

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Индекс США S&P500 за неделю снизился на 0,8% и закрылся на отметке 1968 пункта. Нефть Brent подешевела на 4,8% до \$92,3. Цена на российскую нефть Urals упала: на 3,8% до \$89,7.

Курс российской валюты вырос против доллара на 2,0% и против евро - на 0,6%. При закрытии курс доллара в пятницу составлял 39,96 рублей, а евро – 49,94 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1120	2,6%	-3,1%	-10,9%	-19,6%	-6,3%	-23,9%
S&P500	1965	-0,2%	-0,9%	-2,1%	0,1%	6,1%	18,7%
Нефть Brent	92,8	0,5%	-4,3%	-8,0%	-14,9%	-13,9%	-15,8%
Нефть Urals	89,6	-0,2%	-3,9%	-8,9%	-15,6%	-15,3%	-18,4%
Золото	1207	1,3%	-0,9%	-4,9%	-8,6%	-7,9%	-8,6%
Валюты							
EURUSD	1,266	1,1%	-0,2%	-2,3%	-7,2%	-8,5%	-6,9%
USDRUB	39,73	-0,6%	1,4%	7,6%	16,1%	11,3%	22,6%
EURRUB	50,28	0,7%	1,3%	5,1%	7,9%	2,1%	14,4%
Корзина	44,46	-0,5%	1,4%	6,2%	11,7%	6,2%	18,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,42	-1	-11	-4	-14	-26	-21
МБК о/п	7,37	-26	-75	-18	-37	12	252

ГЛАВНОЕ

Рубль: остается у верхней границы коридора ЦБ. ЦБ был вынужден приступить к продажам валюты в поддержку курса рубля. Снижение нефти давит на рубль.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка 7,25%. Ожидаем, что ставки будут оставаться на низком уровне до конца недели.

Рынок рублевого госдолга: На долговом рынке наблюдается боковое движение.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчерашние торги на валютном рынке начались на рекордных исторических уровнях по доллару. Курс американской валюта впервые в истории преодолел отметку в 40 рублей и доходил до 40,05 в первые минуты торгов. Затем, оттолкнувшись от этого уровня, доллар начал движение вниз, и это продолжалось в течение всего дня. Торги завершились снижением доллара до уровня 39,73. Между тем евро вчера действовал «самостоятельно» и вырос против рубля на фоне снижения доллара, что стало следствием заметного коррекционного роста евро против доллара.

Сдерживающим фактором от дальнейшего снижения курса российской валюты является то, что «бивалютная» корзина на прошлой неделе достигла верхней границы коридора ЦБ. Во вторник ЦБ приступил к продажам валюты в поддержку рубля. До прошлой недели верхняя граница коридора оставалась на уровне 44,40. Но вчера с утра она превышала уровень 44,55. Таким образом, ЦБ мог три раза сдвинуть коридор по 5 копеек, продав суммарно \$1.05 млрд. за последние дни. Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить в течение октября валютное РЕПО сроком 7 и 14 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты.

Нефть вчера умеренно выросла, но все равно остается в рамках тренда на снижения, который длится уже более трех месяцев. Таким образом, в целом по нефти ситуация не меняется, давление на нефтяные котировки остается. Доллар вчера терял позиции не только против евро, но и против валют других развивающихся стран. Отчасти это тоже не способствовало снижению курса российской валюты, которая с сентября снижалась сопоставимо (незначительно сильнее) по сравнению со сравнимыми валютами.

На наш взгляд в текущей ситуации рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре же предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года. В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и **нефть продолжает снижаться.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Вчерашние торги на валютном рынке начались на рекордных исторических уровнях по доллару. Курс американской валюта впервые в истории преодолел отметку в 40 рублей и доходил до 40,05 в первые минуты торгов. Затем, оттолкнувшись от этого уровня доллар, доллар начал движение вниз, что продолжалось в течение всего дня. Торги завершились снижением доллара до уровня 39,73. Между тем евро вчера действовал «самостоятельно» и вырос против рубля на фоне снижения доллара, что стало следствием заметного коррекционного роста евро против доллара.

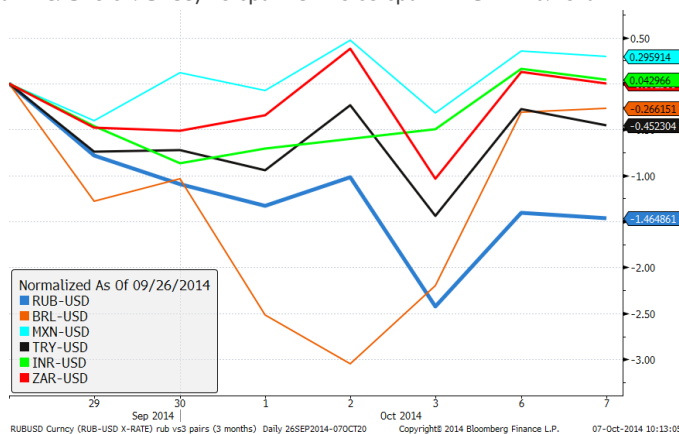
Сдерживающим фактором от дальнейшего снижения курса российской валюты является то, что «бивалютная» корзина на прошлой неделе достигла верхней границы коридора ЦБ. Во вторник ЦБ приступил к продажам валюты в поддержку рубля. До прошлой недели верхняя граница коридора оставалась на уровне 44,40. Но вчера с утра она превышала уровень 44,55. Таким образом, ЦБ мог три раза сдвинуть коридор по 5 копеек, продав суммарно \$1.05 млрд. за последние дни.

Российский ЦБ на прошлой неделе объявил о намерениях запустить в течение октября валютное РЕПО сроком 7 и 14 дней. Когда этот механизм будет запущен, он должен поддержать курс российской валюты. Еще неделей ранее ЦБ уже ввел обратный валютный своп, хотя и с небольшими лимитами и на условиях заметно хуже рынка.

Нефть вчера умеренно выросла, но все равно остается в рамках тренда на снижения, который длится уже более трех месяцев. Таким образом, в целом по нефти ситуация не меняется, давление на нефтяные котировки остается.



Доллар вчера терял позиции не только против евро, но и против валют других развивающихся стран. Отчасти это тоже не способствовало снижению курса российской валюты, которая с сентября снижалась сопоставимо (незначительно сильнее) по сравнению со сравнимыми валютами.



В самое ближайшее время рубль может продолжить умеренно терять позиции, поскольку новостной фон остается явно негативным и нефть продолжает снижаться. В более долгосрочной перспективе на наш взгляд рубль выглядит перепроданным и в октябре-ноябре может показать умеренное укрепление от текущих уровней. В декабре предстоит существенный объем внешних выплат, который в 1,7 раза выше сентябрьского, это негативный фактор для курса в конце года.

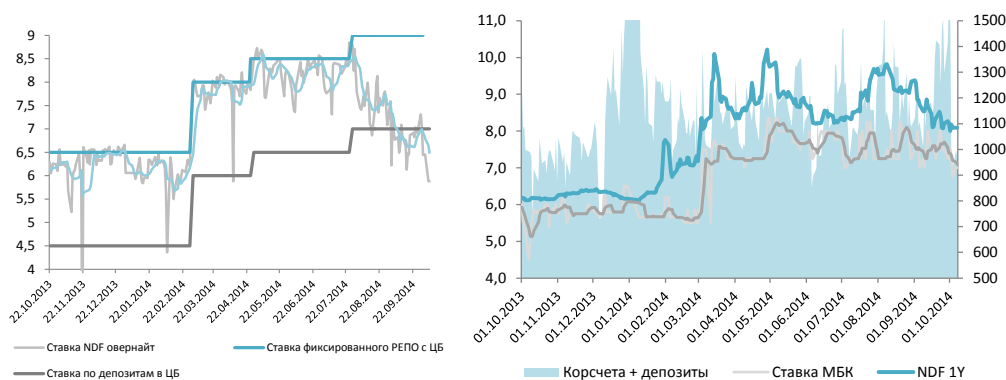
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка 7,25%. Ожидаем, что ставки будут оставаться на низком уровне до конца недели.

Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе немного снизился до 972,8 млрд. рублей. При этом остатки на корсчетах выросли до 620 млрд. рублей. Негативно на рублевой ликвидности сказываются возобновившиеся интервенции регулятора на валютном рынке.

Сегодня Росказна предложит к размещению 255 млрд. рублей на две недели под минимальную ставку 8,3%. Вероятно банки возьмут полный объем, так как завтра им предстоит вернуть средства с двух депозитов: на 225 и 30 млрд. рублей. Если банки в полной мере воспользуются предложением, то воздействие на ликвидность будет нейтральным.

По нашим расчетам, для выполнения требований по усреднению, банки будут вынуждены удерживать до конца недели чуть больший объем средств чем сейчас, что должно сдерживать ставки денежного рынка от снижения к нижней границе процентного коридора ЦБ.



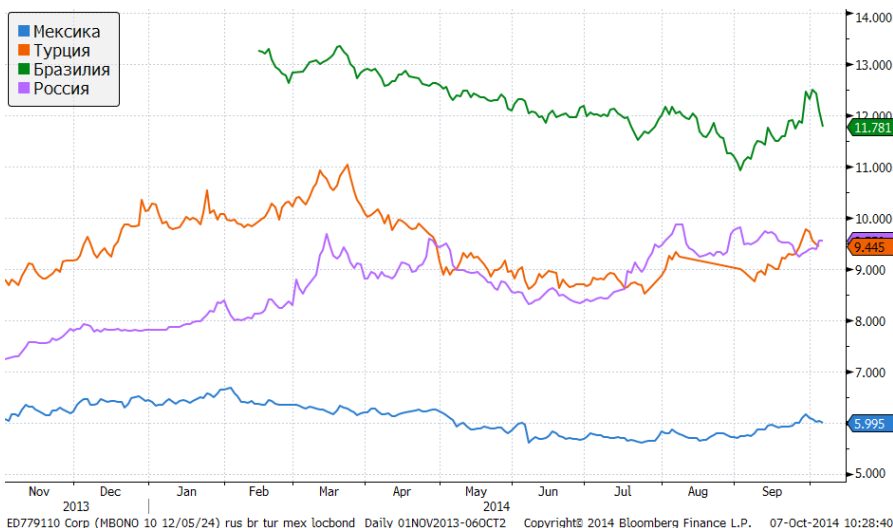
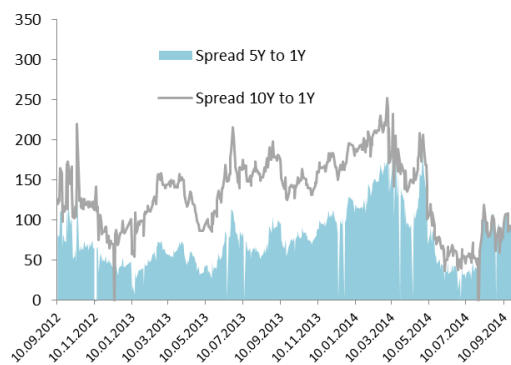
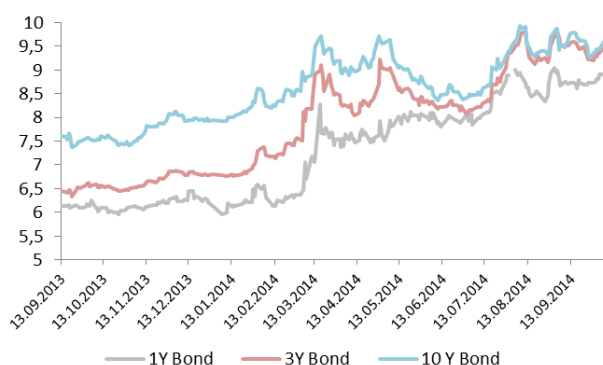
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

По итогам вчерашнего дня долговой рынок показал боковое движение на фоне минимального укрепления курса рубля к бивалютной корзине. Пока о развороте рубля речи не идет, т.к. не происходит стабилизации стоимости нефти. Дальнейшее движение будет в существенной мере зависеть от того, сможет ли рубль сегодня закрепить неуверенный вчерашний позитив.

Инфляция по данным за сентябрь достигла уровня Ключевой ставки, которая на данный момент остается на уровне 8%. Следующее заседание ЦБ РФ состоится в конце октября, таким образом, у рынка есть еще месяц для того, чтобы сформировать ожидания относительно возможного решения регулятора. Мы полагаем, что повышение ставок возможно, однако учитывая, что представители ЦБ РФ много раз отмечали тот факт, что будут ориентироваться на среднесрочные тренды по инфляции, на данный момент говорить с определенностью о повышении ставок не стоит.

Доходность ОФЗ

Форма кривой ОФЗ (спреды между доходностями выпусков ОФЗ)



Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
09/29/2014	16:30	Личные доходы	Aug	0.3%	0.3%	0.2%	09/29/2014	13:00	Экономич. уверенность	Sep	99,9	99,9	100,6
09/29/2014	16:30	Личные расходы	Aug	0.4%	0.5%	-0.1%	09/29/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Sep	-5,8	-5,5	-5,3
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Aug	0.0%	0.0%	0.1%	09/29/2014	13:00	Потребительская уверенность	Sep F	-11,4	-11,4	-11,4
09/29/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Aug	1.4%	1.5%	1.5%	09/29/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Sep	2,5	3,2	3,1
09/29/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Aug	-0.5%	0.1%	3.3%	09/29/2014	13:00	Инд. делового климата	Sep	0,1	0,07	0,16
09/29/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)	Aug	-1.4%	1.5%	-2.7%	09/30/2014	13:00	Уровень безработицы	Aug	11.5%	11.5%	11.5%
09/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Sep	10,5	10,8	7,1	09/30/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Sep	0.3%	0.3%	0.4%
09/30/2014	17:00	ISM Milwaukee	Sep	61	63.18	59,63	09/30/2014	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Sep A	0.9%	0.7%	0.9%
09/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jul	-0.10%	-0.5%	-0.20%	10/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Sep F	50,5	--	50,5
09/30/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Sep	92,5	86,0	92,4	10/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Aug	-0.1%	--	-0.1%
10/01/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Sep	207K	--	204K	10/02/2014	13:00	ИЦП (г/г)	Aug	-1.2%	--	-1.1%
10/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Sep F	58	--	57,9	10/02/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Oct 2	0.050%	--	0.050%
10/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Sep	58,3	--	59	10/02/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Oct 2	-0.200%	--	-0.200%
10/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Sep	57	--	58	10/02/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Oct 2	0.300%	--	0.300%
10/01/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Aug	0.4%	--	1.8%	10/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Sep F	52,8	--	52,8
10/01/2014	18:00	Внутренние продажи автомобилей	Sep	13.60M	--	13.87M	10/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Sep F	52,3	--	52,3
10/01/2014	18:00	Общий объем продаж транспортных средств	Sep	16.80M	--	17.45M	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Aug	0.1%	--	-0.4%
10/02/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Sep	--	--	-20.7%	10/03/2014	13:00	Розничные продажи (г/г)	Aug	0.7%	--	0.8%
10/02/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Oct	--	--	52,4	10/06/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Sep	--	--	45,8
10/02/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Sep 27	298K	--	293K	10/06/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Oct	--	--	-9,8
10/02/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Sep 20	2425K	--	2439K	Китай						
10/02/2014	18:00	Пром. заказы	Aug	-9.5%	--	10.5%	09/29/2014	09:30	Инд. ведущих индикаторов	Aug	--	100.09	100,08
10/03/2014	16:30	Торговый баланс	Aug	-\$40.8B	--	-\$40.5B	09/30/2014	05:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Sep F	50,5	50,2	50,5
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохоз. секторе	Sep	215K	--	142K	10/01/2014	05:00	Производственный инд. PMI	Sep	51	51.1	51,1
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Sep	210K	--	134K	10/03/2014	05:00	Непроизводственный инд. PMI	Sep	--	--	54,4
10/03/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Sep	13K	--	0K							
10/03/2014	16:30	Уровень безработицы	Sep	6.1%	--	6.1%							
10/03/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Sep	--	--	12.0%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Sep	0.2%	--	0.2%							
10/03/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Sep	2.2%	--	2.1%							
10/03/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Sep	34,5	--	34,5							
10/03/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Sep	--	--	16							
10/03/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Sep	--	--	62.8%							
10/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Sep F	--	--	58,5							
10/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Sep F	--	--	58,8							
10/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Sep	58,5	--	59,6							

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 приобрести 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».