

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 1,2% до 2064 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,2% до \$80,4. Цена российской нефти марки Urals выросла на 2,8% до \$79,6. Российский фондовый индекс РТС взлетел на 5,8% до 1059 пунктов.

Курс доллара снизился на 3% до 45,71 рублей. Курс евро снизился на 4,1% до 56,68 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1059	1,8%	5,8%	2,1%	-16,0%	-18,4%	-26,1%
S&P500	2064	0,5%	1,2%	5,0%	3,8%	7,9%	14,5%
Нефть Brent	80,4	1,3%	1,2%	-6,7%	-21,4%	-27,0%	-27,6%
Нефть Urals	79,6	2,0%	2,8%	-6,9%	-19,6%	-25,9%	-28,0%
Золото	1202	0,6%	1,1%	-2,4%	-6,1%	-5,0%	-4,0%
Валюты							
EURUSD	1,239	-1,2%	-1,1%	-2,2%	-6,4%	-9,1%	-8,3%
USDRUB	45,71	-0,9%	-3,1%	9,1%	26,6%	32,9%	38,8%
EURRUB	56,68	-2,1%	-4,0%	6,8%	18,6%	20,8%	27,3%
Корзина	50,61	-1,7%	-3,4%	7,8%	22,2%	26,3%	32,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
УСТ 10у	2,31	-3	-1	4	-9	-20	-42
МБК о/п	10,00	-40	63	175	251	175	350
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	-1	0	0

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка остаются на высоком уровне – 10-10,5%. Предстоящая неделя будет напряженной с точки зрения ликвидности, ожидаем, что ставки будут оставаться на высоком уровне.

Рынок рублевого госдолга: На фоне укрепления рубля долговой рынок на прошлой неделе показал позитивное движение

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам прошлой недели рубль показал сильнейшее укрепление на 3% против доллара и 4,1% против рубля. **Наш прогноз в прошлый понедельник об укреплении рубля до 46,0 полностью реализовался.** Настроение участников рынка поддержала дорожающая нефть, позитивные данные о росте российской промышленности и стартовавший на прошлой неделе налоговый период.

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 в силу продолжающегося налогового периода и нефти, которая предпринимает активные попытки вырасти.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

По итогам прошлой недели рубль показал сильнейшее укрепление на 3% против доллара и 4,1% против рубля. Таким образом, **наш прогноз в прошлый понедельник об укреплении рубля до 46,0 полностью реализовался.**

На прошлой неделе рубль продемонстрировал неравномерную динамику против евро и доллара за счет существенного снижения единой европейской валюты против доллара. Евро снизился на 1,2% после того, как М. Драги заявил в ходе конференции во Франкфурте в пятницу о том, что ЕЦБ необходимо как можно быстрее подтолкнуть к росту инфляцию в Еврозоне. Для достижения этой цели Центробанк готов при необходимости изменить состав выкупаемых активов, скорректировать объем и темпы реализации программы.

Давление на рубль снизилось, после того как Главы МИД ЕС не стали вводить новых экономических санкций по итогам саммита в прошлый понедельник.

Тем не менее, основную поддержку российская валюта получила из-за того, что нефть по итогам недели подорожала на \$1 (+1.2%) до \$80,36 за баррель сорта Brent. 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.

Позитивное влияние на курс национальной валюты могла оказать статистика о росте промышленного производства в России за октябрь, которая 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%.

Из поддерживающих факторов для рубля сейчас можно отметить стартовавший на прошлой неделе налоговый период. Завтра состоится уплата НДС, а 28 ноября — налог на прибыль.

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 в силу продолжающегося налогового периода и нефти, которая предпринимает попытки вырасти.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на высоком уровне – 10-10,5%. Предстоящая неделя будет напряженной с точки зрения ликвидности, ожидаем, что ставки будут оставаться на высоком уровне.

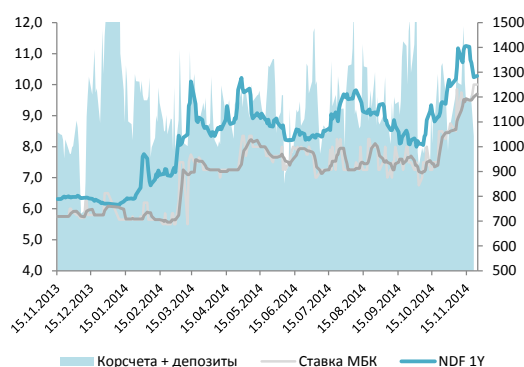
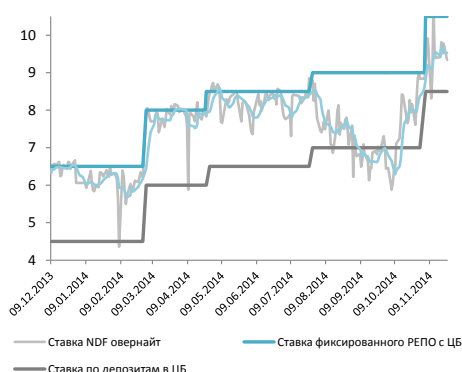
За неделю объем ликвидности в системе сократился на 78 млрд. рублей до 1,1 трлн. рублей. На корсчетах банки удерживают 1,02 трлн. рублей, что больше чем в пятницу, но все равно довольно мало – на это неделе предстоит еще две крупных налоговых выплаты.

В прошлый понедельник 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, на первом валютном аукционе такого срока, только 87,7 млн. долларов из возможных 10 млрд. При этом с аукциона МинФина на депозиты банки взяли 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.

На аукционе недельного РЕПО регулятор предоставил 2,695 трлн. рублей, что на 5 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Небольшой для налогового периода объем предоставления ликвидности оадтверждает слова председателя Банка России Э.С. Набиуллиной о том, что регулятор продолжит ограничивать рублевую ликвидность через РЕПО и валютный своп. Объем заявок на аукционе ЦБ составил более 3 трлн. рублей, что говорит о высоком спросе. На аукционе Росказна спрос так же был высоким, банки были готовы взять 110 млрд. рублей. По итогам аукциона 70 млрд. рублей разместились на две недели под 10% годовых.

Завтра предстоит одна из крупнейших налоговых выплат – НДС и акцизы. В сочетании с достаточно низким объемом ликвидности это может вызвать повышение ставок на денежном рынке. Последняя налоговая выплата на этой неделе – налог на прибыль, который уплачивается в пятницу, поэтому снижения ставок до начала следующей недели ожидать не стоит.

Конец года сопровождается изъятием депозитов Росказна, так как эти средства необходимы для исполнения расходной части бюджета. Так на этой неделе в среду в бюджет вернут 92,5 млрд. рублей, а в пятницу еще 35 млрд. рублей. На прошлой неделе отрицательное сальдо размещений и возвратов Росказна оказывало дополнительное давление на денежный рынок.

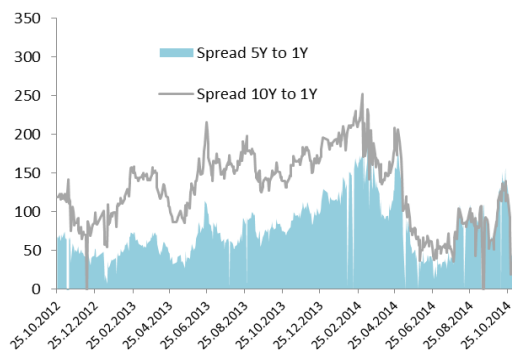
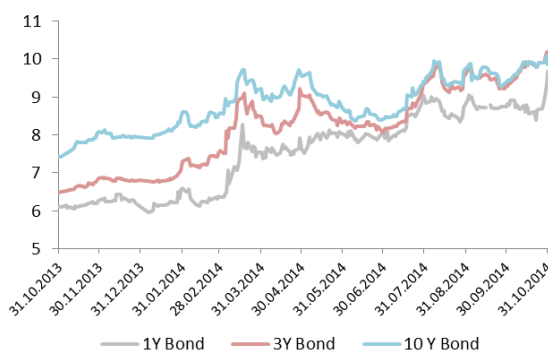


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На фоне укрепления рубля долговой рынок на прошлой неделе показал позитивное движение

На прошедшей неделе доходности основных выпусков ОФЗ показали снижение на 10-15 б.п. по всей кривой. Это произошло на фоне некоторой стабилизации курса российского рубля, основными факторами для которого стало возвращение цен на нефть к уровням в 80 долларов за баррель, а также продолжение налогового периода.

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
11/24/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Oct	0,4	--	0,47	11/25/2014	13:00	OECD Economic Outlook	0	0	0	0
11/24/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Nov P	57,3	--	57,1	11/27/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Oct	2,6%	--	2,5%
11/24/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Nov P	--	--	57,2	11/27/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Oct	2,4%	--	2,1%
11/24/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Nov	9	--	10,5	11/27/2014	13:00	Экономич. уверенность	Nov	100,3	--	100,7
11/25/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	3Q S	3,3%	--	3,5%	11/27/2014	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Nov	-5,5	--	-5,1
11/25/2014	16:30	Личное потребление	3Q S	1,9%	--	1,8%	11/27/2014	13:00	Потребительская уверенность	Nov F	-11,6	--	-11,6
11/25/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	3Q S	1,3%	--	1,3%	11/27/2014	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Nov	4	--	4,4
11/25/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	3Q S	1,4%	--	1,4%	11/27/2014	13:00	Инд. делового климата	Nov	0,02	--	0,05
11/25/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Sep	0,4%	--	0,5%	11/28/2014	13:00	Уровень безработицы	Oct	11,5%	--	11,5%
11/25/2014	17:00	Индекс покупательных цен на жилье (кв/кв)	3Q	--	--	0,81%	11/28/2014	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Nov	0,3%	--	0,4%
11/25/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Sep	0,25%	--	-0,15%	11/28/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Nov A	0,7%	--	0,7%
11/25/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Sep	4,60%	--	5,57%	12/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Nov F	--	--	50,4
11/25/2014	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Sep	173,28	--	173,66	Китай						
11/25/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Sep	--	--	5,10%	11/25/2014	05:00	Conference Board China October Leading Economic Index	0	0	0	0
11/25/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Sep	--	--	167,68	11/26/2014	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Nov	--	--	110,9
11/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Nov	96	--	94,5	11/27/2014	04:30	Industrial Profits YoY	Oct	--	--	0,4%
11/25/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Nov	15	--	20	11/28/2014	11:30	Инд. ведущих индикаторов	Oct	--	--	99,65
11/26/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Nov 21	--	--	4,9%	12/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Nov	50,5	--	50,8
11/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Oct	-0,7%	--	-1,1%	12/01/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov F	50	--	50
11/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Oct	0,5%	--	-0,1%							
11/26/2014	16:30	Нов3кзСрПр.необ. искЛетАп	Oct	0,3%	--	0,3%							
11/26/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 22	287К	--	291К							
11/26/2014	16:30	Нов3кзСрПрНеобор. искЛетАп	Oct	0,8%	--	-1,6%							
11/26/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 15	2355К	--	2330К							
11/26/2014	16:30	Личные доходы	Oct	0,4%	--	0,2%							
11/26/2014	16:30	Личные расходы	Oct	0,3%	--	-0,2%							
11/26/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Oct	0,0%	--	0,1%							
11/26/2014	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	Oct	1,4%	--	1,4%							
11/26/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Oct	0,1%	--	0,1%							
11/26/2014	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Oct	1,5%	--	1,5%							
11/26/2014	17:45	Инд. Chicago PMI	Nov	63	--	66,2							
11/26/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 23	--	--	38,5							
11/26/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Nov F	90	--	89,4							
11/26/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Oct	0,7%	--	0,3%							
11/26/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез. (r/r)	Oct	4,0%	--	1,0%							
11/26/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Oct	471К	--	467К							
11/26/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Oct	0,9%	--	0,2%							
11/28/2014	17:00	ISM Milwaukee	Nov	63,5	--	65,61							
12/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Nov F	--	--	54,7							
12/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Nov	58	--	59							
12/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Nov	53	--	53,5							

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».