

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,2% до 2053 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,6% до \$79,3. Цена российской нефти марки Urals выросла на 0,5% до \$78,0. Российский фондовый индекс РТС вырос на 1,9% до 1040 пунктов.

Курс доллара снизился на 1,5% до 46,15 рублей. Курс евро снизился на 1,5% 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	1040	1,9%	-0,5%	-0,7%	-17,4%	-21,6%	-28,0%
S&P500	2053	0,2%	0,7%	6,5%	3,2%	8,0%	13,7%
Нефть Brent	79,3	1,6%	-1,3%	-6,4%	-22,4%	-28,2%	-28,6%
Нефть Urals	78,0	0,5%	-2,8%	-9,2%	-21,2%	-27,7%	-29,7%
Золото	1194	0,9%	2,7%	-3,8%	-6,7%	-7,6%	-4,0%
Валюты							
EURUSD	1,254	-0,1%	0,8%	-0,9%	-5,3%	-8,0%	-7,5%
USDRUB	46,15	-1,5%	0,4%	11,4%	27,8%	35,1%	40,9%
EURRUB	57,89	-1,5%	1,5%	10,5%	21,1%	24,3%	30,6%
Корзина	51,46	-1,5%	1,0%	11,1%	24,3%	29,7%	35,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,34	-2	-3	12	-6	-20	-41
МБК о/п	10,40	65	-10	178	291	251	390

ГЛАВНОЕ

Рубль: укрепился по итогам вчерашнего дня на фоне позитивных данных о росте промышленности в октябре, налогам и подорожавшей нефти

Денежный рынок: Ставки денежного рынка выросли до уровней 10,25-10,5%. Начало следующей недели будет тяжелым с точки зрения ликвидности, ожидаем, что ставки денежного рынка останутся вблизи 10,5%.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Сегодня с утра доллар торгуется по курсу 45,85 – таким образом, наш прогноз об укреплении рубля до 46,0 полностью реализовался. Настроение участников рынка поддержали позитивные данные о росте российской промышленности, опубликованные накануне. Поддержку рублю мог оказать стартовавший на этой неделе налоговый период (вчера компании производили выплаты по НДС) и подорожавшая нефть.

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 сегодня доллар может продолжить снижаться.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

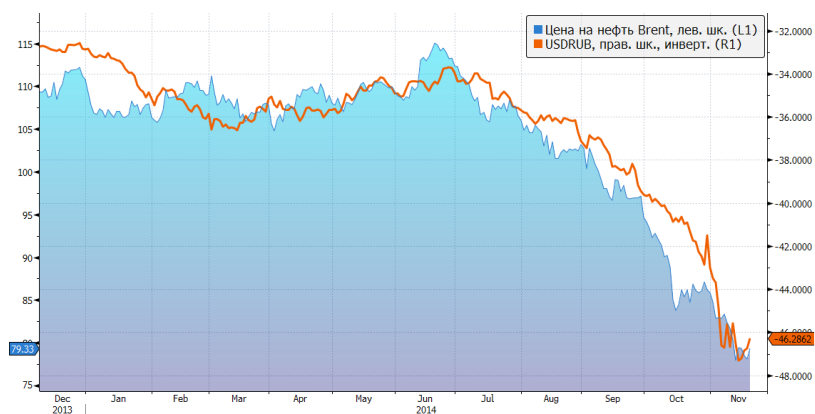
Курс доллара при старте торгов в четверг сформировался незначительно ниже закрытия в среду. Затем в первой половине дня курс российской валюты оставался в диапазоне 46,60-46,80. Во второй половине дня доллар стал терять позиции, и под конец торгового дня курс снизился до 46,15. При этом объем торгов составил довольно скромные \$3,9 млрд. по сравнению с концом октября, когда торговая активность была в два раза выше. Сегодня с утра доллар торгуется по курсу 45,85 – таким образом, **наш прогноз об укреплении рубля до 46,0 на этой неделе полностью реализовался.**

Позитивное влияние на курс национальной валюты могла оказать статистика о росте промышленного производства в России за октябрь – она была опубликована накануне вечером.

Из поддерживающих факторов для рубля сейчас можно отметить стартовавший на этой неделе налоговый период. Вчера состоялась уплата НДС, 25 ноября – НДС, а 28 ноября – налог на прибыль.

Котировки нефти вчера вернулись к уровням выше \$79 и сегодня с утра торгуются по \$79,64 за баррель сорта Brent. Таким образом, последнюю неделю цена на нефть находится в боковом диапазоне, но при более широком взгляде она остается в нисходящем тренде, который длится уже пять месяцев. Ключевым событием месяца для рынка «черного золота» станет заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Члены картеля могут согласовать изменение квот по добычи нефти с целью повлиять на цены.

Половина из 20 аналитиков, опрошенных на этой неделе агентством Блумберг, прогнозирует, что Организация стран-экспортеров нефти понизит объемы добычи, а другая половина не ожидает изменения квот.



Чистый отток капитала из России в октябре 2014 г., по оценке Минэкономразвития, ускорился до максимального значения с начала года и составил \$28 млрд. При этом прогноз ЦБ чистого оттока капитала из страны на 2014 г. не так давно был повышен до \$128 млрд. с \$90 млрд. Наши собственные оценки оттока капитала по итогу года тоже практически совпадают с прогнозом ЦБ. Таким образом, с начала года по октябрь суммарный отток капитала может достигать \$113 млрд.

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 сегодня доллар может продолжить снижаться.

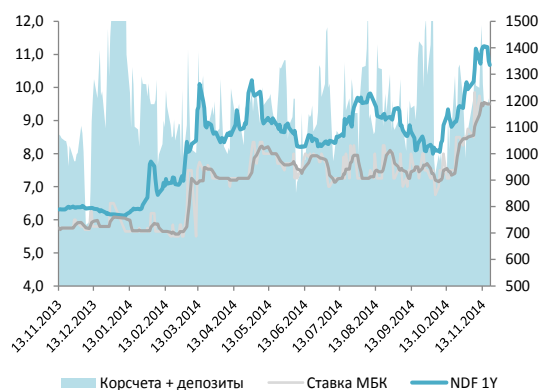
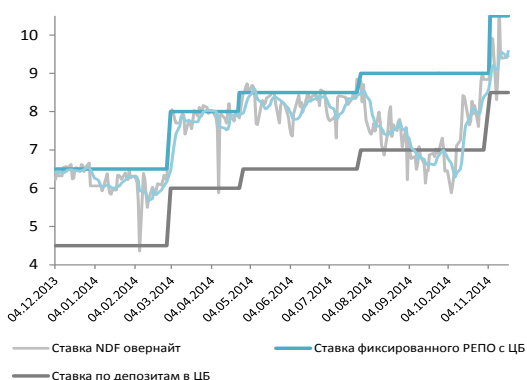
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка выросли до уровней 10,25-10,5%. Начало следующей недели будет тяжелым с точки зрения ликвидности, ожидаем, что ставки денежного рынка останутся вблизи 10,5%.

Сегодня утром остатки на корсчетах в ЦБ опустились ниже 1 трлн. рублей, до 966,8 млрд. рублей, из-за вчерашней выплаты НДС и возвратов с депозитов Роскасны в бюджет.

Сегодня предстоит вернуть еще 150 млрд. с депозитов Роскасны от 21 августа и от 16 октября, что частично компенсируется поступлением со вчерашнего аукциона. На предложенные 100 млрд. рублей свободных бюджетных средств, как мы и ожидали пришелся высокий спрос – банки были готовы взять 206,7 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка размещения поднялась до 10,5% (срок размещения – 2 недели). Таким образом, сегодня с рынка уйдут еще 50 млрд. рублей.

Задолженность по операциям РЕПО по фиксированной ставке сократилась на 28 млрд. рублей, но остается высокой – 127 млрд. рублей. Помимо сегодняшнего оттока с депозитов МинФина, до следующего аукциона РЕПО еще предстоит выплата НДС в вторник. Учитывая низкий уровень ликвидности, ставки денежного рынка могут вырасти до верхней границы процентного коридора ЦБ – 10,5%.

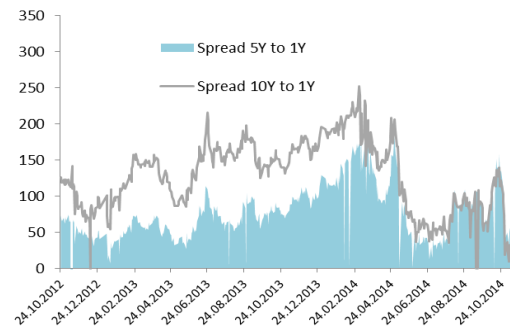
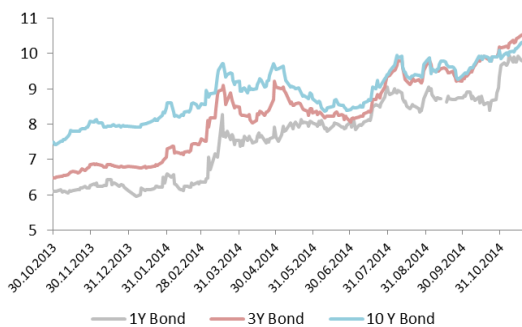


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На фоне укрепления рубля рынок ОФЗ показал вчера позитивное движение

На фоне вчерашнего перелома ситуации на валютном рынке долговой рынок показал умеренное снижение доходностей. До конца налогового периода рубль может еще показать умеренное укрепление, что будет позитивным фактором для рынка рублевого долга. Однако на фоне высокого объема внешних погашений российских компаний в декабре, ожидать коренного перелома в ослаблении рубля по нашей оценке пока рано, это может негативно отразиться и на долговом рынке.

Вышедшие в среду недельные данные по инфляции в РФ оказались равными 0,2%, что соответствует годовому темпу роста цен в 8,9%. По итогам года можно ожидать ускорения инфляции до уровней свыше 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 (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 NABV	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%	Китай						
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	СРІ МоМ	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

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».