

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,1% до 2041 пунктов. Нефть марки Brent осталась практически без изменений: \$79,3. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,5% до \$77,1. Российский фондовый индекс РТС вырос на 0,4% до 1004 пунктов.

Курс доллара снизился на 0,1% до 47,10 рублей. Курс евро - на 0,5% до 58,77 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1004	0,4%	-0,4%	-6,4%	-19,8%	-22,7%	-31,0%
S&P500	2041	0,1%	0,5%	8,2%	3,0%	9,0%	14,2%
Нефть Brent	79,3	-0,1%	-4,9%	-8,0%	-21,9%	-27,7%	-25,8%
Нефть Urals	77,1	-0,5%	-7,0%	-8,8%	-22,1%	-28,6%	-28,6%
Золото	1187	-0,2%	0,7%	-4,2%	-8,4%	-8,3%	-7,0%
Валюты							
EURUSD	1,245	-0,6%	0,0%	-2,4%	-6,5%	-9,1%	-8,0%
USDRUB	47,10	-0,1%	1,0%	15,6%	30,2%	36,4%	43,8%
EURRUB	58,77	-0,5%	1,2%	13,0%	21,9%	24,2%	32,7%
Корзина	52,41	0,1%	1,2%	14,2%	26,1%	30,2%	38,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
УСТ 10у	2,34	2	4	15	-6	-17	-37
МБК о/п	9,75	38	20	163	216	117	325

ГЛАВНОЕ

Рубль: незначительно укрепился по итогам вчерашнего дня на фоне оставшейся на прежнем уровне нефти.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сохраняются вблизи вчерашних уровней – 9,75-10,25%. Выплата страховых взносов в фонды прошла спокойна, при выплате НДС в четверг ставки могут немного вырасти.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль незначительно укрепился по итогам вчерашнего дня на фоне оставшейся на прежнем уровне нефти. Главы МИД ЕС не стали вводить новых экономических санкций.

Министр финансов Антон Силуанов и глава Минэкономразвития РФ Алексей Улюкаев высказались в поддержку рубля.

Минфин вчера разместил на валютных депозитах в банках \$2,13 млрд. в среднем под 1,71% годовых на срок 28 дней, что подтверждает спрос на валютную ликвидность.

Наши фундаментальные оценки показывают, что сейчас российский рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу и цене на нефть в окрестности \$80 за баррель. Мы ожидаем, что доллар снизится до 46,00 рублей на этой неделе из-за наступления налогового периода в случае, если нефть стабилизируется возле текущих уровней.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Большую часть вчерашнего дня доллар торговался примерно на 15 копеек выше закрытия пятницы – в районе 47,32. К вечеру настрой участников рынка улучшился, и курс российской валюты по итогам дня незначительно укрепился до 47,10 рублей за доллар.

Одним из основных событий вчерашнего дня стал саммит министров финансов ЕС. Наши предположения оправдались: новых экономических санкций по отношению не последовало. По информации газеты «Коммерсантъ» представители некоторых стран предлагали включить в итоговое заявление фразы о возможном ужесточении экономических санкций в отношении России, но и в коммюнике такая формулировка не попала.

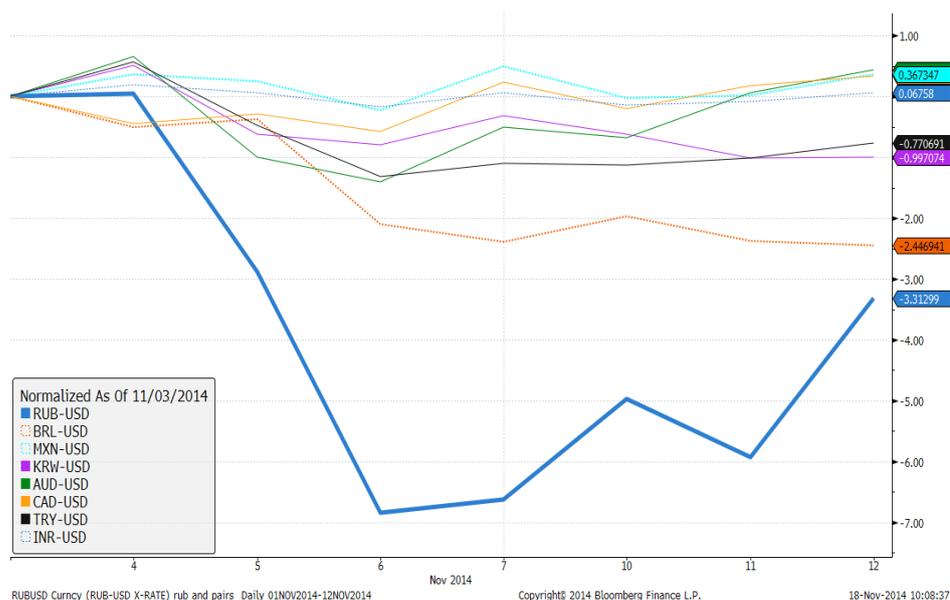
Нефть по итогам вчерашнего дня осталась на прежнем уровне \$79,3 за баррель сорта Brent. Таким образом, отсутствие дальнейшего снижения не оказало давление на курс российской валюты.

Со стороны российских первых лиц вчера последовало сразу две вербальные интервенции в поддержку рубля. Глава Минфина Антон Силуанов на встрече с инвесторами в Сингапуре заявил, что курс рубля после нахождения баланса будет постепенно укрепляться. Министр ожидает по итогам 2014 года отток капитала на уровне \$120-130, что соответствует и нашим оценкам, которые мы закладываем в прогнозную модель курса рубля. Глава Минэкономразвития РФ Алексей Улюкаев также считает, что рубль перепродан, и равновесный курс рубля должен быть в районе 41-43 рублей.

Из поддерживающих факторов для рубля сейчас можно отметить налоговый период. 20 ноября состоится уплата НДС, а 25 ноября – НДСПИ.

Минфин вчера разместил на валютных депозитах в банках \$2,13 млрд. в среднем под 1,71% годовых на срок 28 дней, что подтверждает спрос на валютную ликвидность. При этом банки привлекли значительно меньше валюты через аукционы РЕПО у ЦБ (подробнее о причинах разницы в спросе см. «Денежный рынок»).

Валюты других развивающихся и сырьевых стран с начала ноября показывают сравнительно ровный, в среднем близкий к боковому характер движения, в то время как рубль падал на фоне исключительной волатильности.



Наши фундаментальные оценки показывают, что сейчас рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу и цене на нефть в окрестности \$80 за баррель. Мы ожидаем, что доллар снизится до 46,00 рублей на этой неделе из-за наступления налогового периода в случае, если нефть стабилизируется возле текущих уровней.

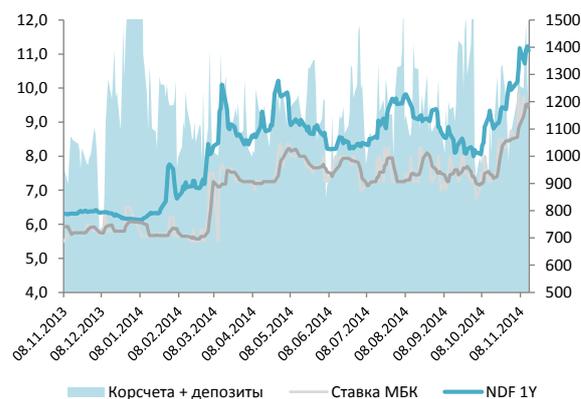
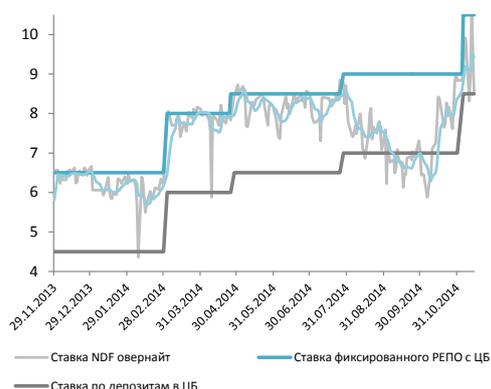
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сохраняются вблизи вчерашних уровней – 9,75-10,25%. Выплата страховых взносов в фонды прошла спокойно, при выплате НДС в четверг ставки могут немного вырасти.

Объем ликвидности сегодня утром – 1,2 трлн. рублей, что вопреки вчерашним выплатам в страховые фонды на 27 млрд. рублей больше чем вчера. Банки нарастили задолженность по ломбардным кредитам на 270 млрд. рублей.

Вчера банкам предоставили очередную возможность по привлечению валюты. На аукционах ЦБ спрос оставался крайне низким: на 28 дней банки взяли только 312,4 млн. долларов США, а на год (вчера прошел первый подобный аукцион) только 87,7 млн. долларов из возможных 10 млрд. При этом с аукциона МинФина на депозиты ушло 2,13 млрд. долларов США, после чего ставки валютного свопа на рынке снизились. Впервые банки предъявили такой высокий спрос на предлагаемую валюту, что говорит о наличии **напряженности с обеспечением** из ломбардного списка, о чем мы уже писали ранее. Сейчас, во время налогового периода банки не готовы выводить из оборота существенные объемы обеспечения, которые могут пригодиться для привлечения рублевой ликвидности, тем более возможности по привлечению рублей за доллары через валютный своп с ЦБ сейчас ограничены.

Сегодня Росказна предложит к размещению 70 млрд. рублей на две недели. Всего объем предложения бюджетных средств на этой неделе – 170 млрд. рублей, более того привлеченные вчера 100 млрд. рублей (по курсу закрытия). При этом возвратов предстоит на 246 млрд. рублей (первый из них завтра – 96 млрд. рублей).

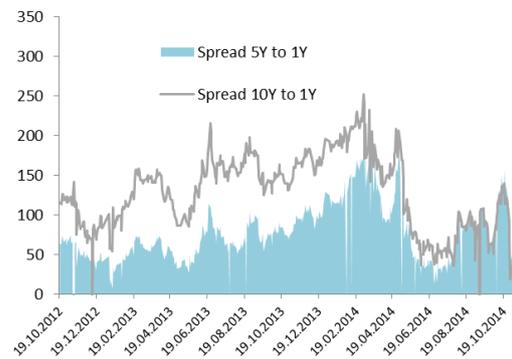
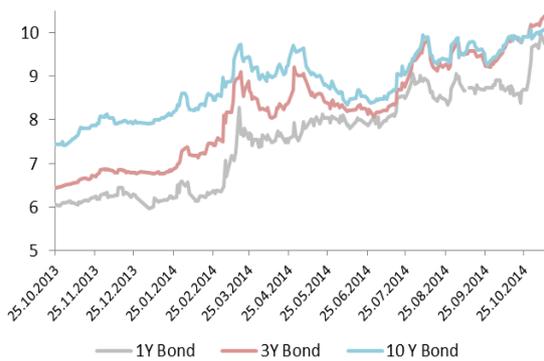


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Рынок ОФЗ стабилизировался вблизи достигнутых уровней

Вчера доходности основных выпусков ОФЗ стабилизировались вблизи достигнутых ранее уровней. Как наши расчеты по моделям, так и оценки представителей Минэкономразвития показывают, что в случае стабилизации нефти пик по инфляции может быть пройден в 1 квартале 2015 года (февраль 2015). В пике возможен рост инфляции выше уровня в 10%. Однако, в этом случае мы не ожидаем нового повышения ставок. По нашей оценке дополнительные движения по ставке возможны в том случае, если нефть пойдет ниже и рубль продолжит падение.

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
11/17/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Nov	12	10.16	6,17	11/17/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за нояб. от Bloomberg				
11/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Oct	0.2%	-0.1%	1.0%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Sep	16.0B	17.7B	15.8B
11/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Oct	79.3%	78.9%	79.3%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Sep	18.0B	18.5B	9.2B
11/17/2014	17:15	Производство (sic)	Oct	0.3%	0.2%	0.5%	11/18/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Oct	--	6.5%	6.4%
11/18/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Oct	-0.1%	--	-0.1%	11/18/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Nov	--	--	4,1
11/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Oct	0.1%	--	0.0%	11/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Sep	--	--	18.9B
11/18/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Oct	1.2%	--	1.6%	11/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Sep	--	--	15.1B
11/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Oct	1.5%	--	1.6%	11/19/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Sep	--	--	1.5%
11/18/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NAB	Nov	55	--	54	11/19/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Sep	--	--	-0.3%
11/19/2014	00:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Sep	--	--	\$52.1B	11/20/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Nov P	50,8	--	50,6
11/19/2014	00:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Sep	--	--	\$74.5B	11/20/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Nov P	52,4	--	52,3
11/19/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MVA	Nov 14	--	--	-0.9%	11/20/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Nov P	52,3	--	52,1
11/19/2014	16:30	Строительство новых домов	Oct	1025K	--	1017K	11/20/2014	18:00	Потребительская уверенность	Nov A	-10,7	--	-11,1
11/19/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Oct	0.8%	--	6.3%	Китай						
11/19/2014	16:30	Разрешения на строительство	Oct	1038K	--	1031K	11/17/2014	11/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Oct	1.1%	1.3%	1.9%
11/19/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Oct	0.6%	--	2.8%	11/18/2014	04:30	China October Property Prices				
11/19/2014	22:00	Fed Releases Minutes from Oct. 28-29 FOMC Meeting				0	11/19/2014	04:45	MNI November Business Indicator				
11/20/2014	16:30	CPI MoM	Oct	-0.1%	--	0.1%	11/19/2014	05:00	Экономический обзор Китая за нояб. от Bloomberg				
11/20/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Oct	0.1%	--	0.1%	11/20/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov P	50,2	--	50,4
11/20/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	--	1.7%							
11/20/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Oct	1.7%	--	1.7%							
11/20/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Oct	239,05	--	238,677							
11/20/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Oct	237,298	--	238,031							
11/20/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 15	284K	--	290K							
11/20/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 8	2385K	--	2392K							
11/20/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Nov P	56,3	--	55,9							
11/20/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 16	--	--	38,2							
11/20/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Nov	--	--	51							
11/20/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Nov	18,5	--	20,7							
11/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Oct	5.15M	--	5.17M							
11/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Oct	-0.4%	--	2.4%							
11/20/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Oct	0.6%	--	0.8%							
11/21/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Nov	6	--	4							
11/24/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Oct	--	--	0,47							

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».