

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 2,4 % до уровня 2061 пунктов. Нефть марки Brent подешевела 3,1% до \$59,3. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,8% до \$57,7. Российский фондовый индекс РТС взлетел на 6,5% до 765 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,1% до 61,50 рублей. Курс евро - на 0,8% до 75,70 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	765	6,5%	-10,5%	-25,1%	-34,6%	-43,7%	-46,5%
S&P500	2061	2,4%	1,7%	0,6%	2,5%	5,0%	13,4%
Нефть Brent	59,3	-3,1%	-7,7%	-24,1%	-39,8%	-48,4%	-47,0%
Нефть Urals	57,7	-1,8%	-7,2%	-25,6%	-39,2%	-48,6%	-48,5%
Золото	1199	0,8%	-2,3%	1,4%	-1,4%	-8,8%	-0,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,229	-0,5%	-1,3%	-2,1%	-4,2%	-9,7%	-10,1%
USDRUB	61,50	2,1%	12,1%	31,2%	60,1%	78,4%	86,5%
EURRUB	75,70	0,8%	10,9%	28,9%	53,1%	61,6%	67,8%
Корзина	68,02	1,2%	11,6%	30,2%	57,0%	69,7%	76,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,21	7	4	-15	-37	-40	-68
МБК о/п	22,00	217	1271	1225	1415	1375	1550

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** отреагировал нейтрально на выступление президента РФ

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка как мы и предупреждали остаются на очень высоком уровне 20-25%. Следующая неделя обещает быть тяжелой: налоговый период и отток с депозитов Минфина. Ситуацию облегчат расходы бюджета, что скажется на рынке не ранее конца следующей недели.

**Рынок рублевого госдолга:** Ожидаем сохранения позитива на фоне предпринятых мер и стабилизации на валютном рынке

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам дня доллар умеренно вырос, при этом характер торгов на валютном рынке был гораздо более спокойный по сравнению с предыдущими днями на этой неделе. В целом можно сказать, что валютный рынок отреагировал нейтрально на выступление президента РФ, риторика которого была достаточно уверенной, но в целом довольно миролюбивой.

Цена на нефть продолжает демонстрировать высокую волатильность. Тогда как вчера днем котировки нефти Brent превысили \$63, под вечер они опустились ниже \$60. Поводом для снижения стало заявление министра нефти Саудовской Аравии. Его слова были интерпретированы участниками рынка так, что даже в случае если нефть продолжит дешеветь, ОПЕК не будет сокращать добычу.

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

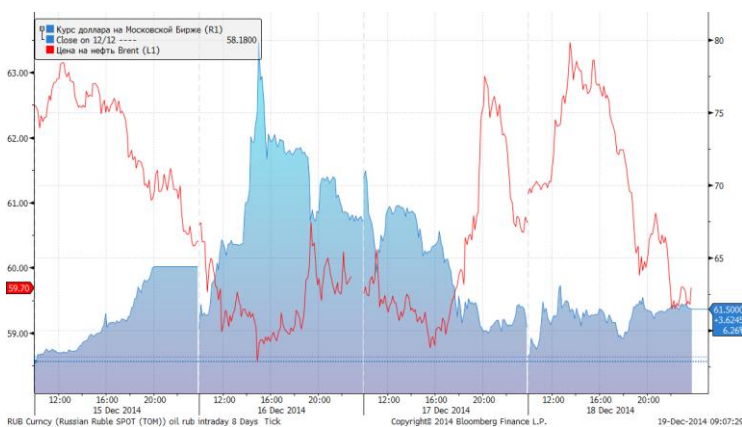
По итогам вчерашнего дня доллар вырос на 2,1%, ситуация на валютном рынке была более спокойная, чем в предыдущие дни на этой неделе. В частности заметно снизились спреды между ценой покупки и продажи.

Основное событие вчерашнего дня, которого ждал рынок, – ежегодная большая пресс-конференция президента В. В. Путина. В целом можно сказать, что валютный рынок отреагировал нейтрально на выступление президента РФ. Риторика президента была уверенной, но жесткой ее тоже назвать нельзя. Говоря об экономике России, Путин рассчитывает, что страна преодолет нынешний спад в течение двух лет, при этом он не исключает того, что цены на нефть могут пойти еще ниже.

Президент подчеркнул, что государство не планирует вводить обязательную продажу валютной выручки экспортерами, предпочитая и дальше влиять на них убеждением, чтобы они не задерживали продажу валютной выручки. Путин говорил о том, что государство может влиять на госкомпании не директивно, а через своих представителей в советах директоров.

Президент в целом поддержал действия Банка России на фоне обвала рубля, оговорившись, что регулятор мог бы действовать оперативнее. По мнению Путина стратегия ЦБ была верная: урезать рублевую ликвидность, предоставлять валютную, не расходовать резервы. Довольно миролюбиво президент отозвался о «спекулянтах».

Европейский Совет по итогам завершившегося в четверг саммита подтвердил неизменность санкционного курса в отношении России и готовность ввести в случае необходимости новые ограничительные меры против Москвы.



Цена на нефть продолжает демонстрировать высокую волатильность. Тогда как вчера днем котировки нефти Brent превысили \$63, под вечер они опустились ниже \$60. Очередным поводом для снижения цен на нефть стали слова представителя Саудовской Аравии. Для страны и ОПЕК “трудно, если не невозможно” отказаться от своей доли рынка нефти, сократив объем поставок, сказал министр нефтяной промышленности Али аль-Наими. Он добавил, что “с оптимизмом смотрит в будущее”, ожидая увеличения спроса на нефть в условиях устойчивого роста мировой экономики. Судя по всему, его слова были интерпретированы участниками рынка так, что даже в случае если нефть продолжит дешеветь, ОПЕК не будет сокращать добычу.

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

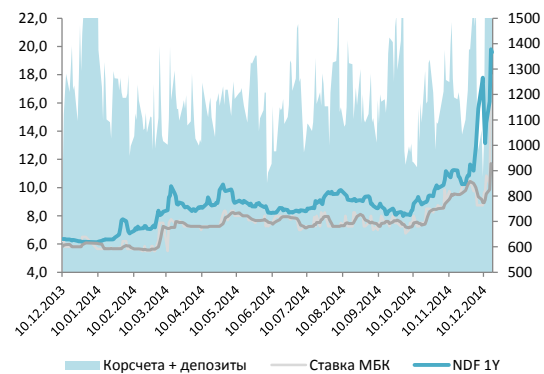
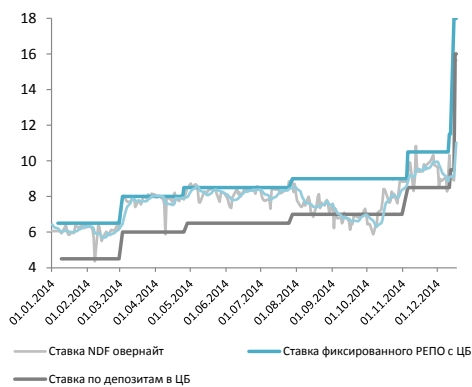
**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка как мы и предупреждали остаются на очень высоком уровне 20-25%. Следующая неделя обещает быть тяжелой: налоговый период и отток с депозитов Минфина. Ситуацию облегчат расходы бюджета, что скажется на рынке не ранее конца следующей недели.**

Банки продолжают удерживать на корсчетах огромный объем средств – 1,8 трлн. рублей. Ликвидность продолжают привлекать через операцию РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке, сегодня утром задолженность по этому инструменту составляет 548 млрд. рублей.

Рыночные ставки сейчас на очень высоком уровне MosPrime o/n вчера была равна 27,3%, что более чем на 10% превышает уровень ключевой ставки. Учитывая высокий объем ликвидности в системе последнее время, можно сделать вывод, что рост ставок связан не только с погашениями депозитов Роскасны (сегодня 400 млрд. рублей), но и со структурными проблемами рынка межбанковского кредитования. Возможно, экстренное повышение ключевой ставки и динамика национальной валюты вызвали рост рисков и снижения доверия между контрагентами.

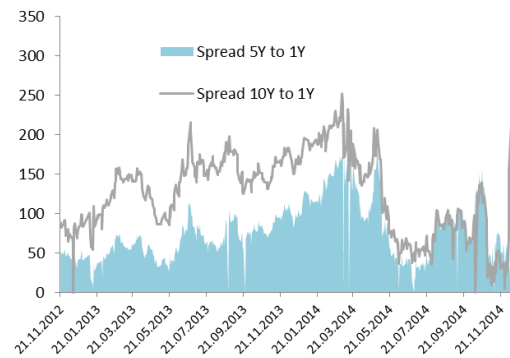
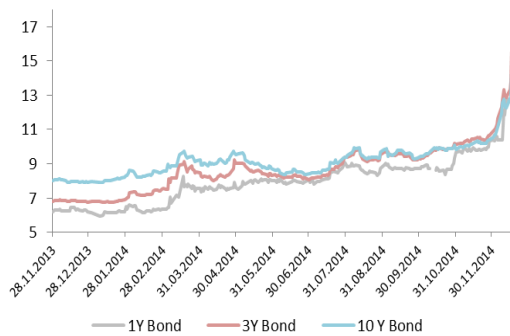
Центральный Банк вчера, с целью облегчить напряжение с обеспечением на рынке, пересмотрел поправочные коэффициенты, применяемые для корректировки нерыночных активов. Если раньше коэффициенты, в зависимости от качества активов, составлял от 0,55 до 0,85, то теперь от 0,7 до 0,95. Это позволит нарастить задолженность по этому инструменту (сегодня утром 3,64 трлн. рублей), по меньшей мере, на 10-15%, т.е. 350-550 млрд. рублей в зависимости от качества активов.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Ожидаем сохранения позитива на фоне предпринятых мер и стабилизации на валютном рынке**

После предпринятых мер против падения рубля вчера долговой рынок показал стабилизацию. Кроме того, в ходе вчерашней пресс-конференции Владимир Путин выразил надежду, что текущий уровень Ключевой ставки не сохранится надолго, что сказалось на рынке позитивно. Мы полагаем, что сегодня некоторое позитивное движение на долговом 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.



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	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	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%	--		<b>Китай</b>						
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 управленияemail: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитикemail: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [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».