

ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 0,4% до 2040 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 4,8% до \$79,4. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 6,6% до \$77,5. Российский фондовый индекс РТС снизился на 0,7% до 1000 пунктов.

Курс доллара вырос на 1,1% до 47,17 рублей. Курс евро - на 1,7% до 59,05 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1000	-1,2%	-0,7%	-6,8%	-19,6%	-22,4%	-31,6%
S&P500	2040	0,0%	0,4%	8,1%	3,5%	8,2%	13,9%
Нефть Brent	79,4	1,9%	-4,8%	-7,8%	-21,8%	-27,4%	-26,8%
Нефть Urals	77,5	-0,3%	-6,6%	-8,4%	-21,5%	-29,0%	-28,6%
Золото	1189	2,3%	0,9%	-4,0%	-8,4%	-8,1%	-6,8%
Валюты							
EURUSD	1,253	0,4%	0,6%	-1,8%	-6,3%	-8,6%	-7,3%
USDRUB	47,17	0,8%	1,1%	15,8%	30,8%	36,5%	44,8%
EURRUB	59,05	1,4%	1,7%	13,6%	22,6%	24,4%	34,3%
Корзина	52,38	1,0%	1,2%	14,1%	26,2%	29,8%	38,8%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,32	-2	2	13	-7	-22	-35
МБК о/п	9,38	-13	-18	125	223	82	288
LIBOR USD 3m	0,23	0	0	0	0	1	-1

ГЛАВНОЕ

Рубль: падает на фоне снижения нефти

Денежный рынок: Ставки денежного рынка вернулись к более высоким уровням - 10-10,25%, из-за начала налогового периода. Уровень ставок на этой неделе, скорее всего, будет оставаться достаточно высоким, но все зависит от объемов предоставления ликвидности со стороны ЦБ.

Рынок рублевого госдолга: Вчера на рынке наблюдался ползущий рост доходностей.

РЕКОМЕНДАЦИИ

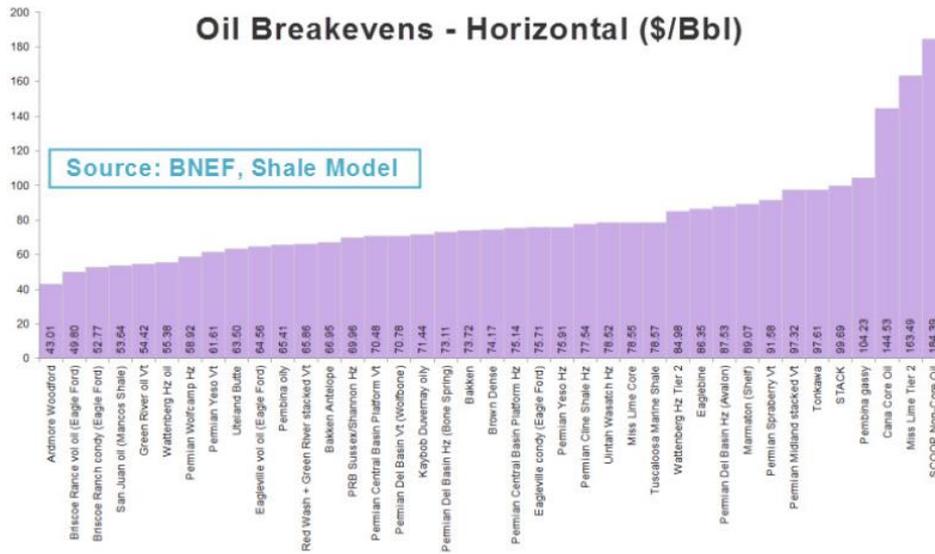
Доллар по отношению к рублю на прошлой неделе продолжал расти на фоне снижения нефти. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое намечено на 27 ноября.

Сегодня состоится саммит министров иностранных дел ЕС, которые соберутся в Брюсселе. На саммите предполагается рассмотреть вопрос о новых санкциях против России. На основании анализа последних событий мы склонны ожидать, что ЕС не станет принимать новых серьезных мер против России, ограничившись расширением санкций для отдельных лиц.

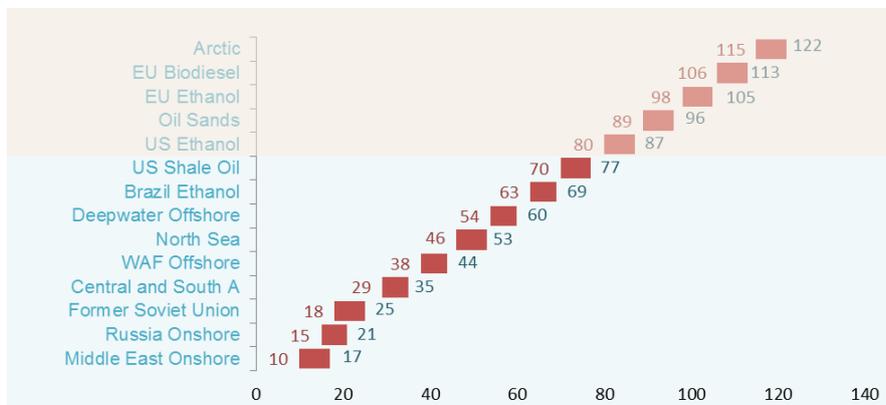
Наши фундаментальные оценки показывают, что сейчас российский рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу и цене на нефть в окрестности \$80 за баррель. Мы ожидаем, что доллар снизится до 46,00 рублей на этой неделе из-за наступления налогового периода в случае, если новые экономические санкции от ЕС не последуют, а нефть стабилизируется возле текущих уровней.

НЕФТЬ

По данным Международного энергетического агентства (IEA) около 2,6 млн. баррелей / день мирового производства нефти приходится на нефтяные проекты, порог безубыточности которых находится на уровне \$80 и выше. При этом, по данным с физического рынка в настоящий момент предложение нефти превышает спрос только на 0,6 млн. баррелей.



Источник: Bloomberg

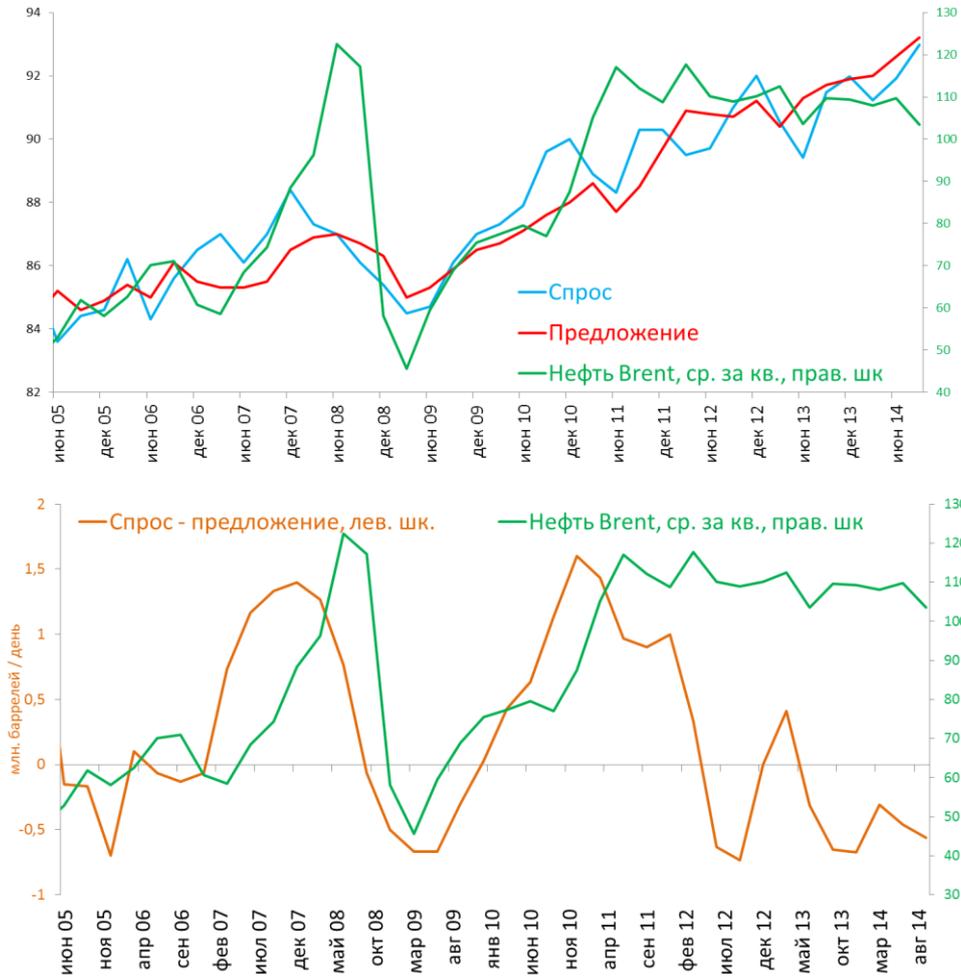


Цена нефти для бездефицитного бюджета стран ОПЕК, \$/барр.

Страна	2012	2013
Algeria	121	119
Angola	81	94
Ecuador	112	122
Iran	123	136
Iraq	100	116
Kuwait	61	59
Libya	94	111
Nigeria	118	124
Qatar	59	58
Saudi Arabia	87	92
UAE	82	90
Venezuela	102	117

Источник: Reuters

Мировой спрос и предложение нефти



Источник: IEA

Нефть и балансы ФРС и ЕЦБ

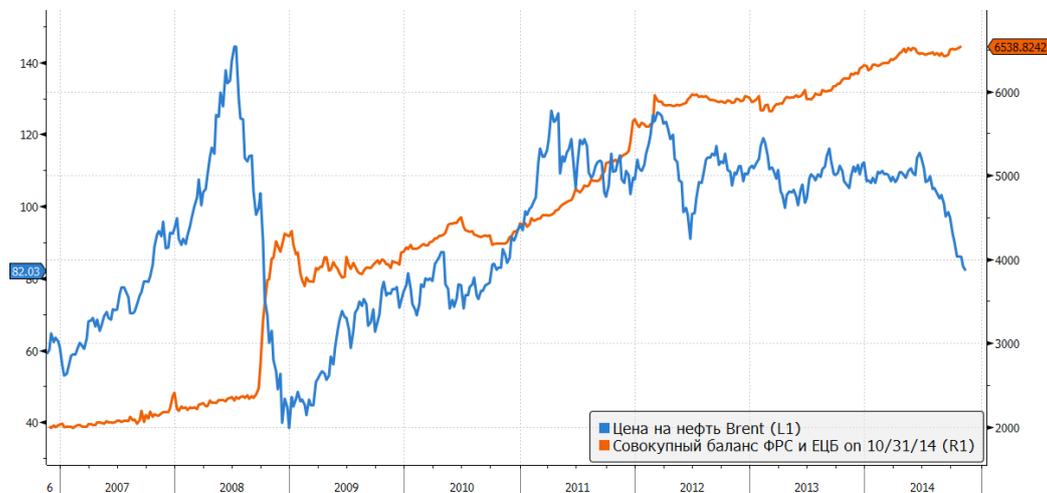


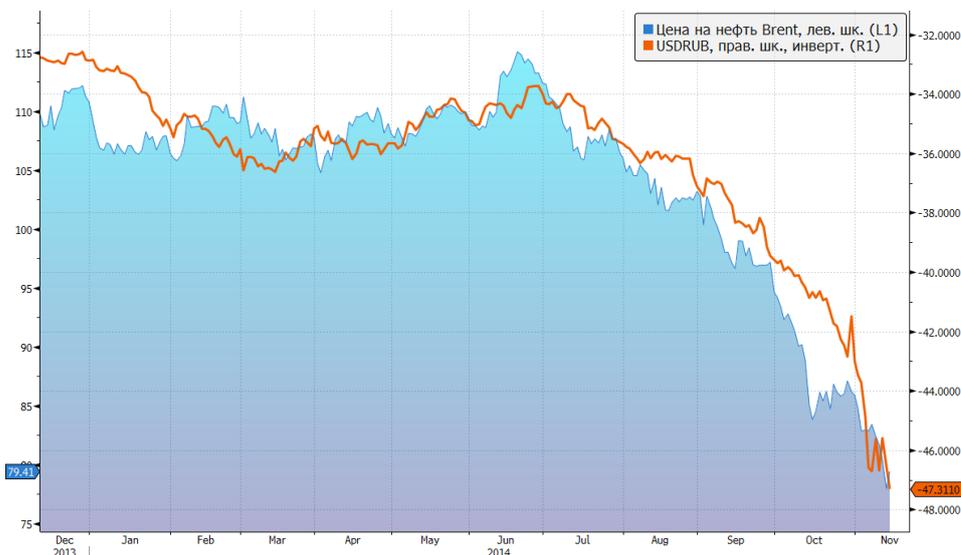
График выше показывает, что полномасштабное QE в Еврозоне может благотворно сказаться на ценах на нефть.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

В пятницу в начале торгов доллар вырос до уровня 47,50, прибавив свыше рубля к уровню закрытия четверга. В течение дня настроения участников рынка постепенно улучшались, и рублю удалось восстановить часть потерь. В итоге доллар завершил торги на уровне 47,17 (+0,8%).

Основным катализатором падения курса российской валюты остается дешевеющая нефть. При этом позитивные данные о росте ВВП России за третий квартал на 0,7% г./г против ожиданий роста на 0,3% никак не сказались на курсе. В то же время нефть падает уже почти 5 месяцев и сейчас находится на минимуме с сентября 2010 года. Последнее снижение котировок нефти до уровней в \$77-78 могло стать следствием экономических данных из Китая, которые указывают на продолжение замедления темпов роста промышленности и розничной торговли. Мы напоминаем, что Китай – это второй после США крупнейший потребитель нефти в мире. Кроме этого нефть продолжает падать на фоне отсутствия вербальной поддержки со стороны Саудовской Аравии - основного производителя нефти в ОПЕК. Представители страны в последнее время дают понять, что происходящее снижение цен их не сильно беспокоит. На основании этого можно предположить, что Саудовская Аравия не будет настаивать на уменьшении совокупного объема добычи нефтяного картеля на заседании ОПЕК 27 ноября. Некую интригу вносят призывы Ливии, Венесуэлы и Эквадора уменьшить добычу, что неудивительно: их бюджеты сводятся при цене на нефть выше \$110.



Дополнительную нервозность российским финансовым рынкам по-прежнему добавляет ситуация на Украине, где вопреки минским мирным договоренностям положение вновь осложнилось. Важно, что обострение происходит перед саммитом министров иностранных дел ЕС, которые соберутся в Брюсселе сегодня. На саммите предполагается рассмотреть вопрос о новых санкциях против России. На основании анализа последних событий мы склонны ожидать, что ЕС не станет принимать новых серьезных мер против России, ограничившись расширением санкций для отдельных лиц. В частности, за столь мягкий сценарий в пятницу высказался даже глава МИД Литвы Линас Линкявичюс. Кроме того, на прошлой неделе и канцлер Германии Ангела Меркель заявила о том, что введения новых экономических санкций в отношении России в данный момент не планируется. Еще одно крупное международное событие – саммит G20 – результаты его также могут сказаться на динамике рынков на этой неделе. В целом G20 продемонстрировал, что у западных стран остаются большие претензии к внешней политике России, но при этом каких-либо скандалов не произошло.

В пятницу российский валютный рынок к счастью не обратил серьезного внимания на слова президента Владимира Путина о Роснефти и ее заявке на помощь из Фонда национального благосостояния. Президент России заявил, что никакой спешки в этом вопросе нет, поскольку финансовое состояние компании сомнений не вызывает. Стоит напомнить, что выплаты Роснефти в декабре и феврале по

данным Bloomberg суммарно составляют \$50 млрд., тогда как на балансе компании в конце третьего квартала было около \$20 млрд. в наличности и на депозитах, а также в ликвидных активах, пригодных для залога. В связи с этим информация о выделении помощи Роснефти могла бы несколько снизить желание игроков открывать позиции против рубля.

Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина прошлый в понедельник заявила, что ЦБ временно ограничит предоставление рублевой ликвидности, потому что она используется не только для финансирования экономики, но и для игры на валютном рынке. Отметим, что, хотя этот инструмент является довольно дорогим, объем привлеченной ликвидности 3 ноября через него составлял 210 млрд. рублей. Величина лимита ЦБ составит \$2 млрд. в день с 12 по 30 ноября. Решение призвано дополнить объявленные ранее меры: отмену регулярных валютных интервенций и введение инструментов по предоставлению иностранной валюты через операции РЕПО, объясняет ЦБ.

Наши фундаментальные оценки показывают, что сейчас российский рубль перепродан даже с учетом предстоящих выплат по внешнему долгу и цене на нефть в окрестности \$80 за баррель. Мы ожидаем, что доллар снизится до 46,00 рублей на этой неделе из-за наступления налогового периода в случае, если новые экономические санкции от ЕС не последуют, а нефть стабилизируется возле текущих уровней.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка вернулись к более высоким уровням - 10-10,25%, из-за начала налогового периода. Уровень ставок на этой неделе, скорее всего, будет оставаться достаточно высоким, но все зависит от объемов предоставления ликвидности со стороны ЦБ.

Суммарный объем ликвидности сегодня утром – 1,18 трлн. рублей, что на 68 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Остатки на корсчетах 1099 млрд. рублей, что достаточно мало для начала налогового периода. Сегодня уплачиваются страховые взносы в фонды (по нашей оценке – 380-390 млрд. рублей), в четверг НДС (160 млрд. рублей).

В понедельник прошли два аукциона предоставления ликвидности под залог нерыночных активов. Более длинное размещение сроком 1,5 года пользовалось высоким спросом: на предложенный объем 150 млрд. рублей пришлось 282,7 млрд. долларов заявок. Трехмесячное размещение прошло с недоспросом, из 900 млрд. рублей банки взяли только 562 млрд. рублей. При этом с аналогичных аукционов на прошлой неделе вернули 600 млрд. рублей. Таким образом, банки рефинансировали задолженность и не воспользовались возможностью привлечь дополнительные средства.

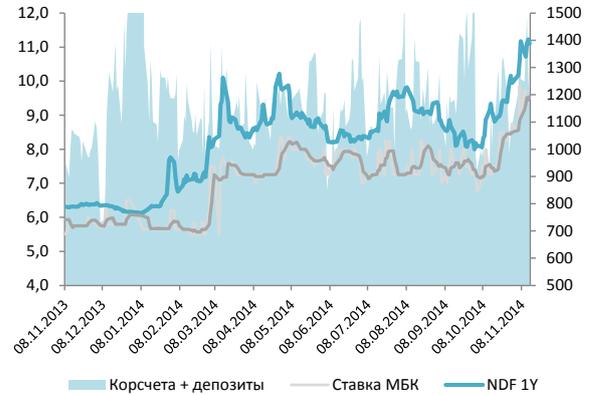
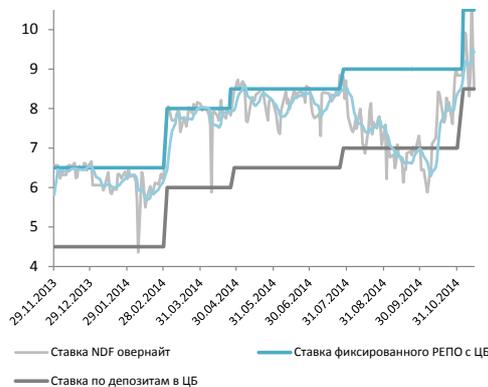
На аукционе недельного РЕПО ЦБ предоставил банкам 2,695 трлн. рублей (спрос – 3,01 трлн. рублей) под средневзвешенную ставку 9,69% годовых. Посредством недельного РЕПО регулятор абсорбировал 155 млрд. рублей, почти нивелировав приток ликвидности с аукционов под залог нерыночных активов. Аукционы валютного РЕПО до сих пор не пользуются популярностью – на 28 дней банки взяли 200 млн. долларов, а на неделю всего 12,5 млн. долларов.

На прошлой неделе регулятор принял важное решение – введение лимита по валютному СВОПу с ЦБ. Теперь максимальный объем задолженности – сумма эквивалентная 2 млрд. долларов США. Это лимит введен на срок с 12 по 30 ноября. Таким образом, рыночные ставки по валютному свопу овернайт больше не имеют жесткого потолка в 10,5%. Напомним, что еще 3 ноября задолженность по этому инструменту составляла 210 млрд. рублей, а в некоторые моменты в этом году доходила до 0,5 трлн. рублей. Такая мера призвана стабилизировать ситуацию на валютном рынке, ограничив возможности по привлечению рублевой ликвидности и, тем самым, осложнив валютные спекуляции.

Пенсионный Фонд разместил 51 млрд. рублей под 10,4% годовых, компенсировав возврат 49 млрд. рублей.

Росказна провела два аукциона по размещению средств бюджета на депозиты. Оба аукциона прошли с недоспросом: с первого банки взяли 92,5 млрд. рублей из возможных 120 млрд. рублей, а со второго банки взяли 35 млрд. рублей из 60. С учетом возвратов отток ликвидности составил 109 млрд. рублей.

На это неделе Росказна предложит 70 млрд. рублей на две недели завтра и 100 млрд. рублей на две недели в четверг. Сегодня пройдет первый депозитный аукцион Казначейства в долларах США. У банков будет возможность взять 3 млрд. долларов США на 28 дней под минимальную ставку 1,7% годовых. Таким образом, валюта от Минфина оказывается чуть дороже, тем предоставляемая через валютное РЕПО (1,5% + LIBOR), но при этом не требует наличия дополнительного обеспечения из ломбардного списка.

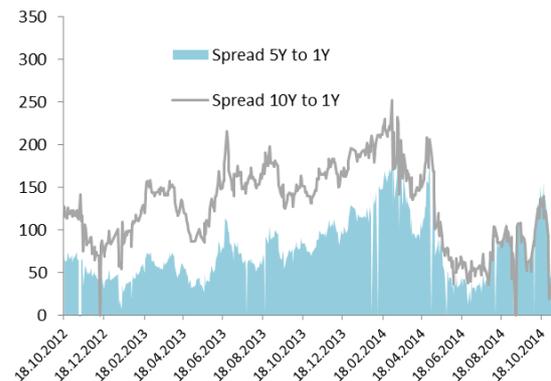
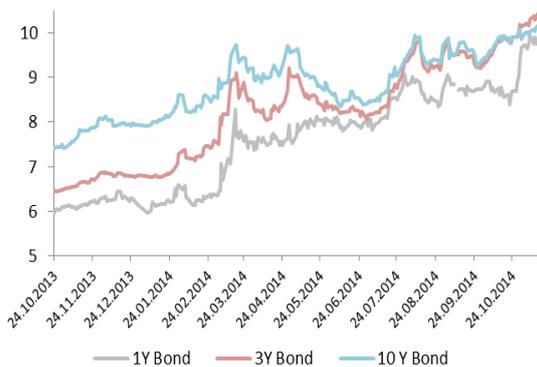


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

За неделю рынок ОФЗ показал рост доходности на 20-25 б.п.

За неделю доходности долгового рынка показывали рост доходности на фоне предыдущего повышения ставок ЦБ РФ, а также негативной ситуации на валютном рынке. На этой неделе мы не ожидаем существенного изменения ситуации, возможно умеренно негативное движение.

Последние недельные данные по инфляции оказались равными 0,2%, что соответствует годовому темпу в 8,7%. По итогам года можно ожидать ускорения инфляции до 9%.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пре-аудитное значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Пре-аудитное значение
11/17/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Nov	12	--	6,17	11/17/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за нояб. от Bloomberg				
11/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Oct	0.2%	--	1.0%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Sep	16.0B	--	15.8B
11/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Oct	79.3%	--	79.3%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Sep	18.0B	--	9.2B
11/17/2014	17:15	Производство (sic)	Oct	0.3%	--	0.5%	11/18/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Oct	--	--	6.4%
11/18/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Oct	-0.1%	--	-0.1%	11/18/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Nov	--	--	4,1
11/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Oct	0.1%	--	0.0%	11/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Sep	--	--	18.9B
11/18/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (r/r)	Oct	1.2%	--	1.6%	11/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Sep	--	--	15.1B
11/18/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Oct	1.5%	--	1.6%	11/19/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Sep	--	--	1.5%
11/18/2014	18:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Nov	55	--	54	11/19/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Sep	--	--	-0.3%
11/19/2014	00:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Sep	--	--	\$52.1B	11/20/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Nov P	50,8	--	50,6
11/19/2014	00:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Sep	--	--	\$74.5B	11/20/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Nov P	52,4	--	52,3
11/19/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Nov 14	--	--	-0.9%	11/20/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Nov P	52,3	--	52,1
11/19/2014	16:30	Строительство новых домов	Oct	1025K	--	1017K	11/20/2014	18:00	Потребительская уверенность	Nov A	-10,7	--	-11,1
11/19/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Oct	0.8%	--	6.3%	Китай						
11/19/2014	16:30	Разрешения на строительство	Oct	1038K	--	1031K	11/17/2014	11:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Oct	1.1%	--	1.9%
11/19/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Oct	0.6%	--	2.8%	11/18/2014	04:30	China October Property Prices	0	0	0	0
11/19/2014	22:00	Fed Releases Minutes from Oct. 28-29 FOMC Meeting				0	11/19/2014	04:45	MNI November Business Indicator	0	0	0	0
11/20/2014	16:30	СРІ МоМ	Oct	-0.1%	--	0.1%	11/19/2014	05:00	Экономический обзор Китая за нояб. от Bloomberg	0	0	0	0
11/20/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Oct	0.1%	--	0.1%	11/20/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov P	50,2	--	50,4
11/20/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	--	1.7%							
11/20/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Oct	1.7%	--	1.7%							
11/20/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Oct	239,05	--	238,677							
11/20/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Oct	237,298	--	238,031							
11/20/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 15	284K	--	290K							
11/20/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 8	2385K	--	2392K							
11/20/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Nov P	56,3	--	55,9							
11/20/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 16	--	--	38,2							
11/20/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Nov	--	--	51							
11/20/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Nov	18,5	--	20,7							
11/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Oct	5.15M	--	5.17M							
11/20/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Oct	-0.4%	--	2.4%							
11/20/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Oct	0.6%	--	0.8%							
11/21/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Nov	6	--	4							
11/24/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Oct	--	--	0,47							
11/24/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Nov P	--	--	57,1							
11/24/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Nov P	--	--	57,2							
11/24/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Nov	8	--	10,5							

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».