

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent снизилась на 4,3% до \$47,4/барр. Российская нефть Urals подешевела на 4,7% и закрылась на \$44,2/барр. Курс доллара вырос на 1% до 64,6 рублей, а курс евро снизился на 1,4%, закрывшись в пятницу на отметке 69,4 рублей. Индекс S&P500 вырос на 1% за неделю, закрывшись на 2099 п., индекс РТС тоже вырос на 1% до 854 п.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	854	-2,6%	1,0%	-0,2%	2,9%	-19,0%	-18,3%
S&P500, пункты	2099	0,0%	1,0%	4,3%	0,7%	-1,0%	3,0%
Нефть Brent, \$/барр.	47,4	-1,2%	-4,3%	-10,6%	-3,6%	-28,8%	-42,4%
Нефть Urals, \$/барр.	44,2	-2,4%	-4,7%	-13,3%	-4,5%	-32,1%	-46,3%
Золото, \$/тр.унцию	1090	-1,3%	-4,6%	-4,3%	-1,7%	-10,7%	-5,4%
Валюты							
EURUSD	1,074	-1,3%	-2,4%	-4,7%	-2,7%	-5,9%	-13,5%
USDRUB	64,60	1,8%	1,0%	5,3%	0,5%	28,9%	40,9%
EURRUB	69,40	0,6%	-1,4%	0,3%	-2,3%	21,3%	22,2%
Бивалютная корзина	66,62	1,2%	-0,5%	2,6%	-0,9%	25,2%	30,3%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	2,33	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0
МБК о/п, %	11,29	0,0	-0,1	0,9	0,4	-1,7	1,3
LIBOR USD 3m, %	0,34	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

В понедельник, как в прочем и в рамках всей недели, публикации важной статистики не ожидается. Рынок продолжит «переваривать» пятничную статистику и оценивать перспективы того, как будет складываться жизнь в условиях первого с 2006 года цикла ужесточения монетарной политики ФРС США. Потенциальное повышение ставки ФРС однозначно несет в себе больше негатива и неопределенности для рынков, поэтому большого оптимизма в начале недели ждать точно не стоит.

На неделе ожидается большое количество выступлений представителей ФРС. В середине недели ОПЕК и Департамент энергетической информации США опубликуют свои прогнозы по рынку нефти.

Для динамики рубля на этой неделе важным фактором станет объем предоставления ликвидности на завтрашнем недельном аукционе ЦБ. Нефть торгуется ниже \$48/барр. по марке Brent - этот фактор будет оказывать давление на рубль. До начала ноябрьского налогового периода мы не ждем существенной поддержки курса. Считаем, что на этой неделе валютная пара USDRUB будет торговаться в диапазоне 64-65,5 рублей за доллар.

НЕДЕЛЯ ФРС: ВЕРОЯТНОСТЬ ПОВЫШЕНИЯ СТАВКИ В ДЕКАБРЕ 70%

- Одно из основных событий прошлой недели – выступление главы ФРС Джанет Йеллен в палате представителей Конгресса США, в рамках которого она высказала идею того, повышение ставок в декабре может быть целесообразным.
- Ключевым же событием стала “трудова́я суперпятница” – публикация данных по числу новых созданных рабочих мест в США без учета сельскохозяйственного сектора (NFP) за октябрь. По прогнозу Bloomberg, ожидался прирост занятых на +185 тыс., а по факту оказалось +271 тыс. Очень сильные данные, даже несмотря на пересмотр в сторону небольшого снижения цифр за сентябрь. Средний прирост NFP за три месяца, таким образом, составил 187 тыс. Это чуть ниже цели ФРС на уровне прироста в 200 тыс., но общей картины не меняет.
- Важно, что с 2,3% до +2,5% в годовом выражении (максимум за шесть лет!) вырос показатель среднечасовой оплаты труда в США – важнейший инфляционный индикатор. Важно отметить, что инфляция в США действительно начнет понемногу ускоряться в ближайшие месяцы на фоне низкой базы прошлого года. Это весомый аргумент в сторону начала нового цикла ужесточения монетарной политики.
- Доля занятых неполный рабочий день сократилась до минимума за последние 7 лет.
- Финансовые рынки, как ни странно, очень бурно отреагировали на статистику. До декабрьского заседания ФРС теперь осталась всего одна публикация данных по рынку труда. Фьючерсы на ставку по федеральным фондам уже с вероятностью 70% указывают на возможность повышения на заседании 16 декабря. До выхода данных это значение находилось на уровне 56%.

Дата заседания ФРС	Вероятность изменения	0-0,25%	0,25-0,5%	0,5-0,75%	0,75-1%	1-1,25%	1,25-1,5%
16.12.2015	70%	30%	70%				
27.01.2016	73%	27,0%	66,0%	7%			
16.03.2016	86,5%	13,5%	46,5%	36,5%	3,5%		
27.04.2016	88,9%	11,1%	40,6%	38,3%	9,4%	0,6%	
15.06.2016	93,8%	6,2%	27,6%	39,3%	22,1%	4,5%	0,3%

Источник: Bloomberg

- Перед сентябрьским заседанием ФРС, когда у рынка были сильны ожидания относительно повышения ставок, в специальном обзоре мы приводили аналогии текущей ситуации с 1936-1937 гг. в США. Напомним, что тогда американская экономика переживала последствия Великой Депрессии и делевериджа - практически полное повторение событий после 2008 года. К 1936 году экономика США начинала набирать обороты, безработица снизилась, и между августом того года и маем 1937 года ФРС решила на серию повышения ставок. Первое ужесточение прошло для рынков безболезненно. Это приободрило ФРС - ставки далее были повышены в марте и мае 1937 года. Через месяц после третьего ужесточения рынок акций упал на 10%, а через год - на 50%. А краткосрочные процентные ставки вновь опустились к нулю и оставались там вплоть до окончания Второй мировой войны.
- Мы считаем, что повышение ставки ФРС на декабрьском заседании - это решенное дело. Вопрос в том, что это не полностью отражается в текущих ценах рискованных активов.
- На глобальных рынках в пятницу доллар США резко вырос против основных валют на данных. Курс EURUSD опустился в район 1,07 (-1,5%). Европейские фондовые индексы ростом в пределах процента среагировали на снижение курса национальной валюты. А вот американские рынки без особого энтузиазма восприняли неизбежность скорого повышения процентных ставок. Это неудивительно – индекс S&P 500 находится в проценте от своих исторических максимумов. Очень дорог, на наш взгляд.
- Золото опустилось ниже \$1100/унцию и на фоне роста ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС отправится на тестирование круглой отметки в \$1000/унц. – вопрос времени.

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ НОВОЙ НЕДЕЛИ: ВЫСТУПЛЕНИЯ ЧЛЕНОВ FOMC

- В понедельник, как в прочем и в рамках всей недели, публикации важной статистики не ожидается. Рынок продолжит «переваривать» пятничную статистику NFP и оценивать перспективы того, как будет складываться жизнь в условиях первого с 2006 года цикла ужесточения монетарной политики ФРС США. Потенциальное повышение ставки ФРС однозначно несет в себе больше негатива и неопределенности для рынков, поэтому большого оптимизма в начале недели ждать точно не стоит.
- В понедельник состоится заседание Еврогруппы – на повестке для вопросы по Греции, Испании, банковскому союзу, перспективам инфляции и экономики.

- Во вторник запланирована встреча на уровне министров финансов еврозоны, в рамках которой возможны комментарии по монетарной политике ЕЦБ и динамике единой европейской валюты.
- До декабрьского заседания ФРС остается месяц с небольшим, поэтому повышается ценность каждой цифры в данных по макроэкономике и, особенно, каждого слова в выступлениях членов Комитета по открытым рынкам ФРС США:
 - в понедельник с докладом по ситуации в американской экономике выступит Эрик Розенгрин, глава ФРБ Бостона, который будет иметь право голоса в ФРС в следующем году.
 - в четверг с докладом по монетарной политике выступит глава Сент-Луиса Джеймс Буллард. В этот же день глава ФРС Джанет Йеллен откроет конференцию по монетарной политике в посткризисный период. В четверг также выступит Джеффри Лейкер, президент ФРБ Ричмонда, который на протяжении долгого времени выступает в пользу ужесточения политики ФРС. Закроет день выступлений второй человек в ФРС, глава ФРС Нью-Йорка, Уильям Дадли.
 - в ночь с четверга на пятницу по вопросам монетарной политики и инфляции выступит Стэнли Фишер, заместитель Джанет Йеллен.
- На среду намечено выступление главы ФРС Марио Драги и главы Банка Англии Марка Карни.
- В среду-четверг ОПЕК и DOE опубликуют свои краткосрочные прогнозы по рынку нефти.
- В среду рынки США закрыты в связи с празднованием Дня Ветеранов. Публикация данных будет перенесена на четверг.

НЕФТЬ: СНИЖЕНИЕ ЧИСЛА АКТИВНЫХ ВЫШЕК 10 НЕДЕЛЬ ПОДРЯД

- На прошедшей неделе нефть подешевела на 4,3% по марке Brent.
- Число действующих нефтяных буровых установок в США за неделю сократилось еще на 6 штук. Таким образом, число вышек сокращается уже десятую неделю подряд, но цены на это не реагируют.
- На этой неделе свои краткосрочные обзоры с прогнозами опубликует Международное энергетическое агентство и ОПЕК, что может оказать влияние на рынок.

График. Число буровых установок в США и цена на нефть WTI.

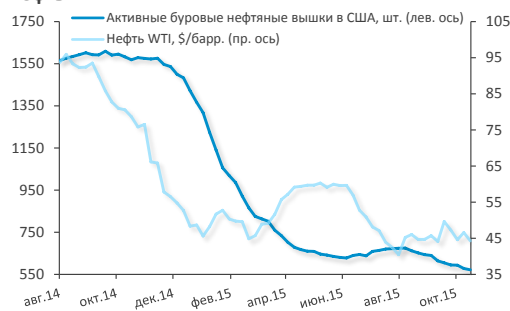
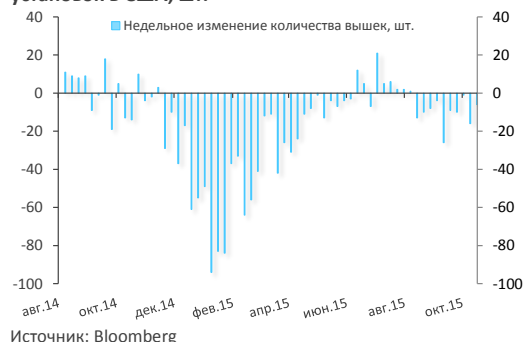


График. Недельное изменение числа буровых установок в США, шт.



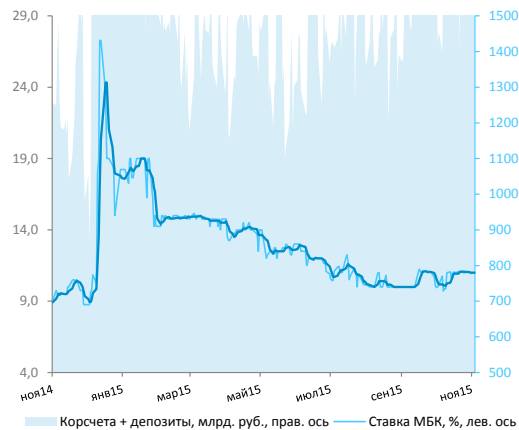
В РОССИИ. ИНФЛЯЦИЯ ДАЛА НАДЕЖДУ, НО ВНЕШНЕЕ ДАВЛЕНИЕ ВЕЛИКО

- Для России ключевыми были данные по инфляции за октябрь. Прирост цен составил 15,6% г/г, благодаря тому, что недельный прирост снизился до 0,1%. Эти данные говорят в пользу того, что регулятор может снизить ключевую ставку на декабрьском заседании в этом году. На прошлой неделе Минфин озвучил прогноз по инфляции в 7% к марту 2016 года, это поддерживает ожидания сохранения тренда на снижение ставки ЦБ РФ.
- Противостоять опережающему понижению ставки в России будут ожидания повышения ставки в США, которые оказывают существенное негативное влияние на валюты развивающихся стран в том числе и на российский рубль. Для стабилизации курса российской валюты ЦБ РФ на прошлой неделе уже ограничил предоставление ликвидности на недельном аукционе РЕПО. Напомним, что на прошлой неделе лимит на предоставление ликвидности был установлен в объеме только 570 млрд. рублей. Это способствовало сохранению стабильного курса рубля на протяжении прошлой недели, существенное падение наблюдалось лишь в пятницу на факте выхода неожиданно хороших данных по рынку труда США. Отметим, что в пятницу наблюдалось падение большинства валют развивающихся стран.
- Для динамики рубля на этой неделе важным фактором станет объем предоставления ликвидности на завтрашнем недельном аукционе. Нефть торгуется ниже \$48/барр. по Brent, этот фактор будет оказывать давление на курс рубля. До начала ноябрьского налогового периода мы не ждем существенной поддержки курсу рубля.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: УСРЕДНЕНИЕ РЕЗЕРВОВ

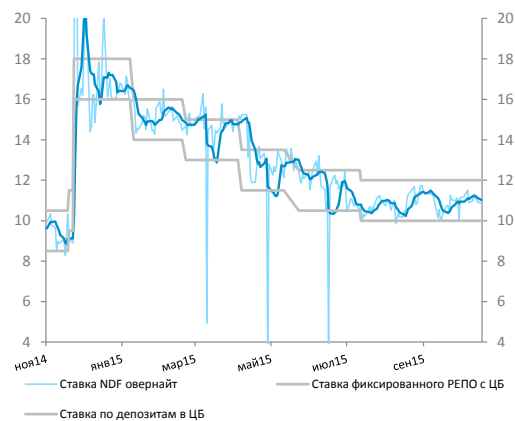
- ЦБ на аукционе недельного РЕПО выставил крайне низкий лимит – 570 млрд. рублей, что на 520 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. При этом ставки денежного рынка отреагировали спокойно и удерживались в рамках 11,5%.
- Поддержку рынку оказало размещение 400 млрд. рублей свободных средств федерального бюджета на депозиты.
- На этой неделе Росказначной будет предложено к размещению на депозиты 600 млрд. рублей.
- Завтра закончится октябрьский период усреднения резервов, на этом фоне ставки денежного рынка могут немного снизиться. В целом, мы ожидаем, что ставки денежного рынка будут оставаться на текущих уровнях 11,3-11,5%.

График. Ставки денежного рынка



Источник: Thomson Reuters

График. Объем ликвидности и ставки

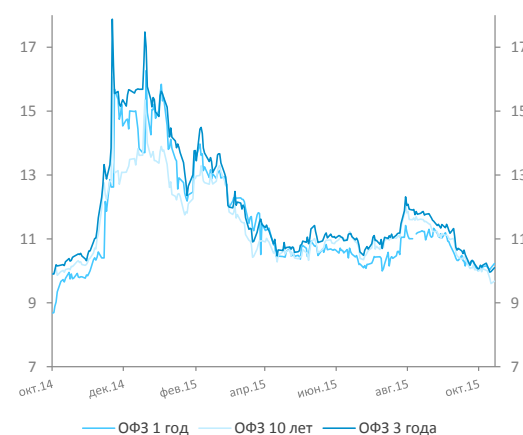


Источник: Thomson Reuters

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: СОХРАНЯЕТСЯ ТРЕНД НА СНИЖЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ

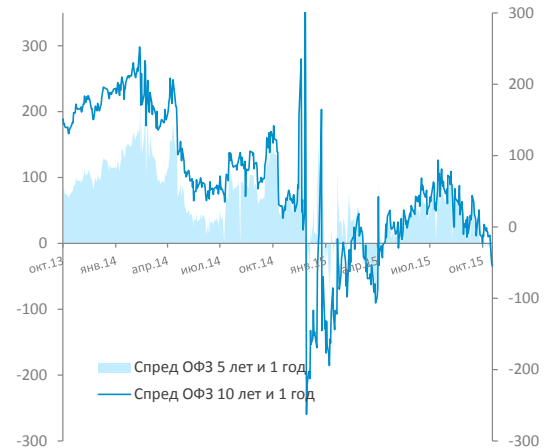
- Несмотря на пятничную коррекцию в рубле, долговой рынок за неделю вновь показал снижение доходностей по всей кривой на 15-25 б.п. Кривая ОФЗ сохраняет инвертированную форму, при этом дальний ее конец на прошедшей неделе пробил вниз уровень в 10% и сохраняется ниже данной отметки. Очевидно, что рынок продолжает закладывать декабрьское снижение ставки, на этом фоне позитивные настроения на рынке будут сохраняться.
- Минфин объявил о том, что к середине 2016 года планирует разместить ОФЗ в юанях на 1 млрд. долл. Сейчас ведется работа по техническому обеспечению планируемого размещения. Таким образом, Минфин пытается диверсифицировать возможности по привлечению финансирования из-за границы в условиях сохранения санкций со стороны ЕС и США.

График. Доходности ОФЗ, %



Источник: Thomson Reuters

График. Спреды по ОФЗ, п.



Источник: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 9 ноября 20:00 – выступление члена FOMC Розенгрин
- 10 ноября – продажи легковых автомобилей в России
- 10 ноября - встреча министров финансов Еврозоны, возможны комментарии по желаемой политике ЕЦБ и курсу евро.
- 11 ноября 16:00 – недельная инфляция в РФ
- 11 ноября 16:15 – выступление главы ЕЦБ Драги
- 11 ноября 20:00 – краткосрочный прогноз по нефти от DOE
- 11 ноября – торговый баланс РФ в сентябре
- 11 ноября – день Ветеранов в США, выходной
- 12 ноября 13:00 – промышленное производство в ЕС в сентябре
- 12 ноября 16:30 – первичные заявки на пособия по безработице США
- 12 ноября 17:15 – выступление члена FOMC Балларда в Вашингтоне
- 12 ноября – выступление главы ФРС Йеллен, членов FOMC Булларда, Лейкера, Дадли, Эванса
- 12 ноября 19:00 – запасы сырой нефти в США от DOE
- 12 ноября – обзор нефтяного рынка от ОПЕК
- 12-13 ноября – первая оценка ВВП РФ в 3 квартале
- 13 ноября 02:00 – выступление члена FOMC Фишера
- 13 ноября 13:00 – торговый баланс ЕС в сентябре
- 13 ноября 13:00 – ВВП еврозоны в 3 квартале
- 13 ноября 16:30 – розничные продажи в США в октябре
- 13 ноября 21:00 – число буровых установок в США

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «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**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru
phone: +7 (812) 332-79-23

Ольга Лапшина, зам. начальника Аналитического управления

email: Olga.A.Lapshina@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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. ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».