

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 2,0 % до уровня 2013 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 2,2% до \$61,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,7% до \$58,7. Российский фондовый индекс РТС взлетел на 14,2% до 718 пунктов.

Курс доллара снизился на 10,8% до 60,22 рублей. Курс евро - на 11,8% до 75,10 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	718	14,2%	-16,2%	-29,6%	-39,5%	-47,6%	-49,8%
S&P500	2013	2,0%	-2,3%	-1,9%	0,1%	2,7%	11,2%
Нефть Brent	61,2	2,2%	-8,5%	-22,0%	-37,4%	-46,8%	-44,5%
Нефть Urals	58,7	-0,7%	-9,6%	-24,3%	-38,2%	-48,3%	-47,0%
Золото	1190	-0,6%	-3,3%	-0,6%	-2,9%	-9,9%	0,1%
Валюты							
EURUSD	1,234	-1,4%	-0,3%	-1,5%	-4,5%	-9,3%	-9,7%
USDRUB	60,22	-10,8%	11,4%	28,4%	56,5%	75,1%	82,5%
EURRUB	75,10	-11,8%	12,3%	27,9%	51,2%	60,5%	66,8%
Корзина	67,24	-11,7%	12,4%	28,7%	54,6%	68,2%	75,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,14	8	-8	-18	-48	-48	-79
МБК о/п	19,83	116	958	996	1192	1169	1333

ГЛАВНОЕ

Рубль: по итогам среды укрепился почти на 11% на позитивном новостном фоне из-за действий российских властей

Денежный рынок: Напряжение на денежном рынке усиливается, ставки выросли уже до 25%. Напряжение из-за возвратов с депозитов Росказначы в бюджет и налогового периода будет только нарастать ближайшее время.

Рынок рублевого госдолга: Ожидаем умеренного позитива на фоне принятых мер и стабилизации на валютном рынке

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль по итогам среды укрепился почти на 11%. Факторами роста курса российской валюты для стали несколько факторов. Во-первых, новости о том, что Минфин РФ начал продавать валютные остатки федерального бюджета, которые на данный момент составляют \$7 миллиардов. Кроме того, заявления премьера РФ Дмитрия Медведева о намерениях вести ежедневный мониторинг продажи валюты компаниями-экспортерами на рынке, а также вечерний пресс-релиз Центробанка о послаблениях, принятых регулятором, в сфере рублевой ликвидности, и о выдаче валютных кредитов под нерыночные активы.

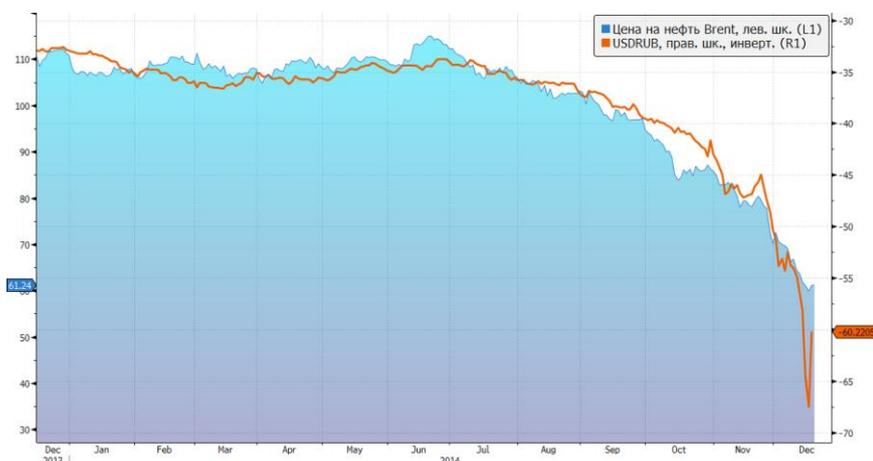
Сегодня состоится ежегодная большая пресс-конференция Президента РФ В.В. Путина. Мы полагаем, что президент постарается успокоить население после волнений на валютном рынке в последние дни. Также сегодня и завтра пройдет саммит Евросоюза 18-19 декабря.

Мы предполагаем, что сегодня и самые ближайшие дни рубль продолжит укрепляться. В среднесрочной перспективе пока рекомендуем оставаться в валюте из-з сохранения неопределенности о будущей динамике нефтяного рынка.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Рубль по итогам среды укрепился почти на 11%, благодаря действиям российских властей к нефти, которая вчера приостановила серию ежедневных снижений.



Банк России вчера объявил о мерах по поддержанию устойчивости российского финансового сектора в условиях волатильности на валютном рынке и резкого ужесточения денежно-кредитной политики. В частности Банк России введет временный мораторий на признание отрицательной переоценки по портфелям ценных бумаг кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, что позволит снизить чувствительность участников рынка к рыночному риску, разрешит банкам для расчета нормативов временно использовать курс за предыдущий квартал, увеличит диапазон стандартного рыночного отклонения ставок по вкладам населения от средней максимальной ставки до 3,5 процентного пункта вместо 2 процентных пунктов в настоящее время. Также регулятор и правительство готовят меры по докапитализации кредитных организаций в 2015 году.

В дополнение к этому рубль поддержало заявление Минфина о продажах своих валютных остатков, которые на данный момент составляют \$7 миллиардов. По словам главы департамента Минфина Максима Орешкина объем продаж будет зависеть от ситуации.

Кроме этого премьер-министр Дмитрий Медведев обнародовал вчера решение ввести "мониторинг" реализации валютной выручки компаниями: первый вице-премьер Игорь Шувалов "во взаимодействии" с ЦБ и Росфинмониторингом будет вести его в ежедневном режиме. Более того по информации газеты «Коммерсант» Минфин и ЦБ согласовали предложения, в рамках которых уже в 2014 году на собраниях советов директоров крупных госкомпаний может быть поставлен вопрос о снижении по согласованному с ЦБ графику к 1 марта 2015 года чистых валютных активов госкомпаний-экспортеров до уровня 1 октября 2014 года без возможности дальнейшего увеличения.

Сегодня состоится ежегодная большая пресс-конференция В. Путина. Мы полагаем, что президент постарается успокоить население после волнений на валютном рынке в последние дни. Также сегодня-завтра пройдет саммит Евросоюза 18-19 декабря.

Новостной фон заметно улучшился благодаря мерам, принятым российскими властями и нефти, которая пока приостановила снижение. Мы предполагаем, что сегодня рубль продолжит укрепляться. В среднесрочной перспективе пока рекомендуем оставаться в валюте.

ИНФЛЯЦИЯ

Инфляция по данным Росстата продолжает ускоряться. За неделю с 9 по 15 декабря цены выросли в среднем на 0,4%. Накопленная с начала года инфляция - 9,4%, в **годовом выражении 9,7%**. При сохранении такой динамики индекс потребительских цен может к концу года превысить 10%. Сильнее всего продолжает дорожать гречка: на 4,2% за неделю, на 72% с начала года. Сахар подорожал на 3,1% (28,6% за 2014 год), яйца на 2,7% за неделю, но при этом подешевели на 1,4% в сравнении с декабрем 2013 года.

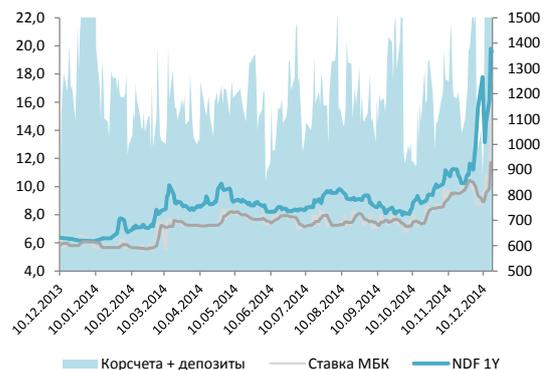
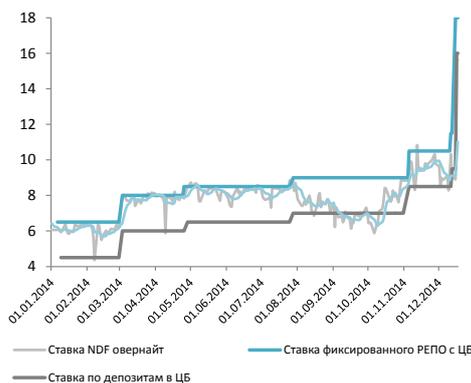
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Напряжение на денежном рынке усиливается, ставки выросли уже до 25%. Напряжение из-за возвратов с депозитов Росказны в бюджет и налогового периода будет только нарастать ближайшее время.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе снизился на 130 млрд. рублей до 1,78 млрд. рублей, остатки на корсчетах в ЦБ остаются на невероятно высоком уровне 1,45 трлн. рублей.

Ситуация на денежном рынке наблюдается сложная, банки привлекают через однодневное РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке (18%) 250 млрд. рублей и в рамках операции валютный СВОП с ЦБ еще 144 млрд. рублей (близкий к максимальному объему). Рыночные ставки по однодневному СВОПу вчера доходили до 60%, а сегодня утром держатся на уровне 30%.

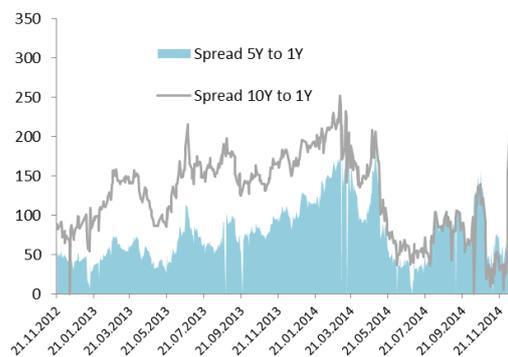
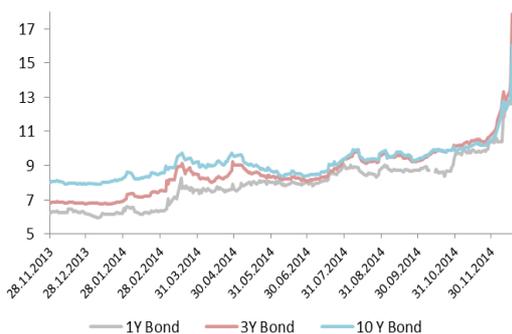
При этом вчерашний аукцион «тонкой настройки» прошел с переспросом, банки привлекли 150 млрд. рублей под 17,48%. Эти средства были необходимы банкам для возврата 200 млрд. рублей с депозитов в Минфин (150 млрд. рублей за вычетом размещения во вторник). В пятницу предстоит возврат 400 млрд. рублей, но сегодня Росказна проводит еще одно размещение на 150 млрд. рублей, таким образом, отток ликвидности завтра составит еще 250 млрд. рублей, что создаст ощутимое дополнительное давление на ставки денежного рынка.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ожидаем умеренного позитива на фоне предпринятых мер и стабилизации на валютном рынке

Правительство, Минфин и Центральный Банк вчера предприняли согласованные действия для стабилизации валютного рынка. Это позитивно сказалось и на рынке ОФЗ, большинство выпусков показали снижение доходности после пиковых уровней начала недели. Мы полагаем, что сегодня позитивное движение может быть продолжено. Рынок выглядит перепроданным и на фоне стабилизации курса может показать локальное снижение доходностей. Однако стоит учитывать аномально высокие ставки на денежном рынке, это отрицательный фактор для долгов. Ситуация с короткими (денежными) ставками может еще обостриться на фоне наступления налогового периода, поэтому позитив на долговом рынке может быть весьма ограниченным.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Преддущее 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	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. 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».