

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,3% до 2076 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,8% до \$79,7. Цена российской нефти марки Urals выросла на 0,5% до \$80,0. Российский фондовый индекс РТС вырос на 1,6% до 1076 пунктов.

Курс доллара снизился на 1,6% до 45,00 рублей. Курс евро - на 1,3% до 55,96 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1076	1,6%	7,6%	3,8%	-14,6%	-17,2%	-24,0%
S&P500	2069	0,3%	1,5%	5,3%	3,5%	8,4%	14,8%
Нефть Brent	79,7	-0,8%	0,3%	-7,5%	-22,3%	-27,4%	-28,1%
Нефть Urals	80,0	0,5%	3,3%	-6,4%	-19,6%	-25,0%	-28,4%
Золото	1197	-0,4%	0,7%	-2,7%	-6,6%	-4,9%	-3,7%
Валюты							
EURUSD	1,244	0,4%	-0,7%	-1,8%	-5,5%	-8,5%	-8,3%
USDRUB	45,00	-1,6%	-4,6%	7,4%	24,6%	30,2%	36,6%
EURRUB	55,96	-1,3%	-5,2%	5,5%	17,6%	19,1%	25,2%
Корзина	49,95	-1,3%	-4,6%	6,4%	20,9%	24,4%	30,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,31	0	-1	4	-9	-14	-40
МБК о/п	10,83	83	146	258	246	248	433

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром держатся высоко – 10,5+ %. Сегодня уплачивается НДС и акцизы, но до конца недели снижения ставок не ожидается.

Рынок рублевого госдолга: На фоне укрепления рубля долговой рынок показывает укрепление, которое может продолжиться до конца недели.

РЕКОМЕНДАЦИИ

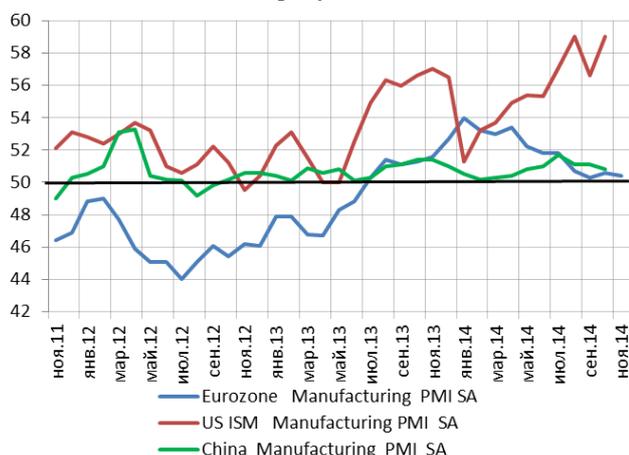
Рубль продолжил укрепляться перед уплатой крупных ноябрьских налогов на фоне того, что нефть показывает признаки стабилизации последние дни. Одним из ключевых событий на этой неделе станет заседание ОПЕК 27 ноября, участники которого будут обсуждать снижение квот на добычу с целью воздействия на цену «черного золота».

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.**

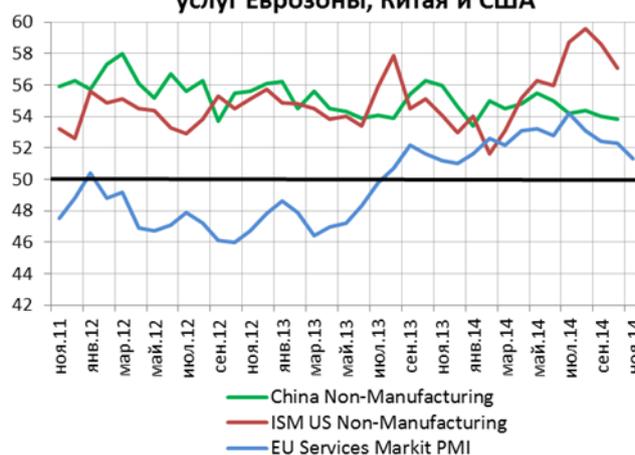
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Деловая активность в промышленности США остается на очень высоком уровне, тогда как в Еврозоне и Китае она замедлилась почти до уровня в 50 пунктов (уровень нулевого роста). Схожая ситуация в секторе услуг: США остается лидером. При этом в Еврозоне происходит явное замедление.

PMI Manufacturing Еврозоны, Китая и США



Индексы деловой активности в секторе услуг Еврозоны, Китая и США



НЕФТЬ

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.

Иранские ядерные переговоры не удалось завершить в срок до вчерашнего дня, поэтому действующие против страны санкции автоматически продлены до 1 июля. Это позитивно для рынка нефти, поскольку Иран намерен существенно увеличить экспортные нефти после отмены эмбарго.

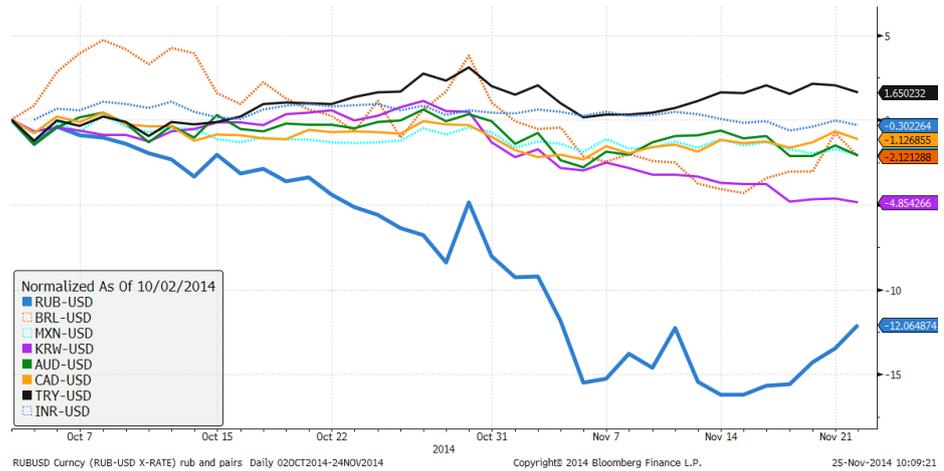
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке вчера открылись снижением курса доллара до отметки 45,13. В моменте доллар падал даже до 44,13, но к концу дня отыграл часть потерь и закрылся по курсу 45,00.

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

Динамика рубля остается значительно хуже других валют развивающихся и сырьевых стран, хотя отставание несколько сократилось за последние шесть дней.



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

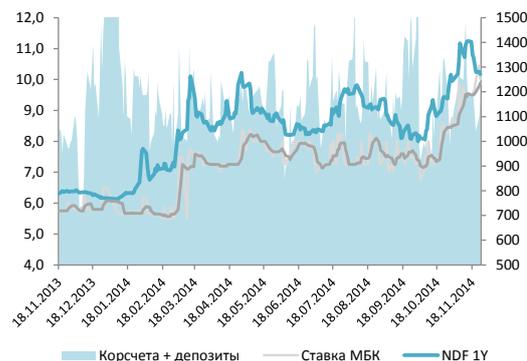
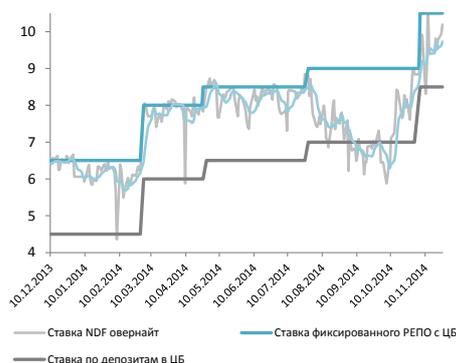
Ставки денежного рынка сегодня утром держатся высоко – 10,5+ %. Сегодня уплачивается НДС и акцизы, но до конца недели снижения ставок не ожидается.

Остатки на корсчетах и депозитах со вчерашнего дня подросли до 1,07 трлн. рублей. Общий объем ликвидности увеличился на 58 млрд. рублей и составляет 1,16 трлн. рублей. Задолженность по РЕПО по фиксированной ставке, которая растет последние две недели, выросла уже до 233 млрд. рублей. Задолженность по валютному свопу с ЦБ, который последнее время не пользуется популярностью, сегодня составляет 91 млрд. рублей (вчера менее 3 млрд. рублей), таким образом, банки исчерпали весь лимит по этому инструменту – 2 млрд. долларов США.

Такой существенный объем привлечения ликвидности от регулятора с помощью дорогих инструментов (10,5% годовых) вызван сегодняшней уплатой НДС и акцизов. Это одна из самых существенных выплат, оценочный объем – 280 млрд. рублей.

Росказна объявила о проведении сегодня аукциона на размещение 150 млрд. рублей на две недели. На этой неделе в бюджет с депозитов Росказны предстоит еще вернуть 127,5 млрд. рублей. Таким образом, сегодняшнее размещение может обеспечить положительное сальдо по этому каналу предоставления ликвидности и оказать поддержку денежному рынку.

Сегодня ЦБ проводит аукцион недельного РЕПО. Лимиты на этом аукционе показательны, так как покажут, действительно ли регулятор будет придерживаться политики жесткого ограничения рублевой ликвидности. При этом уже объявили о проведении аукциона «тонкой настройки», средства, предоставленные на день, должны помочь системе, до исполнения первой части недельного аукциона РЕПО завтра.

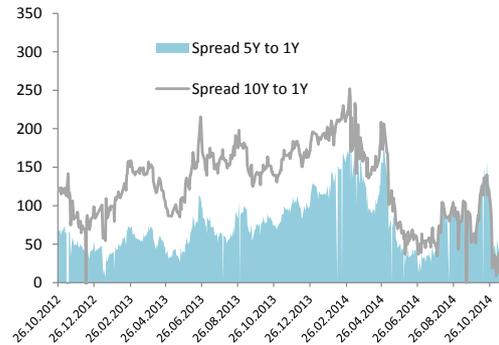
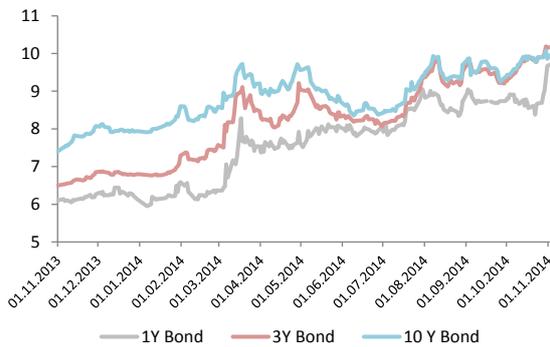


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На фоне укрепления рубля долговой рынок показывает укрепление, которое может продолжиться до конца недели.

Вчера доходности ОФЗ на ближней части кривой снизились на 5 б.п., таким образом, отреагировав на ощутимое укрепление рубля. Дальний конец отреагировал нейтрально. Укрепление рубля, которое может продолжиться до конца недели из-за налоговых выплат, будет оказывать положительное влияние на рынок госдолга.

Вышедшие в среду недельные данные по инфляции в РФ оказались равными 0,3%, 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	287K	--	291K							
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	2355K	--	2330K							
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	471K	--	467K							
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».