

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,3% до 2073 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,7% до \$77,8. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,3% до \$77,8. Российский фондовый индекс РТС упал на 2,5% до 1028 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,4% до 47,39 рублей. Курс евро - на 3,0% до 59,22 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1028	-2,5%	0,7%	-2,1%	-15,7%	-20,7%	-27,5%
S&P500	2073	0,3%	1,0%	4,4%	3,8%	7,8%	15,0%
Нефть Brent	77,8	-0,7%	-0,9%	-9,6%	-24,1%	-28,9%	-29,9%
Нефть Urals	77,8	-0,3%	0,2%	-8,6%	-22,4%	-27,2%	-30,4%
Золото	1198	-0,3%	0,1%	-2,5%	-7,1%	-4,1%	-3,6%
Валюты							
EURUSD	1,251	0,3%	-0,2%	-1,8%	-5,1%	-8,3%	-7,9%
USDRUB	47,39	2,4%	1,0%	11,6%	28,9%	35,8%	43,9%
EURRUB	59,22	3,0%	0,9%	9,6%	22,3%	24,4%	32,5%
Корзина	52,76	2,6%	1,0%	10,7%	25,6%	30,0%	38,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,25	-1	-7	-5	-9	-23	-46
МБК о/п	10,25	-50	38	145	212	200	375

ГЛАВНОЕ

Рубль: продолжается высокая волатильность, рубль теряет позиции из-за снижения цены на нефть

Денежный рынок: Денежный рынок после крупнейших выплат немного успокоился, ставки снизились до 10,25 – 10,75%. До начала следующей недели ставки будут держаться на том же уровне.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показал рост доходности на фоне ослабления рубля и аукциона ОФЗ.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль потерял за день еще 2,4% на фоне падающей цены на нефть, которая вчера обновила минимум с сентября 2010 года. Спрос на рублевую ликвидность вчера мог резко снизиться после осуществления выплаты по НДС в вторник, что способствовало росту доллара.

Участники рынка ожидают итогов сегодняшнего заседания ОПЕК. Судя по снижающимся котировкам нефти, ожидания все больше склоняются в сторону того, что страны, входящие в ОПЕК, не договорятся о снижении квот на добычу.

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 расти из-за неопределенности в решении ОПЕК.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

ИНФЛЯЦИЯ

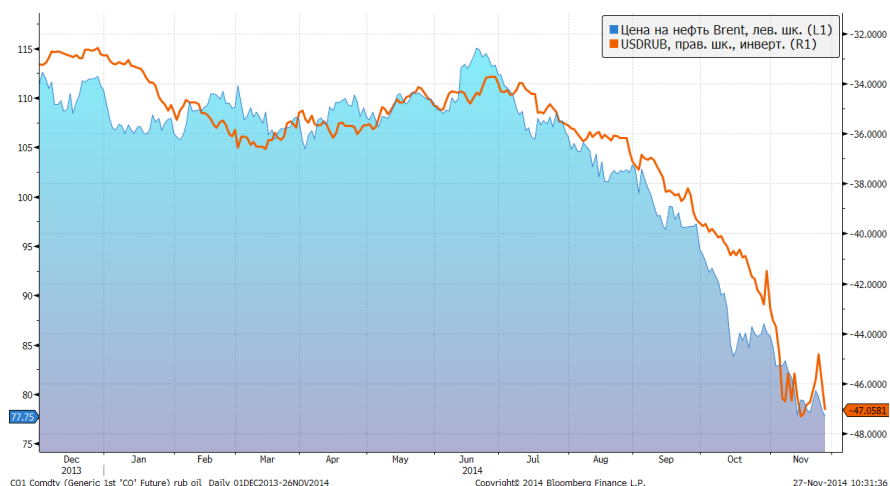
Инфляция в России остается на высоком уровне, по последним данным Росстата недельный прирост индекса потребительских цен (с 18 по 24 ноября) опять составил 0,3%. В годовом выражении рост цен, по нашим оценкам, уже составляет 9-9,1%.

Невероятный ажиотаж на рынке гречневой крупы сохраняется, вторую неделю подряд любимая русская каша дорожает на 16%. Куриные яйца подорожали на 3,6%, сахар на 2,3%. При этом средние цены на свинину снизились на 0,1%, таким образом, она дешевеет уже третью неделю подряд, но при этом вместе с курятиной остается одним наиболее сильно подорожавших в этом году продуктов (+24,9% с начала года).

Рубль

Торги на валютном рынке вчера начались спокойно – на уровнях закрытия вторника: 46.25 рублей за доллар. Между тем в течение дня доллар неуклонно рос, и к концу торговой сессии курс составил уже 47,39, прибавив еще 2,4%.

Основным негативным фактором для рубля была цена на нефть, которая продолжила снижаться. Сегодня с утра она обновила минимум с сентября 2010, опустившись до отметки \$76.5 за баррель сорта Brent. Участники рынка ожидают итогов сегодняшнего заседания ОПЕК. Судя по снижающимся котировкам нефти, ожидания все больше склоняются в сторону того, что страны, входящие в ОПЕК, не договорятся о снижении квот на добычу. На рыночные настроения могли повлиять комментарии министра нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими. Цены стабилизируются сами, заявил он, отметив, что входящие в состав Организации стран-экспортеров нефти государства Персидского залива пришли к консенсусу по объемам добычи. ОПЕК займет “единую позицию”, сказал он вчера, отказавшись подробнее прокомментировать возможное решение.



Поддержка рубля уменьшилась из-за ухода с рынка экспортеров: во вторник состоялась уплата НДС, совокупный объем выплаты мог составлять порядка 300 млрд. рублей. Сегодня компаниям предстоит уплата последнего налога в этом месяце, – налога на прибыль, который может составить 30-50 млрд. рублей. Таким образом, основной объем налогов в этом месяце уже уплачен, и спрос на рублевую ликвидность мог резко снизиться, что не противодействовало вчерашнему росту доллара.

Несмотря на рост доллара, не наблюдается большого интереса к привлечению валюты посредством инструмента «валютное репо с ЦБ». Объем привлеченных средств на вчерашнем аукционе составил всего \$3 млн., что может объясняться нехваткой залогов.

Из существенных событий для курса российской валюты стоит отметить послание президента Владимира Путина Федеральному Собранию на следующей неделе 4 декабря.

В декабре 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

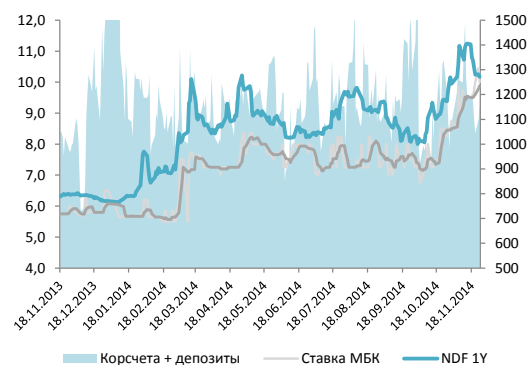
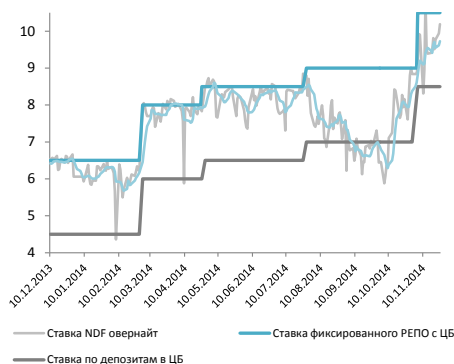
Денежный рынок после крупнейших выплат немного успокоился, ставки снизились до 10,25 – 10,75%. До начала следующей недели ставки будут держаться на том же уровне.

Сегодня утром объем ликвидности вырос на 161 млрд. рублей ко вчерашнему уровню и составляет 1,37 трлн. рублей. Банки продолжают наращивать задолженность по РЕПО по фиксированной ставке, сегодня это уже 486 млрд. рублей (вчера было только 227 млрд. рублей.) А вот задолженность по валютному свопу с ЦБ, которая последние два дня держалась на максимальном допустимом уровне (2 млрд. долларов США), сегодня снизилась до 24 млрд. рублей (около 0,51 млрд. долларов).

Росказна объявила о проведении еще одного аукциона по размещению бюджетных средств на депозиты на этой неделе. Сегодня банкам предложат 100 млрд. рублей на две недели под минимальную ставку 10,3% годовых. Предыдущим размещением Росказна уже обеспечила приток ликвидности в систему на этой неделе, компенсировав возвраты в бюджет с депозитов. Спрос на этом аукционе может оказаться уже не таким высоким (прошлый аукцион прошел с двукратным переспросом).

Валютное РЕПО с ЦБ остается непопулярным инструментом, вчера банки привлекли 3,7 млн. долларов США на неделю.

Завтра налоговый период закончится уплатой налога на прибыль и доход.

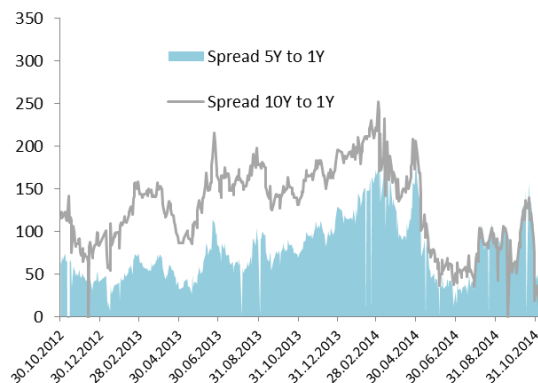
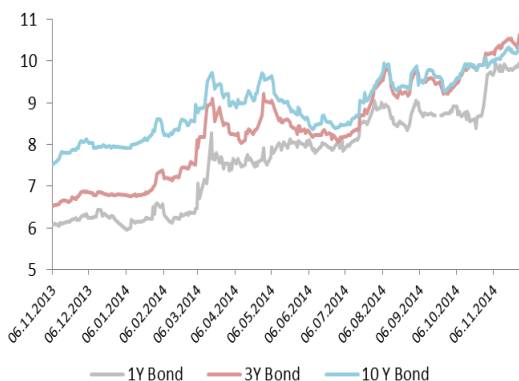


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок вновь показал рост доходностей

Вчера рынок ОФЗ вновь отличился ростом доходностей в рамках 13-15 б.п. по всей кривой. Минфин вчера провел аукционы по ОФЗ серий 26215 и 25082 на 10 млрд. рублей. Фактический объем размещения составил минимальные 0,67 млрд. рублей. Минфин планирует размещать более короткие бумаги в текущей ситуации, это может привести к переходу к инвертированной форме кривой доходности ОФЗ. В целом результат аукциона негативен для рынка и будет способствовать росту доходностей.

Вышедшие в прошлую 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%. На фоне ускорения инфляции активизируются разговоры о возможностях новых повышений ставки ЦБ РФ, мы не ожидаем новых повышений, по крайней мере в этом году.



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 МЗ (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	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	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	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	НовЗкзСрПр.необор. исклЛетАп	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».