

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 упал на 1,6% до уровня 2026 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 3,9% до \$64,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 4,3% до \$62,2. Российский фондовый индекс РТС снизился на 0,3% до 855 пунктов.

Курс доллара вырос на 1,5% до 54,85 рублей. Курс евро - на 2,1% до 68,25 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	855	-0,3%	-7,6%	-16,9%	-29,8%	-37,8%	-38,6%
S&P500	2026	-1,6%	-2,0%	-0,7%	1,4%	4,2%	14,1%
Нефть Brent	64,2	-3,9%	-8,9%	-21,3%	-34,5%	-41,6%	-40,9%
Нефть Urals	62,2	-4,3%	-12,0%	-22,6%	-34,5%	-42,1%	-42,9%
Золото	1227	-0,3%	2,4%	5,4%	-1,1%	-2,7%	0,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,245	0,6%	0,5%	-0,2%	-3,7%	-8,0%	-9,5%
USDRUB	54,85	1,5%	1,9%	18,3%	46,2%	59,5%	67,3%
EURRUB	68,25	2,1%	2,4%	17,9%	40,8%	46,8%	51,5%
Корзина	60,93	1,8%	2,4%	18,3%	43,5%	53,0%	58,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,17	-5	-13	-20	-39	-48	-71
МБК o/n	9,30	-96	-21	-46	145	129	280

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** продолжил снижаться на фоне дешевающей нефти

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка выросли до 11%. Сегодня основным событием является заседание директоров ЦБ, в ожидании которого ставки уже поднялись.

**Рынок рублевого госдолга:** Негативные ожидания по долговому рынку.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Торги на валютном рынке вновь закончились распродажами рубля на фоне того, что нефть снова обновила минимум с 2009 года. Поводом для очередного снижения нефтяных котировок мог стать прогноз ухудшения спроса на нефть по мнению ОПЕК. Усилить падение могли заявления Министра нефти Саудовской Аравии.

Сегодня состоится заседание Банка России. Это не сможет помочь рублю в среднесрочной перспективе. Несмотря на низкий объем торгов на этой неделе и отсутствие резких колебаний курса, ЦБ все же участвовал в торгах.

В результате пролонгации депозитов Минфина и увеличенных лимитов недельного РЕПО на этой неделе, ситуация с банковской ликвидностью остается комфортной, что скорее играет против рубля в ближайшие дни.

После столь сильного вчерашнего снижения нефти, сегодня можно ожидать некоторого отката котировок «черного золота» вверх. Кроме этого сегодняшние предполагаемые решения ЦБ по нашей оценке хотя бы краткосрочно, но смогут поддержать рубль. При этом в более долгосрочном периоде мы рекомендуем оставаться в валюте.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ****Рубль**

Вчера в начале торгов на валютном рынке доллар открылся на уровне закрытия вторника, по курсу 54,15. Затем в течение дня к 16:00 курс доллара умеренно вырос до 54,30. После этого последовал довольно агрессивный рост, и к 20:00 доллар стоил уже 54,85. В итоге закрытие торгов состоялось по этому же курсу. При этом объем торгов на этой неделе остается небольшим. За вчерашний день он составил всего \$3,3 млрд.

Вечернее падение рубля полностью совпало по времени с очередной волной снижения цены на нефть, которая в тот момент опускалась ниже \$64 за баррель сорта Brent впервые с 2009 года. В итоге за вчерашний день котировки «черного золота» упали еще почти на 4%. Поводом для очередного снижения нефтяных котировок мог стать прогноз ухудшения спроса на нефть по мнению ОПЕК. Усилить падение могли заявления Министра нефти Саудовской Аравии.

ОПЕК снизила прогноз спроса на нефть, поставляемую картелем, на 2015 год на 300 тыс. баррелей в сутки по сравнению с ожидавшимся ранее показателем, до 28,9 млн. баррелей/сутки. Показатель является минимальным с 2003 года, при этом прогноз предполагает, что спрос будет меньше целевого объема добычи ОПЕК примерно на 1,1 млн. баррелей/сутки. Накануне министерство энергетики США ухудшило прогноз цен на нефть на следующий год. Средняя цена WTI в 2015 году составит \$62,75 за баррель, а не \$77,75, как ожидалось в ноябре. Баррель Brent будет стоить \$68,08 вместо \$83,42, полагают эксперты Минэнерго. Министр нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими в очередной раз высказал сомнения в необходимости сокращения добычи, добавив, что рынок скорректируется сам.

В результате пролонгации депозитов Минфина и увеличенных лимитов недельного РЕПО на этой неделе, ситуация с банковской ликвидностью остается комфортной, что скорее играет против рубля в ближайшие дни.

Несмотря на низкий объем торгов на этой неделе и отсутствие резких колебаний курса, ЦБ все же участвовал в торгах. В понедельник он продал \$400, а во вторник \$348. В тоже время столь малые объемы интервенций по факту не смогли удержать рубль от дальнейшего снижения.

Сегодня состоится заседание Банка России. Судя по опросам Bloomberg и Рейтер, рыночные ожидания таковы, что ЦБ в очередной раз поднимет ставку. Мы проанализировали четыре случая подъема ставки в течение 2014 года. Ни в одном из случаев это не привело к существенному укреплению рубля. По большей части рубль следовал за ценой на нефть. Так он продолжил падать после последних двух повышений на фоне дешевающей нефти. Поэтому мы полагаем, что даже в случае повышения ставки, это едва ли будет способствовать укреплению рубля в течение нескольких дней. Также ЦБ может продлить действие лимита по валютному свопу, текущий уровень привлечения рублей через валюту ограничен 2 млрд. до 14 декабря. Кроме этого ЦБ, видимо, пообещает и впредь проводить неожиданные валютные интервенции.

После столь сильного вчерашнего снижения нефти, сегодня можно ожидать некоторого отката котировок «черного золота» вверх. Кроме этого решения ЦБ хотя бы краткосрочно, но смогут поддержать рубль. При этом в более долгосрочном периоде мы рекомендуем оставаться в валюте.

**ИНФЛЯЦИЯ**

По последним опубликованным данным Росстата инфляция в России продолжает стремительно ускоряться. Так четвертую неделю подряд недельный рост цен составляет 0,3%, таким образом, с начала года рост составил уже 8,9%, а в годовом выражении 9,3%. Одним из наиболее сильно дорожающих продуктов остается гречка, цены на которую выросли в среднем на 5,7% за неделю. Так же сильно подорожали яйца (+4,5%). Сезонно сильно дорожают овощи: на 6,2% подорожали огурцы и капуста, на 4,3% помидоры.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка выросли до 11%. Сегодня основным событием является заседание директоров ЦБ, в ожидании которого ставки уже поднялись.**

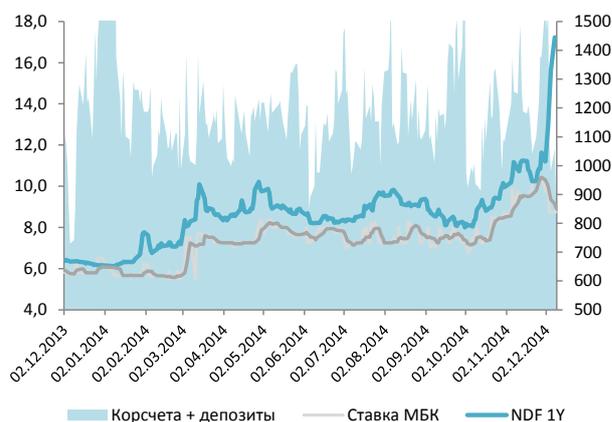
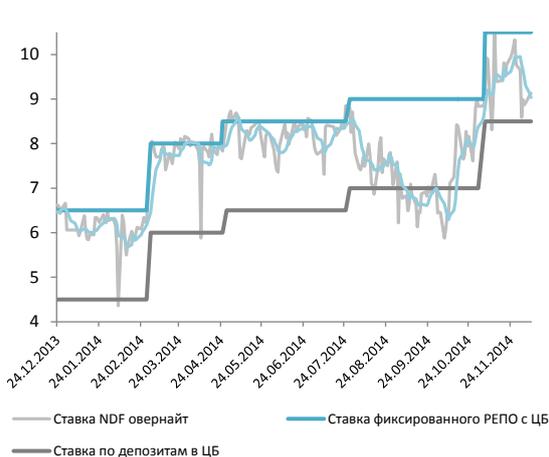
Вчера после исполнения аукциона РЕПО в систему пришли дополнительные 440 млрд. рублей. Период усреднения закончился, и банки нарастили остатки на корсчетах до 1,57 трлн. рублей. Вчера вечером ставки денежного рынка выросли до 11% и более, в ожидании заседания ЦБ.

Пенсионный Фонд провел аукцион на долгосрочное (60 дней) размещение 162 млрд. рублей. Несмотря на высокую минимальную ставку – 12% годовых, спрос на аукционе был очень высоким, банки были готовы привлечь 501 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка размещения поднялась до 14,25%.

Вчера замминистра финансов Алексей Моисеев заявил о стремлении Минфина смягчить изъятие 1 трлн. рублей с депозитов. Под смягчением имеется в виду согласование изъятия с депозитов с аукционами ЦБ, чтобы регулятор мог возместить уходящую ликвидность без задержки.

Сегодня Росказна предложит к размещению 400 млрд. рублей на неделю, нет сомнений, что спрос даже при таком объеме размещения превысит предложение.

Главное событие дня (да и недели) для денежного рынка - заседание совета директоров ЦБ. Существует риск повышения ключевой ставки Банка России, так как инфляция продолжает ускоряться. В ставках денежного рынка уже закладывается повышение

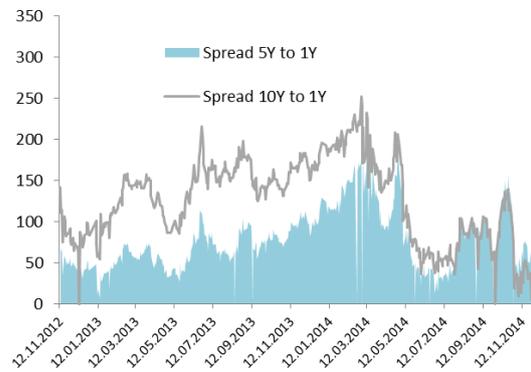
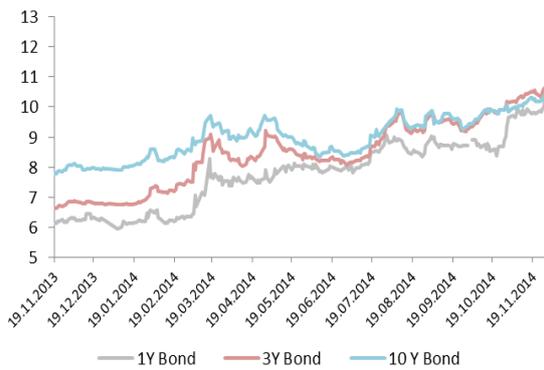


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Негативные ожидания по долговому рынку**

Кривая ОФЗ на данный момент закладывает повышение ставок не менее 1,5% на сегодняшнем заседании. 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 с учетом вчерашних данных составляет 9,3% год-к-году. С учетом последних данных на конец декабря рост цен может оказаться выше 9,5%, поэтому повышение на 0,5% возможно.

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.



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	<b>Китай</b>						
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](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».*