

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,3% до 2038 пунктов. Нефть марки Brent снизилась на 1,3% \$82,3. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,7% до \$82,3. Российский фондовый индекс РТС вырос на 3,8% до 1048 пунктов.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1046	3,8%	-4,2%	-1,8%	-12,8%	-15,3%	-27,3%
S&P500	2038	0,3%	1,0%	6,9%	5,4%	7,5%	15,3%
Нефть Brent	82,3	-1,3%	-4,1%	-8,7%	-20,1%	-24,0%	-22,2%
Нефть Urals	82,3	-0,7%	-1,2%	-6,1%	-19,1%	-23,0%	-22,7%
Золото	1151	-2,3%	-1,9%	-5,9%	-12,1%	-11,1%	-9,2%
Валюты							
EURUSD	1,242	-0,3%	-0,8%	-1,6%	-7,1%	-9,7%	-7,6%
USDRUB	45,85	-1,7%	6,5%	13,7%	26,7%	30,8%	39,4%
EURRUB	56,80	-2,2%	5,3%	11,7%	17,5%	17,6%	28,5%
Корзина	51,12	-1,3%	6,6%	13,3%	22,7%	24,9%	34,7%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,36	6	2	8	-9	-30	-41
МБК о/п	10,00	45	75	218	216	150	350

ГЛАВНОЕ

Рубль: отправляется в свободное плавание

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром 10-10,5%. Риторика ЦБ о сокращении предоставления ликвидности формирует ожидания по росту рублевых ставок.

Рынок рублевого госдолга: Возможна консолидация вблизи достигнутых уровней.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль вчера укрепился второй день подряд после высказывания руководства страны в его поддержку. Центральный Банк России вчера окончательно перевел рубль в свободное плавание. С 10 ноября ЦБ отменил все регулярные интервенции, в том числе продажи \$350 млн. в день, но допустил возможность проведения внеплановых интервенций.

Нефть вчера тоже не способствовала дальнейшему снижению рубля, делая попытку закрепиться выше \$84. Сегодня «черное золото» снова торгуется у \$82, вызывая опасения, что снижение может продолжиться. Ключевым событием месяца для цены на нефть может стать заседание ОПЕК, которое должно состояться 27 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. В ближайшей перспективе высоко вероятна повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Центральный Банк России вчера окончательно перевел рубль в свободное плавание. С 10 ноября ЦБ отменил все регулярные интервенции, в том числе продажи \$350 млн. в день, но допустил возможность проведения внеплановых интервенций. "Мы будем выходить на валютный рынок с интервенциями в любой момент и в тех объемах, которые необходимы для того, чтобы сбить ажиотажный, спекулятивный спрос", - заявила председатель ЦБ Эльвира Набиуллина. Решение ЦБ фактически уже было отыграно на прошлой неделе (когда ежедневные интервенции были ограничены \$350 миллионами) и не привело к новым распродажам российской валюты.

Отчасти рубль могли поддержать заявления Владимира Путина на деловом саммите АТЭС, что финансовые власти страны принимают все необходимые меры для стабилизации курса рубля. По его словам действия ЦБ снизят волатильность на валютном рынке. Кроме того, Владимир Путин уверил, что Россия не будет ограничивать движение капитала, при этом намерена более активно использовать расчеты в национальных валютах в рамках взаимодействия с Китаем.

Отменив механизм регулярных интервенций, ЦБ намерен сократить трату резервов после продажи более \$29 млрд. в октябре. Сокращение продаж валюты на рынке регулятор компенсирует операциями валютного репо на неделю, 28 дней и 1 год. Кроме того, Минфин РФ будет размещать свободные остатки бюджета на валютных депозитах банков с 17 ноября, и на первом аукционе будет предложено около \$1 миллиарда, сообщил вчера министр финансов Антон Силуанов.

Нефть вчера тоже не способствовала дальнейшему снижению рубля, делая попытку закрепиться выше \$84. Сегодня «черное золото» снова торгуется у \$82, вызывая опасения, что снижение может продолжиться. 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.

Банк России вчера опубликовал обновленную оценку Платежного Баланса за третий квартал, который по большей части совпал с первоначальной оценкой. В целом в платежном балансе видны заметные улучшения: как в Счете текущих операций, так и Финансовом счете.

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 высоко вероятно повышенная волатильность. Сегодня рубль может терять позиции на фоне снижающейся нефти.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром 10-10,5%. Риторика ЦБ о сокращении предоставления ликвидности формирует ожидания по росту рублевых ставок.

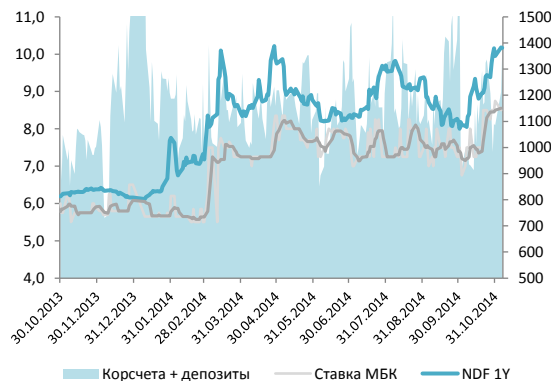
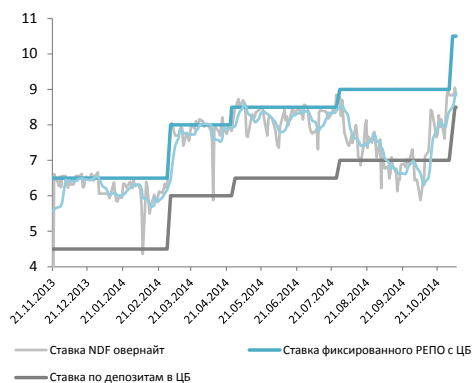
Сегодня утром остатки на корсчетах довольно сильно выросли – на 221 млрд. рублей до 1,3 трлн. рублей. Депозиты в ЦБ сократились на 75 млрд. рублей, поэтому суммарный объем ликвидности вырос только на 146 млрд. рублей. При этом банки нарастили задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой на 73 млрд. рублей, а задолженность по валютному СВОПу с ЦБ на 50 млрд. рублей.

Вчера 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. Трех месячное размещение прошло с недоспросом, из 900 млрд. рублей банки взяли только 562 млрд. рублей. При этом вернуть завтра предстоит 600 млрд. рублей. Таким образом, банки рефинансировали задолженность и не воспользовались возможностью привлечь дополнительные средства.

Вчера регулятор провел два очередных аукциона валютного РЕПО. Инструмент до сих пор не пользуется популярностью – на 28 дней банки взяли 200 млн. долларов, а на неделю всего 12,5 млн. долларов.

Минфин объявил о проведении первого валютного депозитного аукциона 17 ноября, объем предложения – 1 млрд. долларов США.

Сегодня Росказна проводит аукцион на размещение 120 млрд. рублей на две недели. Вероятно спрос будет достаточно высоким, так как завтра предстоит вернуть 156,8 млрд. рублей с депозита двухнедельной давности.

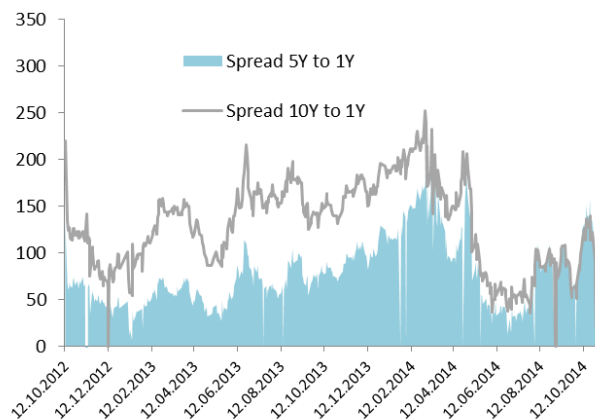
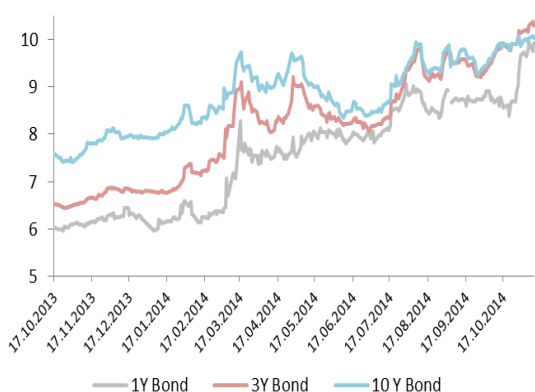


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности ОФЗ показали лишь умеренный рост после повышения ставок ЦБ РФ на 1,5%

Доходности рублевого госдолга показали лишь умеренный рост после решения ЦБ РФ о повышении ставки. Основное движение произошло еще до заседания на ожиданиях, поэтому теперь весьма вероятна стабилизация вблизи достигнутых уровней.

Недельные данные по инфляции оказались равными 0,3%, что соответствует годовому темпу в 8,6%. По итогам года можно ожидать ускорения инфляции до 9%.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
11/10/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Oct	--	4	4	11/10/2014	12:30	Индекс доверия инвесторов от Sentix	Nov	-13,8	-11,9	-13,7
11/11/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Oct	96	--	95,3	11/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Sep	0.7%	--	-1.8%
11/12/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Nov 7	--	--	-2.6%	11/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Sep	-0.2%	--	-1.9%
11/12/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Sep	0.2%	--	0.7%	11/13/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report				
11/12/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Sep	-0.1%	--	-0.7%	11/13/2014	12:00	ECB Survey of Professional Forecasters				
11/13/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 8	280K	--	278K	11/14/2014	13:00	CPI MoM	Oct	0.0%	--	0.4%
11/13/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 1	2350K	--	2348K	11/14/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Oct F	0.4%	--	0.4%
11/13/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за нояб. от Bloomberg				0	11/14/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Oct F	0.7%	--	0.7%
11/13/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 9	--	--	38,1	11/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	3Q A	0.1%	--	0.0%
11/13/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Sep	4800	--	4835	11/14/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	3Q A	0.7%	--	0.7%
11/13/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Oct	-\$111.7B	--	--	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Sep	--	--	15.8B
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Oct	0.2%	--	-0.3%	11/17/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Sep	--	--	9.2B
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Oct	0.2%	--	-0.2%							
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Oct	0.4%	--	-0.1%							
11/14/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Oct	0.4%	--	-0.2%							
11/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Oct	-1.5%	--	-0.5%	11/10/2014	04:30	ИЦП (r/r)	Oct	-2.0%	-2.2%	-1.8%
11/14/2014	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Oct	-1.7%	--	-0.9%	11/10/2014	04:30	ИПЦ (r/r)	Oct	1.6%	1.6%	1.6%
11/14/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Nov P	87,5	--	86,9	11/11/2014	11:15	Кредиты - новый юань	Oct	626.4B	--	857.2B
11/14/2014	18:00	Товарные запасы	Sep	0.2%	--	-0.4%	11/11/2014	11:15	Совокуп. финансир. RMB	Oct	887.5B	--	1050.0B
11/14/2014	18:00	Mortgage Delinquencies	3Q	--	--	6.04%	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Oct	4.2%	--	4.2%
11/14/2014	18:00	MVA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	2.49%	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Oct	5.0%	--	4.8%
11/17/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Nov	10	--	6,17	11/11/2014	11:15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Oct	12.9%	--	12.9%
11/17/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Oct	0.2%	--	1.0%	11/13/2014	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Oct	16.0%	--	16.1%
11/17/2014	17:15	Загрузка мощностей	Oct	79.3%	--	79.3%	11/13/2014	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Oct	12.0%	--	12.0%
11/17/2014	17:15	Производство (sic)	Oct	--	--	0.5%	11/13/2014	08:30	Розничные продажи (r/r)	Oct	11.6%	--	11.6%
							11/13/2014	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Oct	8.5%	--	8.5%
							11/13/2014	08:30	Пром. производство (r/r)	Oct	8.0%	--	8.0%
							11/14/2014	11:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Oct	1.1%	--	1.9%

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».