

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,7% до 2053 пунктов. Нефть марки Brent выросла на 3,4% до \$72,5. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,4% до \$70,4. Российский фондовый индекс РТС снизился на 1,6% до 958 пунктов.

Курс доллара вырос на 1,6% до 51,22 рублей. Курс евро - на 1,6% до 63,90 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	958	-1,6%	-9,5%	-12,2%	-18,6%	-27,6%	-30,2%
S&P500	2053	-0,7%	-0,5%	1,8%	2,6%	6,7%	14,4%
Нефть Brent	72,5	3,4%	-9,7%	-15,5%	-27,7%	-33,3%	-35,6%
Нефть Urals	70,4	-1,4%	-11,6%	-15,5%	-29,1%	-33,6%	-38,0%
Золото	1212	3,8%	0,9%	3,3%	-4,2%	-2,6%	-0,9%
Валюты							
EURUSD	1,247	0,1%	0,6%	-0,4%	-5,0%	-8,5%	-8,2%
USDRUB	51,22	1,6%	12,0%	19,0%	36,7%	46,1%	54,0%
EURRUB	63,90	1,6%	12,7%	18,4%	29,9%	33,8%	41,3%
Корзина	56,84	1,9%	12,3%	18,6%	33,0%	39,4%	47,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,24	7	-8	-10	-19	-36	-55
МБК о/п	10,60	23	60	135	258	279	410

ГЛАВНОЕ

Рубль: показал новый исторический минимум внутри дня.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром снизились до 9,75-10%. Подобное снижение ставок естественно для начала месяца. Возможно дальнейшее кратковременное снижение ставок, этому будет способствовать установление довольно высокого лимита на недельное РЕПО с ЦБ РФ.

Рынок рублевого госдолга: Сохраняем негативные ожидания по долговому рынку на этой неделе

РЕКОМЕНДАЦИИ

Российская валюта вчера падала до нового исторического минимума 53,95 рублей внутри дня, но закрылась при гораздо лучшем курсе – 51,22.

Произошедший вечером откат курса в сторону укрепления рубля произошел на фоне того, что нефть отчасти отыграла потери конца прошлой недели. Кроме того характер торгов указывает на то, что Банк России вчера проводил продажи валюты в поддержку рубля.

В декабре напряженность на валютном рынке сохранится по причине того, что в этом месяце компаниям предстоит погасить объем внешнего долга примерно в три раза превышающий выплаты в ноябре.

ЦБ РФ на этой неделе практически не сократил предоставление ликвидности по сравнению с прошлой налоговой неделей, это негативный фактор для курса рубля, даже при стабильной нефти. Мы ожидаем, что сегодня доллар может несущественно подрасти.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

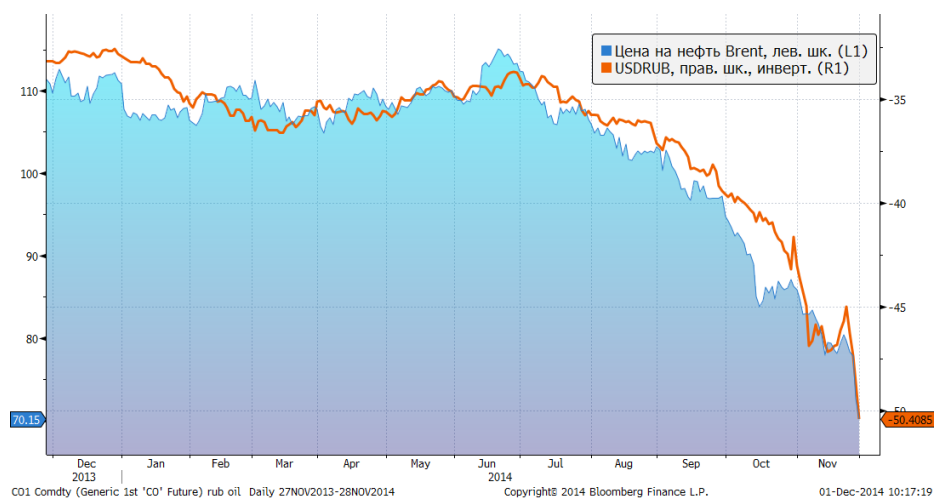
Неделя началась с очередного скачка доллара вверх, курс при открытии торгов составил 51,65, что оказалось примерно на 1,2 рубля выше закрытия в пятницу. Затем рубль продолжал терять позиции и к 14:40 почти достиг уровня 54.0. После этого начался откат, в результате которого курс снизился к закрытию торгов до 51,22.

Похоже, что наше вчерашнее предположение, о том, что регулятор может приступить к интервенциям, могло вчера реализоваться. Судя по характеру торгов, очень похоже, что Банк России выходил с продажами на валютный рынок. На это указывает и объем торгов, который вчера составил 7,9%. ЦБ неоднократно предупреждал о возможности внезапных интервенций при угрозе финансовой стабильности. Более уверенно об этом можно будет судить через некоторое время по отчетности регулятора.

Интересным моментом является тот факт, что банки вчера взяли \$564 млн. через РЕПО. Возможно, эта валюта предназначена для выплат по внешним долгам в этом месяце.

Рубль продолжает показывать исключительную волатильность после итогов заседания ОПЕК в прошлый четверг, которые обрушили котировки нефти и привели к распродажам российской валюты.

Нефть, которая в пятницу опускалась ниже \$70 за баррель сорта Brent, вчера лишь отчасти отыграла потери – к вечеру она выросла до \$72,5.



В декабре напряженность на валютном рынке сохранится по причине того, что в этом месяце компаниям предстоит погасить объем внешнего долга примерно в три раза превышающий выплаты в ноябре.

В течение ближайших дней на валютном рынке, скорее всего, сохранится высокая волатильность. Нефть торгуется вблизи уровня в 70 долларов, однако показывает умеренно негативное движение. Существенных изменений сегодня мы не ожидаем, однако не исключаем, что сегодня доллар может умеренно подрасти.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром снизились до 9,75-10%. Подобное снижение ставок естественно для начала месяца. Возможно дальнейшее кратковременное снижение ставок, этому будет способствовать установление довольно высокого лимита на недельное РЕПО с ЦБ РФ.

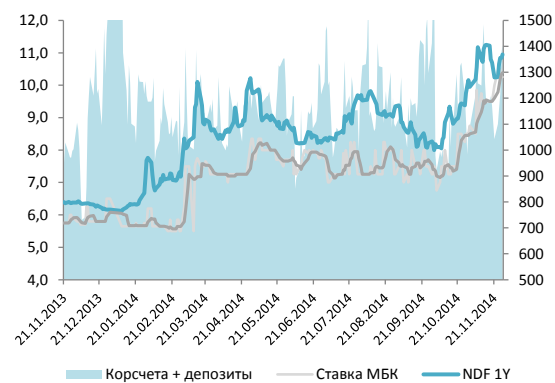
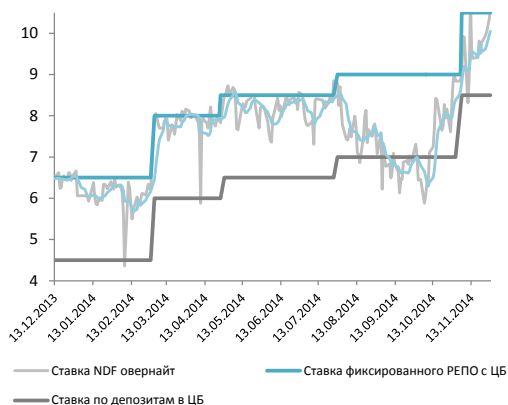
Суммарный объем ликвидности со вчерашнего дня сократился на 102 млрд. рублей до 1,46 трлн. рублей, что все равно много для начала месяца. Фактически, это ликвидность, от которой банки отказались, сократив свою задолженность по операциям РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке до 402 млрд. рублей.

Вчера с аукциона валютного РЕПО банки впервые привлекли достаточно весомый объем – 564,7 млн. долларов США на 28 дней. Средневзвешенная ставка аукциона - 1,65% годовых. На рынке наблюдается нехватка валюты, что выражается в снижении ставок по операции однодневный валютный своп относительно ставок МБК (сегодня утром своп – 9,2%). Вероятно, высокий спрос на валюту связан с предстоящими в декабре погашениями внешнего долга.

Сегодня Росказна проведет аукцион на размещение временно свободных бюджетных средств в объеме 70 млрд. рублей. Срок размещения – неделя, под минимальную ставку 10,3% годовых. Учитывая 290 млрд. рублей возвратов с депозитов Росказны на этой неделе, можно ожидать высокий спрос. Более того, не исключено что до конца недели объявят о проведении дополнительного аукциона.

Сейчас драйвер денежного рынка – выполнение банками требований по усреднению. При этом высокие остатки на корсчетах в ЦБ в конце ноября и первых днях декабря могут вызвать кратковременное снижение ставок до 10 декабря.

ЦБ сегодня проводит аукцион недельного РЕПО. Лимиты по основному инструменту предоставления рублевой ликвидности сократились на 20 млрд. рублей, в сравнении с прошлой неделей, что не так плохо, учитывая что налоговый период уже закончился.

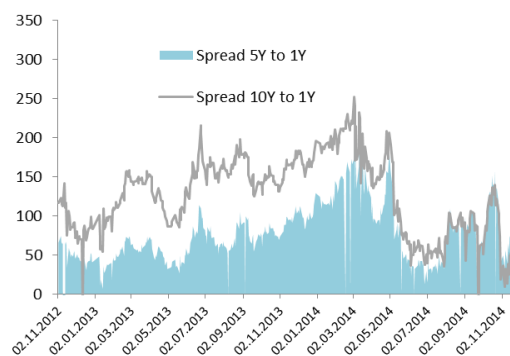
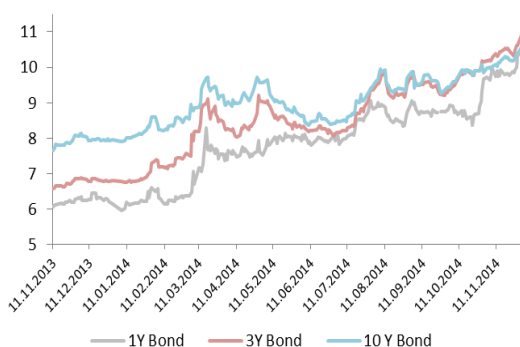


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Сохраняем негативные ожидания по долговому рынку

Вчера курс российского рубля показал отскок на фоне интервенций ЦБ РФ. Однако на долговом рынке сохраняется негативный настрой. Доходности основных выпусков ОФЗ вчера показали рост на 10-17 б.п. по всей кривой. Сегодня мы не ожидаем отскока.

Слабая нефть и слабый рубль будут способствовать продолжению ускорения инфляции в РФ. Сейчас годовой темп оценивается на уровне 9% г/г. По итогам всего 2014 года можно ожидать ускорения инфляции до уровней близких к 9,5%. Пик роста цен придется на первый квартал 2015 года, когда инфляция по нашим расчетам достигнет уровней 10,6 – 11%. На фоне продолжающегося ускорения инфляции активизируются разговоры о возможностях новых повышений ставки ЦБ РФ, мы пока этого не прогнозируем, по крайней мере в этом году.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение
12/01/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Nov F	55	54,8	54,7	12/01/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Nov F	50,4	50,1	50,4
12/01/2014	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Nov	58	58,7	59	12/02/2014	13:00	ИЦП (м/м)	Oct	-0.3%	--	0.2%
12/01/2014	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Nov	52,1	44,5	53,5	12/02/2014	13:00	ИЦП (r/r)	Oct	-1.3%	--	-1.4%
12/02/2014	17:45	ISM Нью-Йорк	Nov	55	--	54,8	12/03/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Nov F	51,3	--	51,3
12/02/2014	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Oct	0.6%	--	-0.4%	12/03/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Nov F	51,4	--	51,4
12/02/2014		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Nov	1.66e+07	--	1.635e+07	12/03/2014	13:00	Розничные продажи (м/м)	Oct	0.5%	--	-1.3%
12/02/2014		Внутренние продажи автомобилей Wards	Nov	1.33e+07	--	1.312e+07	12/03/2014	13:00	Розничные продажи (r/r)	Oct	1.6%	--	0.6%
12/03/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Nov 28	--	--	-4.3%	12/04/2014	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Nov	--	--	47
12/03/2014	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Nov	222000	--	отс	12/04/2014	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Dec 4	0.05%	--	0.05%
12/03/2014	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	3Q F	2.4%	--	0,02	12/04/2014	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Dec 4	-0.2%	--	-0.2%
12/03/2014	16:30	Затраты на рабочую силу	3Q F	0	--	0.3%	12/04/2014	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Dec 4	0.3%	--	0.3%
12/03/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Nov F	56,5	--	56,3	12/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	3Q P	0.2%	--	0.2%
12/03/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Nov F	--	--	56,1	12/05/2014	13:00	ВВП, с уч. сез. (r/r)	3Q P	0.8%	--	0.8%
12/03/2014	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Nov	57,5	--	57,1	12/05/2014	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	3Q	-0.2%	--	-0.3%
12/03/2014	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	12/05/2014	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	3Q	0.2%	--	0.2%
12/04/2014	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	Nov	--	--	11.9%	12/05/2014	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	3Q	0.3%	--	0.3%
12/04/2014	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Dec	--	--	51,7	12/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Dec	--	--	-11,9
12/04/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Nov 29	295000	--	313000	11/28/2014	11:30	Инд. ведущих индикаторов	Oct	--	--	99,65
12/04/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 22	2.31e+06	--	2.316e+06	12/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Nov	50,5	--	50,8
12/04/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Nov 30	--	--	40,7	12/01/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov F	50	--	50
12/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе	Nov	230000	--	214000	Китай						
12/05/2014	16:30	2-мес. зарплаты - чист. пересмотр	Nov	--	--	--	12/01/2014	04:00	Производственный инд. PMI	Nov	50,5	50,3	50,8
12/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в част. секторе	Nov	223000	--	209000	12/01/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Nov F	50	50	50
12/05/2014	16:30	Изм. числа занятых в промсекторе	Nov	15000	--	15000	12/03/2014	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Nov	--	--	53,8
12/05/2014	16:30	Уровень безработицы	Nov	5.8%	--	5.8%	12/03/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Nov	--	--	52,9
12/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Nov	0.2%	--	0.1%	12/03/2014	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Nov	--	--	51,7
12/05/2014	16:30	Ср. почасовая оплата труда (r/r)	Nov	2.1%	--	0,02	12/08/2014		Торговый баланс	Nov	4.536e+10	--	4.541e+10
12/05/2014	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Nov	34,6	--	34,6	12/08/2014		Экспорт (r/r)	Nov	0,09	--	11,6%
12/05/2014	16:30	Уров. неполной занятости	Nov	--	--	11.5%	12/08/2014		Импорт (r/r)	Nov	4.5%	--	4,6%
12/05/2014	16:30	Изм. занятости домохоз.	Nov	350	--	683							
12/05/2014	16:30	Коэф. участия трудовых ресурсов	Nov	--	--	62.8%							
12/05/2014	16:30	Торговый баланс	Oct	-4.12e+10	--	-4.3e+10							
12/05/2014	18:00	Пром. заказы	Oct	0	--	-0.6%							
12/05/2014	23:00	Потребительский кредит	Oct	1.64e+10	--	1.5924e+10							
12/08/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Nov	--	--	4							

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».