

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,1% до 2072 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% до \$69,6. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 2,4% до \$68,0. Российский фондовый индекс РТС упал на 3,2% до 919 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,1% до 54,29 рублей. Курс евро - на 2,8% до 67,52 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	919	-3,2%	-10,6%	-12,9%	-26,9%	-32,4%	-33,9%
S&P500	2072	-0,1%	0,0%	2,4%	3,2%	6,3%	14,8%
Нефть Brent	69,6	-0,4%	-10,4%	-16,0%	-30,9%	-35,9%	-37,6%
Нефть Urals	68,0	-2,4%	-12,5%	-17,6%	-30,8%	-36,1%	-39,3%
Золото	1205	-0,3%	0,6%	5,7%	-5,0%	-3,8%	-1,9%
Валюты							
EURUSD	1,238	0,6%	-1,0%	-0,9%	-4,4%	-9,3%	-9,7%
USDRUB	54,29	2,1%	14,6%	20,8%	47,0%	57,7%	66,0%
EURRUB	67,52	2,8%	14,0%	20,4%	41,1%	43,8%	50,6%
Корзина	60,13	2,5%	14,0%	20,4%	43,7%	50,0%	57,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,24	-5	-1	-11	-23	-35	-62
МБК о/п	9,25	-50	-100	-75	170	125	283

ГЛАВНОЕ

Рубль: упал на фоне выступления президента РФ В. Путина перед Федеральным Собранием и снижения цены на нефть Brent ниже \$70

Денежный рынок: Ставки денежного рынка немного подросли, но остаются на невысоком уровне 9,5-9,75%. До окончания периода усреднения 10 декабря ставки могут оставаться на низком уровне, после этого ожидаем сильный рост ставок.

Рынок рублевого госдолга: Негатив на рынке сохраняется.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня доллар и евро заметно выросли на фоне выступления президента РФ В. Путина перед Федеральным Собранием и снижения цены на нефть Brent ниже \$70.

Между тем ЦБ вчера значительно улучшил условия привлечения валюты посредством операций РЕПО, что должно поддержать курс рубля. Кроме этого ЦБ предупредил, что он и дальше готов проводить интервенции в неограниченном объеме, так в среду регулятор продал \$1,9 млрд.

Мы полагаем, что сегодня рубль может укрепиться по причине того, что позитивные инициативы ЦБ (снижение ставок РЕПО, готовность продолжать интервенции) оказались к вечеру несколько в тени на фоне выступления президента РФ.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Торги на валютном рынке в четверг начались укреплением рубля. В первые секунды торгов доллар торговался по курсу 52,40, на 80 копеек ниже уровня закрытия в среду. Причиной утреннего укрепления стал пресс-релиз Банка России о снижении ставок долларového РЕПО, а также о том, что текущий курс рубля существенно отклонился от фундаментально обоснованных значений. ЦБ предупредил, что он и дальше готов проводить интервенции в неограниченном объеме и без предварительного объявления. Сегодня с утра появилось информация, что в среду Банк России продал \$1,9 млрд.

В результате в первые два часа торгов рубль оставался в «плюсе». Ситуация на валютном рынке поменялась в 12:00, с начала обращения Владимира Путина к Федеральному Собранию: доллар вырос и в течение выступления президента торговался в районе 53,40. В оставшиеся часы доллар продолжал расти и в итоге завершил торги на уровне 54,29.

В своем выступлении президент В. Путин не обошел вниманием валютный рынок и попросил Банк России и правительство предпринять жесткие действия в борьбе со спекулянтами на валютном рынке.

Министр финансов Антон Силуанов после выступления президента объяснил, что введение валютных ограничений не планируется, но будет проводиться работа с экспортерами, чтобы они более равномерно в течение месяца продавали валютную выручку

Вместе с тем, рынок реагировал не только на выступление президента РФ – цена на нефть вчера продолжала умеренно снижаться, потеряв за день около 0,4% и опустившись до 69,6 за баррель сорта Brent. По информации Bloomberg в четверг Саудовская Аравия сообщила о снижении закупочных цен на нефть с поставкой в январе для клиентов из Азии на \$1,5-1,9 за баррель по сравнению с декабрьским уровнем, для американских клиентов - на 10-90 центов.

Мы полагаем, что сегодня рубль может укрепиться по причине того, что позитивные инициативы ЦБ (снижение ставок РЕПО, готовность продолжать интервенции) оказались к вечеру несколько в тени на фоне выступления президента РФ.

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.

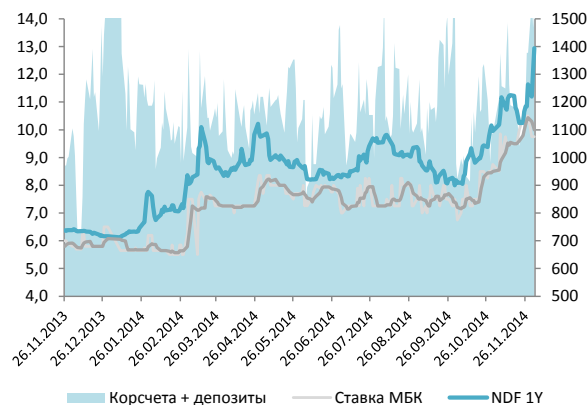
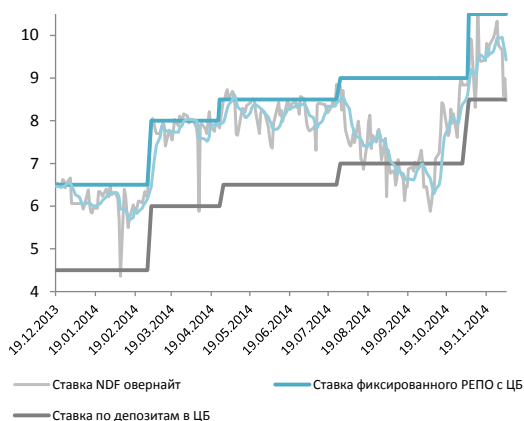
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка немного подросли, но остаются на невысоком уровне 9,5-9,75%. До окончания периода усреднения 10 декабря ставки могут оставаться на низком уровне, после этого ожидаем сильный рост ставок.

Объем ликвидности продолжает сокращаться, банки уменьшили остатки на корсчетах до 747,1 трлн. рублей. В следующую среду заканчивается период усреднения, при этом из-за высоких остатков на корсчетах в конце ноября и начале декабря потребность в ликвидности для выполнения требований по усреднению сейчас понижена. Ликвидность была поглощена через валютные интервенции, проводимые Банком России.

Аукционы Росказначы из-за предстоящих возвратов пользуются огромной популярностью. На прошедшем вчера аукционе спрос составил 311,6 млрд. рублей, а по итогам аукциона на депозитах разместились 150 млрд. рублей временно свободных средств бюджета, на неделю под средневзвешенную ставку 10,96% годовых (для сравнения на последнем аукционе РЕПО ставка поднялась только до 9,87%).

Пенсионный Фонд вчера разместил на депозиты 53 млрд. рублей на 45 дней под 12,61% годовых. Спрос превысил предложение в 4 раза. Таким образом, отток ликвидности со стороны ПФР сократился до 236 млрд. рублей на этой неделе.

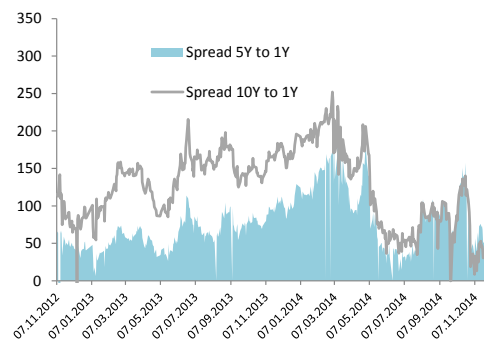
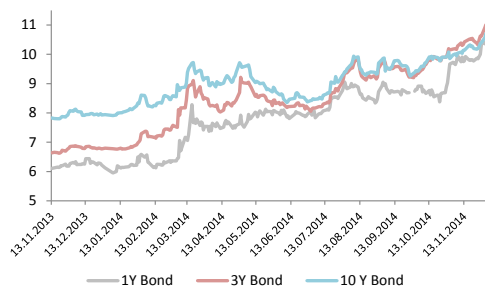


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Негатив на рынке сохраняется.

Вчера рынок ОФЗ пошел вслед за национальной валютой. Из-за ослабления рубля на 2,1% основные выпуски ОФЗ с дюрацией 3-5 лет выросли по доходности более чем на 30 б.п. 10 и 15 летние бумаги отреагировали слабее – их доходности выросли в среднем на 12 пунктов.

*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	Коеф. 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».