

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился на 0,8% до уровня 1973 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 2,0% до \$59,9. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,4% до \$59,2. Российский фондовый индекс РТС обрушился на 12,4% до 629 пунктов.

Курс доллара вырос на 4,7% до 67,50 рублей. Курс евро - на 8,0% до 85,15 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	629	-12,4%	-27,7%	-37,3%	-47,1%	-53,8%	-55,8%
S&P500	1973	-0,8%	-4,3%	-3,4%	-1,4%	0,8%	9,0%
Нефть Brent	59,9	-2,0%	-9,6%	-24,5%	-39,5%	-47,6%	-45,4%
Нефть Urals	59,2	-1,4%	-9,3%	-23,3%	-38,3%	-47,5%	-46,0%
Золото	1197	0,3%	-0,5%	0,9%	-2,2%	-6,3%	-1,8%
Валюты							
EURUSD	1,251	0,6%	1,6%	0,5%	-2,8%	-8,0%	-8,6%
USDRUB	67,50	4,7%	25,6%	43,3%	75,7%	96,1%	105,7%
EURRUB	85,15	8,0%	28,5%	44,9%	72,4%	82,3%	88,4%
Корзина	76,14	4,2%	28,7%	45,3%	75,3%	90,6%	98,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,06	-6	-20	-28	-56	-53	-83
МБК o/n	18,67	676	817	892	1063	1048	1217

ГЛАВНОЕ

Рубль: паника на валютном рынке привела к тому, что рубль в середине дня терял более 20%

Денежный рынок: Рынок привыкает к новому уровню ставок. Сегодня утром 18-19%. Грядущее обострение нехватки ликвидности может вызвать дальнейший рост ставок.

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

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчерашняя ситуация во многом стала итогом возникшей на валютном рынке паники, в результате чего рубль в середине дня терял более 20%. Снижение котировок нефти действительно происходило, но обвал курса российского рубля усилился несоизмеримо со снижением цены «черного золота».

По итогам вчерашнего совещания ключевых лиц российских финансовых властей было решено, что российские власти не будут заставлять экспортеров продавать валютную выручку, а место продавца валюты по-прежнему будет занимать Банк России.

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.

В условиях сохраняющегося тренда на снижение цены на нефть в ближайшей и среднесрочной перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

По итогам вчерашнего дня курс доллара вырос на 4,7% и торговался на момент закрытия по курсу 67.5 рублей. Формально, падение оказалось меньше, чем в понедельник, когда доллар за один день вырос почти до 11%, но внутри дня колебания курса были исключительные. В начале торговой сессии доллар падал до 61, но через час после начала торгов последовал разворот, и рубль стал резко терять позиции. Около 15:00 курс доллара поднимался до 80 рублей (+21% к «закрытию» в понедельник) и курс евро превышал 100 рублей. Затем последовала коррекция, и в итоге рубль отыграл большую часть потерь.



По сути вчерашняя ситуация во многом стала итогом возникшей на валютном рынке паники. Снижение котировок нефти действительно происходило, но обвал курса российского рубля усилился несоизмеримо со снижением цены «черного золота». В тоже время на графике видно, что курс доллара вчера начал откатываться вниз в тот момент, когда нефть достигла локального минимума и стала дорожать. Дополнительным негативным моментом является сам факт того, что нефть пробила уровень в \$60 за баррель сорта Brent.

В понедельник ЦБ РФ провел экстренное заседание в связи с продолжающимся падением рубля. На заседании было принято решение о повышении Ключевой ставки Банка России до 17%. По факту эта мера пока не привела к стабилизации курса российской валюты. На фоне происходящего снижения курса рубля все чаще стало звучать мнение о необходимости введения контроля за движения капитала. Между тем по итогам вчерашнего совещания ключевых лиц российских финансовых властей было решено, что российские власти не будут заставлять экспортеров продавать валютную выручку, а место продавца валюты по-прежнему будет занимать Банк России.

В условиях сохраняющегося тренда на снижение цены на нефть 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.

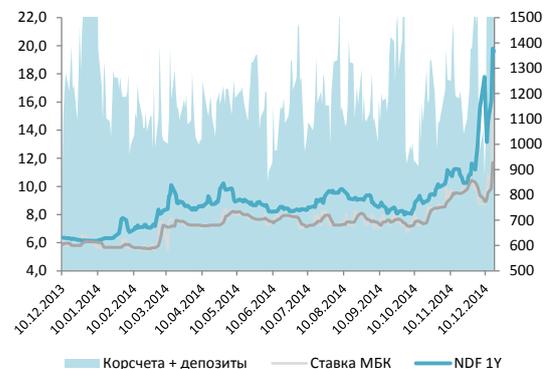
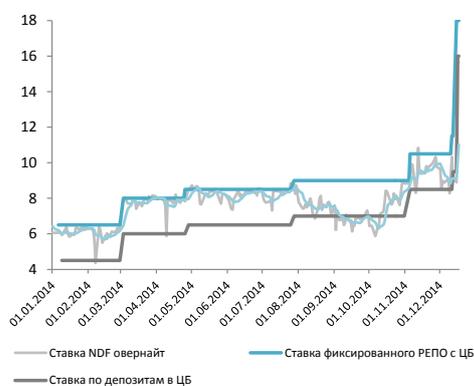
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Рынок привыкает к новому уровню ставок. Сегодня утром 18-19%. Грядущее обострение нехватки ликвидности может вызвать дальнейший рост ставок.

Сегодня утром объем ликвидности в системе на 304 млрд. рублей больше чем вчера – 1,85 трлн. рублей. На корсчетах в ЦБ банки удерживают большой объем средств – 1,6 трлн. рублей.

Рынок привыкает к новым реалиям. Так, вчера прошел аукцион Росказначы, как и на всех последних аукционах спрос был высоким. Банки взяли 50 млрд. рублей на неделю под 20,2% годовых (минимальная была равна ключевой – 17% годовых).

Регулятор, экстренно подняв ключевую ставку до 17% годовых, выставил огромный лимит на аукционе недельного РЕПО – 3,67 трлн. рублей. Банки, впечатленные новой стоимостью денег, привлекли 3,1 трлн. рублей, что на 100 млрд. рублей меньше чем на прошлой неделе. При этом через операцию валютный СВОП с ЦБ банки привлекли еще 123 млрд. рублей под 18% годовых, что говорит скорее о нехватке обеспечения, чем низком спросе на ликвидность, даже с учетом высоких ставок.

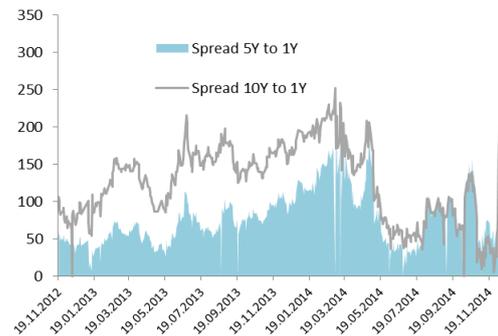
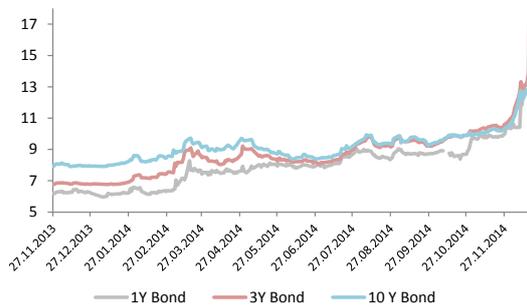


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

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

На рынке ОФЗ цены основных выпусков начали вчера резко снижаться, переоцениваясь после повышения ключевой ставки Банка России. Как мы и ожидали, ближний конец кривой претерпел наиболее сильные изменения, так доходность 3 летних бумаг выросла на 4 п.п., доходность 10 летних бумаг на 3,24 п.п., а доходность 15 летних бумаг только на 1,6%. Кривая приобрела инвертированную форму. Мы полагаем, что ставки могут быть и понижены по мере стабилизации курса рубля, однако как минимум несколько месяцев при высоких ставках рынку пережить придется.

Сохраняются 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	СРИ 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».