

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,1% до нового исторического максимума 2040 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$81,7. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 2,4% до \$80,4. Российский фондовый индекс РТС потерял 1,6% и стоил 1029 пунктов.

Курс доллара вырос на 1,1% до 46,35 рублей. Курс евро - на 1,9% до 57,89 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1029	-1,6%	-4,6%	-4,4%	-15,7%	-18,0%	-26,9%
S&P500	2040	0,1%	1,1%	8,8%	4,8%	7,5%	14,5%
Нефть Brent	81,7	-0,8%	-3,7%	-8,1%	-21,7%	-25,2%	-23,8%
Нефть Urals	80,4	-2,4%	-4,5%	-7,4%	-21,5%	-25,0%	-25,0%
Золото	1164	1,1%	-0,1%	-5,8%	-11,3%	-10,0%	-9,2%
Валюты							
EURUSD	1,248	0,4%	-0,1%	-2,2%	-6,7%	-9,0%	-7,5%
USDRUB	46,35	1,1%	6,3%	14,5%	28,8%	33,0%	41,6%
EURRUB	57,89	1,9%	6,2%	12,8%	20,2%	21,3%	31,2%
Корзина	51,52	0,8%	6,4%	13,3%	24,2%	26,5%	36,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,36	0	2	8	-6	-25	-34
МБК о/п	9,75	-25	150	175	224	125	325

ГЛАВНОЕ

Рубль: сохраняется сильная волатильность после недавних решений Банка России

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 10,5-10,75%. Ставка по валютному свопу выросла до 10,75-11%. На следующей неделе начало налоговых выплат, ожидаем сохранения ставок на текущем уровне.

Рынок рублевого госдолга: Возможна консолидация вблизи достигнутых уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

После двух дней волатильного роста рубль вчера вновь терял позиции. На курс российской валюты продолжает давить нефть, которая возобновила снижение и стоила вчера уже \$81,7. Отчасти поддержала рубль новость о том, что Банк России ограничит лимит по операции валютный своп.

Сегодня «черное золото» торгуется чуть выше \$81, вызывая опасения того, что снижение может продолжиться. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября.

Ангела Меркель вчера заявила, что вопрос о новых санкциях против России пока не решен. Он 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 высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

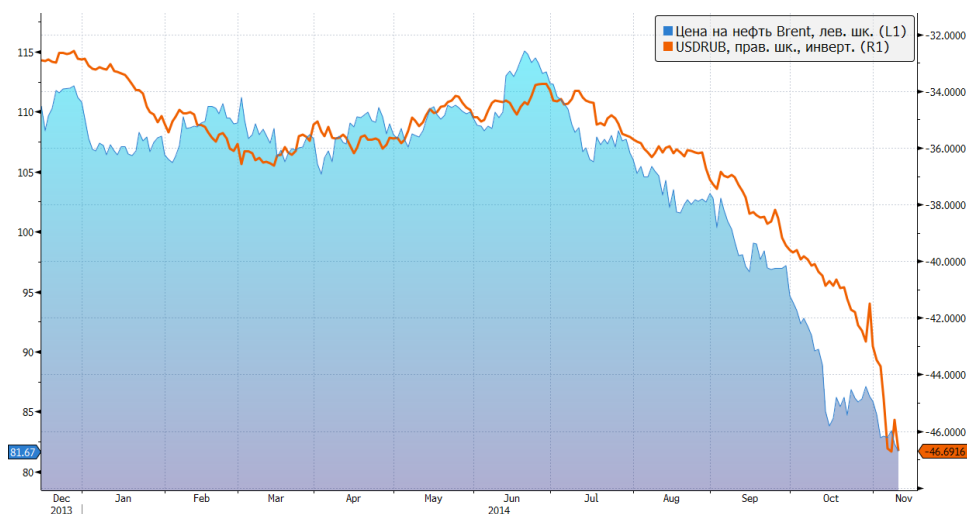
Рубль

После двух дней волатильного роста рубль вчера вновь терял позиции. На курс российской валюты продолжает давить нефть, которая возобновила снижение и стоила вчера уже \$81,7. Рубль начал падать с самого утра и к 16 часам потерял 1,2 рубля к закрытию понедельника: доллар торговался по курсу 47,0. Затем после новости о том, что Банк России ограничит лимит по операции долларовой своп, курс российской валюты перешел к укреплению и завершил торги на уровне 46,35.

Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в понедельник заявила, что ЦБ временно ограничит предоставление рублевой ликвидности, потому что она используется не только для финансирования экономики, но и для игры на валютном рынке. Отметим, что, хотя этот инструмент является довольно дорогим, объем привлеченной ликвидности 3 ноября через него составлял 210 млрд. рублей.

Величина лимита ЦБ составит \$2 млрд. в день с 12 по 30 ноября. Решение призвано дополнить объявленные ранее меры: отмену регулярных валютных интервенций и введение инструментов по предоставлению иностранной валюты через операции РЕПО, объясняет ЦБ.

Сегодня «черное золото» торгуется чуть выше \$81, вызывая опасения, что снижение нефти может продолжиться. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Последние заявления Министра Энергетики Саудовской Аравии о том, что переизбыток предложение «не шел против нас» дает понять, что эта страна не будет настаивать на снижении совокупной добычи ОПЕК. При этом за ограничение поставок активно выступают такие страны как Ливия, Венесуэла и Эквадор.



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 высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

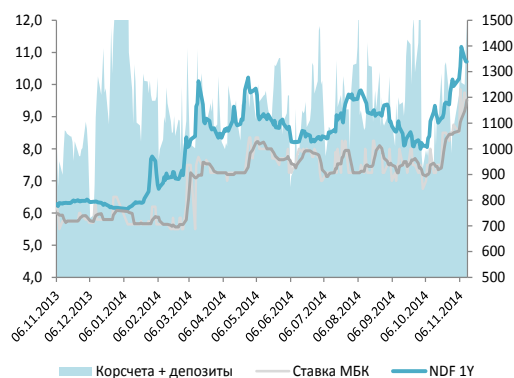
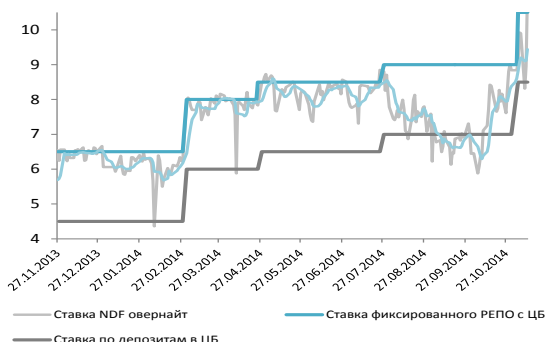
Ставки денежного рынка сегодня утром 10,5-10,75%. Ставка по валютному свопу выросла до 10,75-11%. На следующей неделе начало налоговых выплат, ожидаем сохранения ставок на текущем уровне.

Объем ликвидности в системе продолжает увеличиваться и вырос уже до впечатляющего уровня 1,48 трлн. рублей. Объем средств, удерживаемых банками на корсчетах в ЦБ составляет уже 1,39 трлн. рублей. Расходы бюджета продолжают благотворно сказываться на денежном рынке, а банки

пользуются возможностью и аккумулируют средства перед налоговыми выплатами – в понедельник уже уплачиваются страховые взносы в фонды.

Вчера прошел аукцион недельного РЕПО – ЦБ предоставил банкам 2,695 трлн. рублей (спрос – 3,01 трлн. рублей) под средневзвешенную ставку 9,69% годовых. Посредством недельного РЕПО регулятор абсорбировал 155 млрд. рублей, почти нивелировав приток ликвидности с аукционов под залог нерыночных активов. С аукциона Роскасны ушло только 92,5 млрд. рублей из возможных 120 млрд. рублей. Сегодня предстоит возврат с депозитов – 156,8 млрд. рублей.

Вчера регулятор принял важное решение – введение лимита по валютному СВОПу с ЦБ. Теперь максимальный объем задолженности – сумма эквивалентная 2 млрд. долларов США. Это лимит введен на срок с 12 по 30 ноября. Таким образом, рыночные ставки по валютному свопу овернайт больше не имеют жесткого потолка в 10,5%. Текущая задолженность по этому инструменту составляет 49 млрд. рублей, что чуть более половины введенного лимита, при этом еще 3 ноября задолженность составляла 210 млрд. рублей, а в некоторые моменты в этом году доходила до 0,5 трлн. рублей. Такая мера призвана стабилизировать ситуацию на валютном рынке, ограничив возможности по привлечению рублевой ликвидности и, тем самым, осложнив валютные спекуляции.

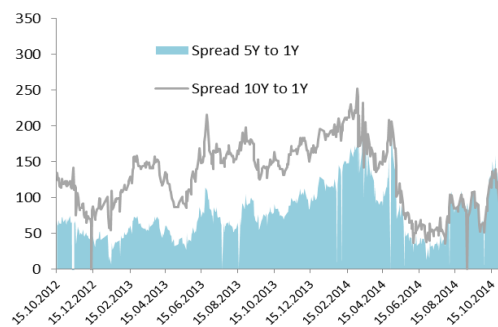
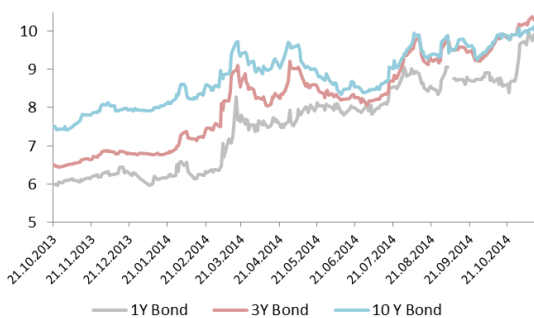


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Наблюдается постепенный рост доходностей на рынке

По итогам вчерашнего дня рынок ОФЗ показал умеренный рост доходностей. После некоторой паузы рынок продолжает отыгрывать повышение ставок ЦБ РФ. Мы полагаем, что вполне возможно, что движение по доходности будет неравномерным вдоль кривой ОФЗ. Возможно, короткий конец покажет рост доходности, что вызовет инвертированную форму кривой. Это связано с тем, что большинство участников рынка ожидают снижения ставок ЦБ после прохождения пика по инфляции в следующем году.

Последние недельные данные по инфляции оказались равными 0,3%, что соответствует годовому темпу в 8,6%. По итогам года можно ожидать ускорения инфляции до 9%.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/10/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Oct	--	4	4	11/10/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Nov	-13,8	-11,9	-13,7
11/11/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Oct	96	--	95,3	11/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Sep	0.7%	--	-1.8%
11/12/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Nov 7	--	--	-2.6%	11/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Sep	-0.2%	--	-1.9%
11/12/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Sep	0.2%	--	0.7%	11/13/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
11/12/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Sep	-0.1%	--	-0.7%	11/13/2014	12:00	ECB Survey of Professional Forecasters				
11/13/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 8	280K	--	278K	11/14/2014	13:00	CPI MoM	Oct	0.0%	--	0.4%
11/13/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 1	2350K	--	2348K	11/14/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Oct F	0.4%	--	0.4%
11/13/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за нояб. от Bloomberg				0	11/14/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Oct F	0.7%	--	0.7%
11/13/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 9	--	--	38,1	11/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	3Q A	0.1%	--	0.0%
11/13/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Sep	4800	--	4835	11/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	3Q A	0.7%	--	0.7%
11/13/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Oct	-\$111.7B	--	--	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Sep	--	--	15.8B
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Oct	0.2%	--	-0.3%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Sep	--	--	9.2B
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Oct	0.2%	--	-0.2%							
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Oct	0.4%	--	-0.1%							
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Oct	0.4%	--	-0.2%							
11/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Oct	-1.5%	--	-0.5%							
11/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Oct	-1.7%	--	-0.9%							
11/14/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Nov P	87,5	--	86,9	11/10/2014	04:30	ИЦП (r/r)	Oct	-2.0%	-2.2%	-1.8%
11/14/2014	18:00	Товарные запасы	Sep	0.2%	--	-0.4%	11/10/2014	04:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	1.6%	1.6%
11/14/2014	18:00	Mortgage Delinquencies	3Q	--	--	6.04%	11/11/2014	11:15	Кредиты - новый юань	Oct	626.4B	--	857.2B
11/14/2014	18:00	MVA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	2.49%	11/11/2014	11:15	Совокуп. финансир. RMB	Oct	887.5B	--	1050.0B
11/17/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Nov	10	--	6,17	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Oct	4.2%	--	4.2%
11/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Oct	0.2%	--	1.0%	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Oct	5.0%	--	4.8%
11/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Oct	79.3%	--	79.3%	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Oct	12.9%	--	12.9%
11/17/2014	17:15	Производство (sic)	Oct	--	--	0.5%	11/13/2014	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Oct	16.0%	--	16.1%
							11/13/2014	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Oct	12.0%	--	12.0%
							11/13/2014	08:30	Розничные продажи (r/r)	Oct	11.6%	--	11.6%
							11/13/2014	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Oct	8.5%	--	8.5%
							11/13/2014	08:30	Пром. производство (r/r)	Oct	8.0%	--	8.0%
							11/14/2014	11:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Oct	1.1%	--	1.9%

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».