

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,4% до уровня 2079 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 2,1% до \$60,1. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,3% до \$56,4. Российский фондовый индекс РТС вырос на 5,6% до 811 пунктов.

Курс доллара снизился на 4,7% до 55,80 рублей. Курс евро - на 6,2% до 68,01 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	811	5,6%	1,5%	-23,4%	-30,5%	-42,9%	-44,2%
S&P500	2079	0,4%	3,8%	0,7%	4,8%	6,6%	13,4%
Нефть Brent	60,1	-2,1%	-2,8%	-25,2%	-37,9%	-47,5%	-46,3%
Нефть Urals	56,4	-1,3%	-7,0%	-29,2%	-39,4%	-49,5%	-49,2%
Золото	1176	-1,7%	-3,8%	-2,1%	-3,8%	-10,8%	-2,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,223	0,0%	-1,9%	-1,3%	-4,8%	-10,1%	-10,6%
USDRUB	55,80	-4,7%	-4,1%	22,1%	44,5%	65,0%	71,0%
EURRUB	68,01	-6,2%	-5,9%	20,0%	37,1%	47,8%	52,3%
Корзина	60,85	-7,0%	-5,8%	20,2%	39,7%	54,9%	60,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,16	0	8	-15	-37	-42	-82
МБК о/п	22,55	5	1105	1255	1465	1437	1605

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** укрепился в ответ на меры российских властей стабилизировать валютный рынок

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром открылись на том же уровне 20-25%, при этом вчера из-за уплаты НДС ставки росли. Конец недели будет особенно тяжелым из-за уплаты НДС и акцизов в четверг и возврата 300 млрд. рублей с депозитов Росказна в бюджет.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рубль продолжает корректироваться в сторону укрепления из-за мер принятых российскими властями после сильнейшего падения в прошлый вторник. В частности в последнее время ЦБ очень существенно расширил предоставление валютной ликвидности посредством валютного РЕПО. Кроме этого Минфин продолжает продажи на валютном рынке в поддержку рубля (за 18-19 декабря продано 920 млн. долл.). На этой неделе дополнительным фактором поддержки для рубля станет налоговый период.

Из событий на этой неделе стоит отметить очередные встречи трехсторонней контактной группы по ситуации на Украине, которые состоятся в Минске 24 и 26 декабря.

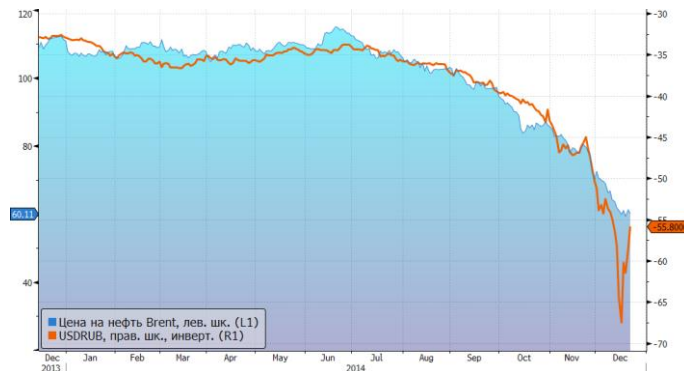
Нефть остается фактором неопределенности для курса рубля. Вчера котировки сорта Brent вновь приблизились к уровню в \$60, оставаясь в понижательном тренде.

Мы предполагаем, что сегодня и до конца текущей недели возможно укрепление рубля. В более долгосрочной перспективе пока рекомендуем оставаться в валюте из-з сохранения неопределенности о будущей динамике нефтяного рынка.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Рубль продолжает корректироваться в сторону укрепления после сильнейшего падения в начале прошлой недели.



Декабрь, на который приходилось около \$33 млрд. долларов внешних погашений, подходит к концу, и по большей части российские компании уже расплатились по своим обязательствам. Так Роснефть выплатила вчера около \$7 миллиардов в счет погашения кредитов, взятых для приобретения ТНК-ВР. Еще один крупный платеж в размере \$6,9 миллиарда по другому кредиту Роснефть должна сделать в феврале 2015 года. Ранее у нас были опасения, что компания может столкнуться с определенными трудностями с декабрьской выплатой. В январе ситуация с внешними погашениями будет гораздо более благоприятная – компаниям нужно будет погасить \$6,7 млрд.

Из событий на этой неделе стоит отметить очередные встречи трехсторонней контактной группы по ситуации на Украине, которые состоятся в Минске 24 и 26 декабря. Ранее переговоры неоднократно откладывались и переносились. В процессе переговоров принимали участие президенты России, Украины и Франции — Владимир Путин, Петр Порошенко, Франсуа Олланд и федеральный канцлер Германии Ангела Меркель. Пресс-служба канцлера Германии отмечает, что главными темами предстоящих встреч должны стать определение демаркационной линии, обмен пленными и «гуманитарная ситуация в районах, контролируемых сепаратистами». Мы полагаем, что если по итогам встречи наметится некоторый прогресс, то это может усилить ожидания отмены санкций против России в обозримом будущем.

В последние дни рубль укрепляется из-за мер принятых российскими властями. В частности в последнее время ЦБ очень существенно расширил предоставление валютной ликвидности посредством валютного РЕПО.

В качестве меры стабилизации курса российской валюты Минфин начал продажи валютных остатков федерального бюджета, которые на прошлую неделю составляли \$7 миллиардов. Так 18 декабря продажи валюты ведомством составили \$500 млн. На этой неделе дополнительным фактором поддержки станет налоговый.

Нефть остается фактором неопределенности для курса рубля. Вчера котировки сорта Brent вновь приблизились к уровню в \$60, оставаясь в понижительном тренде.

Мы предполагаем, что сегодня и до конца наступившей недели возможно укрепление рубля. В более долгосрочной перспективе пока рекомендуем оставаться в валюте из-з сохранения неопределенности о будущей динамике нефтяного рынка.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка сегодня утром открылись на том же уровне 20-25%, при этом вчера из-за уплаты НДС ставки росли. Конец недели будет особенно тяжелым из-за уплаты НДС и акцизов в четверг и возврата 300 млрд. рублей с депозитов Роскасны в бюджет.

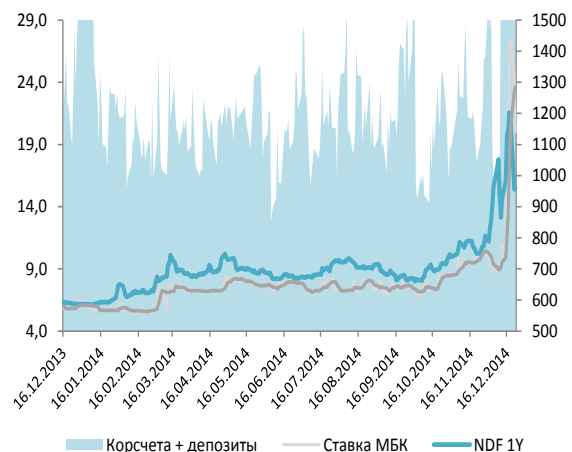
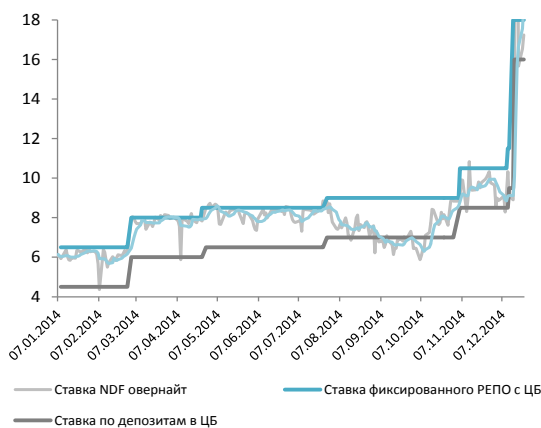
Вчера после уплаты НДС объем ликвидности в системе снизился до 1,65 трлн. рублей, остатки на корсчетах составляют 1,44 трлн. рублей.

Центральный Банк предоставлял вчера ликвидность через аукцион «тонкой настройки», объем предложения 740 млрд. рублей, из которых банки взяли только 368 млрд. рублей, но при этом задолженность по однодневному РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке остается на уровне 255 млрд. рублей. Из предоставленной регулятором валюты (10 млрд. долларов США на год и 5 млрд. долларов США на месяц) банки взяли 3,9 млрд. долларов США на месяц. Лимит по операции валютный СВОП с ЦБ сохранен, но увеличен до 10 млрд. долларов США.

Так же регулятор попытался поддержать рынок в тяжелый период выдачей кредитов под нерыночные активы сроком 3 недели (как мы писали ранее, из-за пересмотра оценки обеспечения, у системы появилась возможность привлечь дополнительные 300-500 млрд. рублей под залог нерыночных активов), приток ликвидности составил 262 млрд. рублей из возможных 500 млрд. рублей.

Минфин продолжает активно управлять имеющимися в банках депозитами, так сегодня к размещению сегодня от Роскасны предложат 150 млрд. рублей на 3 дня. Вероятно, так же как и на всех последних аукционах спрос будет высоким. Таким образом, сегодня эти средства обеспечат чистый приток ликвидности и компенсируют возврат 50 млрд. рублей завтра, но в пятницу с депозитов придется вернуть 300 млрд. рублей, что будет болезненно для денежного рынка после уплаты НДС и акцизов в четверг.

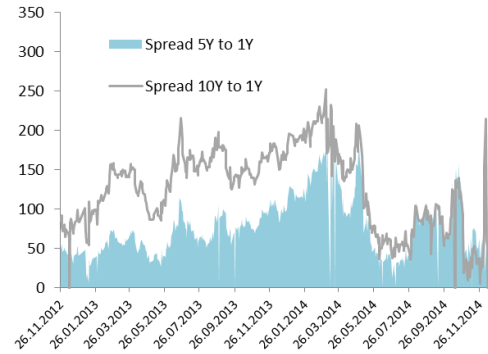
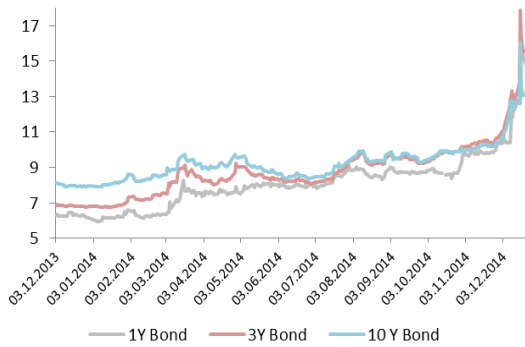
Из-за снижения цен на нефть, по нашим оценкам объем уплачиваемого НДС в этом месяце будет немного меньше чем обычно – 200-210 млрд. рублей.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Ожидаем сохранения умеренного позитива на долговом рынке на фоне принятых мер и стабилизации на валютном рынке**

Рублевый долговой рынок продолжает умеренно корректироваться вниз по доходности на фоне стабилизации валютного рынка. Мы предполагаем сохранение умеренного позитива на этой неделе. 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
12/22/2014	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Nov	0,25	2,9	0,14	12/22/2014	18:00	Потребительская уверенность	Dec A	-11	--	-11,6
12/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Nov	5.20M	--	5.26M	<b>Китай</b>						
12/22/2014	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Nov	-1.1%	--	1.5%	12/23/2014	05:00	Conference Board China November Leading Economic Index				
12/23/2014	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Nov	3.0%	--	0.3%	12/24/2014	05:00	Экономический обзор Китая за дек. от Bloomberg				
12/23/2014	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Nov	1.0%	--	-1.1%	12/27/2014	04:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	-2.1%
12/23/2014	16:30	НовЗкзСрПрНеобор. исклЛетАп	Nov	1.0%	--	-1.6%	12/28/2014	12/31	Инд. ведущих индикаторов	Nov	--	--	99,77
12/23/2014	16:30	НовЗкзСрПр.необ. исклЛетАп	Nov	1.3%	--	-0.7%							
12/23/2014	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	3Q T	4.3%	--	3.9%							
12/23/2014	16:30	Личное потребление	3Q T	2.5%	--	2.2%							
12/23/2014	16:30	Ценовой индекс ВВП	3Q T	1.4%	--	1.4%							
12/23/2014	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	3Q T	1.4%	--	1.4%							
12/23/2014	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Oct	0.3%	--	0.0%							
12/23/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Dec F	93,5	--	93,8							
12/23/2014	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Dec	8	--	4							
12/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Nov	460K	--	458K							
12/23/2014	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Nov	0.4%	--	0.7%							
12/23/2014	18:00	Личные доходы	Nov	0.5%	--								
12/23/2014	18:00	Личные расходы	Nov	0.5%	--	0.2%							
12/23/2014	18:00	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Nov	-0.1%	--	0.1%							
12/23/2014	18:00	Дефлятор личн. потреб. рсхд (г/г)	Nov	1.2%	--	1.4%							
12/23/2014	18:00	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Nov	0.1%	--	0.2%							
12/23/2014	18:00	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Nov	1.5%	--	1.6%							
12/24/2014	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Dec 19	--	--	-3.3%							
12/24/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Dec 20	290K	--	289K							
12/24/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Dec 13	2373K	--	2373K							
12/24/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Dec 21	--	--	41,7							
12/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Dec	9,3	--	10,5							

**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](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».*