

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,2% до 2049 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,5% до \$78,1. Цена российской нефти марки Urals осталась на прежнем уровне \$77,6. Российский фондовый индекс РТС тоже не изменился - 1021 пункт.

Курс доллара снизился на 0,1% до 46,86 рублей. Курс евро вырос на 0,1% до 58,74 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	1021	0,0%	-0,8%	-4,0%	-19,9%	-22,2%	-28,4%
S&P500	2049	-0,2%	0,4%	5,5%	2,8%	8,3%	14,1%
Нефть Brent	78,1	-0,5%	-4,4%	-9,4%	-23,9%	-29,2%	-29,1%
Нефть Urals	77,6	0,0%	-3,5%	-8,3%	-21,8%	-28,5%	-29,2%
Золото	1183	-1,2%	1,6%	-5,3%	-7,4%	-8,6%	-4,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,255	0,1%	0,6%	-1,3%	-5,5%	-8,1%	-6,9%
USDRUB	46,86	-0,1%	1,1%	14,4%	30,1%	36,5%	42,0%
EURRUB	58,74	0,1%	1,5%	12,7%	22,8%	25,4%	32,2%
Корзина	52,23	0,0%	1,4%	13,6%	26,4%	30,7%	36,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,36	4	0	14	-5	-19	-43
МБК о/п	9,75	-13	0	113	222	120	375

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** незначительно укрепился по итогам вчерашнего дня на фоне позитивных данных о росте промышленности в октябре

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются на уровне – 10-10,25%. Сегодня при выплате НДС и возвратах в бюджет возможен рост.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера на рынке наблюдался минимальный рост доходностей, даже несмотря на вышедшую высокую инфляцию

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль незначительно укрепился по итогам вчерашнего дня. Настроение участников рынка поддержали позитивные данные о росте российской промышленности. Главы МИД ЕС не стали вводить новых экономических санкций в понедельник. Поддержку рублю должен оказать стартовавший на этой неделе налоговый период, сегодня компании производят выплаты по НДС.

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 вблизи текущих уровней.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****ИНФЛЯЦИЯ**

По данным Росстата индекс потребительских цен в период с 11 по 17 ноября вырос на 0,3%. Из-за такого существенного ускорения инфляция в годовом выражении уже достигла 8,9%, с начала года цены выросли уже на 7,9%. Сильнее всего за этот период подорожала гречка – на 16,1% (7,8% недель ранее). Также подорожали куриные яйца (+2,1%) и сахар (+2,6%). Напомним, что прогноз ЦБ по инфляции на конец 2015 года – 6,3-6,9%. Замедление роста ожидается в основном в связи с воздействием монетарных факторов, таких как замедление роста денежной массы.

**Рубль**

В среду утром доллар продолжил торги на уровне 47,00 – на 10 копеек выше уровня закрытия вторника. Примерно до 16 часов он оставался в диапазоне 46,90-47,10, но потом заметно укрепился до 46,70 и завершил торги на уровне 46,86.

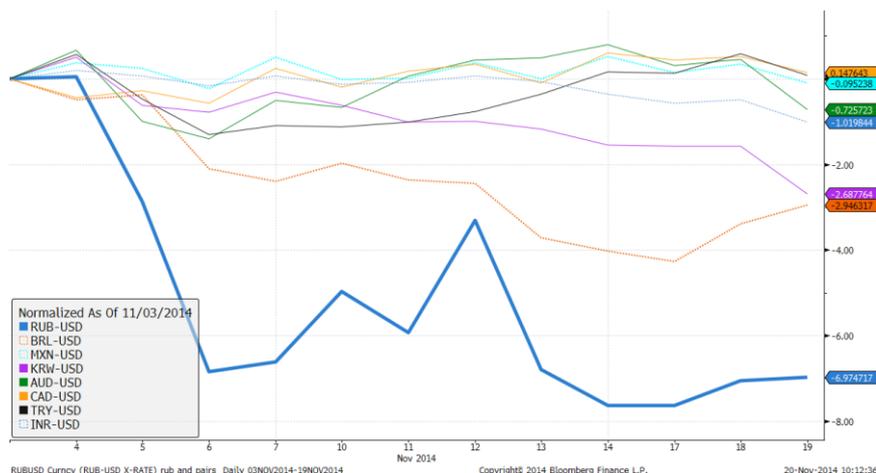
Снижение доллара после 16 часов совпало по времени с публикацией позитивных данных о динамике промышленного производства в России. Промышленность в октябре выросла на 2,9%, немного ускорившись по сравнению с сентябрем, когда рост составил 2,8%. При этом рост в обрабатывающих производствах остался на впечатляюще высоком уровне в 3,6%.

Похоже, что девальвация рубля начинает позитивно сказываться на некоторых отраслях благодаря импортозамещению и планируемому строительству крупных газопроводов в Китай. В частности из отраслей, которые получили преимущество от запрета на импорт некоторых товаров, можно отметить существенный рост производства мяса (выпуск мяса птицы в октябре вырос на 10%, мяса животных – на 15%), сыров – на 18%. Но есть рост и в тяжелых отраслях промышленности, так выпуск газовых турбин показал рост на 91%, выпуск стальных труб – на 30%.

Предварительный индекс PMI производственного сектора Китая, рассчитанный HSBC/Markit, в ноябре снизился до 50 пунктов с 50,4 пункта в октябре при прогнозе 50,3 пункта. За индексом внимательно следят в контексте вероятного изменения спроса на нефть со стороны Китая. Впрочем, стоит отметить, что последние данные по внешней торговле Китая пока наоборот показывают ускорение китайского импорта. Судя по всему Китай, пользуясь текущими снизившимися ценами на нефть, вновь наращивает свои запасы «черного золота».

Нефть сегодня с утра торгуется чуть выше \$78 за баррель сорта Brent. Ключевым событием месяца для рынка нефти станет заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Члены картеля могут согласовать изменение квот по добычи нефти с целью повлиять на цены.

Валюты других развивающихся и сырьевых стран вчера заметно снижались, при этом как рубль показал минимальный рост.



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

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 вблизи текущих уровней.

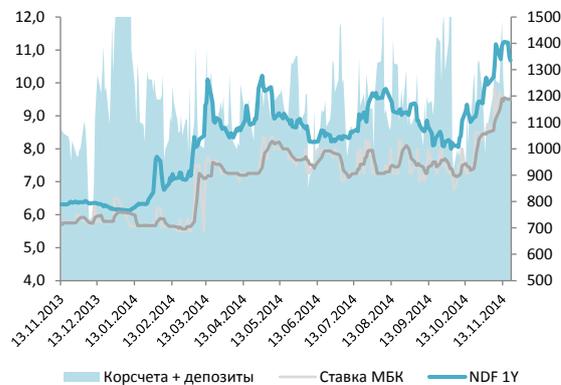
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка остаются на уровне – 10-10,25%. Сегодня при выплате НДС и возвратах в бюджет возможен рост.**

Объем ликвидности в системе вырос со вчерашнего дня на 36 млрд. рублей, до 1,2 трлн. рублей. Остатки на корсчетах – 1,13 трлн. рублей.

Банки накопили ликвидность под сегодняшнюю выплату НДС, нарастив свою задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой до 155 млрд. рублей (+70 млрд. рублей), после небольшого объема на аукционе недельного РЕПО. Негативно на ликвидности вчера сказался возврат 96 млрд. рублей с депозитов в бюджет.

Сегодня помимо выплаты НДС (оценочный объем 160 млрд. рублей) предстоит возврат 150 млрд. рублей Росказне. Поэтому сегодня на аукционе Росказны, где будут предложены 100 млрд. рублей на две недели, ожидается высокий спрос.

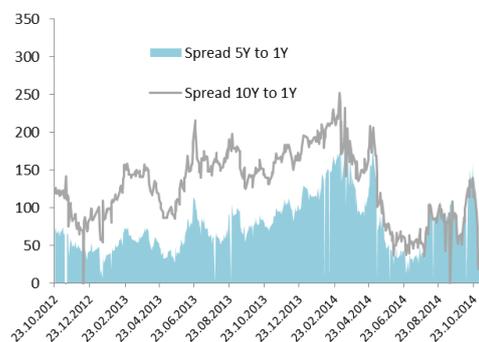
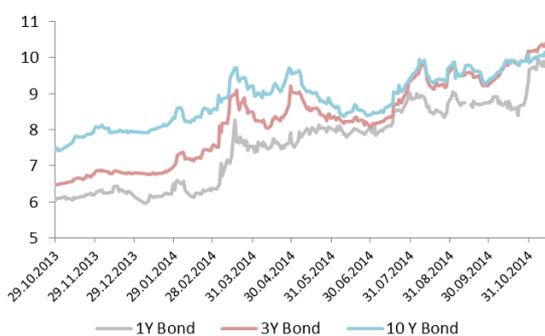


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Вчера на рынке наблюдался минимальный рост доходностей, даже несмотря на вышедшую высокую инфляцию**

На рынке ОФЗ вчера наблюдался минимальный рост доходностей, фактически рынок продолжает двигаться в боковом тренде. 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.

*Вышедшие вчера недельные данные по инфляции в РФ оказались равными 0,2%, что соответствует годовому темпу в 8,9%. По итогам года можно ожидать ускорения инфляции до 9%.*



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пред. значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пред. 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	Конечный спрос ИЦП (г/г)	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 (г/г)	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 NABW	Nov	55	--	54	11/19/2014	13:00	Строит. производство (г/г)	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%	<b>Китай</b>						
11/19/2014	16:30	Разрешения на строительство	Oct	1038K	--	1031K	11/17/2014	11/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	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. (г/г)	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 (г/г)	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							
11/24/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Nov P	--	--	57,1							
11/24/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Nov P	--	--	57,2							
11/24/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Nov	8	--	10,5							

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [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».*