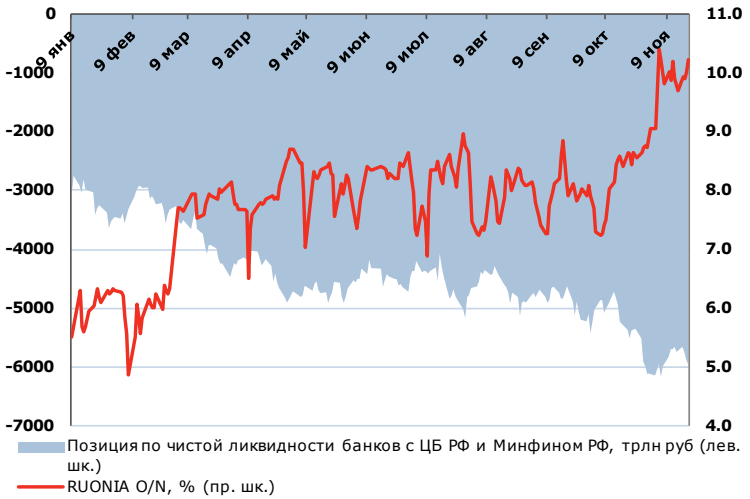
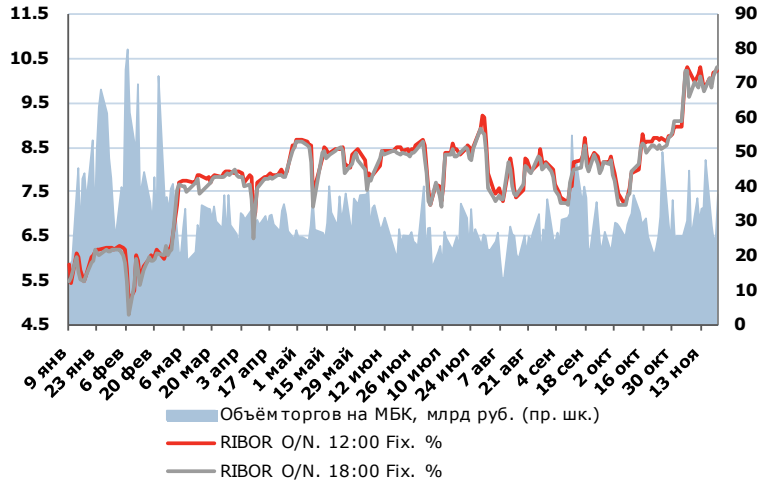
Российский рынок

Позиция по чистой ликвидности банков с ЦБ РФ и Минфином РФ



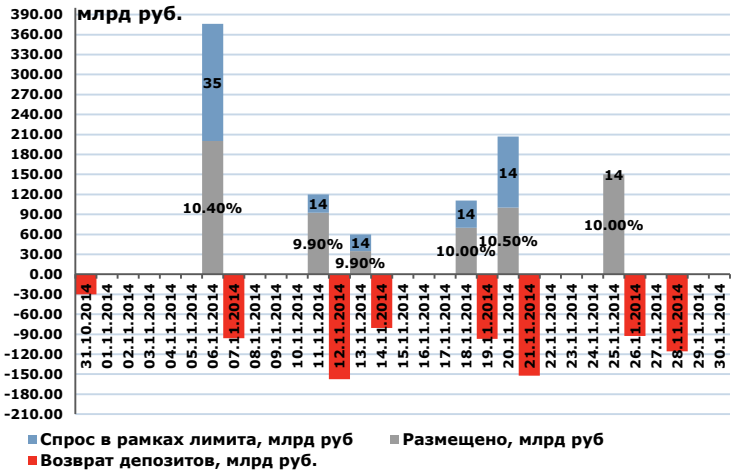
Источник: ЦБ РФ, Казначейство РФ, Bloomberg, расчеты Банка БФА

Ставки и объём торгов МБК



Источник: Московская Международная Валютная Ассоциация, Bloomberg, расчеты Банка БФА

Депозитные аукционы Казначейства РФ

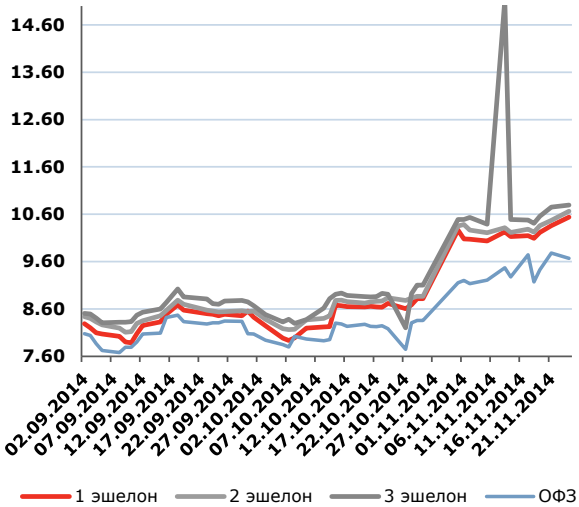


Источник: Казначейство РФ, расчеты Банка БФА
Комментарий: верхнее число - срок размещения, нижнее число - средневзвешенная ставка по итогам аукциона

Как мы и ожидали, налоговый период оказал определенное давление на ставки. Однодневные ставки денежного рынка поднялись в среднем на 30-50 б.п., например RIBOR показала рост 9.8% до 10.22% на дневном фиксинге. Банк России не стал значительно сужать лимит по недельному РЕПО, уменьшив его всего на 5 млрд руб. до 2 690 млрд руб. Сохранение объёма предоставляемой ликвидности ЦБ через недельное РЕПО в условиях налогового периода является фактическим подтверждением политики российского регулятора по формированию искусственного дефицита рублёвой ликвидности. Таким образом, за неделю выросла задолженность КО по операциям РЕПО под фиксированную ставку на 120 млрд руб. Кроме того, на депозитных аукционах Казначейства был выбран полный объём на 170 млрд руб., нетто-отток составил 78 млрд руб.

На текущей неделе, ликвидность банковского сектора продолжит оставаться под давлением налогового периода, по нашим оценкам, платежи в бюджет составят: 25 ноября по НДПИ 215 млрд руб., по акцизам 90 млрд руб; 28 ноября по налогу на прибыль 180 млрд руб. Со следующей недели стоит ожидать начала снижения ставок денежного рынка на поступлении бюджетных средств в систему и фактора усреднения резервов.

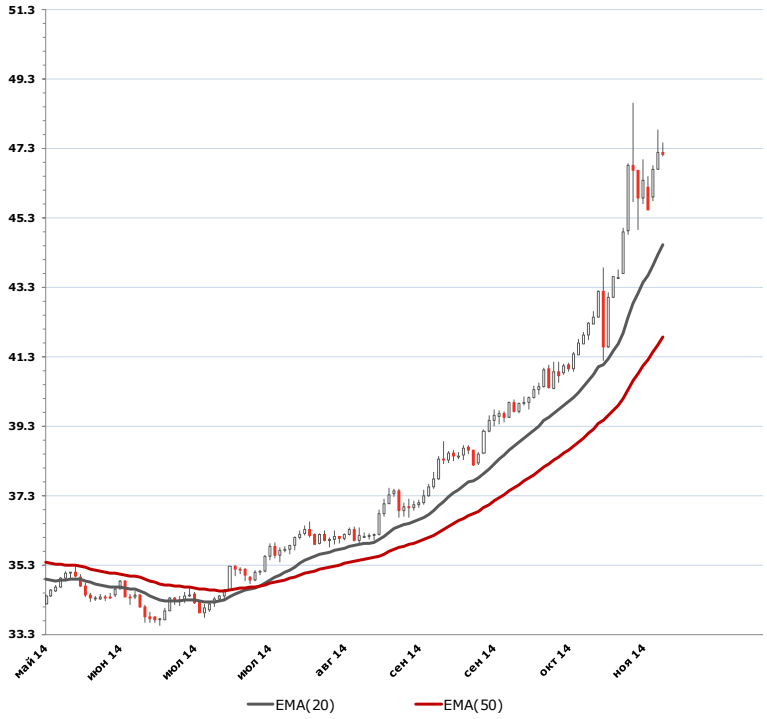
Средневзвешенные ставки по междилерскому РЕПО O/N в зависимости от рейтинга обеспечения



Источник: Московская биржа, расчеты Банка БФА

Валюты

Корзина/RUB



Сейчас: 45.00 Прогноз: 45.00→

- За прошлую неделю рубль относительно доллара укрепился значительно выше наших ожиданий (на 3.1%) до 45.8 (прогноз 46.5)
- Поддержку рублю оказали и продолжают оказывать ряд факторов, во-первых дефицит рублёвой ликвидности, вызванный налоговым периодом и абсорбированием ликвидности ЦБ и Казначейством РФ
- Немаловажным для снижения пары USD/RUB было повышение цен на нефть, подогреваемое снижением процентных ставок Народным Банком Китая и предстоящей встречей ОПЕК 27 ноября
- В начале текущей недели на открытии пара USD/RUB снизилась до 44.7 на продаже выручки экспортерами
- Относительно других валют EM рубль продемонстрировал опережающую динамику за неделю, за исключением бразильского реала (укрепление на 3%)
- К концу недели мы ожидаем сохранения курса рубля на текущих уровнях по прошествии налогового периода

EUR/USD



Сейчас: 1.2400 Прогноз:1.2450 →

- Как мы и ожидали, европейская валюта ослабла относительно американской на прошлой неделе однако сильнее нашего прогноза (факт 1.239 прогноз 1.245)
- Основным триггером к ослаблению евро были вербальные интервенции Главы ЕЦБ М. Драги, с которыми он выходил дважды за неделю, в частности, он касались заверений о возможном расширении мер по борьбе с дефляцией в еврозоне
- Кроме того, снижение ставок ЦБ КНР также оказало понижающее воздействие на пару EUR/USD
- На текущей неделе будет важна следующая статистика: ВВП Германии и США во вторник; заказы на товары длительного пользования США в среду; экономические ожидания еврозоны в четверг; ИПЦ еврозоны в пятницу

Матрица кросс-курсов валют развивающихся стран

	RUB	USD	EUR	GBP	JPY	CHF	ZAR	ILS	MXN	BRL	INR	TRY
RUB	0.00%	-3.17%	-4.20%	-3.26%	-4.43%	-4.24%	-2.15%	-4.26%	-3.76%	0.11%	-3.26%	-2.85%
USD	3.27%	0.00%	-1.06%	-0.09%	-1.30%	-1.10%	0.52%	-1.12%	-0.61%	3.39%	-0.09%	0.33%
EUR	4.38%	1.07%	0.00%	0.98%	-0.24%	-0.04%	2.13%	-0.06%	0.45%	4.50%	0.98%	1.41%
GBP	3.37%	0.09%	-0.97%	0.00%	-1.21%	-1.02%	1.14%	-1.04%	-0.52%	3.48%	0.00%	0.42%
JPY	4.63%	1.32%	0.24%	1.23%	0.00%	0.20%	2.38%	0.18%	0.69%	4.75%	1.22%	1.65%
CHF	4.43%	1.12%	0.04%	1.03%	-0.20%	0.00%	2.18%	-0.02%	0.50%	4.55%	1.02%	1.45%
ZAR	2.20%	-1.04%	-2.09%	-1.13%	-2.32%	-2.13%	0.00%	-2.15%	-1.65%	2.32%	-1.13%	-0.71%
ILS	4.45%	1.14%	0.06%	1.05%	-0.18%	0.02%	1.66%	0.00%	0.52%	4.57%	1.04%	1.47%
MXN	3.91%	0.62%	-0.45%	0.53%	-0.69%	-0.49%	1.14%	-0.51%	0.00%	4.03%	0.52%	0.95%
BRL	-0.11%	-3.28%	-4.31%	-3.37%	-4.54%	-4.35%	-2.78%	-4.37%	-3.87%	0.00%	-3.37%	-2.96%
INR	3.37%	0.09%	-0.97%	0.00%	-1.21%	-1.01%	0.61%	-1.03%	-0.52%	3.49%	0.00%	0.43%
TRY	2.93%	-0.33%	-1.39%	-0.42%	-1.63%	-1.43%	0.18%	-1.45%	-0.94%	3.05%	-0.42%	0.00%

Матрица кросс-курсов валют развитых стран

	EUR	USD	GBP	JPY	CHF	CAD	AUD	NOK	NZD	SEK	DKK	KRW
EUR	0.00%	1.07%	0.98%	-0.24%	-0.04%	1.60%	0.17%	0.28%	0.79%	-0.01%	0.03%	0.12%
USD	-1.06%	0.00%	-0.09%	-1.30%	-1.10%	0.52%	-0.89%	-0.79%	-0.28%	-1.07%	-1.03%	-0.94%
GBP	-0.97%	0.09%	0.00%	-1.21%	-1.02%	0.61%	-0.80%	-0.70%	-0.19%	-0.98%	-0.94%	-0.85%
JPY	0.24%	1.32%	1.23%	0.00%	0.20%	1.84%	0.41%	0.52%	1.03%	0.23%	0.27%	0.36%
CHF	0.04%	1.12%	1.03%	-0.20%	0.00%	1.64%	0.21%	0.32%	0.83%	0.04%	0.07%	0.16%
CAD	-1.57%	-0.51%	-0.60%	-1.81%	-1.61%	0.00%	-1.40%	-1.30%	-0.79%	-1.58%	-1.54%	-1.45%
AUD	-0.17%	0.90%	0.81%	-0.41%	-0.21%	1.42%	0.00%	0.11%	0.62%	-0.18%	-0.14%	-0.05%
NOK	-0.28%	0.79%	0.70%	-0.52%	-0.32%	1.31%	-0.11%	0.00%	0.51%	-0.28%	-0.25%	-0.16%
NZD	-0.79%	0.28%	0.19%	-1.02%	-0.83%	0.80%	-0.62%	-0.51%	0.00%	-0.79%	-0.76%	-0.67%
SEK	0.01%	1.08%	0.99%	-0.23%	-0.04%	1.60%	0.18%	0.28%	0.80%	0.00%	0.04%	0.13%
DKK	-0.03%	1.04%	0.95%	-0.27%	-0.07%	1.57%	0.14%	0.25%	0.76%	-0.04%	0.00%	0.09%
KRW	-0.12%	0.95%	0.86%	-0.36%	-0.16%	1.47%	0.05%	0.16%	0.67%	-0.13%	-0.09%	0.00%

Сюжет недели

Макроэкономическая статистика

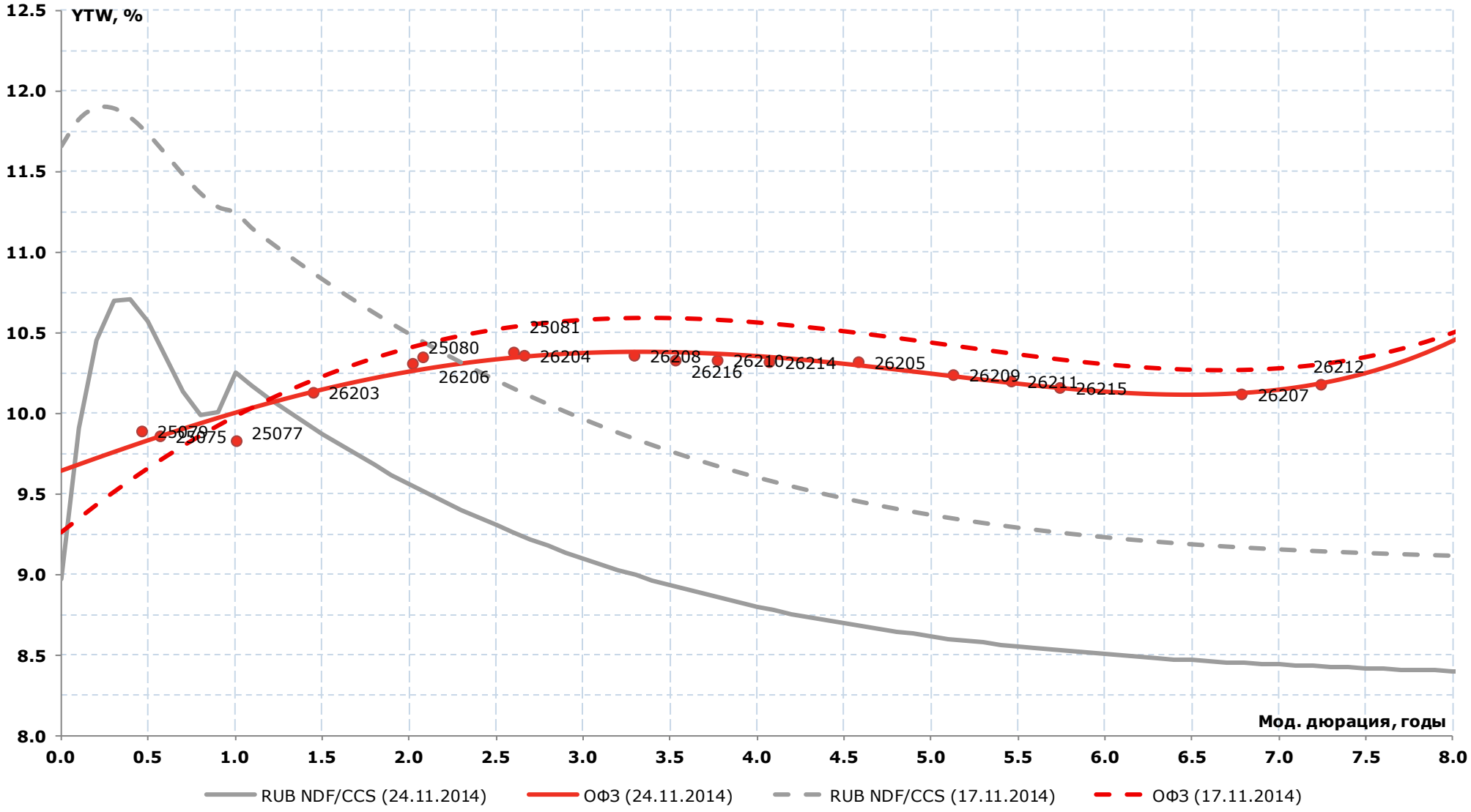
	Страна	Показатель
15 окт	RU	Уплата страховых взносов
15 окт	RU	Авансовый платеж по акцизам за октябрь 2012 г.
15 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО 229898 млн руб.
15 окт	RU	Возврат средств (вторая часть РЕПО) 119995 млн руб.
16 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО
16 окт	RU	Депозитный аукцион ЦБ
16 окт	RU	Депозитный аукцион казначейства 37000 млн руб.
16 окт	RU	Возврат средств (вторая часть РЕПО) 183232 млн руб.
16 окт	RU	Ломбардный аукцион ЦБ
17 окт	RU	Погашение ОФЗ 45000 млн руб.
17 окт	RU	Выплата купона по госбумагам 2797 млн руб.
17 окт	RU	Возврат средств (вторая часть РЕПО) 1126199 млн руб.
17 окт	RU	Возврат депозитов казначейства 5700 млн руб.
17 окт	RU	Возврат депозитов фонду ЖКХ 500 млн руб.
17 окт	RU	Размещение ОФЗ 20000 млн руб.
17 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО
17 окт	RU	Возврат ломбардных кредитов в ЦБ
17 окт	RU	Возврат депозитов Фонду МСБ 372 млн руб.
18 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО
18 окт	RU	Возврат депозитов Санкт-Петербургу 5000 млн руб.
19 окт	RU	Возврат депозитов ЦБ по фикс. ставке
19 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО
19 окт	RU	Возврат депозитов казначейства 17500 млн руб.
22 окт	RU	Уплата 1/3 суммы НДС за III квартал 2012 г.
23 окт	RU	Ломбардный аукцион ЦБ
23 окт	RU	Аукцион прямого РЕПО
23 окт	RU	Депозитный аукцион ЦБ
23 окт	RU	Выплата купона по госбумагам 10 млн руб.
24 окт	RU	Возврат депозитов казначейства 11158 млн руб.
24 окт	RU	Размещение ОФЗ 20000 млн руб.
24 окт	RU	Выплата купона по госбумагам 5685 млн руб.
25 окт	RU	Уплата НДПИ за сентябрь 2012 г.
25 окт	RU	Выплата купона по госбумагам 379 млн руб.
24 ноя	NE	Producer Confidence Index
24 ноя	GE	IFO Business Climate
24 ноя	GE	IFO Current Assessment
24 ноя	GE	IFO Expectations
24 ноя	LV	Индекс цен производителей м/м; г/г
24 ноя	LV	Unemployment Rate Quarterly
24 ноя	BE	Business Confidence
24 ноя	US	Индекс нац. активности ФРБ в Чикаго
24 ноя	US	Markit US Services PMI
24 ноя	US	Markit US Composite PMI
24 ноя	US	Индекс производственной активности от ФРБ Далласа
24 ноя	FI	Индекс цен производителей м/м; г/г
25 ноя	US	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller nsa; г/г; г/г
25 ноя	SO	Баланс счета текущих операций
25 ноя	SP	Spain Budget Balance YTD
25 ноя	US	Consumer Confidence Index
25 ноя	US	Индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда
25 ноя	US	GDP Annualized кв/кв
25 ноя	US	Личное потребление населения
25 ноя	US	Ценовой индекс ВВП
25 ноя	US	Базовый индекс цен расходов на личное потребление
25 ноя	US	FHFA House Price Index м/м
25 ноя	US	Индекс цен покупки жилья кв/кв
25 ноя	US	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller м/м sa
25 ноя	US	S&P/CaseShiller 20-City Index nsa
25 ноя	EC	OECD Economic Outlook
25 ноя	GE	ВВП sa кв/кв; wda г/г; nsa г/г
25 ноя	GE	Private Consumption кв/кв
25 ноя	GE	Government Spending кв/кв
25 ноя	GE	Capital Investment кв/кв
25 ноя	GE	Construction Investment кв/кв
25 ноя	GE	Domestic Demand кв/кв
25 ноя	GE	Экспорт кв/кв
25 ноя	GE	Импорт кв/кв
25 ноя	FI	Уровень безработицы
25 ноя	FR	Own-Company Production Outlook
25 ноя	FR	Production Outlook Indicator
25 ноя	FR	Manufacturing Confidence
25 ноя	FR	Business Confidence
25 ноя	SP	Индекс цен производителей м/м; г/г
25 ноя	AS	Изм. объема пром. производства sa м/м

Социально-экономическое положение России в октябре 2014 года.

За прошлую неделю по российской экономике вышел ряд экономических показателей. В среду Росстат опубликовал данные по промышленному производству, индекс которого показал рост г/г на 2.9% в октябре по сравнение с сентябрьским ростом в 2.8%. На динамику промпроизводства по-прежнему оказывает влияние импортозамещение, основным компонентом роста остаются обрабатывающие производства (+3.6% г/г). Помимо разовых сезонных факторов, значительный эффект от импортозамещения отразился в производстве мяса (+14.8%), производстве сыров (+17.9%), что касается российских контрсанкций. Кроме того, в рамках санкций активизировалась деятельность производителей труб (+31.2%) и газовых турбин (+90.8%), хотя эти данные могут быть связаны с ростом количества ввода новых жилых домов (18.3% по сравнению с 7.8% г/г в сентябре). Подобная динамика может быть вызвана увеличением спроса населения на недвижимость ввиду девальвации рубля. Несмотря на рост промышленного производства, инвестиции в основной капитал находятся в отрицательной зоне (-2.9%), то есть, в дальнейшем мы предполагаем замедление роста промышленного производства.

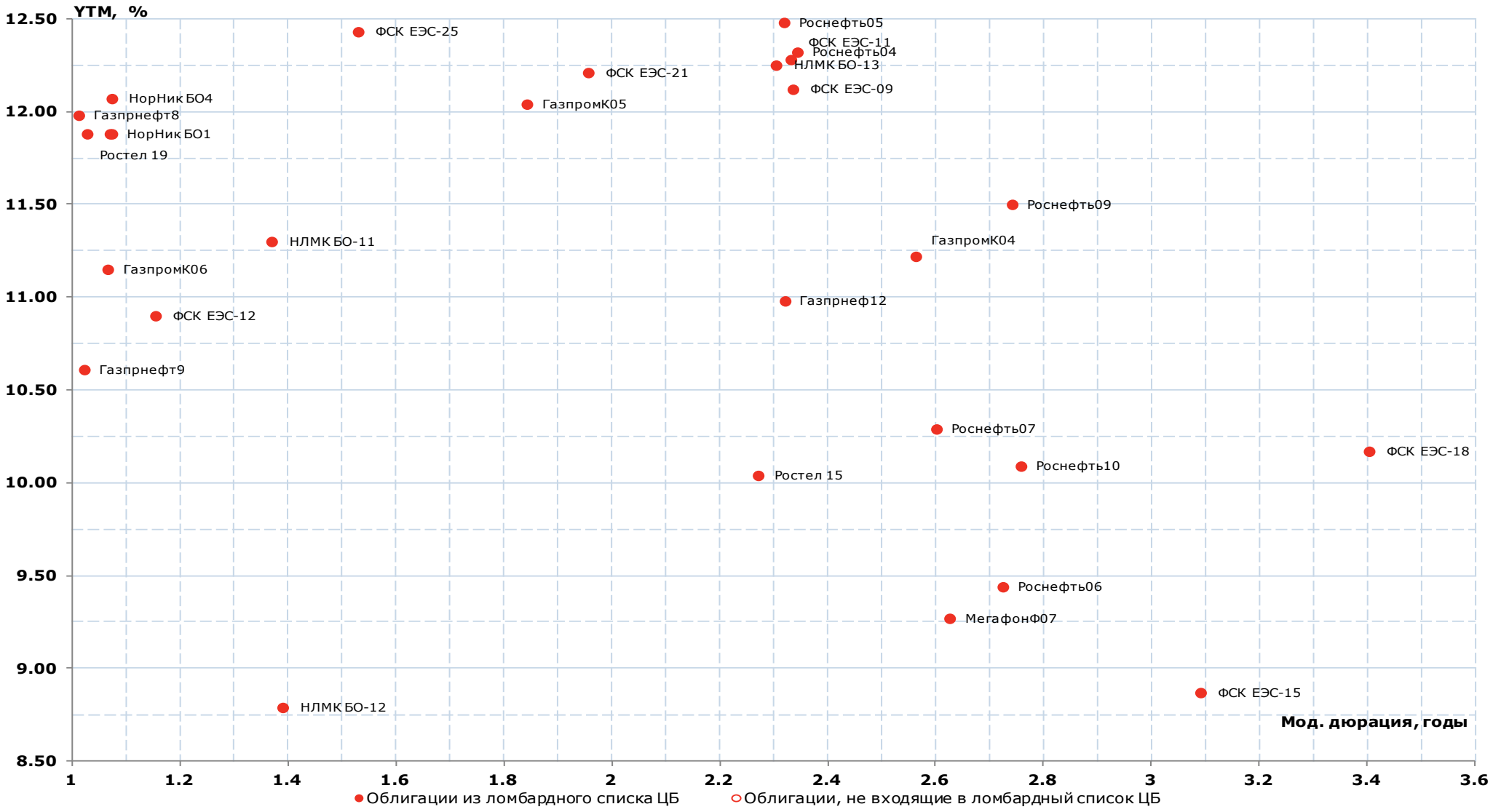
Выше ожиданий вышли данные по доходам населения, так рост реальных зарплат составил 0.3% г/г, а номинальных 8.6% г/г, мы предполагаем, что это разовый фактор и динамика показателей уровня жизни населения будет сокращаться в ближайшие месяцы при устойчивом росте цен.

Локальная суверенная кривая



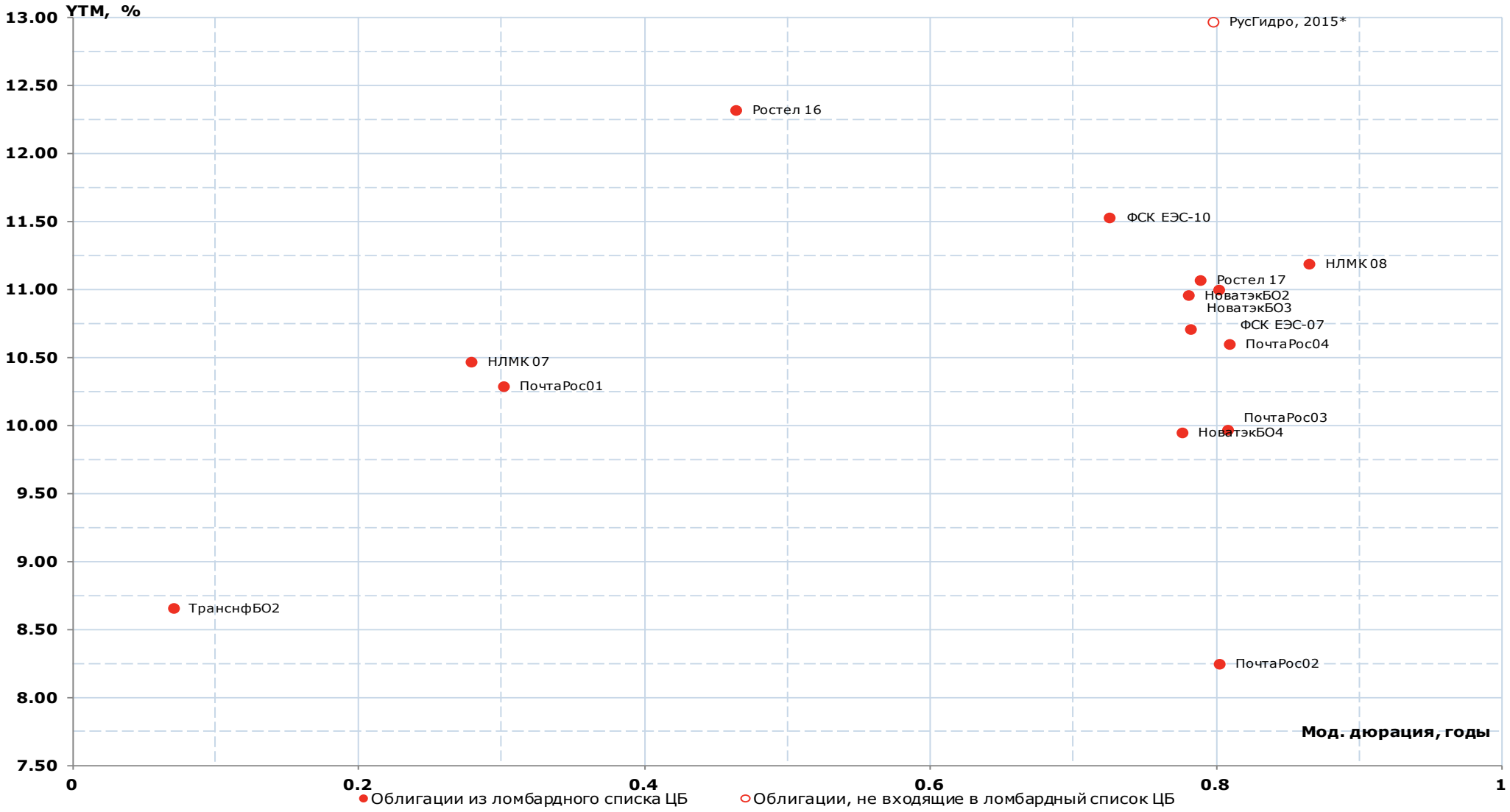
Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории BBB (с дюрацией больше года)



Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории BBB (короткие)



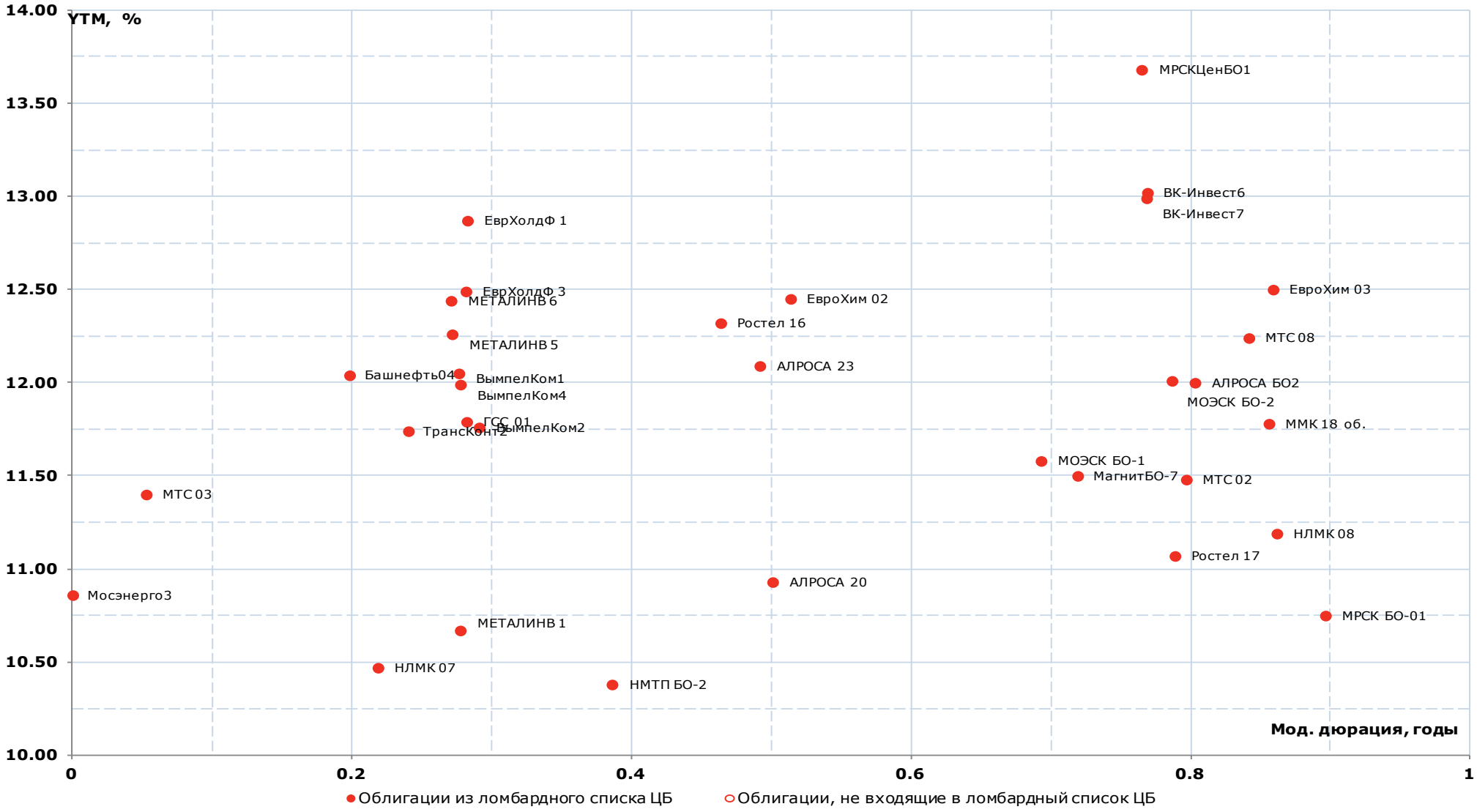
Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории BB (с дюрацией больше года)



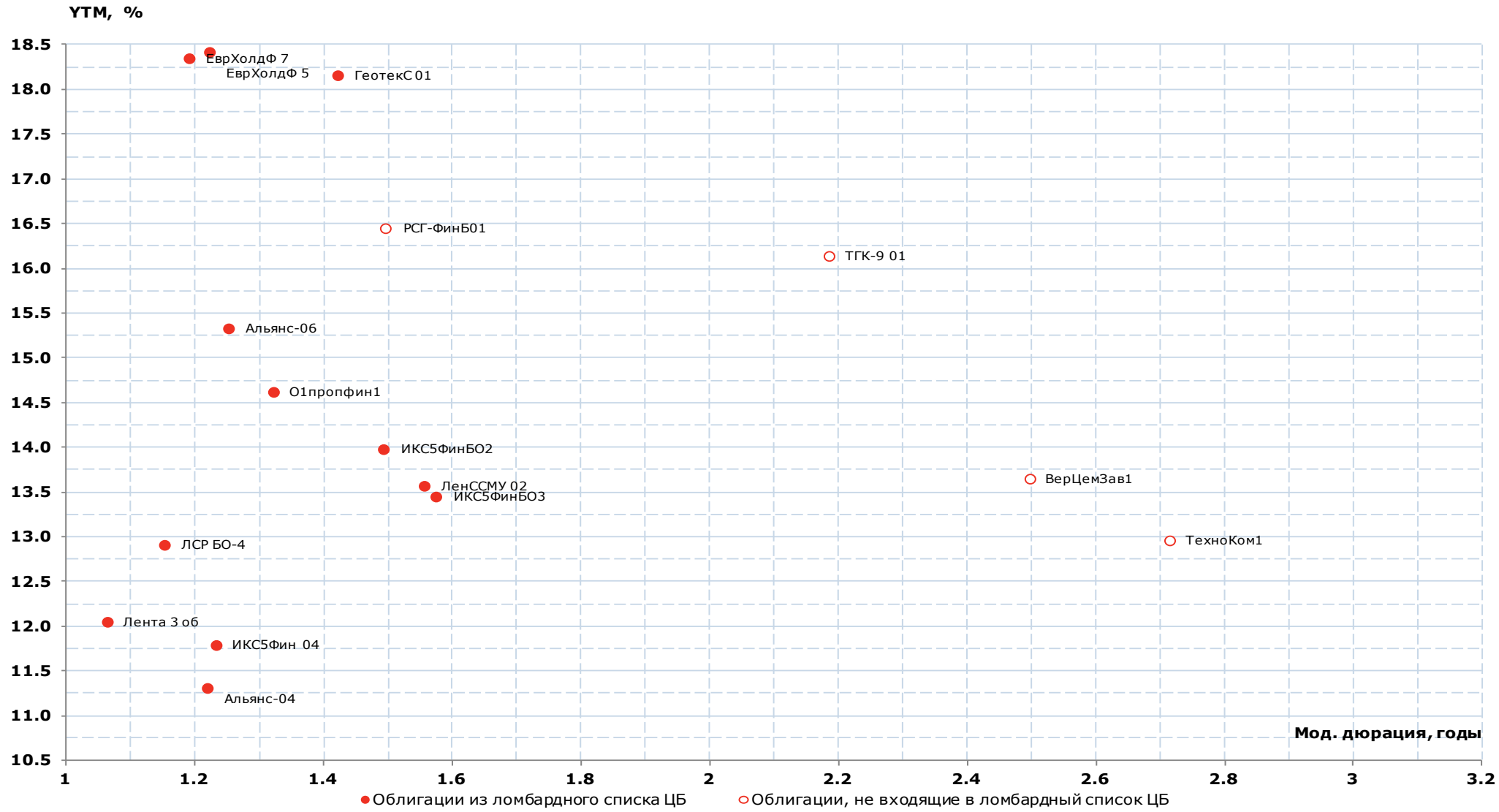
Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории BB (короткие)



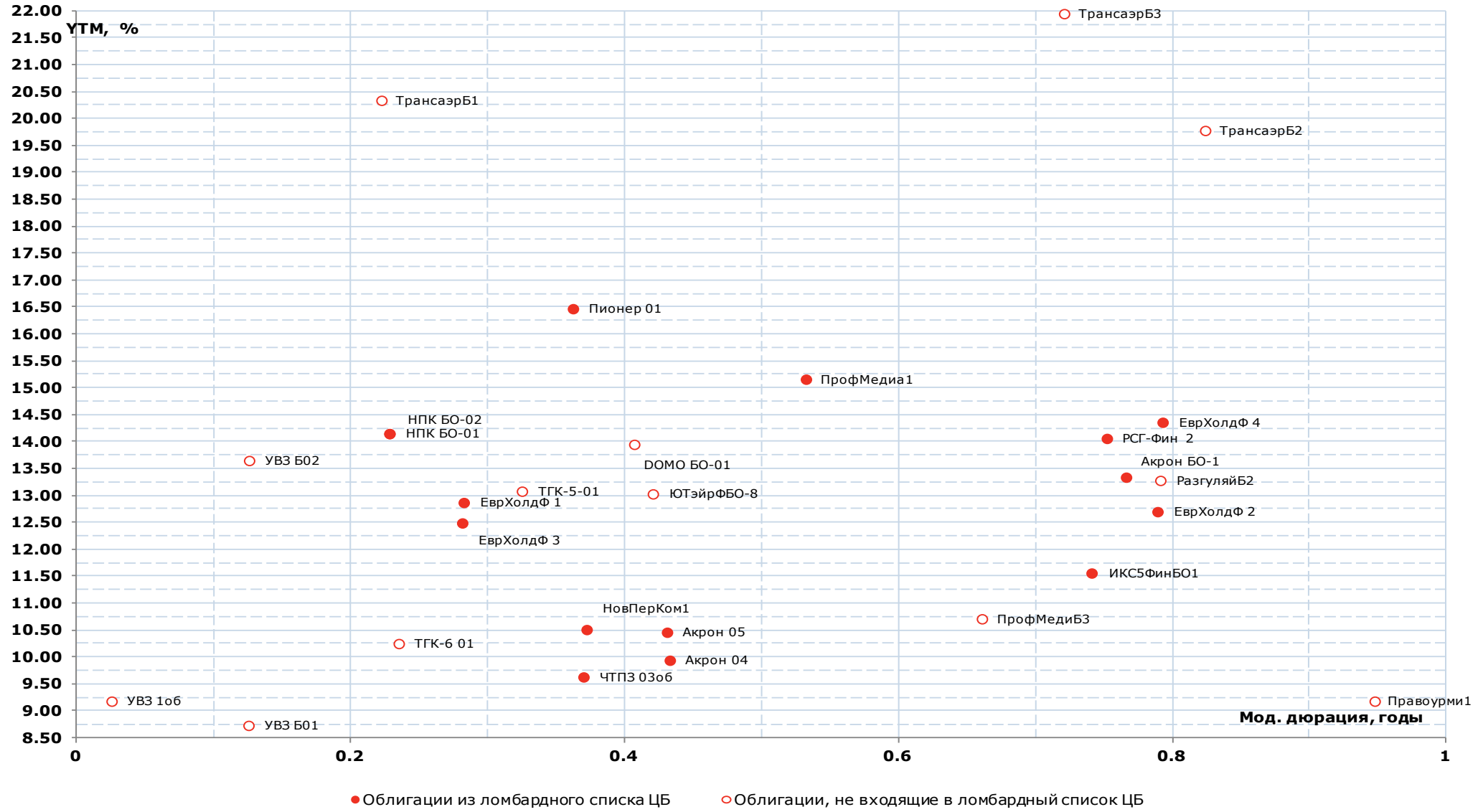
Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории В (с дюрацией больше года) и без рейтинга



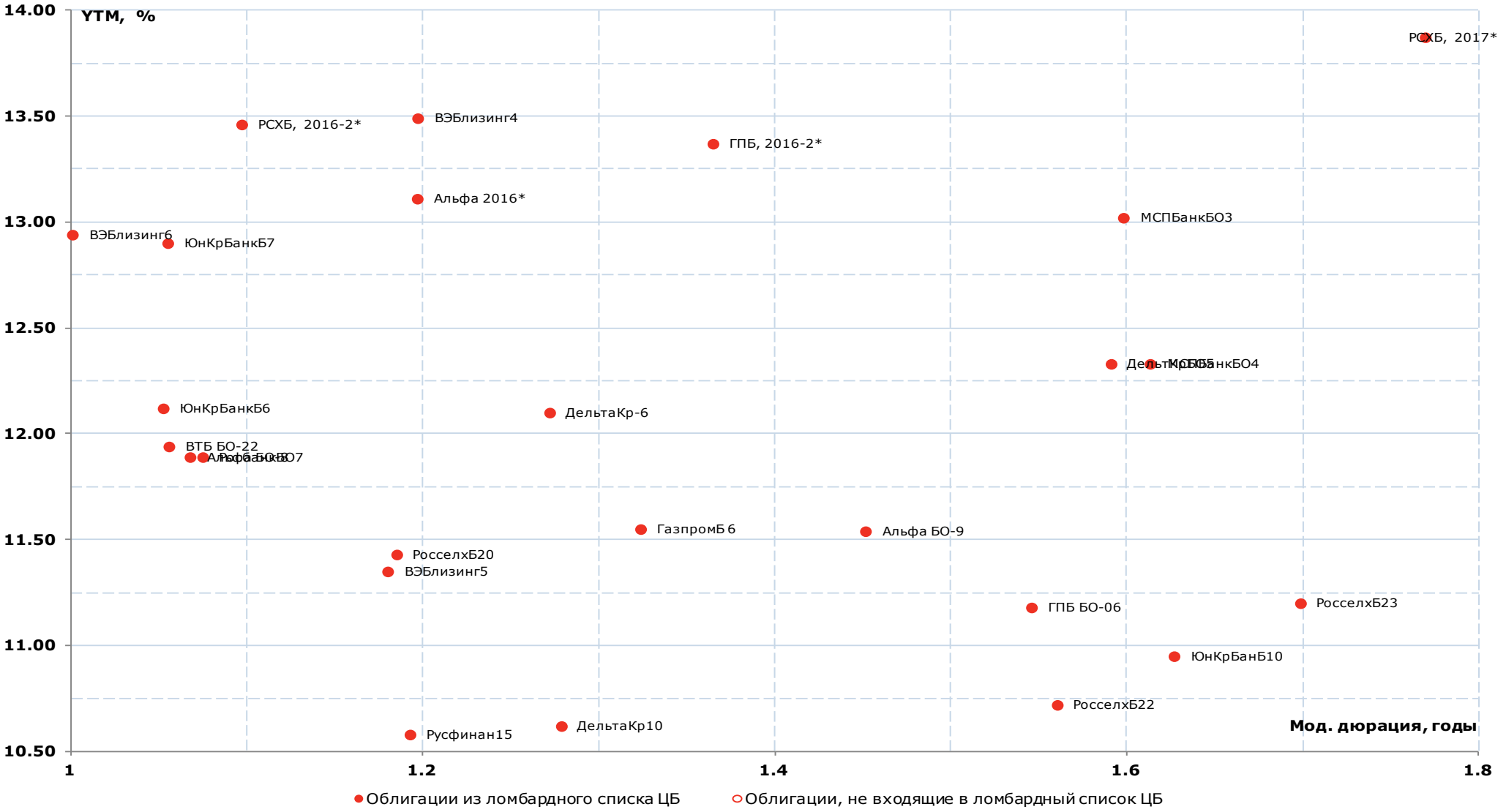
Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации рейтинговой категории B (короткие) и без рейтинга



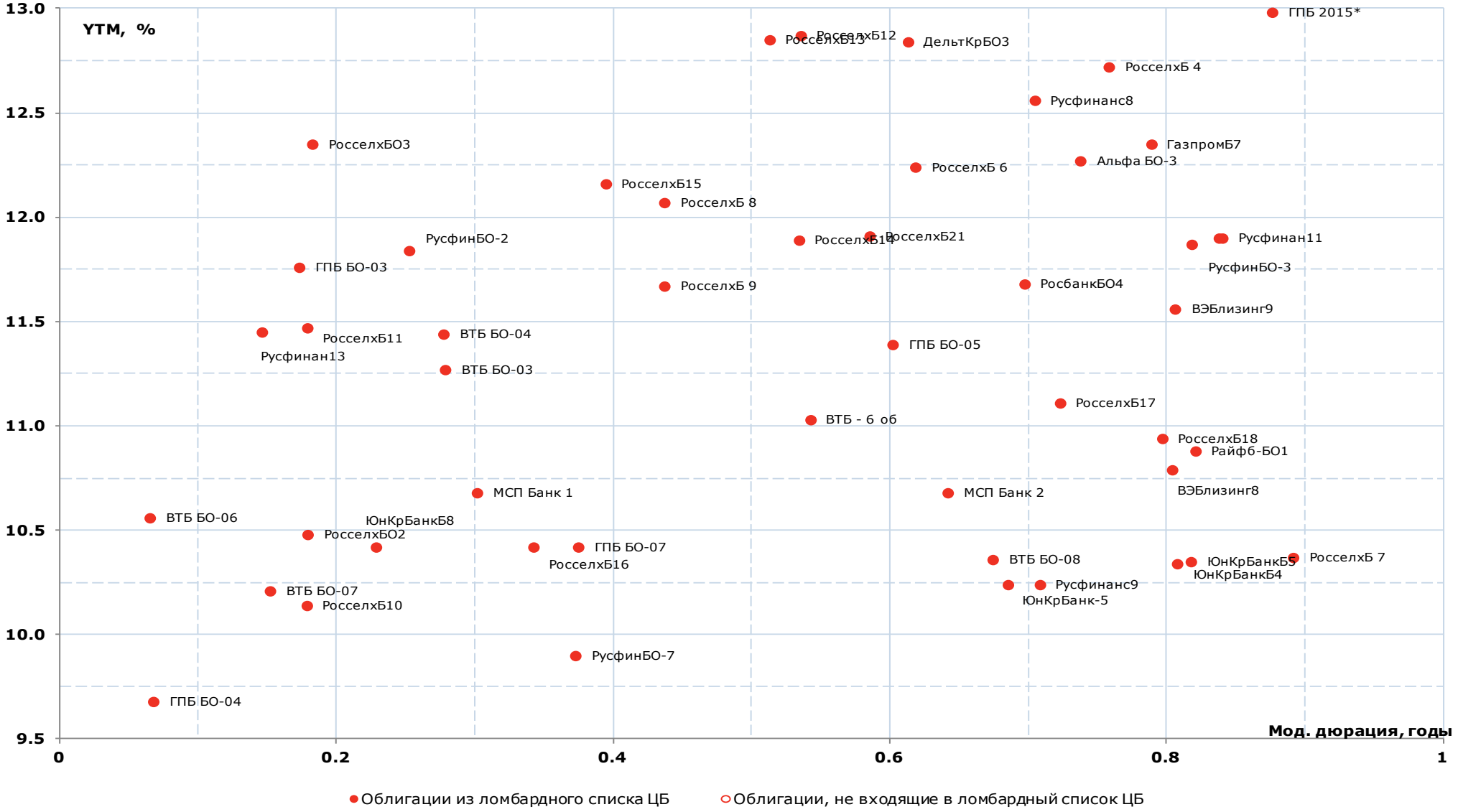
Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории BBB (с дюрацией больше года)



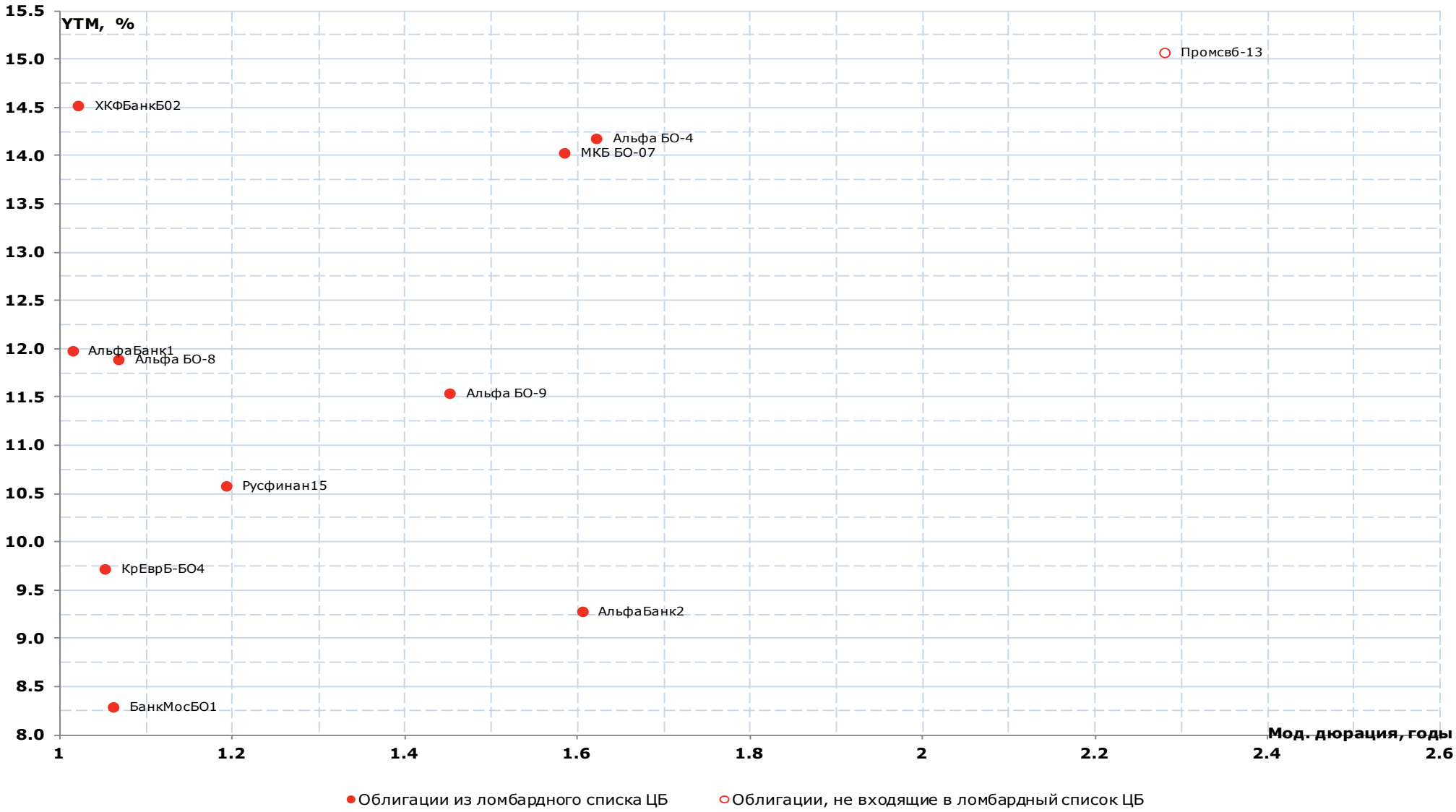
Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории BBB (короткие)



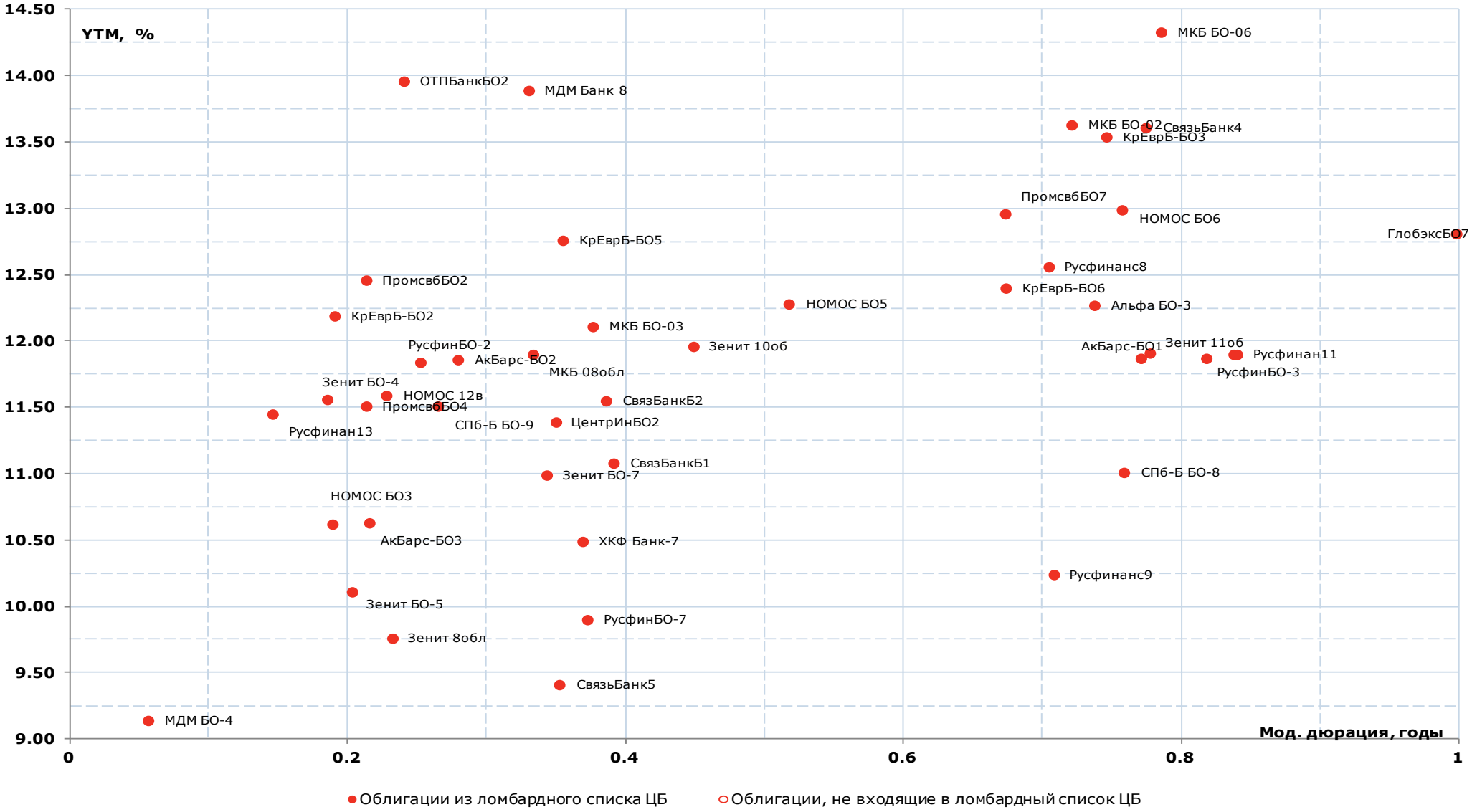
Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории BB (с дюрацией больше года)



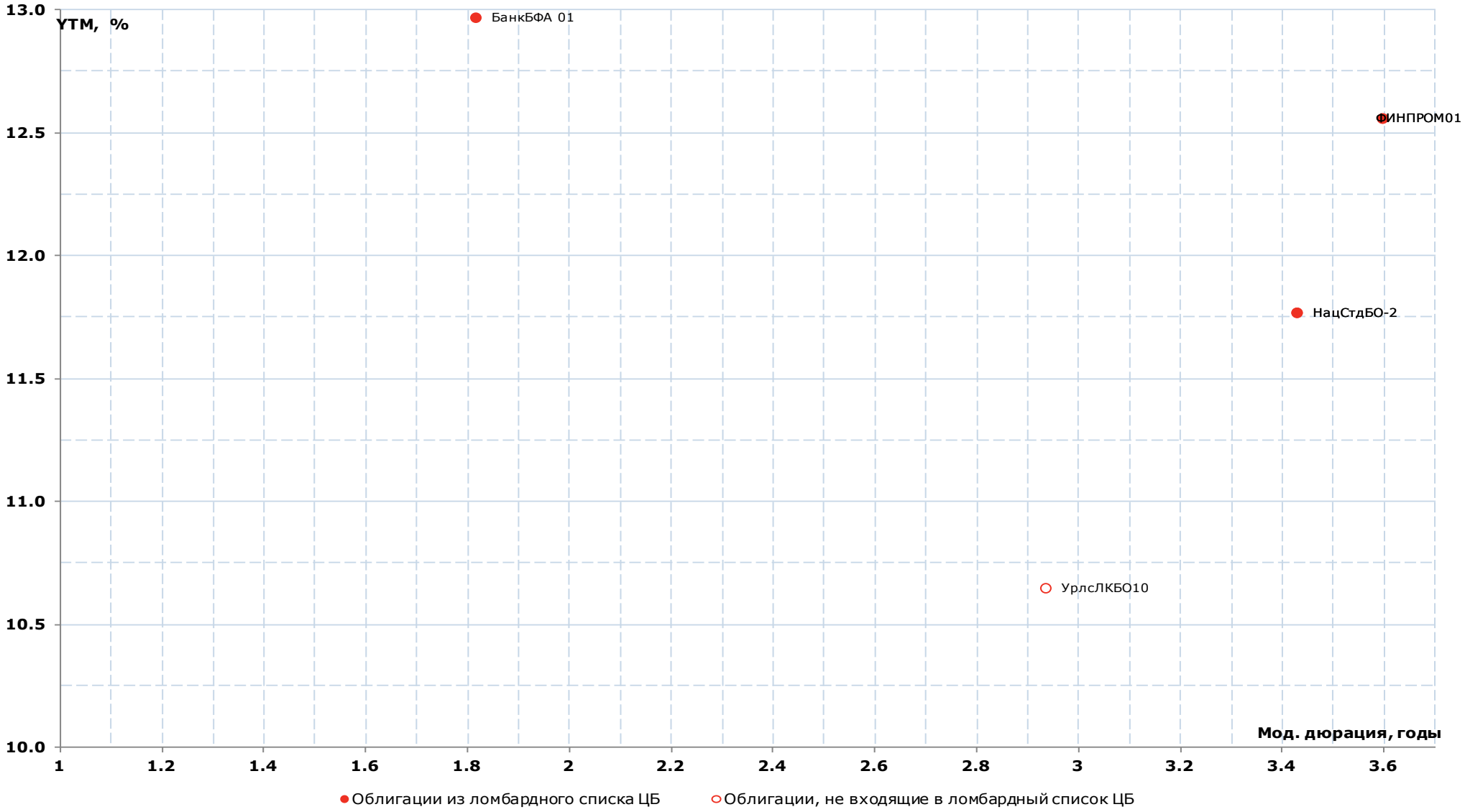
Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории BB (короткие)



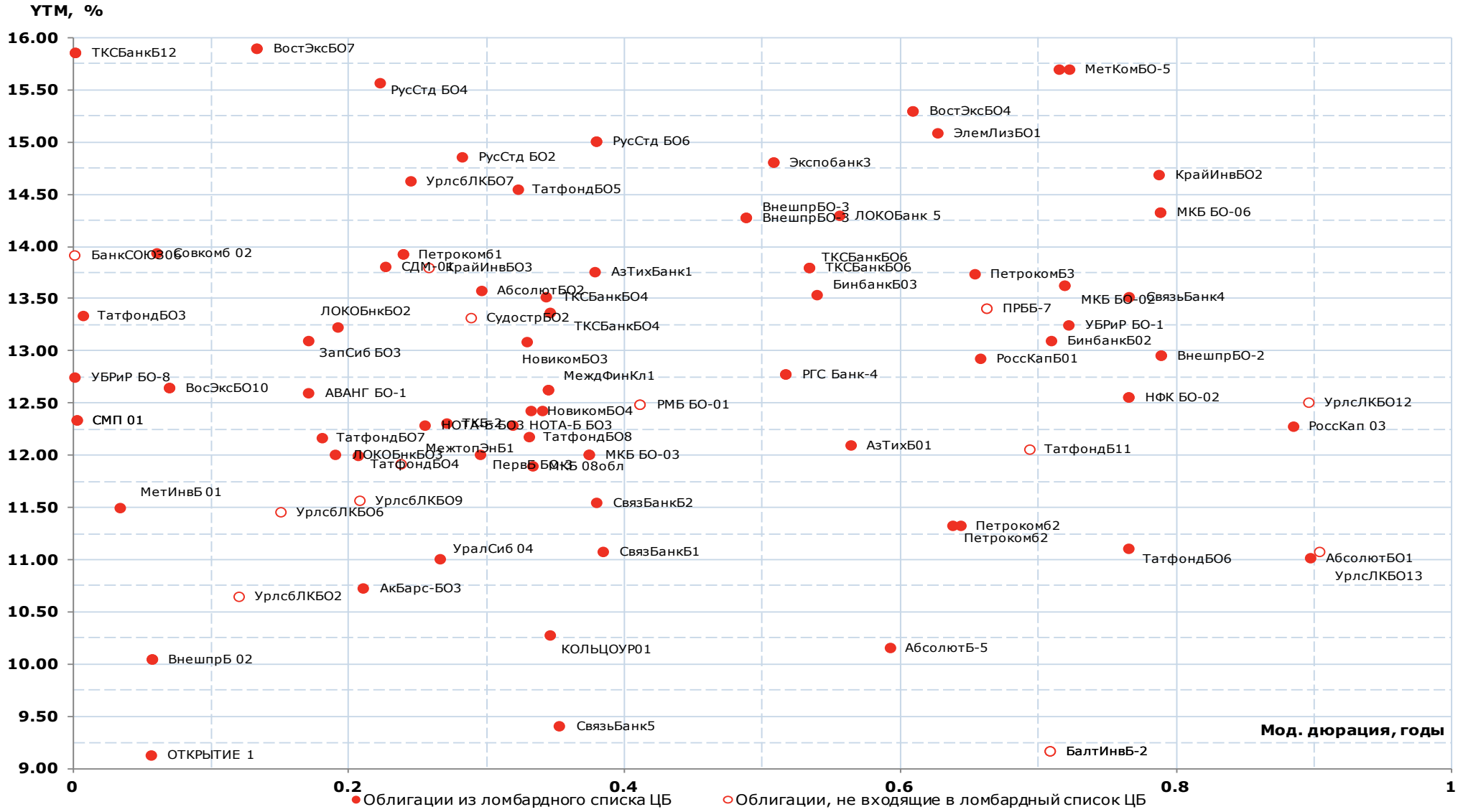
Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории B (с дюрацией больше года)



Источник: Bloomberg

Банковские облигации рейтинговой категории B (короткие)



Источник: Bloomberg

БФА Банк

Центральный офис

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Филиал "Павелецкий" Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Управление дилинга

прямой +7 (812) 329 81 98

Дзугаев Роман доб. 1032
начальник управления r.dzugaev@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
начальник отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин k.kirko@bfa.ru
начальник отдела

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
главный специалист s.shirokov@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Олейник Павел доб. 1098
начальник отдела p.oleynik@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»