

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Торги на американских фондовых площадках вчера не проводились из-за празднования Дня благодарения. Нефть марки Brent обрушилась на 6,6% до \$72,6. Цена российской нефти марки Urals снизилась еще сильнее – на 8,6% до \$71,1. Российский фондовый индекс РТС упал на 2,1% до 1006 пунктов.

Курс доллара взлетел на 2,7% до 48,66 рублей. Курс евро - на 2,9% до 60,93 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1006	-2,1%	-1,4%	-5,0%	-15,4%	-23,4%	-28,3%
S&P500	2073	0,0%	1,2%	4,6%	3,5%	8,0%	14,7%
Нефть Brent	72,6	-6,6%	-7,1%	-16,7%	-29,7%	-34,0%	-34,8%
Нефть Urals	71,1	-8,6%	-8,4%	-17,9%	-29,2%	-33,9%	-35,9%
Золото	1191	-0,6%	0,7%	-1,7%	-7,5%	-5,1%	-3,8%
Валюты							
EURUSD	1,247	-0,3%	-0,7%	-1,3%	-5,1%	-8,3%	-8,2%
USDRUB	48,66	2,7%	3,8%	12,6%	31,1%	40,4%	46,6%
EURRUB	60,93	2,9%	3,7%	11,5%	25,0%	29,2%	35,3%
Корзина	54,24	2,8%	3,8%	12,3%	28,3%	34,5%	40,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,25	0	-11	-7	-10	-22	-49
МБК о/п	10,50	25	75	195	216	204	400

ГЛАВНОЕ

Рубль: решение ОПЕК обрушило нефть и рубль

Денежный рынок: Ставки денежного рынка остаются на достаточно высоком уровне 10,5 – 10,75%. На следующей неделе возможно снижение ставок после налогового периода.

Рынок рублевого госдолга: Негативные ожидания по долговому рынку

РЕКОМЕНДАЦИИ

Решение стран, входящих в ОПЕК, о сохранении уровня добычи нефти на прежнем уровне обрушило котировки нефти до минимальных уровней с 2010 года. Это привело к тому, что и рубль вновь обновил исторический минимум против доллара.

В декабре напряженность на валютном рынке сохранится по причине того, что в этом месяце компаниям предстоит погасить объем внешнего долга примерно в три раза превышающий выплаты в ноябре.

В ближайшие дни рынку придется «переварить» решение ОПЕК. Скорее всего, сохранится высокая волатильность. Мы ожидаем, что сегодня доллар продолжит расти.

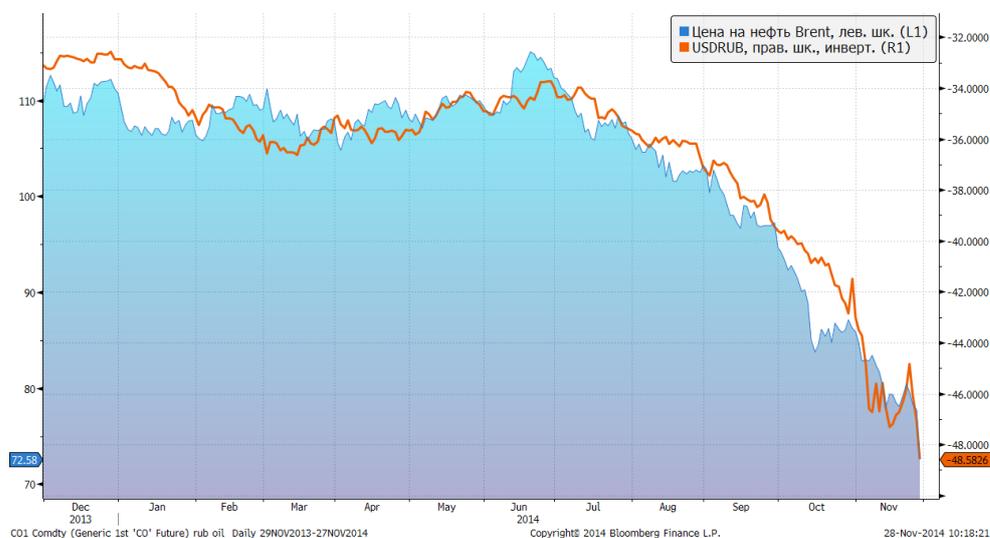
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке вчера начались ростом доллара до 47,65, что примерно на 27 копеек выше уровня закрытия в среду. К 16:00 рубль довольно сильно укрепился до 46,80 и оставался на этом уровне до новостей о решении ОПЕК, которое появилось около 18 часов. После этого последовал взрывной рост доллара, который в итоге завершил торги на отметке 48,66.

Снижение котировок нефти в последние дни само по себе отражало опасения участников рынка, что страны ОПЕК не договорятся об уменьшении квот на добычу, и эти ожидания оправдались. "В интересах восстановления рыночного баланса конференция решила сохранить добычу на уровне 30 млн. барр./сутки, установленном в декабре 2011 года", — заявил по итогам встречи представитель организации Хасан Абдул Хамид, отметив, что участники картеля могут изменить решение "в случае серьезных изменений в балансе нефтяного рынка. В целом чиновники ОПЕК надеются, что рынок сам отрегулирует нефтяные котировки. Квоты сохранены до следующего заседания ОПЕК, которое состоится в Вене 5 июня 2015 года. Многие ожидали, что ОПЕК могла бы сделать компромиссное заявление о более жестком соблюдении действующих квот, в то время как действующий уровень фактически превышает на несколько тысяч баррелей в день. Но даже этого не случилось: генеральный секретарь ОПЕК Абдалла Эль-Бадри лишь выразил надежду, что страны картеля будут придерживаться установленных квот.

Единства позиций до заседания в Вене не наблюдалось. Саудовская Аравия давала понять, что ее не сильно беспокоит сложившаяся цена на нефть, тогда как представители Венесуэлы и Ирана, напротив, выступали за сокращение добычи.



В декабре напряженность на валютном рынке сохранится 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.

В ближайшие дни рынку придется «переварить» решение ОПЕК. В течение ближайших дней, скорее всего, сохранится высокая волатильность. Мы ожидаем, сегодня доллар продолжит .

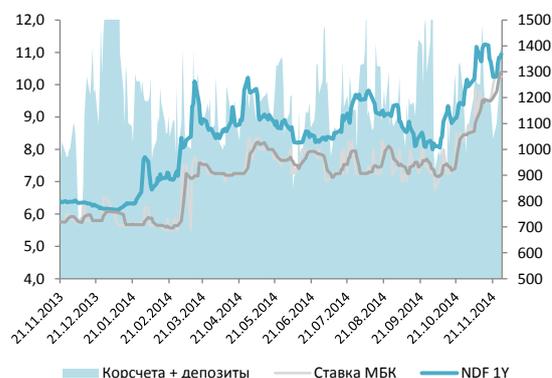
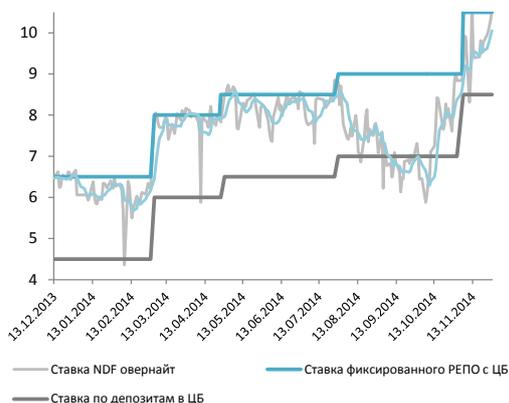
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на достаточно высоком уровне 10,5 – 10,75%. На следующей неделе возможно снижение ставок после налогового периода.

Сегодня утром суммарный объем ликвидности в системе еще немного вырос до 1,4 трлн. рублей. На корсчетах в ЦБ удерживается внушительный объем – 1,29 трлн. рублей. Задолженность по однодневному РЕПО по фиксированной ставке немного снизилась до 453 млрд. рублей, при этом банки на 51 млрд. рублей нарастили задолженность под залог нерыночных активов. В целом, ситуация на денежном рынке уже менее напряженная.

Вчера аукцион Росказны, как мы и предполагали, прошел с относительно невысоким спросом, банки взяли 181,8 млрд. рублей из предложенных 200 млрд. рублей под 10,74% годовых, что выше минимальной ставки аукциона на 0,44 п.п., на предыдущем аукционе ставка поднялась до 11,05%.

Сегодня предстоит уплата налога на прибыль, а так же возврат в бюджет с депозитов Росказны - 35 млрд. рублей. На следующей неделе основным драйвером для денежного рынка будет окончание периода усреднения, что, учитывая высокие остатки на корсчетах, может вызвать снижение ставок к середине процентного коридора ЦБ.

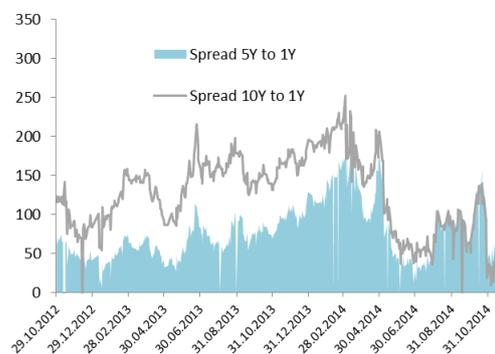
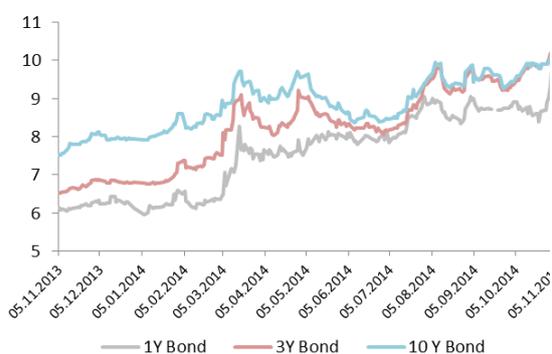


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Негативные ожидания по долговому рынку

После вчерашнего решения ОПЕК ожидания по долговому рынку на сегодня и на следующую неделю - негативные. Рубль без сомнения покажет новое ослабление, долговой рынок пойдет за ним. Прогнозы по курсу рубля сдвинулись на фоне ожиданий падения цены на нефть, это среднесрочный негативный фактор и для рублевого долгового рынка.

Слабая нефть и слабый рубль будут способствовать продолжению ускорения инфляции в РФ. Сейчас годовой темп оценивается на уровне 9% г/г. По итогам всего 2014 года можно ожидать ускорения инфляции до уровней близких к 9,5%. На фоне продолжающегося ускорения инфляции активизируются разговоры о возможностях новых повышений ставки ЦБ РФ, мы пока не прогнозируем новые повышения, 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 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 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».