

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,6% до 2067 пунктов. Нефть марки Brent снизилась на 2,8% до \$70,5. Цена российской нефти марки Urals выросла на 0,5% до \$70,7. Российский фондовый индекс РТС снизился на 3,4% до 925 пунктов.

Курс доллара вырос на 5,1% до 53,85 рублей. Курс евро - на 4,3% до 66,65 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	925	-3,4%	-14,0%	-14,2%	-25,3%	-30,1%	-32,2%
S&P500	2067	0,6%	-0,1%	2,4%	3,3%	7,2%	15,3%
Нефть Brent	70,5	-2,8%	-11,5%	-16,8%	-31,4%	-34,9%	-37,0%
Нефть Urals	70,7	0,5%	-11,6%	-16,0%	-29,0%	-33,8%	-37,8%
Золото	1198	-1,1%	0,1%	2,8%	-5,6%	-3,7%	-3,7%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,238	-0,7%	-0,5%	-0,8%	-5,8%	-8,9%	-8,9%
USDRUB	53,85	5,1%	19,7%	23,5%	46,1%	53,9%	62,3%
EURRUB	66,65	4,3%	19,1%	22,3%	37,4%	40,0%	47,8%
Корзина	59,53	4,7%	19,2%	23,0%	41,6%	46,4%	54,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,29	6	-1	-5	-10	-31	-54
МБК о/п	9,50	-110	-133	125	177	150	300

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** показал новый исторический минимум внутри дня.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром опустились до 9,5-9,75%. Снижение кратковременное, ожидаем высокий уровень ставок до конца месяца.

**Рынок рублевого госдолга:** Нейтральные ожидания на сегодня.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль вчера вновь обновил исторический минимум на фоне падающей нефти и нового макроэкономического прогноза на 2015 год от Минэкономразвития. В заочный спор с министерством вступил Минфин, прогнозы которого оказались не столь негативными. Хотя и в меньшей степени, но падению рубля способствовало укрепление доллара на глобальном валютном рынке против других валют развивающихся и сырьевых стран.

Завтра состоится послание президента Владимира Путина Федеральному собранию. Мы полагаем, что его речь может иметь позитивный эффект на российские финансовые рынки.

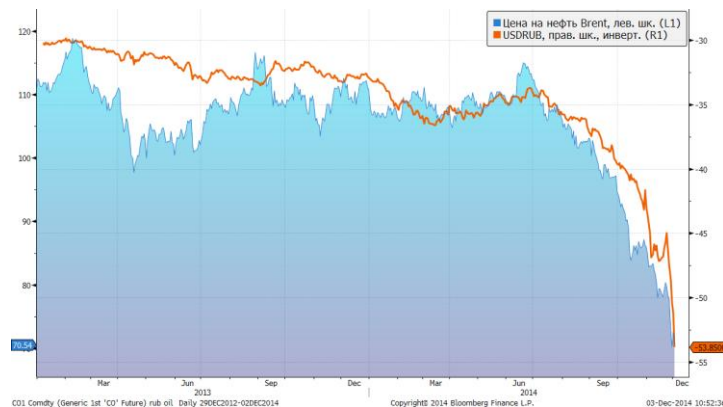
Мы полагаем, что сегодня рубль может умеренно укрепиться после сильнейшего снижения вчера в условиях того, что нефть с утра умеренно подрастает.

Вместе с тем 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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке во вторник начались с умеренного укрепления рубля. Курс доллара снизился при открытии на 30 копеек до 50.92. Затем рубль начал активно падать, что продолжалось в течение всего дня. В итоге при закрытии торгов курс доллара сложился на уровне 53,85.



Основное внимание участников рынка приковано к котировкам нефти, которые вчера возобновили снижение после роста в понедельник. За вчерашний день нефть потеряла 2,8%, снизившись до \$70,5, что и стало основной причиной падения рубля.

Рост доллара мог усилиться на фоне публикации нового прогноза Минэкономразвития. В представленном во вторник обновленном макроэкономическом прогнозе ведомство ожидает падения ВВП в 2015 году на 0,8 процента, тогда как ранее прогнозировало рост на 1,2 процента. В качестве основного фактора, повлекшего корректировки, указывается более низкая цена на нефть, нежели предполагалось в рамках прошлого (сентябрьского) прогноза. В прогнозе Минэкономразвития среднегодовой курс доллара на 2015 год определен на уровне 49 руб./\$1 при ценах на нефть Urals \$80 за баррель.

Позже последовала реакция со стороны Минфина. По мнению главы ведомства Антона Силуанова новый макропрогноз излишне негативный, и при \$80 за баррель курс доллара должен быть ниже 45 руб. за доллар. По словам министра представленный Минэкономразвития прогноз не является согласованной позицией правительства, это предварительная оценка, и она еще будет обсуждаться.

Обращаем внимание, что завтра президент Владимир Путин в очередной раз обратится с ежегодным посланием Федеральному собранию. Довольно сложно делать прогнозы, но в СМИ встречается мнение, что президент будет говорить о либерализации экономики в условиях действующих санкций. Мы полагаем, что в любом случае президент Путин постарается сгладить «острые углы» и его речь может иметь позитивный эффект на российские финансовые рынки.

Сегодня появилась информация, что в понедельник Банка России продал \$700 млн. в поддержку рубля. Таким образом, курса доллара в понедельник ЦБ расценивает как угрозу финансовой стабильности.

В дополнение к вышеперечисленным факторам нельзя не отметить заметное снижение доллара и против других валют. Евро против доллара вчера подешевел на 0,7%. Валюты других развивающихся и сырьевых стран потеряли от 0,5 до 0,7%.

В декабре напряженность на валютном рынке сохранится главным образом по причине того, что в этом месяце компаниям предстоит погасить объем внешнего долга примерно в три раза превышающий выплаты в ноябре. Мы полагаем, что сегодня рубль может умеренно укрепиться после сильнейшего снижения вчера в условиях того, что нефть с утра умеренно подрастает.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка сегодня утром опустились до 9,5-9,75%. Снижение кратковременное, ожидаем высокий уровень ставок до конца месяца.

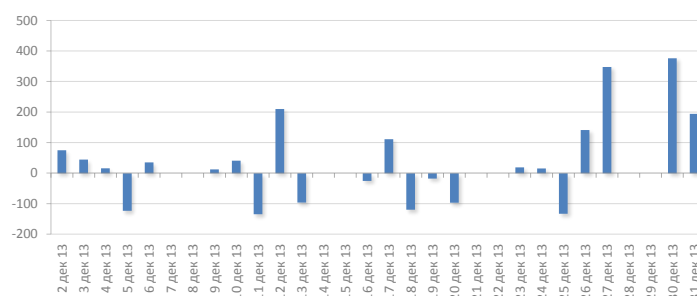
Ликвидности сегодня утром на 137 млрд. рублей больше чем вчера. Банки нарастили как остатки на корсчетах, так и на депозитах в ЦБ.

Вчера на аукционе недельного РЕПО регулятор предоставил 2,77 трлн. рублей, что на 20 млрд. рублей меньше чем на прошлой неделе. Но при этом необходимо учитывать, что предыдущая неделя была налоговой: в пятницу уплачивался налог на прибыль. Таким образом, ЦБ предоставил ликвидности более чем достаточно для первой недели месяца, банки при этом предъявили высокий спрос: 3,067 трлн. рублей. Средневзвешенная ставка поднялась до 9,87%.

На аукционе Росказны, как мы и предполагали спрос также был высоким: на 70 млрд. рублей свободных бюджетных средств, предложенных для размещения на депозиты пришлось 118,2 млрд. рублей в заявках.

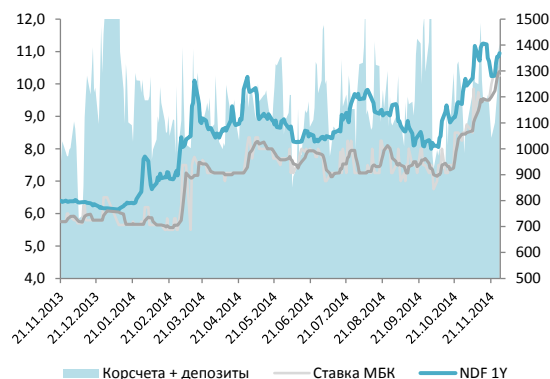
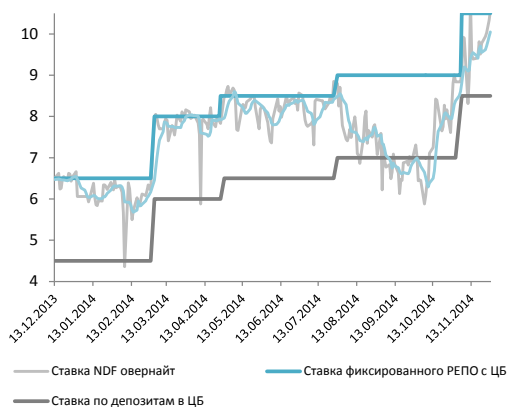
Обычно, первая декада месяца – мягкий период на денежном рынке, пониженная потребность в ликвидности позволяет снижаться ставкам на денежном рынке, но сейчас ситуация обратная. На этой неделе с депозитов Росказны в бюджет должны вернуться 290 млрд. рублей, 70 из которых вчера были рефинансированы. Сумма в 220 млрд. рублей соизмерима с такими крупными налоговыми выплатами как НДС. Более того, до конца месяца напряжение из-за депозитов МинФина будет сохраняться. На текущий момент только 60 млрд. рублей из 1,12 трлн. рублей задолженности перед Росказной гасится после нового года, остальные 1,06 трлн. рублей предстоит вернуть в течение декабря. И если ранее еще сохранялись ожидания возможного продления части депозитов, но вчера стало известно, что все эти средства будут направлены на финансирование расходов бюджета. В таблице ниже, можно увидеть график предстоящих погашений.

Дата аукциона	Дата погашения	Ставка размещения	Объем погашений	Объем погашений с начала месяца
18.11.2014	03.12.2014	10	70 000	70 000
30.10.2014	05.12.2014	8,96	120 000	190 000
20.11.2014	05.12.2014	10,5	100 000	290 000
25.11.2014	10.12.2014	11,05	150 000	440 000
06.11.2014	<b>12.12.2014</b>	10,15	200 000	640 000
27.11.2014	<b>12.12.2014</b>	10,74	200 000	840 000
16.09.2014	17.12.2014	10,53	50 000	890 000
22.09.2014	24.12.2014	10	170 000	1 060 000



**Изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России**

Из данных таблицы видно, что к 12 декабря МинФин должен забрать львиную долю депозитов, но возможно часть из них продлят короткими недельными размещениями. Конечно, все изъятое средства должны вернуться на рынок с расходами бюджета, ведь как показывает опыт предыдущих лет на декабрь приходится 15-19% годовых расходов бюджета. Но, судя по данным ЦБ, в прошлом году положительный эффект на ликвидность наблюдался только несколько последних рабочих дней года. **Поэтому мы ожидаем, что ставки денежного рынка в декабре будут высокими и даже могут длительное время удерживаться выше 10,5%.**

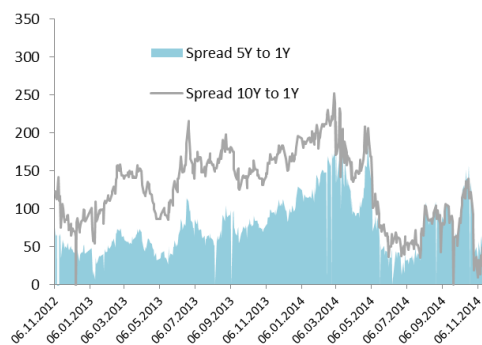
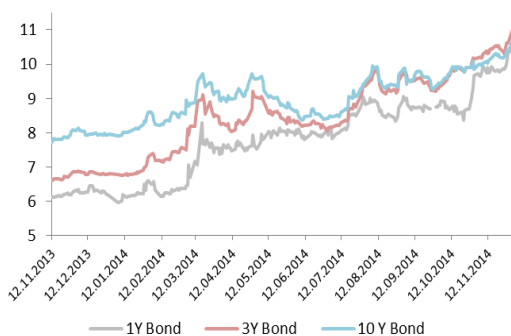


## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

### Нейтральные ожидания на сегодня

Несмотря на негативное движение по рублю вчера долговой рынок отреагировал боковым движением котировок. Сегодня возможен умеренный отскок по курсу рубля, в связи с чем не стоит ожидать существенных изменений и на долговом рынке. Также сегодня будет опубликована недельная инфляция.

*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	<b>Китай</b>						
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](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».*