

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю цена нефти марки Brent выросла на 2,4% до \$44,7/барр. Российская нефть Urals подорожала только на 0,5% и закрылась на \$40,3/барр. Курс доллара снизился на 3% до 64,75 рублей, а курс евро на 3,9%, закрывшись в пятницу на отметке 68,94 рублей. Индекс S&P500 вырос на 3,3% за неделю, закрывшись на 2089 п., индекс РТС вырос на 9% до 888 п.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Индексы и товары							
РТС, пункты	888	0,5%	9,0%	3,2%	17,1%	-10,3%	-17,5%
S&P500, пункты	2089	0,4%	3,3%	1,8%	11,9%	-1,5%	1,0%
Нефть Brent, \$/барр.	44,7	1,1%	2,4%	-7,1%	3,4%	-28,6%	-44,0%
Нефть Urals, \$/барр.	40,3	0,7%	0,5%	-11,7%	-1,8%	-32,0%	-49,6%
Золото, \$/тр.унцию	1078	-0,4%	-0,6%	-7,6%	-5,5%	-9,3%	-10,0%
Валюты							
EURUSD	1,065	-0,8%	-1,2%	-4,2%	-7,6%	-2,8%	-14,4%
USDRUB	64,75	0,2%	-3,0%	3,4%	-6,0%	23,1%	43,9%
EURRUB	68,94	-0,6%	-3,9%	-0,9%	-13,3%	19,7%	23,2%
Бивалютная корзина	66,61	-0,1%	-3,6%	1,3%	-9,7%	21,3%	33,3%
Ставки							
Трежериз 10-лет., %	2,26	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,0
МБК о/п, %	11,50	0,0	0,2	0,1	0,2	-1,5	0,7
LIBOR USD 3м, %	0,38	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1

Источник: Bloomberg

РЕКОМЕНДАЦИИ

Утром в понедельник нефть падает на 2%, котировки Brent вновь опустились ниже \$44/барр., полностью нивелировав рост предыдущей недели. Рубль не сопротивляется этому движению, отправившись к отметке в 66 против доллара США. Еще одна причина текущей слабости – слухи о дальнейшем продлении санкций против РФ со стороны западных стран.

На неделе ключевым фактором для курса рубля должен стать фактор налоговых выплат. Пик их приходится на среду 25 ноября, когда компании и банки будут перечислять в бюджет выплаты по НДС, НДСПИ, акцизам. Общий объем выплат по нашим собственным оценкам составит порядка 420 млрд. рублей. Продажи валюты под налоги будут оказывать поддержку курсу рубля во вторник-среду. Тем не менее, давление со стороны низкой нефти, видимо, будет сохраняться.

В четверг в США будут праздновать День Благодарения, а в пятницу будет укороченный рабочий день. Активность на рынках будет снижаться, начиная со среды.

Остается всего одна неделя до декабря, который станет знаковым месяцем для всей мировой финансовой системы.

ВНЕШНИЕ РЫНКИ: СКОРО ДЕКАБРЬ

- Остается всего одна неделя до декабря, который станет знаковым месяцем для всей мировой финансовой системы.
- Заседание ЕЦБ намечено на 3 декабря – европейский регулятор намерен пересмотреть параметры текущей монетарной политики. Речь, конечно, идет о дальнейшем ее смягчении – через снижение уровня депозитной ставки и/или расширение действующей программы выкупа активов ЕЦБ как в объемных показателях, так и по срокам действия. На наш взгляд, возможны оба варианта.
- 3 декабря глава ФРС Джанет Йеллен выступит в Конгрессе перед Комитетом по экономике в рамках ежегодного обсуждения перспектив этой самой экономики.
- 4 декабря будут опубликованы данные по рынку труда США за октябрь – это последний и важнейший релиз данных перед заседанием ФРС 16 декабря.
- 4 декабря – ежегодная встреча нефтяного картеля ОПЕК, в ходе которой будет решаться судьба квот на добычу нефти и приниматься решение о возвращении в картель Индонезии.
- 10 декабря решение по монетарной политике примет Банк Англии. От него сюрпризов рынок не ждет, несмотря на заявления о намерении ужесточить политику вслед за ФРС. Но действовать Банк Англии будет (если вообще будет) лишь в 2016 году. С учетом текущей «дороговизны» фунта относительно евро (на еврозону приходится 40% экспорта Великобритании), ждать ужесточения политики не стоит.
- 11 декабря решение по монетарной политике примет Банк России. Мы ожидаем снижение ключевой ставки на 50 б.п. до 10,5% вслед за снижением годового темпа инфляции.
- 15-16 декабря состоится ключевое событие декабря и этого года – заседание ФРС США по монетарной политике. Ожидаем, что Комитет по операциям на открытом рынке повысит целевой коридор ставки по федеральным фондам с 0-0,25% до 0,25-0,5%, т.е. на 25 б.п. Рынок оценивает вероятность повышения ставки на декабрьском заседании в 70% (на прошлой неделе 66%).
- 18 декабря – заседание Банка Японии и пресс-конференция Куроды. Ожидаем мягкой тональности японского регулятора и дальнейшего ослабления йены против доллара США с долгосрочной целью в 135 йен за доллар (сегодня курс колеблется около 123,5 йен за доллар).

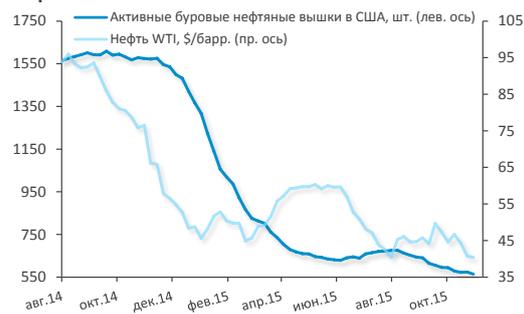
ТЕКУЩАЯ НЕДЕЛЯ: PMI, ВВП, ДЕНЬ БЛАГОДАРЕНИЯ

- В прошлую пятницу рынки «возбудились» от появления на сайте ФРС уведомления о внеплановом заседании в этот понедельник по вопросу ставок в 19:30 мск. Во-первых, отметим, что в последнее время «внеплановые» совещания стали обычными. Проходят они в закрытом формате. Во-вторых, сегодня заседать будет только Совет управляющих ФРС США, который входит в Федеральный комитет по операциям на открытом рынке. Т.е. будет некое закрытое «рутинное» совещание ФРС. Никаких официальных решений по изменению ключевой ставки приниматься там не будет. Заседание по ставке состоится 15-16 декабря, как и планировалось.
- Во вторник будет опубликована вторая оценка по ВВП США за третий квартал. Аналитики ждут пересмотра данных в сторону роста до 2,1% против 1,5% в рамках предварительного первого релиза данных.
- В течение недели будут опубликованы данные по индексам PMI по большому количеству развитых и развивающихся стран за ноябрь. Индексы деловой активности являются важнейшими опережающими индикаторами экономики.
- В среду ожидаем публикации индекса Core PCE – дефлятора потребительских расходов в США, на который ориентируется ФРС США при принятии решения по монетарной политике.
- В четверг рынки США будут закрыты из-за празднования Дня Благодарения, а в пятницу будет укороченный рабочий день. Активность на рынках будет минимальной.

НЕФТЬ: КОЛИЧЕСТВО БУРОВЫХ ВЫШЕК В США СОКРАЩАЕТСЯ, А ДОБЫЧА НЕТ

- На прошлой неделе продолжилось сокращение числа активных нефтяных буровых установок в США, на этот раз за неделю закрылось 10 вышек. Снижение началось 12 недель назад, за это время только один раз вышли данные о росте – на прошлой неделе, всего на 2 штуки. В среднем, сейчас за неделю закрывается 9 вышек. При этом запасы нефти продолжают расти, и выросли за неделю на 252 тыс. барр., а производство нефти фактически не сокращается, но это вопрос времени.

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



Источник: Bloomberg

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

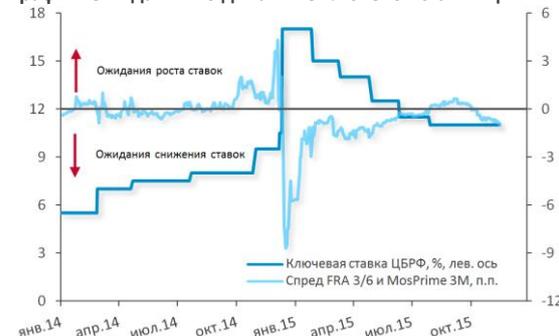


Источник: Bloomberg

РОССИЯ: ЭКОНОМИКА ДЕМОНСТРИРУЕТ СЛАБЫЕ РОСТКИ, ИНФЛЯЦИЯ ПРОДОЛЖАЕТ ЗАМЕДЛЕНИЕ

- На прошедшей неделе вышел блок данных по экономике РФ, в которых можно выделить несколько основных моментов.
- В целом статистика на наш взгляд нейтрально-положительная. Большинство показателей говорят о том, что дно снижения экономики было пройдено в мае-июле этого года и сейчас начинается пусть и очень осторожное, но восстановление.
- Розничная торговля продолжает снижаться (-11,7% г/г), вкпе с сохраняющимся снижением реальных заработных плат (-10,9% г/г) - это важный дезинфляционный фактор. Мы продолжаем ожидать снижения инфляции до 13% на конец 2015 года.
- Если говорить об инвестициях, то мы позитивно оцениваем тот факт, что темпы снижения инвестиций в октябре замедлились. При этом в измерении месяц к месяцу инвестиции в октябре выросли на 22%. Экономический рост остается слабым, рубль сохраняет повышенную волатильность - все это антиинвестиционные факторы, но, несмотря на это, в инвестициях начинаются некоторые зеленые ростки, что не может нас не радовать.
- Из неожиданного позитива стоит отметить рост грузооборота транспорта, который показал прирост в сентябре на 4,3% по сравнению с едва заметным сентябрьским ростом на 0,8% - это позитивный опережающий индикатор для будущих данных по росту ВВП за 4 квартал.
- На наш взгляд ЦБ РФ при принятии решений 11 декабря будет учитывать дезинфляционные факторы, такие как снижение реальных доходов, снижение розничных продаж, рост численности безработных, а также слабые данные по экономическому росту, в т.ч. весьма умеренное восстановление в промышленности. Кроме того, по нашим оценкам к 11 декабря данные по недельной инфляции могут показать существенное замедление, что повысит вероятность принятия регулятором решения о снижении ставки.
- Пока недельная инфляция продолжает замедляться, на прошедшей неделе она вышла на уровне 0,1%, в результате чего годовой темп снизился до уровня 15,3%, ожидаем продолжения тенденции на следующей неделе.
- На неделе стоит обратить внимание на данные по недельной инфляции, выходящие в среду в 16:00.

График. Ожидания по динамике ключевой ставки ЦБ РФ.



Источник: данные ЦБ РФ, собственные расчеты.

ПОДДЕРЖКА ДЛЯ РУБЛЯ ОТ НАЛОГОВ

- На этой неделе будет проходить пик налоговых выплат за ноябрь. В среду 25 ноября будут производиться платежи по НДС, НДСПИ и акцизам в общем объеме порядка 420 млрд. рублей (в т.ч. НДСПИ - 249 млрд., НДС – 90 млрд., акцизы – 83 млрд.). Платеж по налогу на прибыль в оценочном

объеме порядка 150 млрд. рублей будет производиться 30 ноября в понедельник. Таким образом, многое для рубля будет зависеть от того, в каком объеме ЦБ РФ установит завтра лимит на недельное рублевое РЕПО. **Мы ожидаем поддержки курса рубля во вторник-среду на этой неделе на фоне поддержки со стороны продажи валюты «под налоги».**

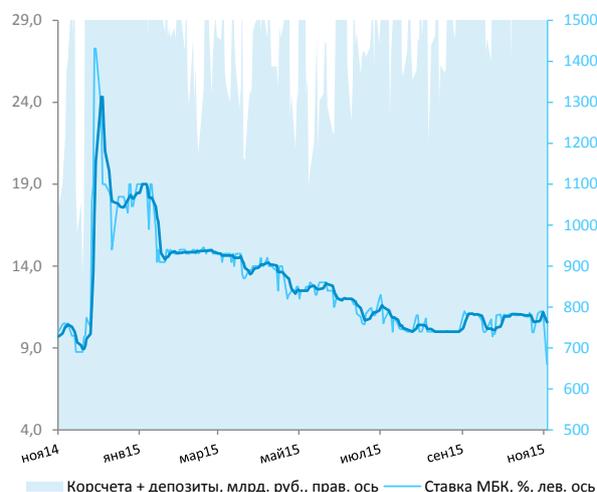
ПРОДЛЕНИЕ ЕВРОПЕЙСКИХ САНКЦИЙ – РЕШЕННЫЙ ВОПРОС...?

- Сегодня информационные агентства сообщили о том, что ЕС продлит санкции в отношении России еще на 6 месяцев.
- По слухам, пока неофициальная договоренность об этом была достигнута в кулуарах прошедшего в турецкой Анаталье Саммита G20, несмотря на призывы к налаживанию сотрудничества с Россией в области борьбы с терроризмом.
- Во встрече приняли участие президент США Барак Обама, канцлер германии Ангела Меркель, британский и итальянский премьеры Дэвид Кэмерон и Маттео Ренци, министр иностранных дел Франции Лоран Фабиус.
- Как отмечают источники, главным побудительным мотивом для продления антироссийских санкций стало стремление обеспечить нужный исход выборов на Украине в 2016 году, а для этого необходимо продолжить оказание финансового и экономического давления на Россию.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ПЕРВАЯ НЕДЕЛЯ НАЛОГОВ

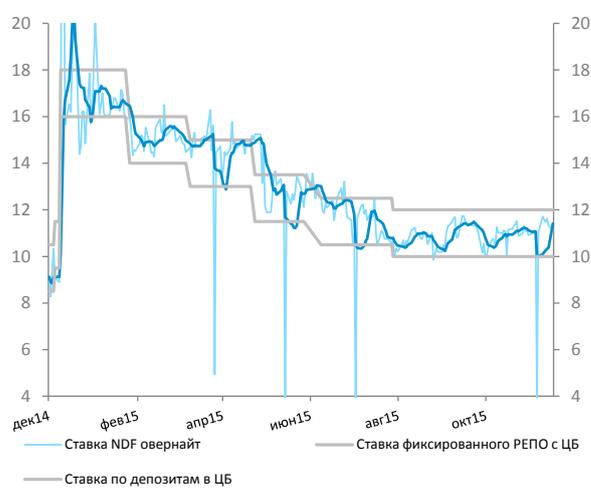
- На прошлой неделе средний уровень ставок на рынке МБК вырос на фоне начала налогового периода. Спред RUONIA к ключевой ставке вырос до 0,6-0,7 п.п.
- ЦБ на аукционе недельного РЕПО предоставил на 220 млрд. рублей больше – 990 млрд. рублей, что все равно не достаточно много, чтобы сбить ставки вниз. Аукцион прошел с уже привычным переспросом, средневзвешенная ставка на аукционе составила 11,76%.
- В среду уплачивается основная масса налогов: НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль. Объем выплат по нашей оценке составит 90 млрд. рублей, 249 млрд. рублей, 83 млрд. рублей и 150 млрд. рублей соответственно. Суммарный отток в 570 млрд. рублей – достаточно сильное воздействие на системы, поэтому ставки могут подняться еще выше.
- Росказна со своей стороны пролонгирует только 650 млрд. рублей депозитов, тогда как возвратов предстоит на 750 млрд. рублей. Таким образом, еще 100 млрд. рублей уйдут с рынка.

График. Ставки денежного рынка



Источник: Thomson Reuters

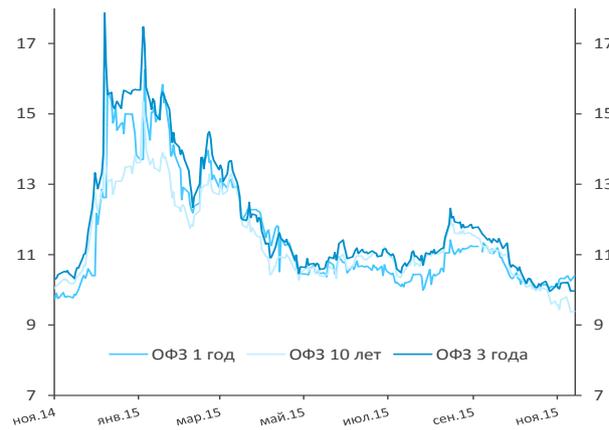
График. Объем ликвидности и ставки



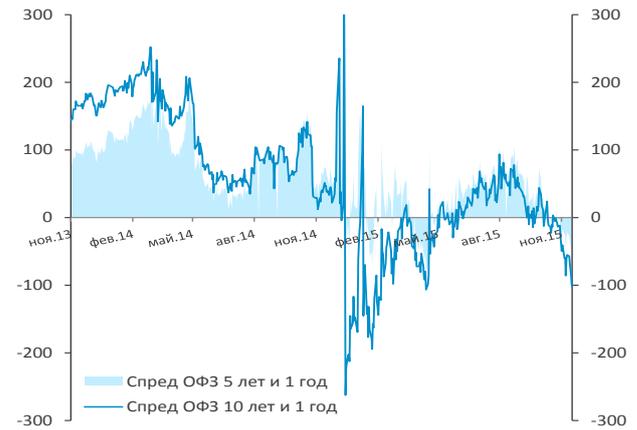
Источник: Thomson Reuters

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 35-45 б.п. Кривая ОФЗ сохраняет инвертированную форму, спред между 15-летними и 3-летними бумагами составляет порядка 60 б.п. Очевидно, что рынок продолжает закладывать декабрьское снижение ставки, на этом фоне позитивные настроения на рынке будут сохраняться и далее.



Источник: Thomson Reuters



Источник: Thomson Reuters

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

- 23 ноября 12:00 – индексы PMI, Еврозона (производственный, сферы услуг и композитный)
- 23 ноября 17:45 – производственный индекс PMI, США
- 24 ноября 16:30 – вторая оценка ВВП США в третьем квартале
- 24 ноября 18:00 – индекс потребительской уверенности в ноябре, США
- 25 ноября 16:00 – недельная инфляция в России
- 25 ноября 16:30 – личные доходы и расходы в октябре, дефлятор потребительских расходов, США
- 25 ноября 16:30 – заказы на товары длительного пользования в октябре, США
- 25 ноября 17:45 – индекс PMI сферы услуг и композитный, США
- 25 ноября 18:30 – запасы нефти в США от DOE
- 25 ноября 21:00 – изменение числа буровых установок в США
- 26 ноября – выходной 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 приобрести 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».