

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,4% до 2074 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$69,9. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,4% до \$69,7. Российский фондовый индекс РТС вырос на 2,5% до 949 пунктов.

Курс доллара снизился на 1,2% до 53,19 рублей. Курс евро - на 1,5% до 65,65 рублей.

| Инструмент | Закрытие | Изменение котировок за период | | | | | |
|------------------------------------|----------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1 день | 1 нед | 1 мес | 3 мес | 6 мес | 1 год |
| Акции и товары | | | | | | | |
| РТС | 949 | 2,5% | -10,0% | -12,0% | -23,6% | -28,9% | -30,4% |
| S&P500 | 2074 | 0,4% | 0,4% | 2,8% | 3,8% | 6,9% | 16,2% |
| Нефть Brent | 69,9 | -0,9% | -10,7% | -17,5% | -31,3% | -35,7% | -37,0% |
| Нефть Urals | 69,7 | -1,4% | -10,6% | -17,2% | -30,3% | -34,3% | -38,0% |
| Золото | 1209 | 0,9% | 0,7% | 3,8% | -4,2% | -3,5% | -1,3% |
| Валюты | | | | | | | |
| EURUSD | 1,231 | -0,6% | -1,3% | -1,4% | -4,9% | -9,9% | -9,9% |
| USDRUB | 53,19 | -1,2% | 15,0% | 22,0% | 43,7% | 53,1% | 61,3% |
| EURRUB | 65,65 | -1,5% | 14,1% | 20,5% | 37,1% | 38,5% | 45,5% |
| Корзина | 58,67 | -1,4% | 14,1% | 21,2% | 40,2% | 45,2% | 52,8% |
| Ставки и их изменения, б.п. | | | | | | | |
| UST 10y | 2,28 | -1 | 2 | -6 | -17 | -30 | -59 |
| МБК o/n | 9,75 | 25 | -100 | 150 | 233 | 175 | 325 |

ГЛАВНОЕ

Рубль: судя по характеру торгов, интервенции ЦБ позволили рублю укрепиться по итогам 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 исторические минимумы внутри дня, но укрепился по итогам дня. Характер торгов указывает на то, что Банк России вчера вновь проводил интервенции на валютном рынке в поддержку рубля.

Сегодня в 12 часов состоится послание президента Владимира Путина Федеральному собранию. Мы полагаем, что его речь может иметь позитивный эффект на российские финансовые рынки. С сегодняшнего дня ЦБ значительно улучшил условия привлечения валюты посредством операций РЕПО, что должно поддержать курс рубля. Мы полагаем, что сегодня рубль может умеренно укрепиться.

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**

Утром в среду курс доллара при открытии торгов остался практически на уровне закрытия среды 53,95. Однако довольно скоро рубль стал заметно терять позиции и уже к 11 часам обновил исторический минимум, опустившись до уровня 54,91 против доллара и 67,90 – против евро. Ближе к 13 часам рубль резко укрепился до 53 руб./1\$. В оставшуюся часть дня он еще несколько раз заметно падал и вновь возвращался к этому уровню. В итоге торги завершились по курсу 53,19.

Значительные движения рубля происходили на фоне относительно стабильной цены на нефть, которая оставалась вблизи \$70 за баррель сорта Brent. Столь выраженное резкое укрепление рубля внутри дня, скорее всего, означают, что Банк России вчера снова мог проводить интервенции на валютном рынке в поддержку рубля. Регулятор отказался от плановых интервенций с 10 ноября, но был готов применять их «в случае угрозы финансовой стабильности». В понедельник 1 декабря впервые за три недели ЦБ продал \$700 млн., показывая, что текущий уровень курса или темп падения настораживают ЦБ.

Сегодня с утра Банк России опубликовал пресс-релиз об изменениях условий проведения сделок РЕПО в иностранной валюте:

В целях стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России провел валютные интервенции и принял решение установить с 4 декабря 2014 года минимальные ставки по сделкам РЕПО в иностранной валюте на все сроки (1 неделя, 28 дней, 12 месяцев) равными ставкам LIBOR в соответствующих валютах на сопоставимые сроки, увеличенным на 0,5 процентного пункта.

По оценкам Банка России, текущий курс рубля существенно отклонился от фундаментально обоснованных значений, то есть тех уровней, которые определяются действием макроэкономических факторов, прежде всего влияющих на состояние платежного баланса.

До сегодняшнего дня ставки по операциям валютного РЕПО равнялись LIBOR плюс 1,5 процентного пункта. Таким образом, Банк России сделал условия привлечения долларовой ликвидности значительно более привлекательными, что должно содействовать насыщению рынка валютой и поддержать курс рубля.

Сегодня ключевое событие – ежегодное обращение президента Владимира Путина Федеральному собранию. В СМИ распространено мнение, что президент может пообещать либерализацию экономики в условиях действующих санкций. Мы полагаем, что речь Владимира Путина может иметь позитивный эффект на российские финансовые рынки.

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 на фоне выступления Владимира Путина и изменениям ставок валютного РЕПО с ЦБ.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

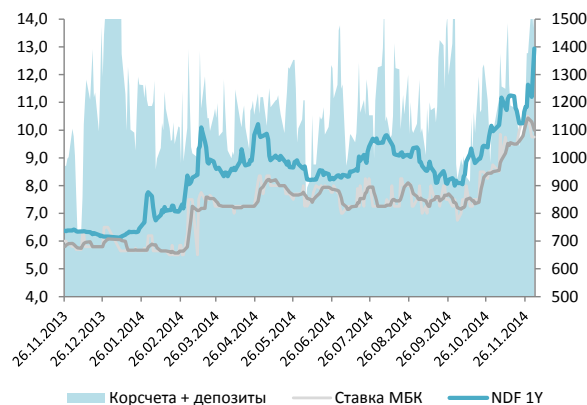
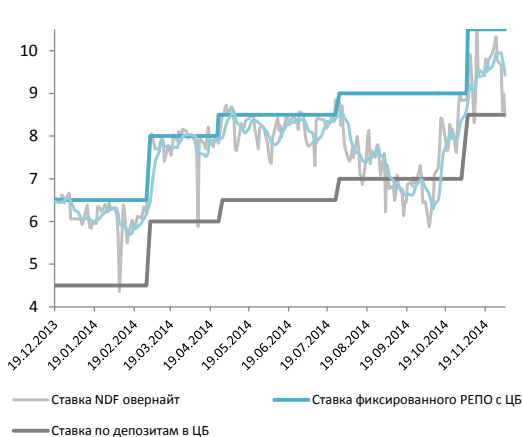
Ставки денежного рынка сегодня утром остаются на достаточно низком уровне 9,25-9,5%. До окончания периода усреднения 10 декабря ставки могут оставаться на низком уровне, после этого ожидаем сильный рост ставок.

Со вчерашнего дня Объем ликвидности в системе довольно резко сократился. Остатки на корсчетах с 1,33 трлн. рублей до 793,5 млрд. рублей. Такой отток ликвидности связан с тем, что банки сократили объем привлечения средств через РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке с 395 млрд. рублей до 19 млрд. рублей, при этом в Пенсионный Фонд с депозитов вчера вернули 159 млрд. рублей.

Как мы уже писали ранее, в этом месяце предстоят большие возвраты с депозитов Росказны, так как эти средства необходимы МинФину для исполнения расходной части бюджета. Текущая неделя не исключение, банки должны вернуть суммарно 290 млрд. рублей. При этом Росказна уже компенсировала один из возвратов на 70 млрд. рублей во вторник, а сегодня объявила о проведении аукциона на размещение 150 млрд. рублей на неделю. Таким образом отток ликвидности на этой неделе составит 70 млрд. рублей.

Центральный Банк продолжает делать валютное РЕПО все более привлекательным, чтобы облегчить предстоящие погашения внешнего долга. Так, ставка по этому инструменту снижена до Libor соответствующего срока + 0,5 п.п. Напомним, что изначально ставки были Libor + 2 п.п. (или 2,25 п.п. в зависимости от срока), потом они были снижены до Libor + 1,5 п.п. На последнем аукционе впервые был привлечен ощутимый объем валюты – 0,5 млрд. долларов США на 28 дней.

Еще одна важна новость от регулятора – смягчение требования к ценным бумагам, включаемым в ломбардный список. Теперь в ломбардный список могут быть включены бумаги компаний, не имеющих оценки от международных рейтинговых агентств. Это решение призвано в первую очередь избежать резкого изменения правил, в случае снижения рейтинга российских компаний. Более того, это позволит расширить ломбардный список, частично решив проблему с обеспечением.

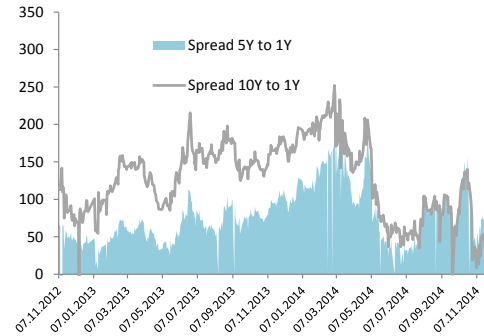
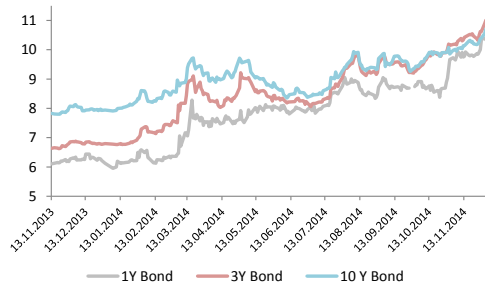


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера рынок отреагировал сильным снижением на негативные данные по инфляции.

Вчера долговой рынок показал сильное снижение. Доходности бумаг выросли на 25-35 б.п. Такой сильный негатив вызван данными по инфляции – за неделю цены вновь выросли на 0,3%. Таким образом, годовая инфляция уже достигла 9,1%. Ближайшее заседание ЦБ 11 декабря, сохраняющийся высокий темп роста цен повышает риск очередного поднятия ключевой ставки.

*Слабая нефть и слабый рубль будут способствовать продолжению ускорения инфляции в РФ. Сейчас годовой темп оценивается на уровне 9,1% г/г. По итогам всего 2014 года можно ожидать ускорения инфляции до **9,5% и даже выше**. 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».