

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,1% до 2039 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 3,1% до \$77,9. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 3,2% до \$77,7. Российский фондовый индекс РТС обвалился на 3,2% до 1012 пунктов.

Курс доллара вырос на 1,9% до 46,82 рублей. Курс евро - на 2,1% до 58,24 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1012	-3,2%	-4,0%	-5,1%	-17,9%	-19,2%	-29,9%
S&P500	2039	0,1%	0,8%	9,5%	4,3%	9,0%	13,4%
Нефть Brent	77,9	-3,1%	-6,1%	-7,0%	-24,7%	-29,4%	-28,2%
Нефть Urals	77,7	-3,2%	-5,9%	-6,7%	-22,9%	-28,7%	-28,4%
Золото	1162	0,0%	1,9%	-6,4%	-10,9%	-10,3%	-9,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,248	0,3%	-0,1%	-2,8%	-6,9%	-9,0%	-7,6%
USDRUB	46,82	1,9%	4,2%	15,7%	29,6%	34,7%	43,7%
EURRUB	58,24	2,1%	3,9%	12,5%	20,4%	22,1%	32,5%
Корзина	51,87	1,8%	3,9%	13,8%	24,6%	27,9%	37,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,34	-3	0	20	0	-15	-36
МБК о/п	9,50	-100	-50	78	200	104	300

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** падает на фоне снижения нефти

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром держатся низко - 9,75-10%. На следующей неделе начнутся налоговые выплаты, в связи с этим в начале недели ожидаем ставки на уровне 10+ %.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера на рынке наблюдался ползущий рост доходностей.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

В течение дня рубль заметно терял позиции, и к концу торговой сессии доллар вырос с 46,00 до 46,82. Главным драйвером того, что рубль продолжает падать, остается падающая цена на нефть, которая опустилась ниже \$78. При этом вчерашние данные о росте ВВП России за третий квартал, который вырос на 0,7% г./г. (ожидалось только 0,3%), не смогли поддержать рубль.

Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября.

В субботу начинается саммит G20, таким образом, выходные могут быть богатыми на новости о переговорах российского Президента с его иностранными коллегами. В понедельник в Брюсселе будет обсуждаться вопрос о санкциях против России на фоне нового обострения ситуации на Украине.

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 \$80/барр. В ближайшей перспективе высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

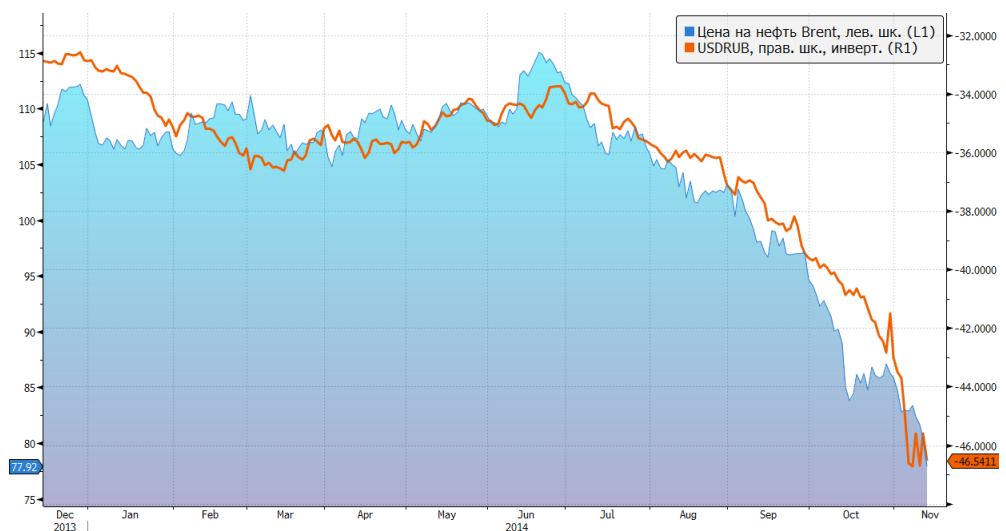
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги российской валютой начались вчера на уровне закрытия среды – около 46.0 рублей за доллар. В течение дня рубль заметно терял позиции, и к концу торговой сессии доллар вырос до 46,82.

Главным драйвером того, что рубль продолжает падать, остается падающая цена на нефть. При этом вчерашние данные о росте ВВП России за третий квартал, который вырос на 0,7% г./г. (ожидалось только 0,3%) не смогли поддержать рубль. Котировки «черного золота» по итогам вчерашнего дня опустились до 77.9. Таким образом, нефть падает уже почти 5 месяцев и сейчас находится на минимуме с сентября 2010 года. Вчерашнее снижение котировок нефти могло стать следствием экономических данных из Китая, которые показывают, что темпы роста промышленности и розничной торговли продолжают замедляться. Напомним, что Китай – второй после США потребитель нефти в мире. При этом наблюдается некоторое противоречие с тем, что ухудшающиеся экономические данные Китая пока не приводят к замедлению роста импорта сырой нефти. Напротив: средний объем импортируемой нефти за последние 3 месяца к аналогичному периоду в прошлом году увеличился на 13,8%, что стало максимальным приростом за последние 13 месяцев.

Нефть продолжает падать на фоне отсутствия вербальной поддержки со стороны крупнейшего производителя ОПЕК, Саудовской Аравии. Представители страны в последнее время дают понять, что снижение цен не сильно беспокоит их. Это дает основание предполагать, что Саудовская Аравия не будет настаивать на уменьшении совокупного объема добычи нефтяного картеля. Некую интригу вносят призывы снизить добычу такие стран как Ливия, Венесуэла и Эквадор. Заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября.



Дополнительную нервозность добавляет положение дел на Украине, где по сообщениям СМИ, ситуация вновь осложнилась вопреки подписанным в Минске договоренности о мире. Обострение происходит перед саммитом министров иностранных дел ЕС, которые соберутся в Брюсселе 17 ноября, и, в частности, будет решаться вопрос пересмотре санкций против России.

В субботу начинается саммит G20, таким образом, выходные могут быть богатыми на новости о переговорах российского президента с его иностранными коллегами.

На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть вблизи уровня в \$80/барр. В ближайшей перспективе высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

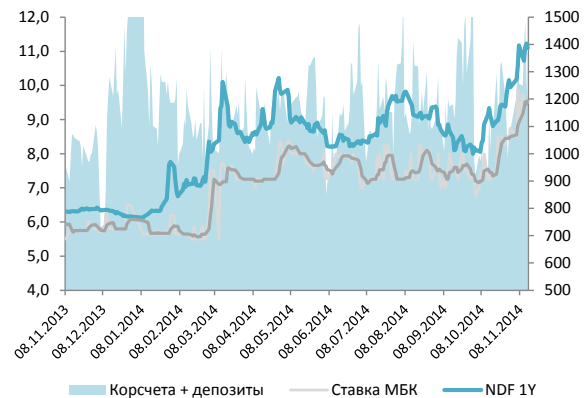
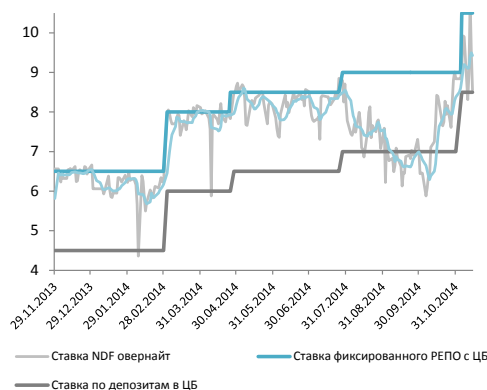
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром держатся низко - 9,75-10%. На следующей неделе начнутся налоговые выплаты, в связи с этим в начале недели ожидаем ставки на уровне 10+ %.**

Объем ликвидности в системе опять немного снизился – на 75 млрд. рублей до 1,19 трлн. рублей. Остатки остаются на достаточно комфортном уровне 1,11 трлн. рублей, но отток ликвидности вызывает опасения в преддверии налогового периода – в понедельник уплачиваются страховые взносы в фонды. Сочетание этих факторов может вызвать рост ставок на денежном рынке в начале недели, но в целом, страховые взносы – это выплата, на которую денежный рынок традиционно реагирует довольно слабо. В четверг уплачивается НДС, реакция ставок денежного рынка зависит от объема предоставления ликвидности на аукционе недельного РЕПО во вторник.

Вчера аукцион Росказна прошел так же как и предыдущий - с пониженным спросом. Банки взяли 35 млрд. рублей из предложенных 60 млрд. на две недели, при этом средневзвешенная ставка размещения поднялась на 4 б.п. от минимальной, до 9,94%. Из-за низкого спроса на аукционах через канал бюджетных депозитов на этой неделе было абсорбировано 109 млрд. рублей. Появилась конкретика по валютным депозитам Минфина, первый из них Росказна проведет в понедельник. Будет предложено 3 млрд. долларов США на 28 дней, минимальная ставка – 1,7% годовых. Таким образом, валюта от Минфина оказывается чуть дороже, тем предоставляемая через валютное РЕПО (1,5% + LIBOR), но при этом не требует наличия дополнительного обеспечения из ломбардного списка.

Вчерашний аукцион ПФР прошел, как и почти все последние аукционы по предоставлению пенсионных денег с высоким спросом. На предложенные 51 млрд. рублей пришлось 112,2 млрд. рублей спроса в заявках, а средневзвешенная ставка поднялась до 10,34%.

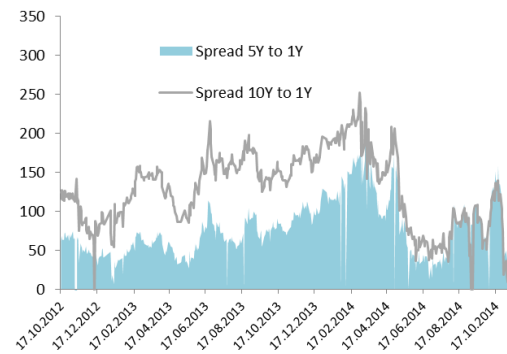
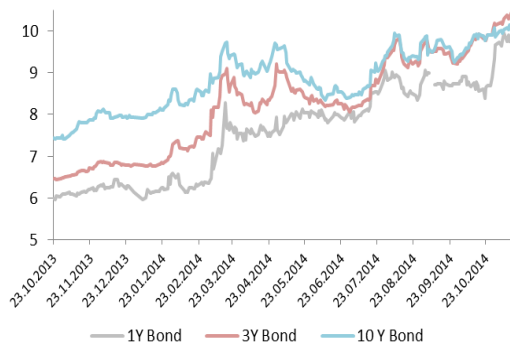


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Ползущий рост доходностей на рынке ОФЗ продолжился вчера**

По итогам вчерашнего дня кривая ОФЗ сдвинулась вверх по доходности на несколько пунктов по всей длине. Возможно, в перспективе 1 квартала 2015 года короткий конец кривой ОФЗ 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%.*





**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 управленияemail: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитикemail: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».