

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,1% до 2038 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,6% до \$80,4. Цена российской нефти марки Urals осталась практически на прежнем уровне \$80,3. Российский фондовый индекс РТС прибавил 1,6% и стоил 1045 пунктов.

Курс доллара снизился на 0,8% до 45,96 рублей. Курс евро - на 1,5% до 57,02 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1045	1,6%	-3,1%	-2,8%	-15,2%	-17,1%	-27,1%
S&P500	2038	-0,1%	1,3%	8,6%	4,2%	7,9%	13,8%
Нефть Brent	80,4	-1,6%	-2,9%	-5,5%	-21,2%	-27,1%	-25,9%
Нефть Urals	80,3	-0,1%	-1,4%	-6,2%	-20,5%	-25,9%	-26,1%
Золото	1163	-0,1%	-0,5%	-5,7%	-11,5%	-11,0%	-9,7%
Валюты							
EURUSD	1,244	-0,3%	-0,9%	-1,7%	-6,9%	-9,3%	-7,6%
USDRUB	45,96	-0,8%	5,4%	12,3%	27,5%	32,4%	40,7%
EURRUB	57,02	-1,5%	4,6%	10,0%	18,6%	19,9%	29,8%
Корзина	50,97	-1,1%	4,8%	11,3%	22,9%	25,9%	35,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,37	1	4	17	-3	-17	-32
МБК о/п	10,50	75	225	175	322	250	400

ГЛАВНОЕ

Рубль: укрепился после недавних решений Банка России

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром снизились до 9,75-10,25%. На следующей неделе начало налоговых выплат, ожидаем сохранения ставок на текущем уровне.

Рынок рублевого госдолга: Возможна консолидация вблизи достигнутых уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Большую часть вчерашнего дня рубль торговался в узком диапазоне 46,25-46,50, вечером он укрепился до 45,96 рублей за доллар. Отчасти поддержала рубль новость о том, что Банк России со вчерашнего дня до конца месяца ограничит лимит по операции валютный своп.

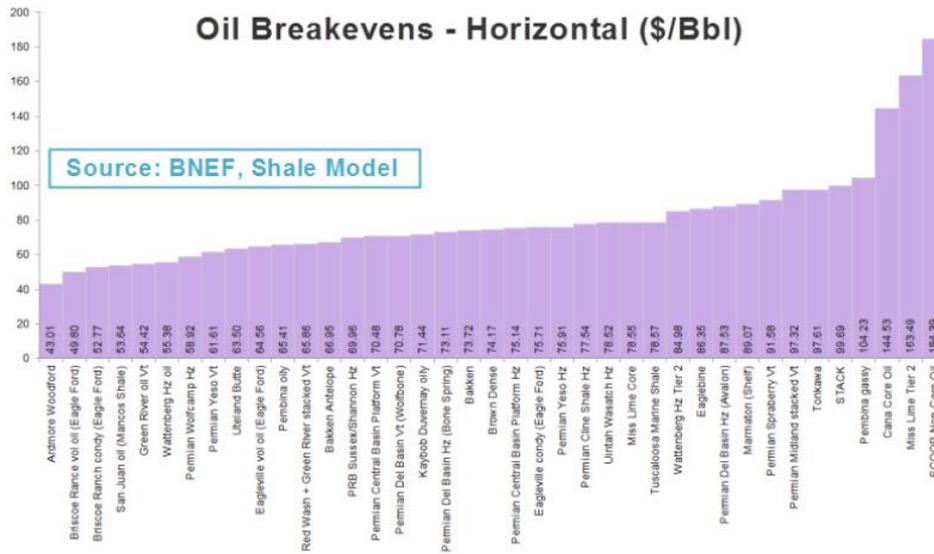
Основные опасения в текущей ситуации вызывает цена на нефть, которая продолжает снижаться и вчера вплотную подошла к \$80. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября.

Сегодня и в понедельник в Брюсселе будет обсуждаться вопрос о санкциях против России. Ранее Ангела Меркель заявила, что вопрос о новых ограничительных мерах против России в данный момент обсуждать не планируется.

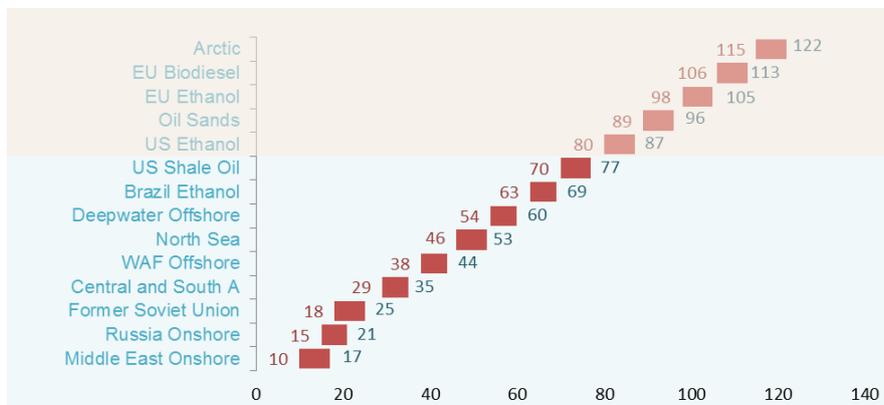
В текущей ситуации наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан, даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу в декабре и цене на нефть вблизи уровня в \$86/барр. В ближайшей перспективе высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

НЕФТЬ

По данным Международного энергетического агентства (IEA) около 2,6 млн. баррелей / день мирового производства нефти приходится на нефтяные проекты, порог безубыточности которых находится на уровне \$80 и выше. При этом, по данным с физического рынка в настоящий момент предложение нефти превышает спрос только на 0,6 млн. баррелей.



Источник: Bloomberg

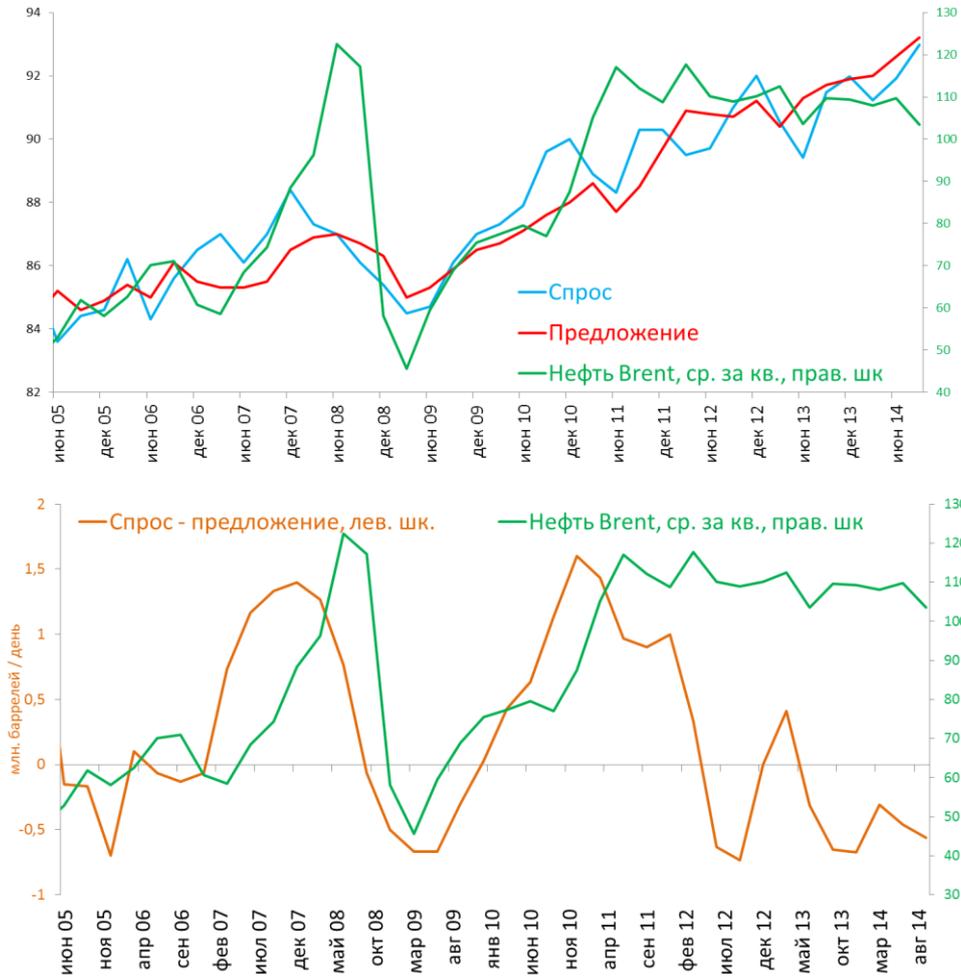


Цена нефти для бездефицитного бюджета стран ОПЕК, \$/барр.

Страна	2012	2013
Algeria	121	119
Angola	81	94
Ecuador	112	122
Iran	123	136
Iraq	100	116
Kuwait	61	59
Libya	94	111
Nigeria	118	124
Qatar	59	58
Saudi Arabia	87	92
UAE	82	90
Venezuela	102	117

Источник: Reuters

Мировой спрос и предложение нефти



Источник: IEA

Нефть и балансы ФРС и ЕЦБ

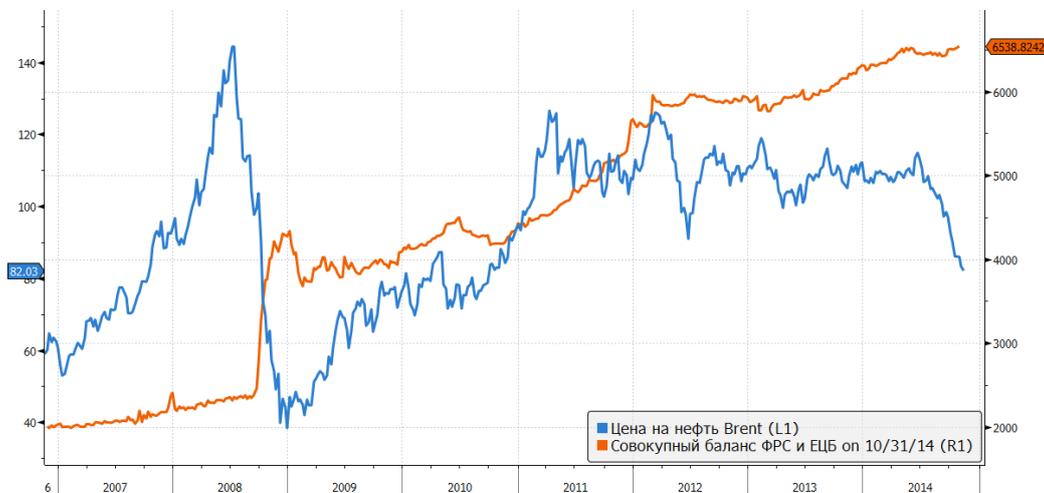


График выше показывает, что полномасштабное QE в Еврозоне может благотворно сказаться на ценах на нефть.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Большую часть вчерашнего дня рубль торговался в довольно узком для последнего времени диапазоне 46,25-46,50. Вечером российская валюта перешла к укреплению и завершила торги на отметке 45,96 рублей за доллар.

Основные опасения в текущей ситуации вызывает цена на нефть, которая продолжает снижаться и вчера вплотную подошла к \$80. Ключевым событием месяца здесь может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Судя по последним заявлениям представителей Саудовской Аравии, крупнейший производитель ОПЕК пока не сильно беспокоится из-за текущей цены на нефть. При этом за ограничение поставок активно выступают такие страны как Ливия, Венесуэла и Эквадор. В разделе «Нефть» мы приводим некоторые цифры, показывающие, что нефть едва ли сможет оставаться долго на уровнях ниже \$80 за баррель.

В поддержку рубля выступило решение ЦБ ограничить с 12 по 30 ноября доступ банков к рублевой ликвидности через валютные свопы \$2 миллиардами в день, тогда как ранее подобные операции проводились без ограничений. Кроме того с 17 ноября начинается очередной налоговый период, что поддержит российскую валюту, если нефть не пойдет ниже.

По информации агентства Bloomberg Представители стран Европейского союза и США проведут сегодня предварительную встречу в Брюсселе для обсуждения вопроса о новых санкциях в отношении отдельных граждан и отраслей экономики России. Сообщается, что участники встречи подготовят варианты действий для министров иностранных дел ЕС, которые соберутся в Брюсселе 17 ноября. Ранее на этой неделе канцлер Германии Ангела Меркель в ходе пресс-конференции в Брюсселе говорила, что введения новых экономических санкций в отношении России в данный момент не планируется.

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.

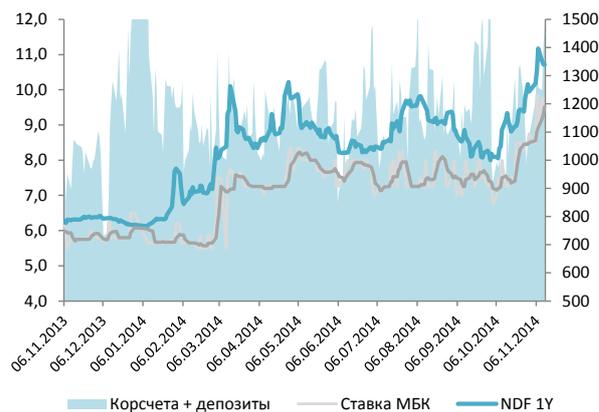
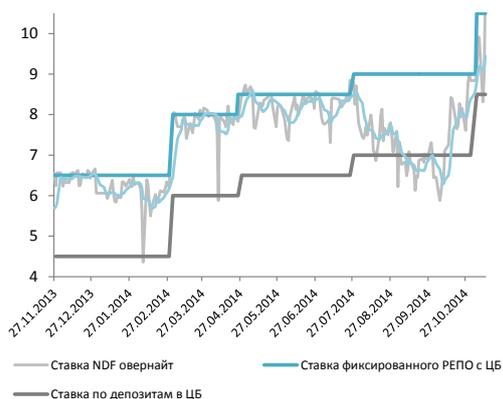
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром снизились до 9,75-10,25%. На следующей неделе начало налоговых выплат, ожидаем сохранения ставок на текущем уровне.

Вчера, после исполнения недельного РЕПО и возвратов в Росказну объем ликвидности в системе сократился на 220 млрд. рублей до 1,26 трлн. рублей. Остатки на корсчетах снизились до более привычного уровня 1,15 трлн. рублей.

Задолженность по операции «валютный своп» сократилась до 31 млрд. рублей. Вчерашний рост ставок по этому инструменту до 11,5%, видимо, нес спекулятивный характер после объявления о введении лимита в 2 млрд. долларов США по свопу с ЦБ. Во второй половине дня ставки нормализовались и теперь могут вырасти только при нехватке рублевой ликвидности во время крупных налоговых выплат.

Пенсионный фонд предложит сегодня 51 млрд. рублей на 17 дней под минимальную ставку 10,2% годовых. Это размещение компенсирует возврат, который произошел в понедельник – 49 млрд. рублей.

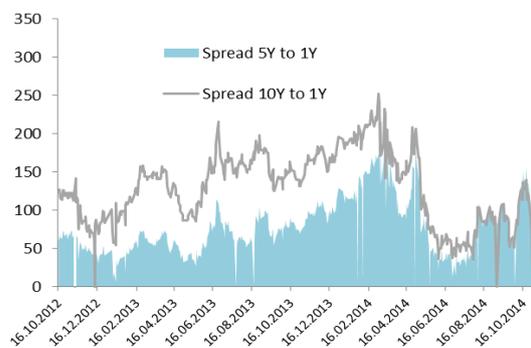
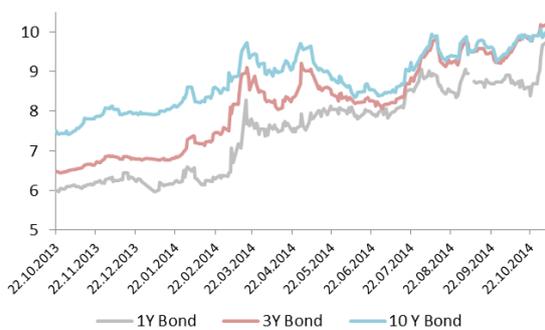


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера рынок госдолга стабилизировался

После предыдущего неагрессивного роста доходностей вчера рынок взял паузу. Мы считаем вполне возможным, 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 0,2%, что соответствует годовому темпу в 8,7%. 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».