

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,7% до 2060 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 4,2% до \$66,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 3,5% до \$65,2. Российский фондовый индекс РТС упал на 4,2% до 870 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,4% до 53,75 рублей. Курс евро - на 2,5% до 66,24 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	870	-4,2%	-10,7%	-13,6%	-30,2%	-36,4%	-38,3%
S&P500	2060	-0,7%	-0,4%	1,4%	3,6%	5,6%	14,3%
Нефть Brent	66,2	-4,2%	-5,6%	-20,6%	-33,2%	-39,6%	-39,5%
Нефть Urals	65,2	-3,5%	-8,7%	-21,4%	-32,8%	-38,6%	-40,1%
Золото	1204	0,9%	3,1%	2,2%	-4,1%	-4,5%	-4,6%
Валюты							
EURUSD	1,232	0,3%	-1,1%	-1,1%	-4,8%	-9,1%	-10,5%
USDRUB	53,75	2,4%	6,6%	15,2%	44,8%	56,4%	64,4%
EURRUB	66,24	2,5%	5,3%	14,1%	37,9%	42,4%	47,0%
Корзина	59,17	2,0%	6,1%	14,3%	40,9%	48,6%	54,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,26	-5	9	-4	-25	-39	-54
МБК о/п	10,50	75	13	95	298	240	400

ГЛАВНОЕ

Рубль: продолжил снижаться на фоне дешевеющей нефти

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня начали расти, и сегодня утром держатся на уровне 10,25-10,5%. На этой неделе возможен дальнейший рост.

Рынок рублевого госдолга: На неделе состоится заседание ЦБ РФ, рынок закладывает повышение ставок.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль продолжил падать на фоне дешевеющей нефти, которая скатилась до пятилетнего минимума. Сегодня с утра котировки «черного золота» опустились ниже \$65 за баррель сорта Brent, что продолжило толкать рубль еще ниже.

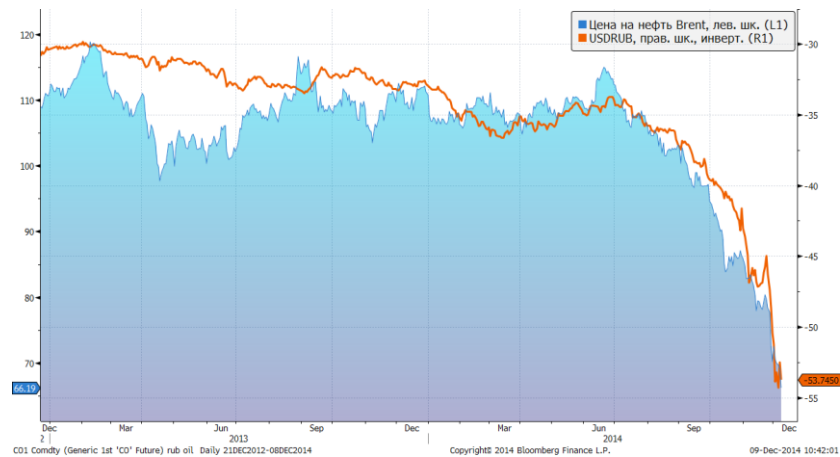
Улучшенные на прошлой неделе условия по валютному РЕПО не привели к повышению спроса на этот инструмент. Решение ЦБ России вряд ли повлияет на курс рубля.

Если Минфин на этой неделе не пролонгирует свои аукционы, это приведет к существенному сжатию рублевой ликвидности и окажет некоторую поддержку курсу рубля. Вместе с тем продолжение снижения нефти вчера и сегодня утром, скорее всего, приведет к продолжению роста доллара и евро сегодня. В более долгосрочной перспективе мы тоже рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке в понедельник начались снижением курса рубля до уровня 53,30, примерно на 80 копеек выше уровня закрытия в пятницу. В течение дня рубль продолжал терять позиции, и в итоге торги завершились на отметке 53,75 руб. за доллар и 66,24 руб. за евро.



Основным негативным фактором для рубля остаются котировки нефти. Цена на нефть марки Brent вчера опустилась до пятилетнего минимума \$66,2 впервые с осени 2009 года. Снижение за день составило \$4,2. Сегодня с утра нефть марки Brent опустилась еще ниже и стоит \$65,5 за баррель.

Довольно ровный характер вчерашних торгов может означать, что ЦБ воздерживался от интервенций, тогда как на прошлой неделе он выходил на валютный рынок в понедельник, среду и пятницу. Суммарные продажи валюты на прошлой неделе составили \$4,5 млрд.

Несмотря на то, что на прошлой неделе Банк России сделал условия привлечения долларовой ликвидности через валютное РЕПО значительно более привлекательными, участники рынка не показали большой спрос на состоявшемся вчера аукционе. Из 1,5 млрд. долл., предложенных к размещению на 35 дней банки взяли только \$113 млн. Судя по всему основная причина – в нехватке залогового обеспечения (подробнее см. Денежный рынок).

Если Минфин на этой неделе не пролонгирует свои аукционы, это приведет к существенному сжатию рублевой ликвидности и окажет некоторую поддержку курсу рубля. Вместе с тем продолжение снижения нефти вчера и сегодня утром, скорее всего, приведет к продолжению роста доллара и евро сегодня.

В четверг 11 декабря состоится заседание Банка России. Мы полагаем, что даже в случае повышения ставки, это едва ли будет способствовать укреплению рубля. По итогам прошлых повышений ставки в этом году рубль не укреплялся.

В дополнение к падающей цене на нефть в декабре напряженность на валютном рынке сохранится из-за спроса компаний для выплат по внешнему долгу. Суммарные выплаты в этом месяце составляют порядка \$33, что примерно в 3 раза больше чем в ноябре. Поэтому и в более долгосрочной перспективе мы тоже рекомендуем оставаться в валюте.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня начали расти, и сегодня утром держатся на уровне 10,25-10,5%. На этой неделе возможен дальнейший рост.

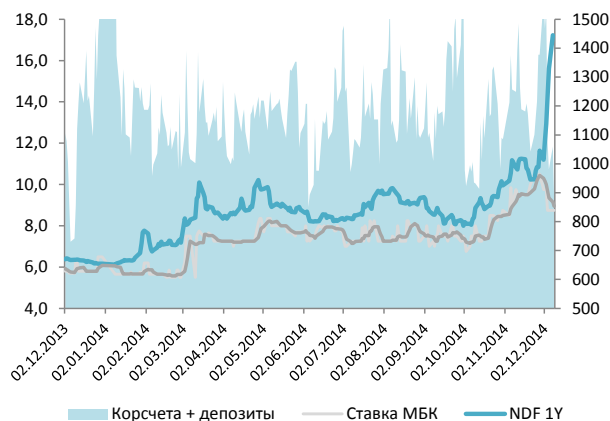
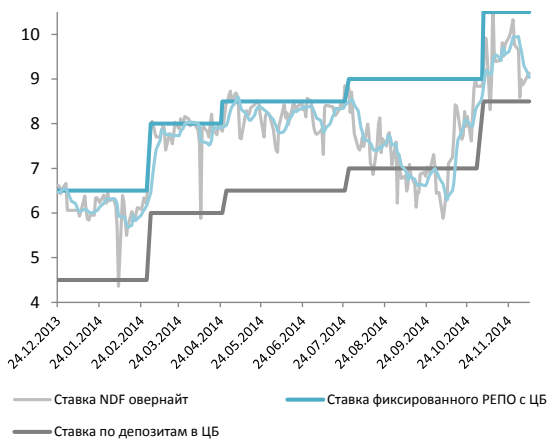
Сегодня утром остатки на корсчетах все еще удерживаются на уровне ниже 1 трлн. рублей – 708,2 млрд. рублей. Завтра 10 декабря заканчивается период усреднения, после чего банки вновь будут стремиться сохранять остатки на корсчетах в ЦБ на более привычном и комфортном уровне - 1 трлн. рублей и больше.

Вчера прошел аукцион валютного РЕПО с ЦБ, на котором, вопреки сниженным ставкам, спрос вновь оказался низким – банки взяли 113 млн. долларов США на 35 дней. Вероятно, тому есть две основные причины. Во-первых, на прошлой неделе с аналогичного аукциона банки получили 0,5 млрд. долларов США на 28 дней – достаточно большой объем и на длительный срок, что могло временно удовлетворить спрос на валюту. Во-вторых, что более важно, банки имеют потребность в рефинансировании изымаемых с бюджетных депозитов Росказна средств. Для рефинансирования этих объемов в Центральном Банке понадобится обеспечение, поэтому банки не могут позволить себе привлекать валюту в залог бумаг из ломбардного списка регулятора.

Росказна вчера объявила о проведении двух аукционов на размещение временно свободных средств бюджета на депозиты. Сегодня банкам будет предложено 150 млрд. рублей на неделю, а в четверг еще 400 млрд. рублей на тот же срок. Таким образом, отток ликвидности на этой неделе составит 220 млрд. рублей, а основной удар по ликвидности переносится на следующую неделю, когда объем изъятий с депозитов составит 600 млрд. рублей.

Дополнительное давление на денежный рынок оказывают валютные интервенции Банка России, в пятницу регулятор продавал валюту для поддержки рубля, тем самым абсорбировав 102 млрд. рублей.

На аукционе под залог нерыночных активов, который прошел вчера, лимит составил 500 млрд. рублей, спрос превысил предложение на 35%. Фактически ЦБ предоставил возможность рефинансировать задолженность с сентябрьского аукциона, но не стал поддерживать рынок дополнительной ликвидностью.

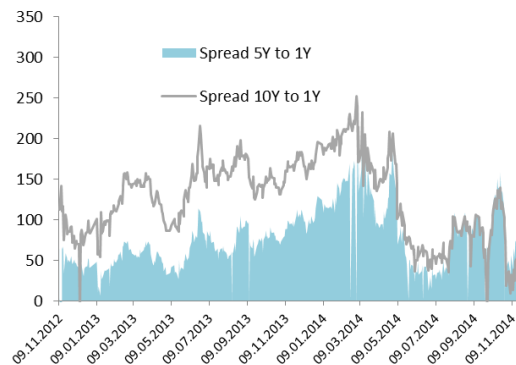
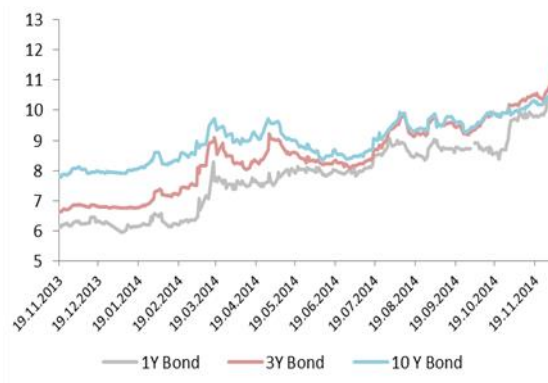


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Негативные ожидания по долговому рынку

Рост доходности по большинству выпусков ОФЗ вчера продолжился. Основная причина этого – выраженные ожидания повышения ставок ЦБ РФ в четверг. На наш взгляд вопрос с повышением ставок остается весьма неопределенным. Напомним, что в этом году ставки уже были повышены на 4% с начала года. Инфляция составляет 9,1% год-к-году. В прошлом году в ноябре рост цен составил 0,6%, в этом он ускорился до 1,3%. Если в декабре данное соотношение сохранится, то по итогам года инфляция может составить 9,3%. Это довольно оптимистичный прогноз. Более вероятно, что по итогам 2014 года инфляция может составить 9,3-9,5%, в этих условиях повышение ставки выглядит необоснованным.

Если говорить о возможном дальнейшем движении по инфляции в 1 квартале 2015 года, то пик роста цен придется на февраль-март, когда инфляция по нашим расчетам достигнет уровней 10,6 – 11%. Ключевой вопрос – станет ли ЦБ повышать ставку до этих уровней или предпочтет переждать всплеск роста цен. Последний опрос Bloomberg показывает, что большинство экономистов сохраняют мнение о том, что Ключевая ставка в четверг будет осталена на текущем уровне 9,5%, мы поддерживаем данное мнение.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/08/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Nov	--	2.9	4	12/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Dec	-9	-2.5	-11.9
12/09/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Nov	96,5	--	96,1	12/11/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
12/09/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Oct	4770	--	4735	12/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Oct	0.2%	--	0.6%
12/09/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Oct	0.2%	--	0.3%	12/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Oct	0.7%	--	0.6%
12/09/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Oct	-0.1%	--	0.2%	12/12/2014	13:00	Занятость (кв/кв)	3Q	--	--	0.2%
12/09/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Dec	47	--	46,4	12/12/2014	13:00	Занятость (г/г)	3Q	--	--	0.4%
12/10/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Dec 5	--	--	-7.3%	12/15/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за дек. от Bloomberg				
12/10/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Nov	-\$65.0B	--	-\$135.2B	Китай						
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Nov	0.4%	--	0.3%	12/08/2014	05:07	Торговый баланс	Nov	\$43.95B	\$54.47B	\$45.41B
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Nov	0.1%	--	0.3%	12/08/2014	05:07	Экспорт (г/г)	Nov	8.0%	4.7%	11.6%
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Nov	0.5%	--	0.6%	12/08/2014	05:07	Импорт (г/г)	Nov	3.8%	-6.7%	4.6%
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Nov	0.5%	--	0.5%	12/09/2014	03:01	Отчет по рынку труда	1Q	--	--	0,09
12/11/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Nov	-1.8%	--	-1.3%	12/10/2014	04:30	ИЦП (г/г)	Nov	-2.4%	--	-2.2%
12/11/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Dec 6	295K	--	297K	12/10/2014	04:30	ИПЦ (г/г)	Nov	1.6%	--	1.6%
12/11/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Nov	-2.6%	--	-1.8%	12/10/2014	12/15	Кредиты - новый юань	Nov	650.0B	--	548.3B
12/11/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 29	2347K	--	2362K	12/10/2014	12/15	Совокуп. финансир. RMB	Nov	890.0B	--	662.7B
12/11/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за дек. от Bloomberg					12/10/2014	12/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Nov	4.0%	--	3.8%
12/11/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Dec 7	--	--	39,8	12/10/2014	12/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Nov	3.3%	--	3.2%
12/11/2014	18:00	Товарные запасы	Oct	0.2%	--	0.3%	12/10/2014	12/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Nov	12.5%	--	12.6%
12/11/2014	20:00	Изм. стоимости дом хозяйств	3Q	--	--	\$1390B	12/12/2014	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Nov	15.8%	--	15.9%
12/12/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Nov	-0.1%	--	0.2%	12/12/2014	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Nov	12.0%	--	12.0%
12/12/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Nov	0.1%	--	0.4%	12/12/2014	08:30	Розничные продажи (г/г)	Nov	11.5%	--	11.5%
12/12/2014	16:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	12/12/2014	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Nov	8.3%	--	8.4%
12/12/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Nov	1.4%	--	1.5%	12/12/2014	08:30	Пром. производство (г/г)	Nov	7.5%	--	7.7%
12/12/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Nov	1.8%	--	1.8%	12/14/2014	12/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Nov	1.1%	--	1.3%
12/12/2014	16:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Nov	1.7%	--	1.6%							
12/12/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Dec P	89,7	--	88,8							
12/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Dec	12,5	--	10,16							
12/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Nov	0.6%	--	-0.1%							
12/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Nov	79.3%	--	78.9%							
12/15/2014	17:15	Производство (sic)	Nov	--	--	0.2%							
12/15/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Dec	--	--	58							

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».