

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,6% до 2024 пунктов. Нефть марки Brent осталась практически на прежнем уровне \$83,0. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,9% до \$82,6. Российский фондовый индекс РТС потерял 2,2% и снизился до 1054 пунктов.

Курс доллара вырос на 3,1% до 44,95 рублей. Курс евро - на 2,9% до 56,08 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1054	-2,2%	0,5%	-4,7%	-8,9%	-14,5%	-28,2%
S&P500	2024	0,6%	1,9%	4,6%	6,0%	7,9%	15,8%
Нефть Brent	83,0	0,2%	-3,6%	-9,9%	-21,3%	-23,2%	-19,8%
Нефть Urals	82,6	-1,9%	-2,9%	-8,1%	-21,0%	-23,0%	-20,1%
Золото	1141	-2,4%	-7,2%	-5,7%	-13,1%	-11,5%	-12,8%
Валюты							
EURUSD	1,249	-0,5%	-1,9%	-1,4%	-6,6%	-9,8%	-7,0%
USDRUB	44,95	3,1%	5,8%	12,6%	23,9%	28,3%	38,6%
EURRUB	56,08	2,9%	3,8%	10,8%	15,6%	15,6%	28,8%
Корзина	49,92	2,7%	4,7%	11,6%	19,4%	21,1%	33,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,34	1	5	0	-7	-27	-26
МБК о/п	10,00	175	120	255	251	250	350

ГЛАВНОЕ

Рубль: отправляется в свободное плавание

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром близко к 10,5%. К концу недели возможно небольшое снижение ставок, связанный с окончанием периода усреднения.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Основной причиной вчерашнего падения курса российской валюты стало сообщение от Банка России, что ежедневные интервенции теперь не будут превышать \$350 млн. Соответственно, ограничение ежедневных продаж валюты в поддержку рубля столь небольшой суммой фактически означает, что рубль теперь находится в свободном плавании.

С приходом ноября нефть перешла от уровня \$86, в районе которого она находилась всю вторую половину месяца, к уровню \$82-83. Так вчера вечером нефть сорта Brent торговалась чуть выше \$83. При этом котировки «черного золота» уже более 4 месяцев остаются в нисходящем тренде.

По словам Ангелы Меркель наложенные на Россию санкции вряд ли будут отменены, хотя этот вопрос и будет обсуждаться главами иностранных ведомств ЕС 17 ноября.

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.**

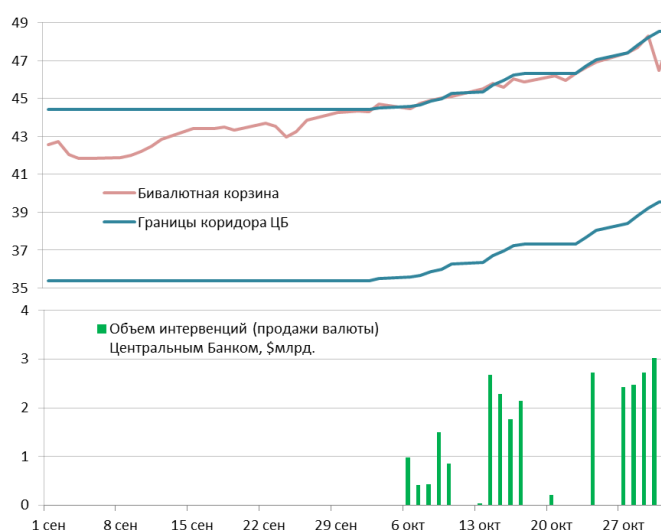
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Рубль вчера пережил еще одно сильнейшее дневное падение и вновь обновил исторический минимум, вплотную подобравшись к отметке в 45 рублей за доллар и превысив уровень 56 рублей за евро.

Основной причиной падения курса российской валюты стало вчерашнее сообщение от Банка России, что ежедневные интервенции теперь не будут превышать \$350 млн., тогда как до этого они не были ограничены в те моменты, когда рубль пытался выйти за пределы коридора ЦБ. Отметим, что в последнюю неделю октября ежедневные продажи валюты составляли \$2.5-3 млрд. При этом даже они не могли остановить падение рубля: за прошлую неделю доллар вырос на 2,7%. Соответственно, ограничение ежедневных интервенций столь небольшой суммой (\$350 млн.) фактически означает, что рубль теперь находится в свободном плавании.

В то же время эта мера позволит ЦБ экономить ЗВР в случае, если снижение курса рубля продолжится. Так за декабрь ЦБ продал в поддержку рубля суммарно более \$29 млрд.



Одновременно с ограничением интервенций Банк России объявил о запуске валютного РЕПО сроком на 1 год в дополнение к уже действующему РЕПО сроком на 7 и 28 дней. Эти аукционы будут проводиться ежемесячно с лимитом \$10 млрд. Примечательно, что Банк России сделал ставки по долларовому РЕПО чуть более привлекательными, оценив, видимо, то, что спрос на прежних условиях был очень низким.

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева вчера рассказала, что расчеты Центробанка показывают, что рубль недооценен и объяснила чрезмерное ослабление действиями спекулянтов. Юдаева также рассказала, что ЦБ не имел отношения к исключительному внутрисуточному укреплению рубля в прошлый четверг.

С приходом ноября нефть перешла от уровня \$86, в районе которого она находилась всю вторую половину октября, к уровню \$82-83. Так вчера вечером она торговалась чуть выше \$83. При этом котировки «черного золота» уже более 4 месяцев остаются в нисходящем тренде.

Другим немаловажным фактором остается вопрос продолжительности действия санкций. Руководители иностранных ведомств ЕС встретятся 17 ноября для обсуждения ситуации на Украине и возможного принятия решения о пересмотре санкций против России. Но судя по всему, вероятность отмены действующих мер довольно призрачна. Канцлер Германии Ангела Меркель заявила в среду, что Европа не собирается облегчать бремя экономических санкций для 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.

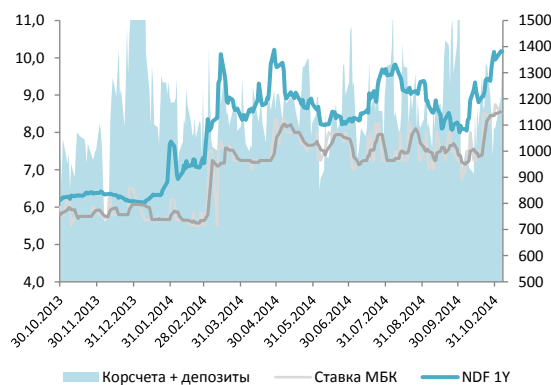
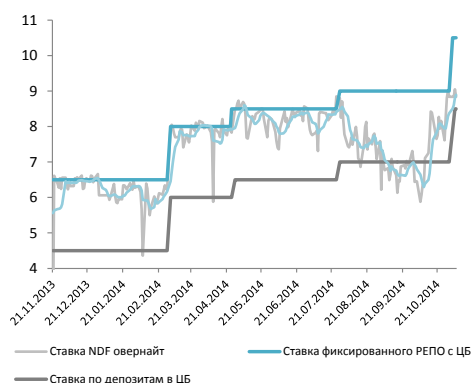
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром близко к 10,5%. К концу недели возможно небольшое снижение ставок, связанный с окончанием периода усреднения.

Со вчерашнего дня объем ликвидность вырос на 162 млрд. рублей до 1,37 трлн. рублей. При этом банки накапливают ликвидность на корсчетах, очевидно для исполнения требований по усреднению, Остатки на корсчетах сегодня утром – 1,29 трлн. рублей. Приток ликвидности в последние дни объясняется расходами бюджета, которые в пятницу составили 180 млрд. рублей. Ставки денежного рынка к концу вчерашнего дня поднялись до 10,5%, что соответствует обновленным ставкам по инструментам рефинансирования – РЕПО по фиксированной ставке и валютный своп с ЦБ. При этом задолженность по однодневному РЕПО с ЦБ выросла до 190 млрд. рублей.

Росказна сегодня проведет аукцион по размещению свободных средств бюджета на депозиты. Объем размещения вновь впечатляющий – 200 млрд. рублей на 35 дней под минимальную ставку 9,5%. Завтра с депозитов предстоит вернуть 95 млрд. рублей, сильно выше этого объема спрос не ожидается из-за низкой потребности в ликвидности в сочетании с высокой ставкой размещения.

Банк России объявил о введении очередного инструмента предоставления валютной ликвидности: РЕПО в иностранной валюте на срок 12 месяцев. Первый подобный аукцион запланирован на вторую декаду ноября, планируемый объем – 10 млрд. долларов США. При этом суммарный объем задолженности по валютному РЕПО всех сроков сохранили на уровне 50 млрд. долларов США на конец 2016 года (может быть увеличена в случае необходимости). Так же регулятор пересмотрел стоимость валютного РЕПО, теперь это ставка LIBOR соответствующего срока + 1,5 п.п. На данный момент ситуация на денежном рынке такая, что вряд ли спрос на подобных аукционах будет высоким, но в декабре при погашении крупной части внешнего долга Роснефтью все может кардинально измениться.

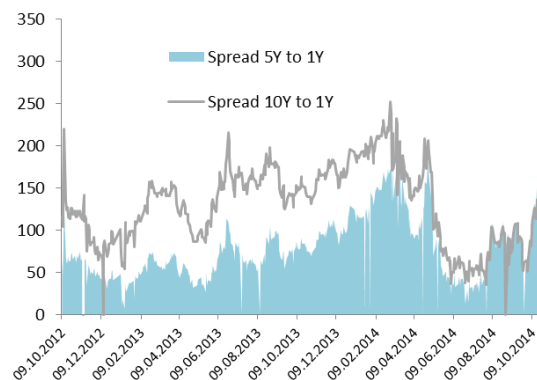
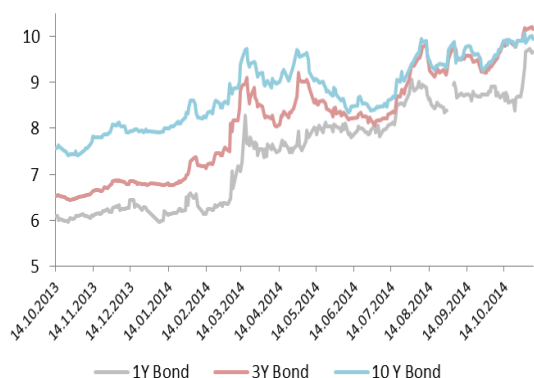


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

Пока роста ставок на долговом рынке не наблюдается, это связано с тем, что в преддверии заседания ЦБ РФ доходности уже показали существенный рост. Однако, негативная динамика на валютном рынке не добавит позитива на долговой. Ожидаем умеренного негативного движения.

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 макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
11/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Oct F	56,2	55,9	56,2	11/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Oct F	50,7	50,6	50,7
11/03/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Oct	56,1	59,0	56,6	11/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Sep	0.0%	0.2%	-0.1%
11/03/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Oct	58	53,5	59,5	11/04/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Sep	-1.5%	-1.4%	-1.4%
11/03/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Sep	0.7%	-0.4%	-0.5%	11/04/2014	13:00	European Commission Economic Forecasts	0	0	0	0
11/03/2014	22:40	Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Oct	16.40M	16.35M	16.34M	11/05/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Oct F	52,4	52,3	52,4
11/03/2014	22:41	Внутренние продажи автомобилей Wards	Oct	13.10M	13.12M	12.89M	11/05/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Oct F	52,2	52,1	52,2
11/04/2014	16:30	Торговый баланс	Sep	-\$40.2B	-\$43.0B	-\$40.0B	11/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Sep	-0.8%	-1.3%	1.2%
11/04/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Oct	62	54,8	63,7	11/05/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Sep	1.4%	0.6%	1.9%
11/04/2014	18:00	Пром. заказы	Sep	-0.6%	-0.6%	-10.0%	11/06/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Oct	--	--	44,8
11/04/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Nov	46,5	46,4	45,2	11/06/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Nov 6	0.050%	--	0.050%
11/05/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Oct 31	--	-2.6%	-6.6%	11/06/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Nov 6	-0.200%	--	-0.200%
11/05/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Oct	220K	230K	225K	11/06/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Nov 6	0.300%	--	0.300%
11/05/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Oct F	57,1	57,1	57,3	11/10/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Nov	--	--	-13,7
11/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Oct F	--	57,2	57,4	Китай						
11/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Oct	58	57,1	58,6	11/03/2014	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Oct	--	53,8	54
11/06/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Oct	--	--	-24.4%	11/03/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Oct F	50,4	50,4	50,4
11/06/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Nov	--	--	53,2	11/05/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Oct	--	52,9	53,5
11/06/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 1	285K	--	287K	11/05/2014	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Oct	--	51,7	52,3
11/06/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 25	2363K	--	2384K	11/08/2014		Торговый баланс	Oct	\$42.15B	--	\$30.94B
11/06/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	3Q P	1.5%	--	2.3%	11/08/2014		Экспорт (r/r)	Oct	10.7%	--	15.3%
11/06/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	3Q P	0.5%	--	-0.1%	11/08/2014		Импорт (r/r)	Oct	5.0%	--	7.0%
11/06/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 2	--	--	37,2	11/10/2014	04:30	ИЦП (r/r)	Oct	-2.0%	--	-1.8%
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Oct	235K	--	248K	11/10/2014	04:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	--	1.6%
11/07/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	Oct	--	--	--	11/10/2014	11/15	Кредиты - новый юань	Oct	620.0B	--	857.2B
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Oct	225K	--	236K	11/10/2014	11/15	Совокуп. финансир. RMB	Oct	880.0B	--	1050.0B
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Oct	10K	--	4K	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Oct	4.2%	--	4.2%
11/07/2014	16:30	Уровень безработицы	Oct	5.9%	--	5.9%	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Oct	5.0%	--	4.8%
11/07/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Oct	--	--	11.8%	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Oct	12.9%	--	12.9%
11/07/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Oct	0.2%	--	0.0%							
11/07/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	Oct	2.1%	--	2.0%							
11/07/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Oct	34,6	--	34,6							
11/07/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Oct	--	--	232							
11/07/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Oct	--	--	62.7%							
11/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Sep	\$16.500B	--	\$13.525B							
11/10/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Oct	--	--	--							

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».