в понедельник утром данные по ВВП Китая за 3-ий квартал лишь укрепляют мнение рынка о том, что статистика «рисованная».
- ВВП Китая вырос на 6,9% в 3-м квартале против роста на 7,0% во 2-м и 1-м кварталах 2015 года, что оказалось лучше ожиданий и прогнозов рынка. Альтернативные оценки Capital Economics показывают, что рост китайского ВВП не превышал 5,5% г/г в 4-м квартале 2014 года и 4% г/г в 1-м квартале 2015 года, в то время как официальная статистика показывала снижение темпов роста с 7,2% до 7,0%.
- Тем не менее, последние данные по Китаю указывают на некоторую стабилизацию экономических условий, расширение сектора услуг помогает сглаживать негативный эффект спада в промышленности. Рост государственных инвестиций и ускорение роста кредитования создают базу для расширения экономики Китая в ближайшие месяцы.
- Китайские данные не произвели большого эффекта на рынки: нефть Brent торгуется чуть выше \$50/барр., на азиатских торгах динамика смешанная, европейские рынки открылись ростом котировок по основным индексам.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ: САММИТ ОПЕК И ЗАСЕДАНИЕ ФРС

- 19 октября опубликуются данные по розничным продажам, доходам населения, инвестициям, безработице в России в сентябре.
- 21 октября состоится технический саммит ОПЕК, в котором помимо стран картеля войдут Россия, Азербайджан, Бразилия, Норвегия, Колумбия, Казахстан, Мексика и Оман. Венесуэлла планирует представить план, который будет способствовать росту цен на нефть до \$70/барр., а позднее до \$100/барр. Вероятно, обсуждение квот на добычу нефти. Плановое заседание ОПЕК, напомним, состоится 4 декабря 2015 года.
- 22 октября состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике, от которого, правда, не ожидается расширение действующей программы выкупа активов в размере 60 млрд. евро в месяц.
- 23 октября будут опубликованы предварительные данные по опережающим индексам PMI по еврозоне и США.

США: ПОВЫШЕНИЕ СТАВОК ОТДАЛЯЕТСЯ

- Вероятность повышения ставки ФРС до конца 2015 года снизилась по итогам прошлой недели – опубликованная статистика явно свидетельствовала о замедлении темпов экономического роста США в 3 квартале 2015 года.
- На текущий момент с вероятностью 32,3% ставка по федеральным фондам будет повышена на заседании 16 декабря 2015 года. Ближайшее заседание состоится 28 октября – вероятность изменения политики оценивается в 6%. С вероятностью в 53,5% ставка fed funds будет повышена на заседании 16 марта 2016 года.

Дата заседания ФРС	Вероятность изменения	0-0,25%	0,25-0,5%	0,5-0,75%	0,75-1%	1-1,25%	1,25-1,5%
28.10.2015	6,0%	94,0%	6,0%				
16.12.2015	32,3%	67,7%	30,6%	1,7%			
27.01.2016	40,5%	59,6%	35,1%	5,2%	0,2%		
16.03.2016	53,5%	46,5%	40,5%	11,7%	1,3%	0,0%	
27.04.2016	59,1%	40,9%	41,2%	15,2%	2,5%	0,2%	0,0%
15.06.2016	69,6%	30,3%	41,1%	21,9%	5,8%	0,8%	0,0%

Источник: Bloomberg

- Интересно, что 64% опрошенных Wall Street Journal экономистов ожидают повышения ставки в декабре 2015. Правда опрос проводился до выхода достаточно негативной статистики по экономике США на прошлой неделе.
- На текущий момент оценки роста ВВП США в 3-м квартале оцениваются в 1,5%. Негативный вклад в динамику ВВП вносят запасы и чистый экспорт, динамика роста потребления и инвестиции также окажется ниже уровней прошлого квартала. До декабрьского заседания ФРС осталось всего две публикации по рынку труда США.

- Более того, на прошедшей неделе два члена Комитета по открытым рынкам ФРС США - Брейнард и Тартулло - пошли в разрез с мнением Джанет Йеллен указав, что с повышение ставки необходимо перенести на следующий год. Важно отметить, что их вес в свете последних событий повышается – теперь количество управляющих в ФРС сократилось до 5 человек: Йеллен, Фишер, Брейнард, Тартулло, Поуэлл.
- Важной статистики по экономике США на этой неделе не ожидается. Внимание привлекут лишь данные по рынку недвижимости.

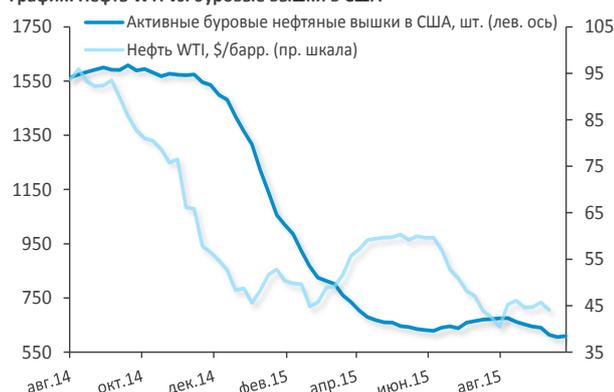
ЕВРОЗОНА: ЗАСЕДАНИЕ ЕЦБ 22 ОКТЯБРЯ

- 22 октября, в четверг, состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике, но рынки не ожидают прорывных решений от европейского регулятора. Ожидается, что Драги подтвердит свое намерение и готовность к более решительным действиям, если потребует. Инфляция остается низкой, риски экономического спада развивающихся экономик сохраняются.
- Ожидания по расширению монетарных стимулов ЕЦБ отодвинулись вперед вслед за ФРС. В принципе у ЕЦБ есть две опции: первая связана с расширением существующего объема выкупа активов с текущих \$60 млрд. до \$80 млрд.; вторая связана с возможным увеличением срока действия программы выкупа вплоть до середины 2017 года.
- Помимо заседания ЕЦБ внимание привлекут предварительные оценки по индексам деловой активности в сентябре, которые, судя по всему, отразят дальнейшую стагнацию в экономике региона на старте 4-ого квартала.

НЕФТЬ: 21 ОКТЯБРЯ СОСТОИТСЯ ТЕХНИЧЕСКИЙ САММИТ ОПЕК

- 21 октября состоится технический саммит ОПЕК, в котором помимо стран картеля войдут Россия, Азербайджан, Бразилия, Норвегия, Колумбия, Казахстан, Мексика и Оман. Венесуэлла планирует представить план, который будет способствовать росту цен на нефть до \$70/барр., а позднее до \$100/барр. Вероятно обсуждение квот на добычу нефти. Плановое заседание ОПЕК, напомним, состоится 4 декабря 2015 года. На наш взгляд, это комментарии, которые последуют после саммита, могут значительно повлиять на нефтяные котировки.
- Количество активных буровых установок в США сокращается 7 недель подряд. Активные нефтяные буровые установки на прошлой неделе сократились на 10 шт. до 595 шт., что на 63% меньше максимумов октября 2014 года.

График. Нефть WTI vs. буровые вышки в США



Источник: Bloomberg

График. Недельное изм. количества активных буровых вышек в США, шт.



Источник: Bloomberg

ЭКОНОМИКА РОССИИ: ОТСКОК В АВГУСТЕ

- На прошлой неделе ЦБ РФ опубликовал обновленный график погашения внешнего долга. В соответствии с ним в декабре 2015 предстоит погашение долгов на \$20,807 млрд., тогда как в предыдущем графике сумма была \$21,6 млрд. Всего в 4 квартале 2015 года запланировано выплат на \$32,6 млрд., однако по озвученным ранее оценкам самого же ЦБ существенная доля этих выплат приходится на внутригрупповой долг, что повышает вероятность их рефинансирования. Помимо этого, с октября появились сообщения о том, что российские компании начинают выходить на рынок заимствований, это также позитивный фактор. Обнадеживают и данные о том, что ЦБ РФ

готов в случае необходимости возобновить валютное РЕПО до конца этого года. Таким образом, выплаты по долгам предстоят существенные и нельзя исключать повышения волатильности в отдельные дни, однако повторения ситуации прошлого декабря мы определенно не ждем.

- На прошедшей неделе Минфин опубликовал оценку исполнения федерального бюджета за 9 месяцев 2015 года. Доходы бюджета за период составили 10,14 трлн. рублей против плана в 12,53 трлн., иными словами за 9 месяцев уже исполнено 80,9% изначально запланированных доходов бюджета. Видимо в связи с этим Минфин недавно внес поправки в бюджет 2015, повысив план по доходам до 13,57 трлн. рублей. Эта цифра вполне соотносится с последними данными по исполнению. С точки зрения воздействия на рубль данные по бюджету несут в себе умеренный позитив, т.к. для исполнения плана по доходам до конца года текущий курс выглядит весьма подходящим.
- На неделе были опубликованы данные по промышленному производству в России за сентябрь. Эти данные, вкуче с остальной статистикой за сентябрь, которая будет опубликована на этой неделе, мы рассмотрим в специальном обзоре. Но что стоит отметить сразу – данные показали незначительное улучшение к августу (в месячном пересчете). Снижение общего индекса в сентябре составило 3,7% против 4,3% в августе. Индекс обрабатывающих отраслей в сентябре снизился на 5,4% против 6,8% в августе. Отсутствие существенного отскока в промышленности, на наш взгляд, повышает вероятность скорого продолжения снижения ставки ЦБ РФ.
- Рубль за неделю показал укрепление на 1% к доллару на фоне аналогичного движения по остальным валютам развивающихся стран. В перспективе до конца октября ситуация с курсом рубля выглядит довольно благоприятной на фоне приближающегося налогового периода (пик выплат по налогам – понедельник, 26 октября), однако стоит обязательно помнить, что до конца года предстоит еще декабрьский пик внешних погашений, что может вызвать новый всплеск волатильности на рынке.

График. Динамика валют ЕМ к доллару США за неделю, %

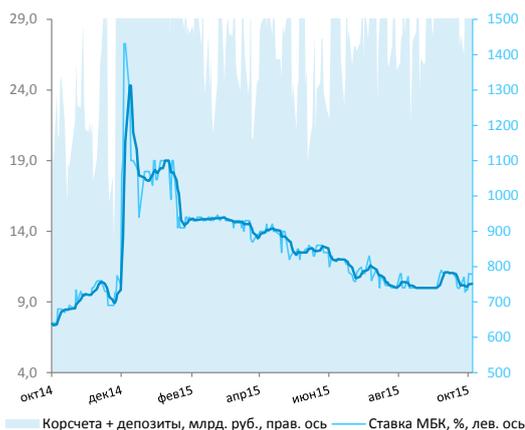


Источник: Bloomberg

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: НЕДЕЛЯ НИЗКИХ СТАВОК

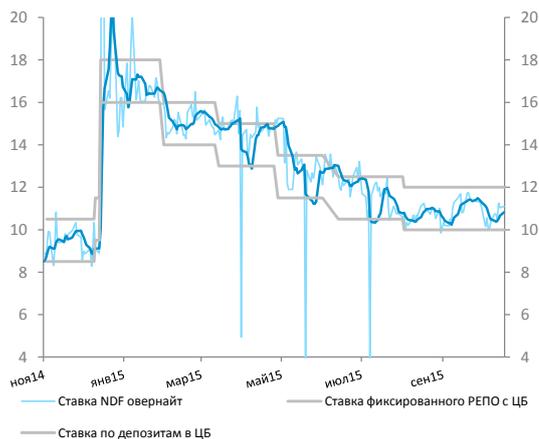
- На прошедшей неделе ставки денежного рынка вернулись к уровню, выше 11%.
- ЦБ увеличил объем предложения на аукционе недельного РЕПО на 300 млрд. рублей, дополнительная ликвидность была необходима банкам для выплаты страховых взносов в фонды. Аукцион прошел с переспросом. Обычно влияние этих выплат на рынок не высокое, но ставки все же ушли на 11,3-11,4%.
- Следующие налоговые выплаты будут в понедельник: НДС, акцизы и НДСПИ. Но ставки могут подрасти уже на этой неделе, особенно на фоне оттока бюджетных депозитов: на этой неделе гасятся 760 млрд. рублей, из которых пролонгируют только 500 млрд. рублей.
- При этом потенциал роста ставок не очень большой, так как ситуация с ликвидностью остается комфортной, в том числе и из-за запаса ликвидности. На корсчетах банки удерживают впечатляющие 1,5 трлн. рублей.

График. Ставки денежного рынка



Источник: Thomson Reuters

График. Объем ликвидности и ставки

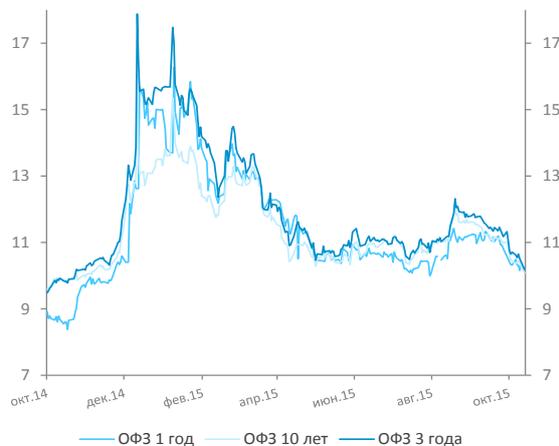


Источник: Thomson Reuters

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: СТАБИЛИЗАЦИЯ С ВЕРОЙ В ПРОДОЛЖЕНИЯ ЦИКЛА СНИЖЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

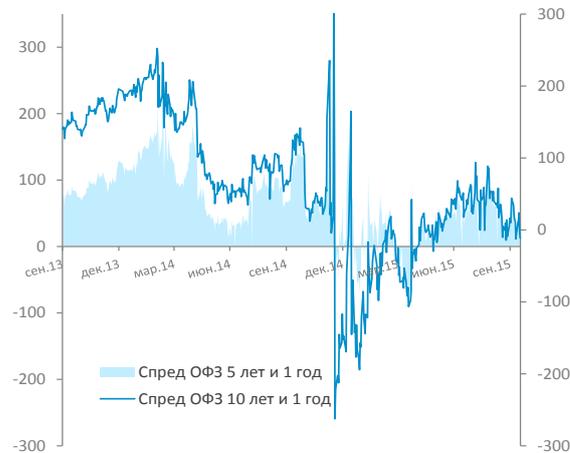
- Доходности по государственному долгу за неделю вновь снизились на 30-35 б.п. по всей кривой. Таким образом, рынок активно отыгрывает ожидания продолжения цикла снижения ставки ЦБ РФ.
- Данные по инфляции прошлой недели показали, что рост цен сохраняется на годовой отметке в 15,6%, в оставшуюся часть октября мы ожидаем замедления темпа роста цен до 15,5% и далее до 12,5% к концу года.
- На этом фоне мы ожидаем снижения ключевой ставки Банка России на 50 б.п. на заседании 30 октября. До конца года потенциал снижения доходностей по долгам сохраняется.

График. Доходности ОФЗ, %



Источник: Thomson Reuters

График. Спреды по ОФЗ, п.



Источник: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 19 октября 16:00 - блок сентябрьских данных по России: реальные доходы населения, розничные продажи, инвестиции в производственные мощности, безработица.
- 20 октября 11:00 - сальдо платежного баланса ЕЦБ и текущий счет в августе.
- 21 октября 16:00 - недельная инфляция в России.
- 21 октября - технический саммит ОПЕК с участием России.
- 21 октября - запасы нефти в США от DOE
- 22 октября 11:00 - % ставка ЕЦБ.
- 22 октября 15:30 - первичные и повторные заявки на пособие по безработице в США
- 23 октября 11:00 - производственный Markit PMI Еврозоны, PMI сферы услуг, композитный PMI
- 23 октября 16:46 - производственный PMI США.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «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**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru

phone: +7 (812) 332-79-23

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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. ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».