

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 2,7% до 2018 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$84,8. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,5% до \$84,2. Российский фондовый индекс РТС вырос на 4,0% до 1078 пунктов.

Курс доллара снизился на 4,1% до 43,61 рублей за доллар. Курс евро снизился на 2,7% до 54,50 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1078	-1,2%	4,0%	-1,3%	-9,5%	-8,1%	-26,2%
S&P500	2018	0,0%	2,7%	2,5%	5,1%	8,0%	14,5%
Нефть Brent	84,8	-1,3%	-1,6%	-8,2%	-19,0%	-20,8%	-19,5%
Нефть Urals	84,2	1,1%	-1,5%	-6,2%	-18,5%	-21,5%	-20,0%
Золото	1166	-0,7%	-5,3%	-2,2%	-9,6%	-10,9%	-11,1%
Валюты							
EURUSD	1,248	-0,3%	-1,5%	-0,3%	-6,7%	-10,4%	-7,4%
USDRUB	43,61	1,3%	4,1%	9,1%	20,9%	23,2%	34,0%
EURRUB	54,50	1,0%	2,7%	9,1%	12,9%	10,4%	24,2%
Корзина	48,40	1,0%	3,1%	8,3%	16,4%	16,2%	28,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,34	1	7	-9	-14	-25	-33
МБК о/п	8,25	-100	0	63	74	-13	175
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	1	-1

ГЛАВНОЕ

Рубль: падение рубля продолжается

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 9,5%. На этой неделе нет драйверов для роста ставок, но и снижение их ниже ключевой ставки ЦБ не ожидается.

Рынок рублевого госдолга: На неделе долговой рынок начнет отыгрывать жесткое решение ЦБ РФ по подъему ставки на 150 б.п.

РЕКОМЕНДАЦИИ

После повышения ключевой ставки на 1,5 п.п. снижение курса российской валюты продолжилось. До заседания ЦБ многие полагали, что регулятор может отменить валютный коридор или сообщить о каких-либо иных изменениях валютной политики в условиях существенного расходования ЗВР в последние недели, однако этого не произошло.

Нефть до конца прошлой недели показывала признаки стабилизации. Она приостановила падение в середине октября, и ее цена оставалась в районе \$86 долларов до конца прошлой недели. Ситуация поменялась на этой неделе: нефть продолжила снижаться и сейчас торгуется чуть выше \$82 за баррель сорта Brent, к которому привязаны котировки российской марки Urals.

Геополитика вновь заставляет вспомнить о себе. Возобновилась риторика об ужесточении санкций против России в случае признания Россией итогов воскресных выборов на юго-востоке Украины.

По-прежнему на рынок влияет информация о том, что в декабре и феврале компании Роснефть 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. Судя по отчетности 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.

На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу в декабре и цене на нефть вблизи уровня в \$86/барр. В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но пока рекомендуем оставаться в валюте в условиях того, что снижение цен на нефть пока продолжается.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

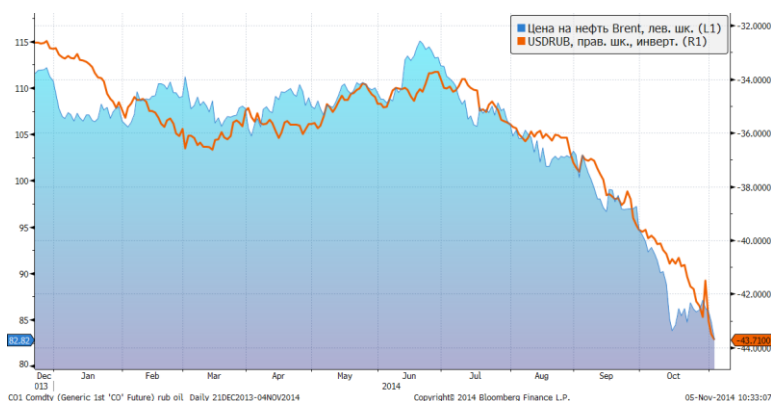
Рубль

Итоги заседания Банка России в пятницу не смогли поддержать курс российской валюты, несмотря на то, что Ключевая ставка была повышена на 1,5 п.п. Такое решение делает вложения в рублевые депозиты еще более привлекательными, но рубль после появления информации об итогах заседания ЦБ укреплялся лишь несколько минут, после чего вернулся к прежним уровням и продолжил снижаться дальше. В итоге в пятницу вечером, после решения о ставке, доллар вырос еще на 70-80 копеек в район 43,0 рубля. За исключением повышения ставки Банк России не сообщал о каких-либо иных изменениях. До заседания многие полагали, что регулятор может отменить валютный коридор или сообщить о каких-либо иных изменениях валютной политики в условиях существенного расходования ЗВР в последние недели, однако этого не произошло.

В прошлую среду 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 со ЦБ сроком на 7 и 28 дней, первые раунды которого состоялись 29 и 30 октября, показали довольно низкий спрос на этот инструмент на условиях предложенных регулятором. Участники привлекли всего \$250 млн. при суммарном лимите в \$3,5 млрд.

Нефть до конца прошлой недели показывала признаки стабилизации. Она приостановила падение в середине октября, и ее цена оставалась в районе \$86 долларов до конца прошлой недели. Ситуация поменялась на этой неделе: нефть продолжила снижаться и сейчас торгуется чуть выше \$82 за баррель сорта Brent, к которому привязаны котировки российской марки Urals.



Геополитика вновь заставляет вспомнить о себе. Возобновилась риторика об ужесточении санкций против России в случае признания итогов воскресных выборов на юго-востоке Украины. Представитель Евросоюза по вопросам политики безопасности Федерика Могерини заявила, что руководители иностранных ведомств ЕС встретятся 17 ноября для обсуждения ситуации на Украине и возможного принятия решения о пересмотре санкций против России.

На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть вблизи уровня в \$86/барр. В ближайшей перспективе мы считаем вполне возможной стабилизацию курса рубля вблизи сложившихся уровней, но пока рекомендуем оставаться в валюте в условиях того, что снижение цен на нефть пока продолжается.

Между тем планомерное ослабление рубля, наблюдаемое в последние дни, оказалось резко оборвано в четверг, когда внутри торгового дня укрепление рубля составляло более 2 рублей против доллара.

Мы полагали, что это могло быть связано изменением валютной политики ЦБ, о которой регулятор мог сообщить лишь некоторое время спустя, но, как мы уже написали выше, регулятор лишь повысил базовую ставку.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 9,5%. На этой неделе нет драйверов для роста ставок, но и снижение их ниже ключевой ставки ЦБ не ожидается.

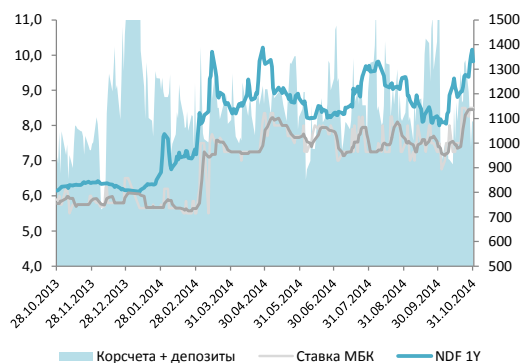
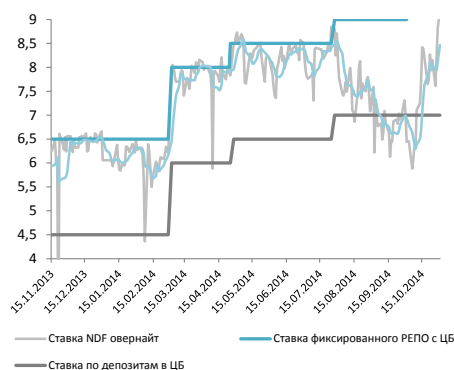
За прошедшую неделю объем ликвидности в системе увеличился на 230 млрд. рублей и составляет сегодня утром 1,21 трлн. рублей. Остатки на корсчетах сохраняются на комфортном и достаточном для периода усреднения уровне – 1,07 трлн. рублей.ё

В понедельник банки выплатили НДС и акцизы. Во вторник прошла последняя в этом периоде налоговая выплата – налог на прибыль. Для поддержания системы ликвидностью ЦБ сегодня провел аукцион «тонкой настройки», и предоставил дополнительно 330 млрд. рублей до недельного РЕПО. Но так как ситуация с ликвидностью оставалась комфортной, банки взяли только 120 млрд. рублей. На аукционе недельного РЕПО банки взяли 2,88 трлн. рублей из возможных 2,93 трлн. рублей. В сравнении с аукционом на позапрошлой неделе это приток в 112 млрд. рублей, фактически это пролонгация взятых в рамках аукциона «тонкой настройки» средств. Росказна предложила во вторник 200 млрд. рублей на две недели, банки взяли только 156,8 млрд. рублей. Второй аукцион Росказны, который прошел в четверг прошел с ажиотажем: спрос составил 255 млрд. рублей на предложенные 120 млрд. рублей. Такой высокий спрос объясняется длинным сроком размещения – 35 дней. Вероятно, банки решили воспользоваться возможностью получить депозиты до заседания совета директоров ЦБ.

Помимо налоговых выплат, давление на ставки денежного рынка и уровень ликвидности оказывали валютные интервенции банка России. Из-за ослабления рубля, на прошлой неделе было абсорбировано 560 млрд. рублей ликвидности.

На прошлой неделе прошли первые аукционы долларowego РЕПО. Их можно считать пробными, в условиях временно наладившейся ситуации с валютой, спрос был достаточно низким. Банки взяли на четыре недели 201 млн. долларов США (максимальный объем – 1,5 млрд.), а на неделю 51 млн. долларов (максимальный объем 2 млрд. долларов).

В пятницу совет директоров Банка России принял решение о повышении ключевой ставки до 9,5%. В пресс-релизе ЦБ были отмечены негативные внешние условия (снижение цен на нефть, ужесточение санкций против российских компаний), которые вызвали девальвацию рубля. В сочетании с ограничениями на импорт, это привело к ускорению инфляции и формированию повышенных инфляционных ожиданий. По прогнозу регулятора, инфляция будет удерживаться на уровне выше 8% до конца первого квартала 2015 года, при этом отмечается, что при улучшении внешних условий и снижении инфляционных ожиданий Банк России будет готов начать смягчение денежно-кредитной политики.

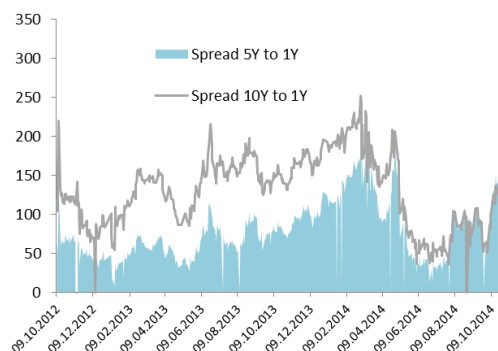
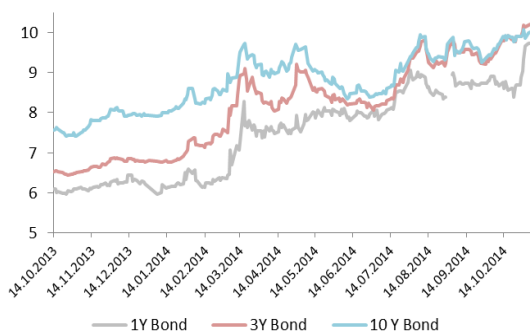


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На этой неделе долговой рынок начнет отыгрывать новое повышение ставок ЦБ РФ

На прошлой неделе в пятницу ЦБ РФ предпринял повышение Ключевой ставки на 150 б.п., что в сложившихся условиях не смогло поддержать рубль, однако это, безусловно, окажет влияние на динамику долгового рынка. Фактически на этой неделе рынок станет отыгрывать влияние действительно жесткого решения ЦБ РФ, кроме того негативное влияние окажет продолжающееся ослабление рубля.

Недельные данные по инфляции на прошедшей неделе оказались чуть лучше, чем 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	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».