

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 0,2% до 2068 пунктов. Нефть марки Brent обрушилась на 12,7% до \$70,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 10,3% до \$71,4. Российский фондовый индекс РТС обвалился на 8,0% до 974 пунктов.

Курс доллара взлетел на 10,3% до 50,41 рублей. Курс евро - на 11,0% до 62,90 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	974	-3,2%	-8,0%	-10,7%	-18,1%	-26,3%	-30,3%
S&P500	2068	-0,3%	0,2%	2,5%	3,2%	7,4%	14,8%
Нефть Brent	70,2	-3,3%	-12,7%	-18,3%	-32,0%	-35,5%	-37,1%
Нефть Urals	71,4	0,4%	-10,3%	-14,3%	-28,9%	-33,1%	-36,2%
Золото	1167	-2,0%	-2,8%	-0,5%	-9,3%	-6,2%	-4,3%
Валюты							
EURUSD	1,245	-0,1%	0,5%	-0,6%	-5,2%	-8,4%	-8,0%
USDRUB	50,41	3,6%	10,3%	17,1%	35,8%	44,3%	51,7%
EURRUB	62,90	3,2%	11,0%	16,6%	29,0%	32,4%	39,9%
Корзина	55,77	2,8%	10,2%	16,3%	31,9%	37,3%	44,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,17	-8	-15	-17	-18	-36	-63
МБК o/n	10,38	-13	38	113	204	248	388
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	1	-1

ГЛАВНОЕ

Рубль: решение ОПЕК обрушило нефть и рубль

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 10,5%. Предстоящая неделя должна быть легче, чем предыдущая, в связи с чем, ставки денежного рынка по нашей оценке не должны превысить верхнюю границу процентного коридора ЦБ.

Рынок рублевого госдолга: Негативные ожидания по долговому рынку на этой неделе

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль обрушился на прошлой неделе на фоне новых минимумов цены на нефть. Снижение усилилось после принятого решения стран, входящих в ОПЕК, о сохранении уровня добычи нефти на прежнем уровне.

Банк России продлил до середины декабря действие лимитов на предоставление рублевой ликвидности через операцию «валютный своп».

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. Решение ОПЕК будет весьма важным для рынка. **Из-за данного решения наши ожидания скорого возвращения нефти к уровню в 80 долларов сменились на менее оптимистичные, в связи с чем мы пересмотрели наши прогнозы по курсу рубля в сторону ослабления. В связи с этим также изменяются и наши рекомендации по форвардным контрактам.**

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Рубль пережил одну из худших недель, упав более чем на 10% процентов против доллара и на 11% против евро. Столь сильное падение на прошлой неделе произошло из-за снижения цены на нефть до \$70 за баррель сорта Brent после итогов заседания ОПЕК. Государства, входящие в нефтяной картель, приняли решение оставить квоты на добычу на прежнем уровне.

"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.

В ноябре Банк России отказался от регулярных валютных интервенций, но оставил возможность выходить с ними на рынок в случае угрозы финансовой стабильности. После сильнейшего снижения рубля на прошлой неделе нельзя исключать, что ЦБ в ближайшее время может выйти на валютный рынок.

В пятницу ЦБ продлил лимит на операции прямого валютного свопа до середины декабря - регулятор продолжит давать рублевую ликвидность лишь в пределах \$2 миллиардов. ЦБ уточняет, что данная мера применяется «в целях ограничения возможностей реализации спекулятивных стратегий и стабилизации ситуации на валютном рынке».



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 расти. Из-за решения ОПЕК и ухудшившихся перспектив цены на нефть мы пересмотрели наши прогнозы по курсу рубля в более негативную сторону.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 10,5%. Предстоящая неделя должна быть легче, чем предыдущая, в связи с чем, ставки денежного рынка по нашей оценке не должны превысить верхнюю границу процентного коридора ЦБ.

Сегодня утром объем ликвидности в системе существенный – 1,57 трлн. рублей (на 467 млрд. рублей больше чем неделей ранее), при этом банки продолжают привлекать ликвидность через РЕПО по фиксированной ставке, хотя налоговый период уже закончился. Возможно, банки накапливают ликвидность, так как на этой неделе предстоят крупные возвраты в ПФР и Росказне.

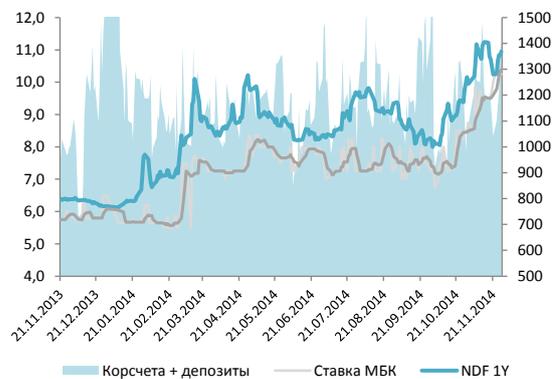
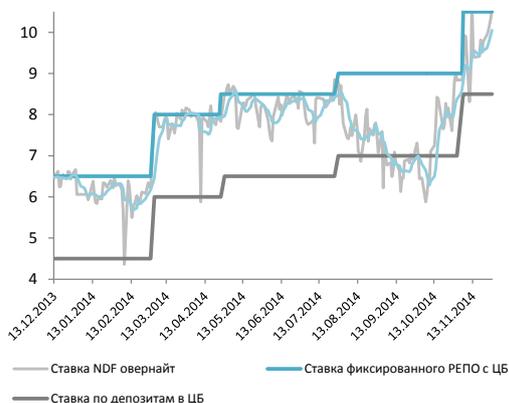
Прошедшая неделя была весьма тяжелой для денежного рынка. Во вторник уплачивались НДС и акцизы (280 млрд. рублей). Налоговые выплаты сопровождался ростом задолженности по дорогим инструментам рефинансирования. Так, по РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке задолженность сегодня находится на максимальном в этом году уровне – 536 млрд. рублей. Задолженность по валютному СВОПу в ЦБ, также доходила до максимального допустимого регулятором уровня – 2 млрд. долларов США (порядка 91,5 млрд. рублей). При этом 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, но достаточно сдержанно – на 100 млрд. рублей, что согласуется с озвученными ранее идеями об ограничении рублевой ликвидности. 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.

На аукционе Росказны во вторник 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. При этом второй аукцион Росказны в четверг прошел уже с более низким спросом, банки взяли 181,8 млрд. рублей из предложенных 200 млрд. рублей под 10,74% годовых. Таким образом, приток ликвидности со стороны Росказны составил 204,3 млрд. рублей.

В пятницу налоговый период закончился уплатой налога на прибыль.

Центральный Банк продлил ранее установленный лимит предоставления ликвидности через операцию валютный СВОП. Цель данного лимита, как и прежде – ограничение возможности спекуляции и поддержка курса национальной валюты.

Росказна проведет завтра аукцион по размещению 70 млрд. рублей на депозиты на неделю, под минимальную ставку 10,3% годовых. При этом возвратов с депозитов в бюджет предстоит на 220 млрд. рублей. В Пенсионный Фонд предстоит вернуть также ощутимый объем – 159 млрд. рублей.

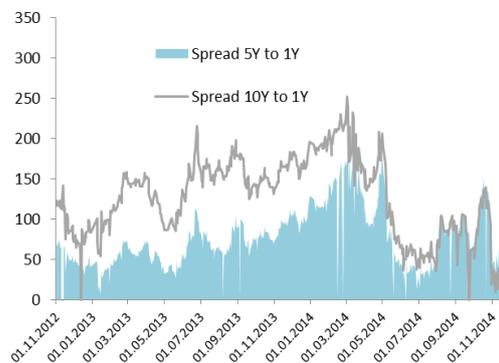
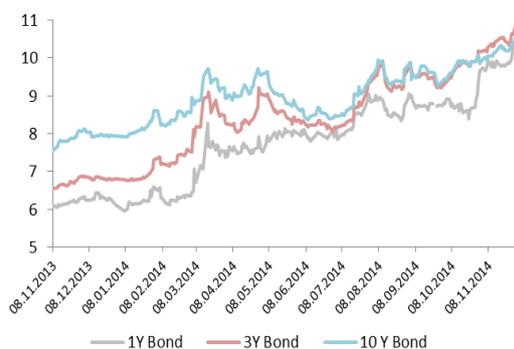


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Негативные ожидания по долговому рынку

После принятого на прошлой неделе 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 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».