

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 0,7% до 2032 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 2,9% до \$83,4. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,5% до \$82,9. Российский фондовый индекс РТС обвалился на 7,7% до 1008 пунктов.

Курс доллара вырос на 8,4% до 46,65 рублей. Курс евро - на 7,6% до 58,05 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1008	-0,9%	-7,7%	-5,3%	-16,3%	-18,4%	-29,4%
S&P500	2032	0,0%	0,7%	6,6%	4,9%	7,1%	14,7%
Нефть Brent	83,4	0,6%	-2,9%	-7,6%	-20,3%	-23,1%	-21,6%
Нефть Urals	82,9	1,4%	-0,5%	-5,4%	-20,0%	-22,5%	-21,8%
Золото	1178	3,2%	0,4%	-3,7%	-10,0%	-9,1%	-8,2%
Валюты							
EURUSD	1,246	0,6%	-0,6%	-1,4%	-6,9%	-9,5%	-7,1%
USDRUB	46,65	-0,5%	8,4%	15,7%	29,8%	33,1%	42,2%
EURRUB	58,05	0,0%	7,6%	14,2%	20,8%	20,2%	32,0%
Корзина	51,78	-0,1%	8,0%	14,8%	25,1%	26,5%	36,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,30	-9	-4	2	-13	-36	-45
МБК о/п	9,55	-32	30	173	173	105	305
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	1	-1

ГЛАВНОЕ

Рубль: управляется в свободное падение

Денежный рынок: Ставки денежного рынка немного снизились, сегодня утром 9,75-10%. Ближайшее время ставки будут оставаться в верхней половине процентного коридора ЦБ.

Рынок рублевого госдолга: На неделе ожидаем умеренного негатива.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Несмотря на то, что прошлая неделя оказалась короче, чем обычно, падение рубля оказалось значительно сильнее. Падение рубля продолжилось после того, как в начале прошлой недели Банк России отпустил рубль в «свободное плавание».

Сегодня нефть делает попытки преодолеть уровень \$84, на фоне данных об импорте нефти в Китай, который продолжает расти на 8,6% в год. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября.

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. Однако, в сложившейся ситуации спекулятивное давление на рубль очень велико и если Центральный Банк не предпримет мер, то ослабление может продолжиться. В ближайшей перспективе высоко вероятно повышенная волатильность, направление движения будет определяться действиями ЦБ РФ, которые пока не ясны. Сегодня рубль может укрепиться на фоне подрастающей нефти.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Несмотря на то, что прошлая неделя оказалась короче, чем обычно, падение рубля оказалось значительно сильнее: с начала октября доллар вырос на 8,4%. По итогам пятницы рубль даже укрепился, но произошло это на фоне сильнейших внутрисдневных движений. В середине дня доллар взлетал до нового максимума 48,6, а затем падал до 45,7. В итоге доллар закрылся в пятницу на отметке 46,87. Отчасти укреплению рубля в пятницу способствовали слухи о возможной встрече руководства ЦБР и Минфина, тема которой была не известна. Могли поддержать рубль и словесные интервенции от министра финансов Алексея Силуанова и министра экономического развития Алексея Улюкаева.

В пятницу ЦБ опубликовал пресс-релиз о ситуации на валютном рынке. В частности в нем отмечается, что

По оценке Банка России, с учетом принятого пакета мер и произошедшего снижения курса дальнейшего ослабления рубля не требуется для достижения равновесия платежного баланса.

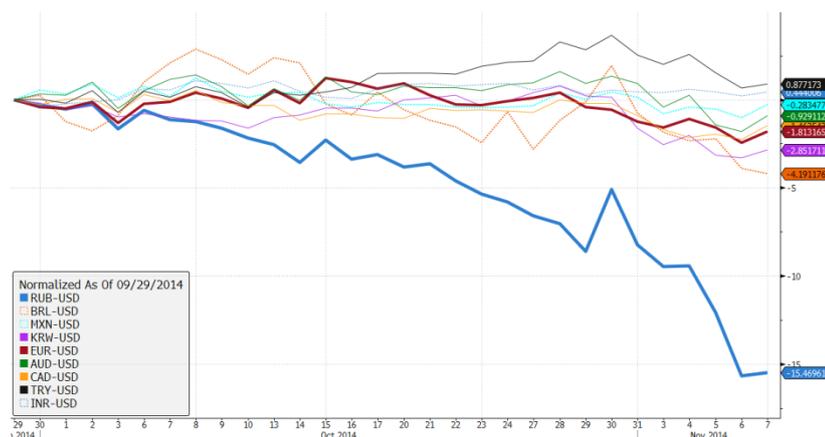
В последние дни наблюдаются признаки ажиотажного спроса, что создает предпосылки для формирования рисков для финансовой стабильности. В этих условиях Банк России готов увеличить валютные интервенции в любой момент, а также задействовать иные имеющиеся в его распоряжении инструменты финансового рынка.

Падение рубля на прошлой неделе ускорилось после решения Банка России фактически отпустить рубль в «свободное плавание». Напомним, что в среду регулятор ограничил объем ежедневных интервенций \$350 миллионами, тогда как в последнюю неделю октября ежедневные продажи валюты составляли \$2.5-3 млрд.

В дополнение к изменениям валютной политики ЦБ вновь поступают сообщения о возобновлении боевых действий на юго-востоке Украины, что ставит под сомнение выполнение Минских договоренностей и вызывает опасение введения новых санкций против России. Руководители иностранных ведомств ЕС встретятся 17 ноября для обсуждения ситуации на Украине и возможного принятия решения о пересмотре санкций против России.

С приходом ноября нефть перешла от уровня \$86, в районе которого она находилась всю вторую половину октября, к уровню \$82-83. Сегодня она делает попытки преодолеть уровень \$84, на фоне данных об импорте нефти в Китай, который продолжает расти на 8,6% в год. Напомним, что Китай и США являются крупнейшими потребителями «черного золота». Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Сейчас участники рынка пытаются угадать: пойдет ли картель на снижение совокупной добычи, чтобы подтолкнуть нефтяные котировки вверх.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран в среднем снизились на 1% на прошлой неделе, рубль показал на их фоне гораздо более сильное снижение.



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 высокая вероятна повышенная волатильность, направление движения будет определяться действиями ЦБ РФ, которые пока не ясны. Сегодня рубль может укрепиться на фоне подрастающей нефти.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка немного снизились, сегодня утром 9,75-10%. Ближайшее время ставки будут оставаться в верхней половине процентного коридора ЦБ.

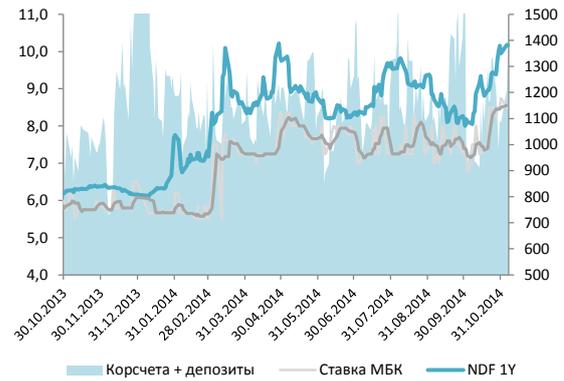
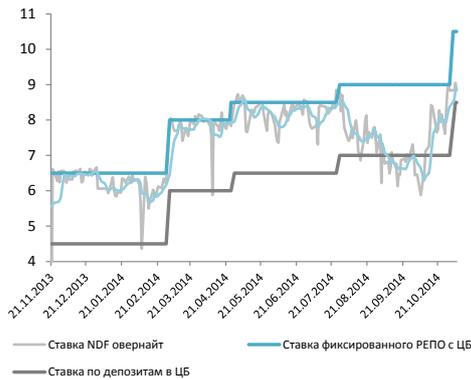
С прошлой среды суммарный объем ликвидности в системе увеличился на 30 млрд. рублей до 1,25 трлн. рублей. ЦБ перестал поддерживать рубль массивными интервенциями, что в сочетании с расходами бюджета обеспечило комфортный уровень ликвидности. Сегодня последний день усреднения и начало нового периода, поэтому спрос на неделе, вероятно, будет держаться на достаточно высоком уровне.

В четверг прошел аукцион Росказна. Спрос был высокий – банки были готовы взять 376 млрд. рублей, в результате 200 млрд. рублей разместились на 35 дней под 10,15% годовых. При этом с депозитов в бюджет на прошлой неделе вернулись 95 млрд. рублей. Таким образом, со стороны Росказна приток ликвидности в систему составил 105 млрд. рублей. Через инструмент недельного РЕПО регулятор предоставил 2,85 трлн. рублей – на 31 млрд. рублей меньше чем неделей ранее.

На прошлой неделе 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 инструмента в сторону понижения, 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.

Сегодня пройдут аукционы предоставления ликвидности по 312П сроком три месяца и полтора года. На три месяца будут предоставлены 900 млрд. рублей, а на полтора года 150 млрд. рублей.

На этой неделе Росказна проведет два аукциона: завтра будут предложены 120 млрд. рублей на две недели, в четверг 60 млрд. рублей на тот же срок. В пятницу предстоит вернуть 80 млрд. рублей с депозитов. Сегодня в ПФР предстоит вернуть 49 млрд. рублей.

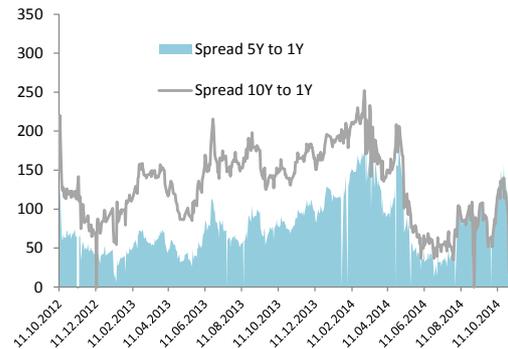
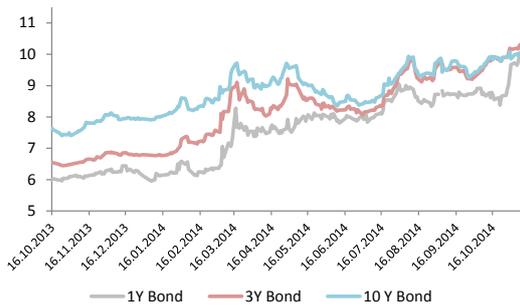


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На этой неделе ожидаем умеренного негатива.

На прошлой неделе мы ожидали негатива на долговом рынке, который должен был отыграть повышение ключевой ставки на 150 б.п., при этом первые два дня рынок реагировал вяло и только в пятницу доходности основных выпусков ОФЗ выросли на 10-15 б.п. На этой неделе ожидать позитива не стоит, вероятно, умеренно негативная динамика сохранится.

В пятницу были опубликованы данные по недельной инфляции, которая вновь ускорилась и в годовом выражении достигла 8,6%. Негатив от инфляции остается умеренным, так как маловероятно что она превысит ключевую ставку – 9,5%.



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».