

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,6% до уровня 1990 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,3% до \$61,1. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,0% до \$60,0. Российский фондовый индекс РТС обрушился на 10,1% до 718 пунктов.

Курс доллара вырос на 10,8% до 64,45 рублей. Курс евро - на 9,1% до 78,87 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	718	-10,1%	-21,0%	-28,2%	-40,2%	-46,5%	-49,2%
S&P500	1990	-0,6%	-4,1%	-2,5%	-0,5%	2,5%	11,7%
Нефть Brent	61,1	-1,3%	-11,6%	-23,1%	-38,4%	-46,2%	-43,7%
Нефть Urals	60,0	-1,0%	-11,2%	-22,6%	-37,2%	-46,7%	-44,9%
Золото	1193	-2,4%	0,1%	0,4%	-3,4%	-6,1%	-3,1%
Валюты							
EURUSD	1,244	-0,2%	1,3%	-0,7%	-4,0%	-8,2%	-9,7%
USDRUB	64,45	10,8%	22,7%	36,6%	68,1%	85,0%	95,5%
EURRUB	78,87	9,1%	22,0%	33,6%	58,9%	67,1%	73,9%
Корзина	73,04	13,0%	25,9%	39,5%	68,2%	80,8%	89,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,12	4	-19	-20	-47	-53	-72
МБК о/п	11,92	41	217	254	412	373	542

ГЛАВНОЕ

Рубль: упал почти на 11% за день

Денежный рынок: Центральный Банк в экстренном порядке поднял ключевую ставку до 17% годовых. Ставки денежного рынка на уровне 17-17,2%.

Рынок рублевого госдолга: Резко негативные ожидания по долговому рынку после решения ЦБ РФ о повышении Ключевой ставки до 17%

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня доллар вырос к рублю почти на 11%. Падение рубля было обусловлено совокупностью факторов. Во-первых, на рынок влияют серьезные опасения относительно того, что полученные Роснефтью на прошлой неделе 625 млрд. рублей от размещения облигаций частично выльются на валютный рынок. Спекуляции на проблеме погашения внешних долгов Роснефти существенно влияют на поведение валютных спекулянтов. Во-вторых, промышленное производство в России показало снижение в ноябре. В-третьих, цены на нефть продолжили снижаться.

Реакцией на данную ситуацию стало решение ЦБ РФ. Так, сегодня ночью Банк России опубликовал пресс-релиз о повышении Ключевой ставки с 10,5% до 17%. Мы полагаем, что даже подобная мера не сможет в полной мере помочь рублю и в ближайшей и среднесрочной перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте.

Из важных событий на этой неделе стоит отметить саммит Евросоюза 18-19 декабря. Нельзя исключать, что вопрос новых санкций против России снова будет рассматриваться. Кроме этого 18 декабря состоится ежегодная большая пресс-конференция В. Путина.

Вчера ЦБ РФ провел экстренное заседание в связи с продолжающимся падением рубля. На заседании было принято решение о повышении Ключевой ставки Банка России до 17% а ставка по операциям рефинансирования под залог нерыночных активов переведена в плавающую на основе формулы Ключевая ставка + 1,75%. Мы расцениваем данное решение регулятора, как последнее предупреждение перед введением ограничительных мер. Маловероятно, что ставка может быть повышена еще, т.к. данные по состоянию экономики показывают хрупкость и потребительского спроса и роста в промышленности на который обращены сейчас надежды многих экономистов.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Вчерашний день надолго запомнится исключительным падением курса российской валюты. За одну торговую сессию доллар подорожал почти на 11% до 64,45 рублей.

Падение рубля было обусловлено совокупностью факторов. Мы неоднократно писали о существенных погашениях иностранных долгов в декабре. В частности на компанию Роснефть приходится существенная доля от всех выплат в этом месяце. В конце прошлой недели компания разместила облигации на сумму 625 млрд. рублей, что вызвало опасения, что эти деньги будут конвертированы в валюту для выплат внешнего долга. Отметим, что в феврале Роснефть должна погасить еще один крупный заем. Вечером компания даже опубликовала заявление о том, что полученные от размещения средства не пойдут на выплату внешнего долга.

Ситуация на валютном рынке усугубилась негативной статистикой о динамике российского промышленного производства в январе. Индекс промпроизводства неожиданно снизился в ноябре на 0,4% (ожидался рост на 1,2%), при этом падение обрабатывающего сектора составило 3,0%.

В дополнение ко всему после 16:00 нефть возобновила снижение, что ускорило снижение российской валюты. Рубль падал вплоть до отметки 64,45 до 20:00, когда торги на бирже были приостановлены.

Поздно ночью произошло еще одно экстраординарное событие – Банк России опубликовал пресс-релиз о повышении ключевой ставки с 10,5% до 17%. ЦБ объясняет решение возросшими девальвационными рисками. В дополнение регулятор увеличил лимит валютного РЕПО на 28 дней с \$1.5 млрд. до \$5 млрд., а аукционы валютного РЕПО со сроком на 1 год теперь тоже будут проводиться на еженедельной основе. Стоит сказать, что обычно эти аукционы не пользовались спросом даже после того, как ЦБ существенно улучшил условия, установив ставку привлечения на уровне Libor + 0.5%. Но вчера участники взяли все из предложенных \$1.5 млрд. на 1 мес, и \$4,8 млрд. из предложенных \$10. Тем не менее, попытка ЦБ насытить рынок валютой не привела к стабилизации рубля. Мы полагаем, что Банк России мог бы приостановить падение рубля с помощью введения контроля за движения капитала в том или ином виде. В противном случае рубль, вероятно, продолжит падать. В ближайшей и среднесрочной перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте.

По информации ЦБ в прошлую пятницу интервенции ЦБ увеличились до \$2,38 млрд.

Из важных событий на этой неделе стоит отметить саммит Евросоюза 18-19 декабря. Нельзя исключать, что вопрос новых санкций против России снова будет рассматриваться. Кроме этого 18 декабря состоится ежегодная большая пресс-конференция В. Путина.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

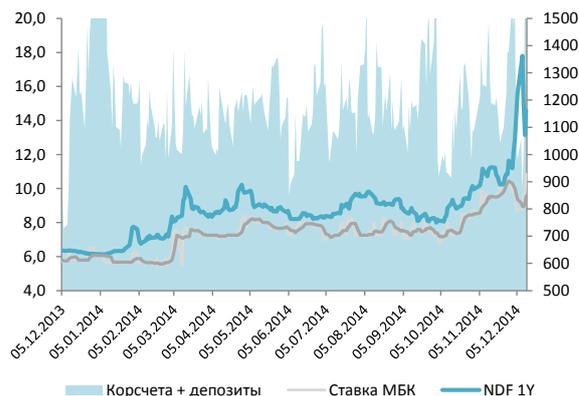
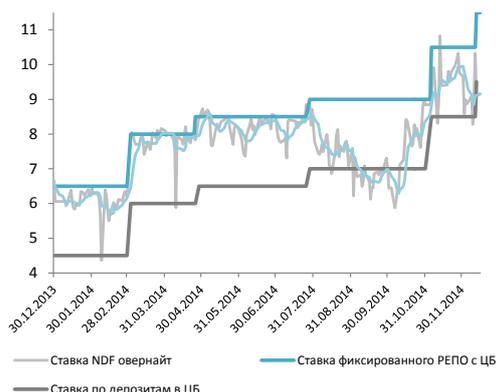
Центральный Банк в экстренном порядке поднял ключевую ставку до 17% годовых. Ставки денежного рынка на уровне 17-17,2%.

В половину первого ночи после внеочередного заседания директоров Центрального Банка ключевую ставку подняли до 17% годовых. Таким образом, на сегодняшнем аукционе недельного РЕПО регулятор уже предложит небывало дорогую рублевую ликвидность. Аукцион валютного РЕПО, который так же пройдет сегодня, на этом фоне кажется невероятно выгодным. Лимиты по месячному валютному РЕПО повысили до 5 млрд. долларов США, а лимиты по операции валютный СВОП с ЦБ сохранены на уровне 2 млрд. долларов США. Не исключено, что, учитывая ключевую ставку, банкам будет выгодно привлекать рублевую ликвидность путем продажи привлекаемых через валютное РЕПО долларов.

Вчера прошли аукционы валютного РЕПО сроком месяц и год. На месячном аукционе наблюдался переспрос, банки готовы были привлечь 2 млрд. долларов США (вчера сохранялся старый лимит в 1,5 млрд.). А вот из предложенных 10 млрд. долларов на год банки взяли только 4,83 млрд.

Тем временем Росказна пролонгировала свой валютный депозит на 3 млрд. долларов США до 30 декабря и объявила о проведении аукционов на размещение рублевых депозитов: 50 млрд. рублей сегодня и 150 млрд. рублей в четверг. Таким образом, изъятие депозитов размывается во времени: на этой неделе с рынка уйдут 400 млрд. рублей, на следующей 370 млрд. рублей.

Ломбардный аукцион вчера не состоялся, из-за малого количества заявок. Поэтому напряженная ситуация с ликвидностью будет сохраняться.

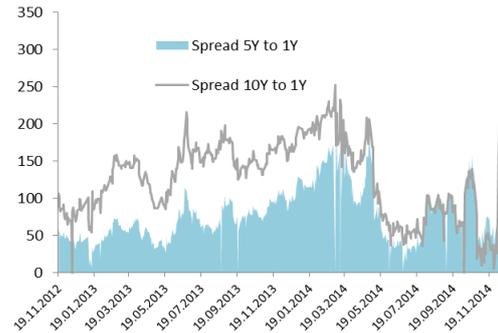
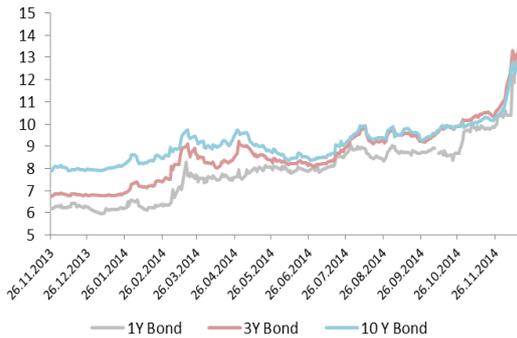


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Резко негативные ожидания по долговому рынку после решения ЦБ РФ о повышении Ключевой ставки до 17%

После вчерашнего экстренного решения ЦБ РФ рынок ждет масштабная переоценка. Наибольший рост доходностей можно ожидать на коротком конце кривой, менее выраженным он может быть в ее средней и длинной части. Решение регулятора практически определило инвертированную форму на ближайшие месяцы. Мы полагаем, что ставки могут быть и понижены по мере стабилизации курса рубля, однако как минимум несколько месяцев при высоких ставках рынку пережить придется.

Резко негативные ожидания по динамике долгового рынка на ближайшие недели.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Dec	12	2.9	10,16	12/15/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за дек. от Bloomberg	0	0	0	0
12/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Nov	0.7%	--	-0.1%	12/16/2014	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Nov	--	--	6.5%
12/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Nov	79.4%	--	78.9%	12/16/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Dec P	51,5	--	51,1
12/15/2014	17:15	Производство (sic)	Nov	0.7%	--	0.2%	12/16/2014	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Dec P	51,5	--	51,1
12/15/2014	18:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Dec	59	--	58	12/16/2014	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Dec P	50,5	--	50,1
12/16/2014	00:00	Чистый об. покупок инвесторами	Oct	--	--	\$164.3B	12/16/2014	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Dec	--	--	11
12/16/2014	00:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Oct	--	--	-\$55.6B	12/16/2014	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Oct	18.4B	--	17.7B
12/16/2014	16:30	Строительство новых домов	Nov	1040K	--	1009K	12/16/2014	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Oct	21.0B	--	18.5B
12/16/2014	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Nov	3.1%	--	-2.8%	12/17/2014	13:00	ИПЦ (r/r)	Nov F	0.3%	--	0.3%
12/16/2014	16:30	Разрешения на строительство	Nov	1065K	--	1092K	12/17/2014	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Nov F	0.7%	--	0.7%
12/16/2014	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Nov	-2.5%	--	5.9%	12/17/2014	13:00	Стоимость рабочей силы (r/r)	3Q	--	--	1.2%
12/16/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Dec P	55,5	--	54,8	12/18/2014	13:00	Строит. производство (м/м)	Oct	--	--	-1.8%
12/17/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Dec 12	--	--	7.3%	12/18/2014	13:00	Строит. производство (r/r)	Oct	--	--	-1.7%
12/17/2014	16:30	CPI МоМ	Nov	-0.1%	--	0.0%	12/19/2014	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Oct	--	--	30.0B
12/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Nov	0.1%	--	0.2%	12/19/2014	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Oct	--	--	31.0B
12/17/2014	16:30	ИПЦ (r/r)	Nov	1.4%	--	1.7%	12/22/2014	18:00	Потребительская уверенность	Dec A	--	--	-11,6
12/17/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Nov	1.8%	--		Китай						
12/17/2014	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Nov	239,49	--	239,162	12/15/2014	12/18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Nov	1.1%	--	1.3%
12/17/2014	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Nov	236,369	--	237,433	12/16/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Dec P	49,8	--	50
12/17/2014	16:30	Сальдо платежного баланса	3Q	-\$97.5B	--	-\$98.5B	12/17/2014	04:45	MNI December Business Indicator	0	0	0	0
12/17/2014	22:00	Fed Summary of Economic Projections				0	12/18/2014	04:30	China November Property Prices	0	0	0	0
12/17/2014	22:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 17	0.25%	--	0.25%							
12/17/2014	22:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec 17	--	--	0.00%							
12/18/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Dec 13	295K	--	294K							
12/18/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Dec 6	2440K	--	2514K							
12/18/2014	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Dec P	--	--	56,1							
12/18/2014	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Dec P	56,3	--	56,2							
12/18/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Dec 14	--	--	41,3							
12/18/2014	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Dec	--	--	47							
12/18/2014	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Dec	26	--	40,8							
12/18/2014	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Nov	0.6%	--	0.9%							
12/19/2014	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Dec	8	--	7							
12/22/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Nov	--	--	0,14							
12/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Nov	5.30M	--	5.26M							
12/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Dec	0.8%	--	1.5%							

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».