

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,4% до 2031 пунктов. Нефть марки Brent осталась практически на прежнем уровне \$82,9. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,0% до \$81,8. Российский фондовый индекс РТС обвалился на 3,5% до 1017 пунктов.

Курс доллара вырос на 4,3% до 46,87 рублей. Курс евро - на 3,5% до 58,05 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	1017	-3,5%	-4,0%	-6,0%	-13,1%	-17,5%	-29,1%
S&P500	2031	0,4%	2,5%	3,2%	5,2%	8,3%	14,7%
Нефть Brent	82,9	-0,1%	-4,9%	-9,3%	-21,1%	-23,3%	-21,2%
Нефть Urals	81,8	-1,0%	-5,5%	-8,3%	-21,2%	-23,7%	-21,8%
Золото	1142	0,1%	-5,8%	-6,5%	-12,9%	-11,4%	-11,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,238	-0,9%	-2,0%	-2,8%	-7,7%	-10,6%	-7,4%
USDRUB	46,87	4,3%	8,5%	17,2%	29,8%	33,8%	43,6%
EURRUB	58,05	3,5%	6,3%	14,0%	19,8%	19,6%	33,1%
Корзина	51,83	3,8%	7,3%	15,5%	24,3%	25,7%	37,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,39	4	7	6	-3	-23	-36
МБК o/n	9,88	-13	133	250	242	237	338

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** отправляется в свободное падение

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка немного снизились, сегодня утром 10%.

**Рынок рублевого госдолга:** На неделе долговой рынок начнет отыгрывать жесткое решение ЦБ РФ по подъему ставки на 150 б.п.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Сильнейшее падение рубля продолжилось после того, как в начале недели Банк России отпустил рубль в «свободное плавание», а вчера появились новости о возобновлении боевых действий на юго-востоке Украины.

Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. С приходом ноября нефть перешла от уровня \$86, в районе которого она находилась всю вторую половину месяца, к уровню \$82-83. Так вчера вечером нефть сорта Brent торговалась чуть выше \$83.

По словам Ангелы Меркель наложенные на Россию санкции вряд ли будут отменены, хотя этот вопрос и будет обсуждаться главами иностранных ведомств ЕС 17 ноября.

На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу в декабре и цене на нефть вблизи уровня в \$86/барр. Однако, в сложившейся ситуации спекулятивное давление на рубль очень велико и если Центральный банк не предпримет мер, то ослабление может продолжиться. В ближайшей перспективе высоко вероятно повышенная волатильность, направление движения будет определяться действиями ЦБ РФ, которые пока не ясны. Мы рекомендуем оставаться в валюте в условиях того, что снижение цен на нефть пока продолжается.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Сильнейшее падение рубля продолжилось. Российская валюта подешевела за вчерашний день еще почти на 2 рубля и против доллара, и против евро, что стало самым резким снижением за последние шесть лет. Сегодня с утра рубль продолжает падать, демонстрируя исключительную волатильность.

Падение рубля двух последних дней происходит после решения Банка России фактически отпустить рубль в «свободное плавание». Напомним, что в среду регулятор ограничил объем ежедневных интервенций \$350 миллионами, тогда как на прошлой неделе ежедневные продажи валюты составляли \$2.5-3 млрд.

При этом ЦБ оставил за собой право проведения дополнительных интервенций в случае появления угроз для финансовой стабильности. Говоря об угрозах для финансовой стабильности, первый зампред ЦБ К. Юдаева рассказала, что у ЦБ есть внутреннее правило, связанное с волатильностью и другими факторами. Банк России, по ее словам, будет смотреть на очень широкий круг факторов, принимая решения о дополнительных интервенциях. Центробанк России не будет раскрывать деталей описания угроз финансовой стабильности из-за возможных спекуляций. Регулятор опишет их в общих чертах, сообщила Ксения Юдаева.

В дополнение к изменениям валютной политике вновь поступают сообщения о возобновлении боевых действий на юго-востоке Украины, что ставит под сомнение выполнение Минских договоренностей и вызывает опасение введения новых санкций против России. Правительство Украины вчера сообщило, что на юго-востоке произошло 26 огневых столкновений украинских военных с ополченцами, которые, в свою очередь, заявили, что Киев перешел в наступление. Руководители иностранных ведомств ЕС встретятся 17 ноября для обсуждения ситуации на Украине и возможного принятия решения о пересмотре санкций против России.

С приходом ноября нефть перешла от уровня \$86, в районе которого она находилась всю вторую половину октября, к уровню \$82-83. Так вчера вечером она торговалась чуть ниже \$83. При этом котировки «черного золота» уже более 4 месяцев остаются в нисходящем тренде. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 ноября. Сейчас участники рынка пытаются угадать: пойдет ли картель на снижение совокупной добычи, чтобы подтолкнуть нефтяные котировки вверх.



На данный момент наши расчеты показывают, что на текущих уровнях рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат и цене на нефть вблизи уровня в \$86/барр. В ближайшей перспективе высокая вероятность повышенной волатильности, направление движения будет определяться действиями ЦБ РФ, которые пока не ясны. Мы рекомендуем оставаться в валюте в условиях того, что снижение цен на нефть пока продолжается.

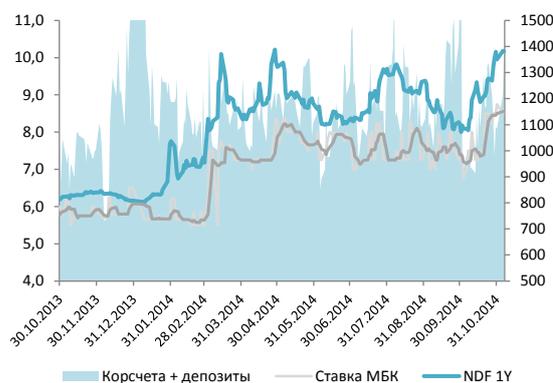
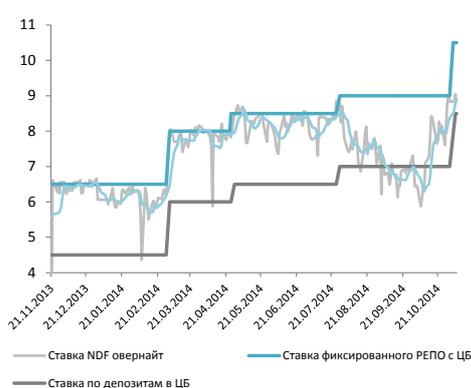
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка немного снизились, сегодня утром 10%.**

Суммарный объем ликвидности в системе сегодня утром – 1,25 трлн. рублей. На корсчетах в ЦБ 1,15 трлн. рублей. Задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой снизилась со 190 млрд. рублей до 109 млрд. рублей, но при этом задолженность по валютному свопу с ЦБ продолжает расти (93,3 млрд. рублей сегодня утром). Повторяется уже знакомая ситуация: банки, набрав валюты для спекуляций, привлекают ликвидность под залог долларов.

Аукцион Росказны вчера прошел с высоким спросом – банки были готовы взять 376 млрд. рублей, в результате 200 млрд. рублей разместились на 35 дней под 10,15% годовых.

Сегодня ЦБ проведет аукцион «тонкой настройки», на котором примет на депозиты до 160 млрд. рублей на три дня, максимальная ставка размещения – 9,5%.

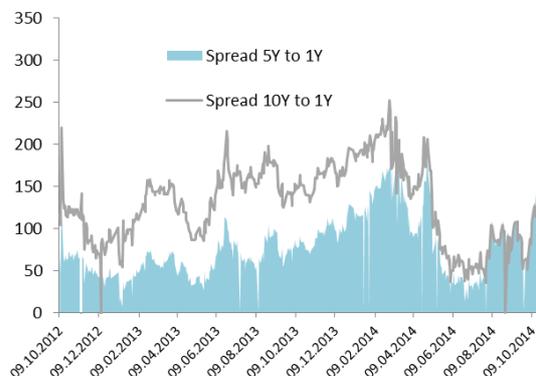
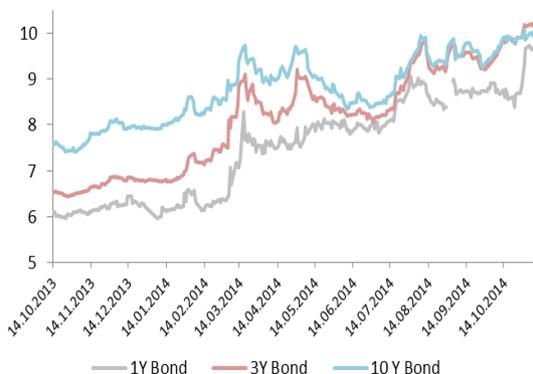


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**На этой неделе долговой рынок отыгрывает новое повышение ставок ЦБ РФ**

Вчера долговой рынок вышел из оцепенения в котором пребывал после повышения ставок ЦБ РФ на 150 б.п. в прошлую пятницу. Доходности основных выпусков ОФЗ показали рост на 10-15 б.п. Учитывая ситуацию на валютном рынке пока ждать улучшения положения не приходится.

Данные по инфляции в РФ на этой неделе пока не опубликованы из-за праздничных дней. Мы полагаем, что значимость инфляционных данных сейчас будет снижаться, т.к. вероятность того, что годовой темп инфляции превысит действующую Ключевую ставку в 9,5% довольно низкая.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Oct F	56,2	55,9	56,2	11/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Oct F	50,7	50,6	50,7
11/03/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Oct	56,1	59,0	56,6	11/04/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Sep	0.0%	0.2%	-0.1%
11/03/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Oct	58	53,5	59,5	11/04/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Sep	-1.5%	-1.4%	-1.4%
11/03/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Sep	0.7%	-0.4%	-0.5%	11/04/2014	13:00	European Commission Economic Forecasts	0	0	0	0
11/03/2014	22:40	Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Oct	16.40M	16.35M	16.34M	11/05/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Oct F	52,4	52,3	52,4
11/03/2014	22:41	Внутренние продажи автомобилей Wards	Oct	13.10M	13.12M	12.89M	11/05/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Oct F	52,2	52,1	52,2
11/04/2014	16:30	Торговый баланс	Sep	-\$40.2B	-\$43.0B	-\$40.0B	11/05/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Sep	-0.8%	-1.3%	1.2%
11/04/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Oct	62	54,8	63,7	11/05/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Sep	1.4%	0.6%	1.9%
11/04/2014	18:00	Пром. заказы	Sep	-0.6%	-0.6%	-10.0%	11/06/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Oct	--	--	44,8
11/04/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Nov	46,5	46,4	45,2	11/06/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Nov 6	0.050%	--	0.050%
11/05/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Oct 31	--	-2.6%	-6.6%	11/06/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Nov 6	-0.200%	--	-0.200%
11/05/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Oct	220K	230K	225K	11/06/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Nov 6	0.300%	--	0.300%
11/05/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Oct F	57,1	57,1	57,3	11/10/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Nov	--	--	-13,7
11/05/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Oct F	--	57,2	57,4	<b>Китай</b>						
11/05/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Oct	58	57,1	58,6	11/03/2014	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Oct	--	53,8	54
11/06/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Oct	--	--	-24.4%	11/03/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Oct F	50,4	50,4	50,4
11/06/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Nov	--	--	53,2	11/05/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Oct	--	52,9	53,5
11/06/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 1	285K	--	287K	11/05/2014	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Oct	--	51,7	52,3
11/06/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Oct 25	2363K	--	2384K	11/08/2014		Торговый баланс	Oct	\$42.15B	--	\$30.94B
11/06/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	3Q P	1.5%	--	2.3%	11/08/2014		Экспорт (r/r)	Oct	10.7%	--	15.3%
11/06/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	3Q P	0.5%	--	-0.1%	11/08/2014		Импорт (r/r)	Oct	5.0%	--	7.0%
11/06/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 2	--	--	37,2	11/10/2014	04:30	ИЦП (r/r)	Oct	-2.0%	--	-1.8%
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Oct	235K	--	248K	11/10/2014	04:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	--	1.6%
11/07/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	Oct	--	--	--	11/10/2014	11/15	Кредиты - новый юань	Oct	620.0B	--	857.2B
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Oct	225K	--	236K	11/10/2014	11/15	Совокуп. финансир. RMB	Oct	880.0B	--	1050.0B
11/07/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Oct	10K	--	4K	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Oct	4.2%	--	4.2%
11/07/2014	16:30	Уровень безработицы	Oct	5.9%	--	5.9%	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Oct	5.0%	--	4.8%
11/07/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Oct	--	--	11.8%	11/10/2014	11/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Oct	12.9%	--	12.9%
11/07/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Oct	0.2%	--	0.0%							
11/07/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	Oct	2.1%	--	2.0%							
11/07/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Oct	34,6	--	34,6							
11/07/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Oct	--	--	232							
11/07/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Oct	--	--	62.7%							
11/07/2014	23:00	Потребительский кредит	Sep	\$16.500B	--	\$13.525B							
11/10/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Oct	--	--	--							

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».*