

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,1% до 2067 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,7% до \$78,3. Цена российской нефти марки Urals упала на 2,5% до \$78,0. Российский фондовый индекс РТС снизился на 2,0% до 1054 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,8% до 46,26 рублей. Курс евро - тоже на 2,8% до 57,52 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	1054	-2,0%	5,0%	1,4%	-16,4%	-19,8%	-24,9%
S&P500	2067	-0,1%	1,3%	5,4%	3,3%	7,7%	14,4%
Нефть Brent	78,3	-1,7%	-1,2%	-8,7%	-23,7%	-28,8%	-29,6%
Нефть Urals	78,0	-2,5%	1,2%	-8,4%	-21,9%	-27,5%	-29,7%
Золото	1201	0,3%	1,2%	-2,1%	-6,4%	-4,4%	-3,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,247	0,3%	0,2%	-1,8%	-5,4%	-8,3%	-8,1%
USDRUB	46,26	2,8%	-1,8%	9,4%	27,9%	33,5%	39,4%
EURRUB	57,52	2,8%	-2,1%	7,2%	20,5%	22,0%	27,8%
Корзина	51,42	2,9%	-1,9%	8,5%	24,3%	27,6%	33,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,26	-5	-8	0	-10	-21	-48
МБК о/п	10,75	-8	100	250	251	229	425

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжается высокая волатильность, рубль терял позиции после пяти дней роста.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются на высоком уровне 10,5 - 11%. Основные налоговые выплаты прошли, но ощутимого снижения ставок на этой неделе не ожидается.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок показал рост доходности на фоне скачка по ослаблению рубля.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль продолжает демонстрировать исключительно высокую волатильность, потеряв за день 2,8% против доллара при довольно существенном объеме биржевых торгов (\$5,7 млрд.). Спрос на рублевую ликвидность вчера мог резко снизиться после вчерашнего осуществления выплаты по НДС, что и привело к росту доллара.

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». Вчера в преддверии саммита ОПЕК состоялись переговоры представителей России, Саудовской Аравии, Мексики и Венесуэлы в Вене, которые завершились без результата.

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 вырасти из-за неопределенности решения ОПЕК.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

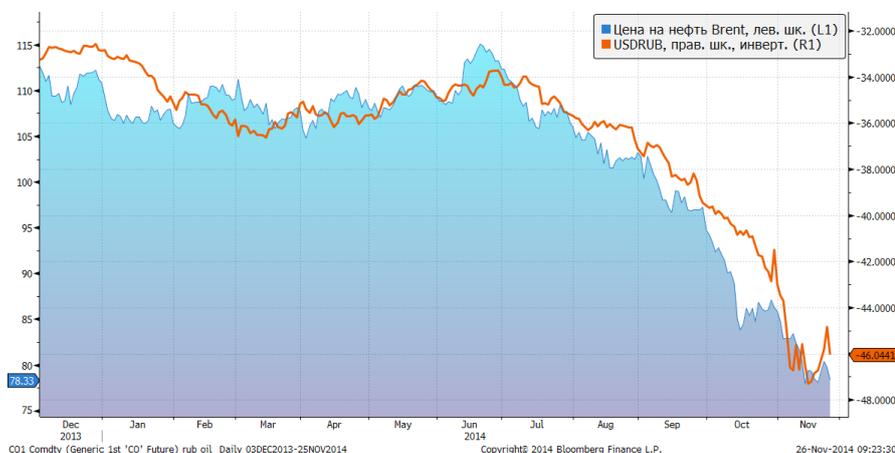
Рубль

Торги на валютном рынке вчера открылись снижением курса доллара до отметки 44,90. Затем последовал довольно активный рост, который продолжался в течение всего дня. В результате торги завершились на отметке 46,26. Рубль продолжает демонстрировать исключительно высокую волатильность, потеряв за день 2,8% против доллара при довольно существенном объеме биржевых торгов (\$5,7 млрд.).

Вчера состоялась уплата НДС, совокупный объем выплаты мог составлять порядка 300 млрд. рублей. Завтра компаниям предстоит уплата последнего налога в этом месяце, – налога на прибыль, который может составить 30-50 млрд. Таким образом, основной объем налогов в этом месяце уже уплачен, и спрос на рублевую ликвидность вчера мог резко снизиться, что и привело ко вчерашнему росту доллара.

Основным вопросом в настоящий момент остается неопределенность в отношении цены на нефть. У рынка нет единого мнения об итогах завтрашнего заседания ОПЕК. Члены картеля могут согласовать изменение квот по добычи нефти с целью повлиять на цены. Заявления представителей стран, входящих в нефтяной картель, показывают, что ряд стран готовы мириться с текущим уровнем цен, тогда как некоторые другие призывают к активным действиям.

Вчера в преддверии саммита ОПЕК состоялись переговоры представителей России, Саудовской Аравии, Мексики и Венесуэлы в Вене, на которой предполагалось обсудить возможности повлиять на текущий низкий уровень цен. Встреча завершилась без конкретных результатов. При этом глава «Роснефти» Игорь Сечин упомянул, что снижение добычи нефти в России возможно. Нам кажется довольно сомнительным, что это привело бы к реальному эффекту на котировки нефти, в то время как уменьшило бы выручку от продажи нефти.



Отметим, что ближе к концу декабря напряженность на валютном рынке может усилиться по причине, того что в этом месяце компаниям предстоит погасить объем внешнего долга примерно в три раза превышающий выплаты в ноябре. Кроме этого на 18 декабря намечен саммит ЕС, где снова может быть поднята тема расширения санкций против России.

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 вырасти из-за неопределенности решения ОПЕК.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

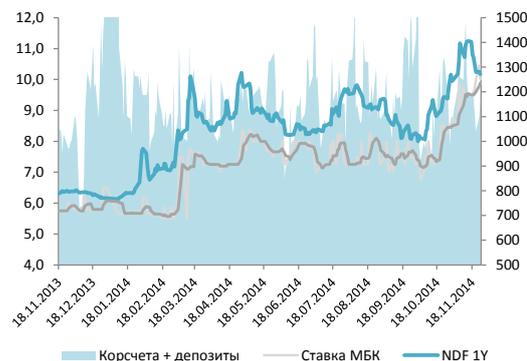
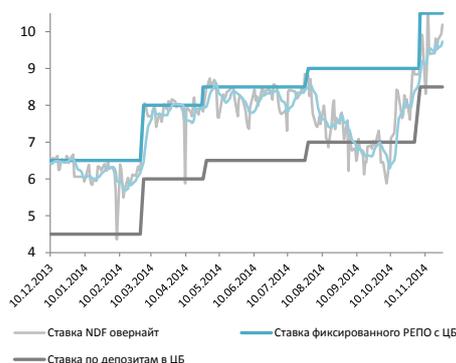
**Ставки денежного рынка остаются на высоком уровне 10,5 - 11%. Основные налоговые выплаты прошли, но ощутимого снижения ставок на этой неделе не ожидается.**

Объем ликвидности в системе сегодня утром больше на 55 млрд. рублей чем вчера – 1,21 трлн. рублей.

Вчера уплачивались одни из самых крупных налоговых выплат - НДС и акцизы (оценка – 280 млрд. рублей). Центральный Банк поддержал денежный рынок и провел аукцион «тонкой настройки» на 200 млрд. рублей, спрос на аукционе составил более 500 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка поднялась до 10,1%. На аукционе недельного РЕПО лимиты были увеличены, вопреки озвученному ранее намерению регулятора ограничивать рублевую ликвидность, но достаточно сдержанно – на 100 млрд. рублей, что все же можно рассматривать как ужесточение в сравнении с предыдущими периодами. Спрос на аукционе был высоким – 3,34 трлн. рублей на 2,79 трлн. рублей предложения. Средневзвешенная ставка - 9,93%, при этом максимальная ставка на аукционе – 10,5%, таким образом, часть банков взяла деньги на неделю по стоимости однодневного РЕПО с фиксированной ставкой.

Так как ЦБ предоставил вчера на день 200 млрд. рублей, а по недельному РЕПО предоставил только на 100 млрд. рублей больше чем неделей ранее, то сегодня **систему ожидает даже отток 100 млрд. рублей.**

На аукционе Росказна так же наблюдался более чем двукратный переспрос, банки хотели взять на депозиты 393 млрд. рублей. По итогам аукциона 150 млрд. рублей временно свободных бюджетных средств разместились на депозиты под ставку **11,05% годовых**, срок размещения - две недели. Таким образом, на этой неделе приток ликвидности в систему со стороны Росказна незначительный - 22,5 млрд. рублей.

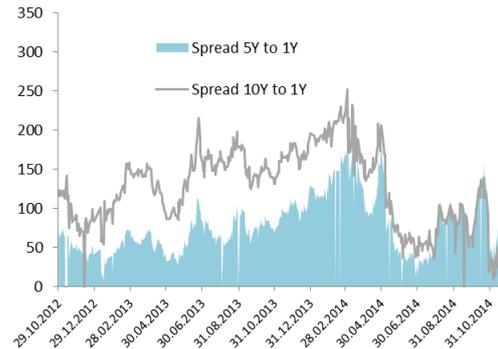
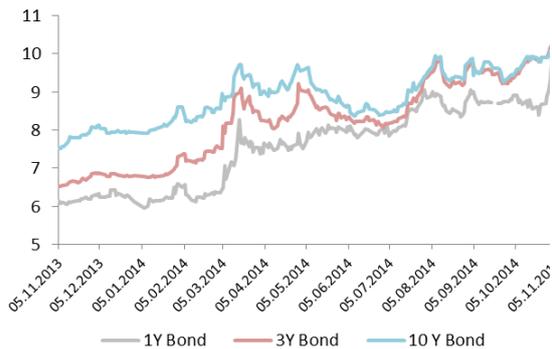


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Долговой рынок показал рост доходностей на фоне ослабления рубля**

Вчера рынок ОФЗ показал скачок вверх по доходности на фоне резкого ослабления рубля. Рост доходности по основным выпускам составил 10-20 б.п. и произошел по всей кривой.

*Вышедшие в прошлую 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	МЗ, 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 покупных 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	<b>Китай</b>						
11/25/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Sep	--	--	5.10%							
11/25/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Sep	--	--	167,68	11/25/2014	05:00	Conference Board China October Leading Economic Index	0	0	0	0
11/25/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Nov	96	--	94,5	11/26/2014	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Nov	--	--	110,9
11/25/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Nov	15	--	20	11/27/2014	04:30	Industrial Profits YoY	Oct	--	--	0.4%
11/26/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Nov 21	--	--	4.9%	11/28/2014	11/30	Инд. ведущих индикаторов	Oct	--	--	99,65
11/26/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Oct	-0.7%	--	-1.1%	12/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Nov	50,5	--	50,8
11/26/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Oct	0.5%	--	-0.1%	12/01/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov F	50	--	50
11/26/2014	16:30	НовЗкзСрПр.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	НовЗкзСрПрНеобор. 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](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».*