

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,2% до уровня 2082 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 2,6% до \$61,7. Цена российской нефти марки Urals выросла на 1,3% до \$57,1. Российский фондовый индекс РТС снизился на 2,0% до 795 пунктов.

Курс доллара снизился на 2,3% до 54,50 рублей. Курс евро - на 2,3% до 66,47 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	795	-2,0%	10,7%	-26,1%	-33,2%	-42,5%	-45,3%
S&P500	2082	0,2%	4,7%	0,6%	4,2%	6,3%	13,6%
Нефть Brent	61,7	2,6%	1,0%	-22,6%	-36,4%	-45,9%	-44,9%
Нефть Urals	57,1	1,3%	-4,8%	-28,6%	-38,4%	-48,5%	-48,5%
Золото	1177	0,0%	-1,4%	-1,7%	-3,3%	-10,8%	-2,3%
Валюты							
EURUSD	1,217	-0,5%	-2,1%	-2,2%	-4,8%	-10,7%	-11,0%
USDRUB	54,50	-2,3%	-15,4%	21,1%	42,9%	61,5%	67,0%
EURRUB	66,47	-2,3%	-15,7%	18,8%	36,3%	44,5%	48,9%
Корзина	59,65	-2,0%	-18,3%	19,4%	38,9%	51,8%	56,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,26	10	14	-4	-30	-30	-72
МБК o/n	23,50	95	1159	1267	1582	1534	1700

ГЛАВНОЕ

Рубль: укрепляется на фоне продаж валюты со стороны экспортеров перед налоговыми выплатами.

Денежный рынок: Вчера на денежном рынке было временное затишье. На ближайшие три дня приходится 520 млрд. рублей возвратов с депозитов Росказна и более 300 млрд. рублей налоговых выплат, поэтому ожидаем сохранения высоких ставок.

Рынок рублевого госдолга: Вчера на долговом рынке наблюдалось смешанное движение, существенного потенциала для движения вверх или вниз сейчас не отмечаем.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Укрепление рубля вчера продолжилось. Фактором в пользу рубля продолжают выступать продажи экспортеров перед уплатой налогов. Завтра компаниям предстоит выплата НДС и акцизы.

Банк России ввел новый инструмент: кредит в валюте под залог имеющихся кредитов в валюте, который должен снизить напряженность с выплатой внешних долгов российских компаний. Это, безусловно, очень позитивная новость для курса рубля.

Из ближайших важных событий стоит отметить очередные встречи трехсторонней контактной группы по ситуации на Украине, которые состоятся в Минске сегодня и в пятницу 26 декабря.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило суверенный рейтинг России "BBB-" в список на пересмотр с негативным прогнозом, который завершится в середине января 2015 года. Таким образом, эта новость становится еще одним фактором риска для российских финансовых рынков в январе.

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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

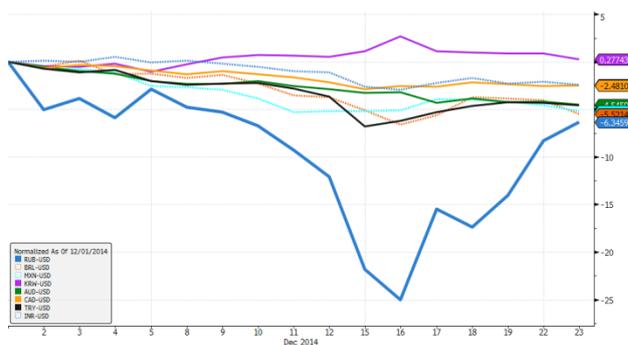
Укрепление рубля вчера продолжилось. Фактором в пользу рубля продолжают выступать продажи экспортеров перед уплатой налогов. Завтра компаниям предстоит выплата НДС.

ЦБ продолжает расширять перечень инструментов предоставления валютной ликвидности. Сегодня он объявил о кредитах в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте. Этот инструмент будет полезен для компаний, у которых в условиях санкций против России исчезла возможность рефинансироваться на внешних рынках. Кредиты Банка России в иностранной валюте будут предоставляться на сроки 28 и 365 дней под ставку Libor + 0.75п.п. Проблема с рефинансированием внешнего долга стала одной из основных причин падения рубля этой осенью. Предоставление таких кредитов должно существенно снизить спрос на валюту на открытом рынке и оказать позитивное влияние на курс рубля.

В дополнение к этому Банк России продолжает предоставлять валюту посредством инструмента валютного РЕПО. Так вчера состоялся аукцион на 21 день, и из предложенных \$2 млрд. участники рынка взяли \$210 млн. Отметим также, что 22 декабря ЦБ не продавал валюту Минфина, после того как за 18-19 декабря было продано 920 млн. долл.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поставило суверенный рейтинг России, в настоящее время находящийся на уровне "BBB-", на пересмотр с негативным прогнозом. В сообщении S&P говорится, что пересмотр рейтингов завершится в середине января 2015 года. В настоящий момент рейтинг России располагается на самой нижней ступени инвестиционной категории. В случае если Standard & Poor's решит понизить рейтинг, это приведет к тому, что многие инвестиционные фонды будут вынуждены продавать российские облигации, согласно своим инвестиционным декларациям. Таким образом, эта новость становится еще одним фактором риска для российских финансовых рынков в январе. По нашей оценке понижение рейтинга все же маловероятно. Так российский показатель долг/ВВП значительно меньше большинства развитых стран, золотовалютные резервы заметно перекрывают объем шестимесячного импорта. Кроме того чистая инвестиционная позиция России существенно превосходит внешние обязательства – таким образом в плохом сценарии государство рискует потерять гораздо больше.

Укрепление рубля в последние дни заметно сократило его отставание от валют других развивающихся и сырьевых стран. Тем не менее, с начала декабря он все еще хуже остальных, потеряв против доллара более 6%, тогда как остальные страны – только 3-4%. Доллар продолжает укрепляться против рассматриваемых валют на фоне сильных экономических данных США. Так опубликованная вчера оценка ВВП США за третий квартал показала рост на 5%, что стало самым сильным результатом с 2003 года. Это еще больше увеличивает вероятность начала подъема ставок в США в первой половине года или даже в конце первого квартала. В этом свете тенденция ослабления евро в 2015 году может продолжиться, особенно с учетом того, что в Еврозоне ведутся приготовления к началу количественного смягчения. Соответственно, выбирая между долларом и евро – скорее можно рекомендовать доллар.



Из ближайших важных событий стоит отметить очередные встречи трехсторонней контактной группы по ситуации на Украине, которые состоятся в Минске сегодня и в пятницу 26 декабря. Мы полагаем, что если по итогам встречи наметится некоторый прогресс, то это может усилить ожидания отмены санкций против России в обозримом будущем.

В течение последней недели нефть стабилизировалась в районе уровней \$60-61. Тем не менее, пока мы не будем делать выводов о завершении тренда на снижение.

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.

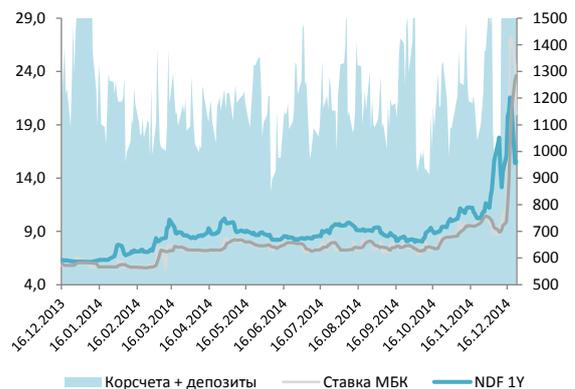
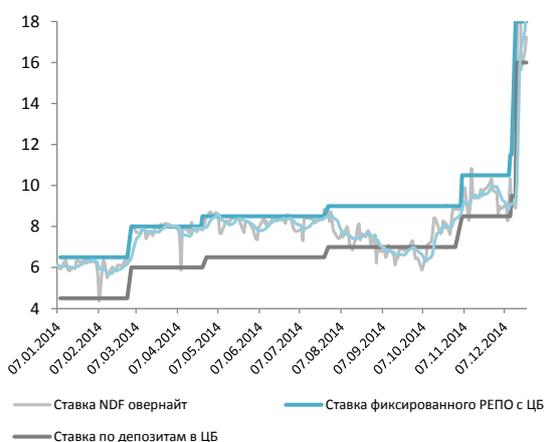
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Вчера на денежном рынке было временное затишье. На ближайшие три дня приходится 520 млрд. рублей возвратов с депозитов Росказны и более 300 млрд. рублей налоговых выплат, поэтому ожидаем высоких ставок.

Объем ликвидности в системе со вчерашнего дня увеличился на 229 млрд. рублей до 1,88 трлн. рублей. Причиной тому в первую очередь огромное предложение ликвидности со стороны Центрального Банка. Вчера на аукционе недельного РЕПО был феноменальный лимит - 3,79 трлн. рублей, из которых банки взял только 3 трлн. рублей, но несмотря на недостаточно высокий спрос, средневзвешенная ставка на аукционе поднялась до 17,25%. Помимо этого регулятор провел аукцион «тонкой настройки», на котором предложил дополнительные 460 млрд. рублей, из которых были размещены 332,2 млрд. рублей.

Росказна вчера разместила сроком до пятницы и еще 150 млрд. рублей, что так же обеспечило приток локальный ликвидности в систему. Три дня до конца этой неделе могут быть очень тяжелыми для денежного рынка. Сегодня предстоит вернуть в бюджет с депозитов 220 млрд. рублей (225 с учетом процентов), под эту выплату и привлекались деньги с аукциона «тонкой настройки». Завтра эти же средства предстоит вернуть в ЦБ (332 млрд. рублей), выплатить НДС и акцизы (суммарно 300-310 млрд. рублей), а в пятницу вернуть с депозитов еще 300 млрд. рублей.

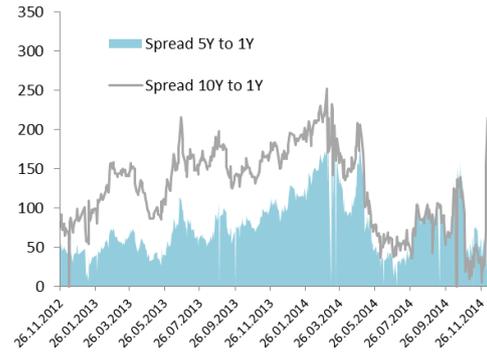
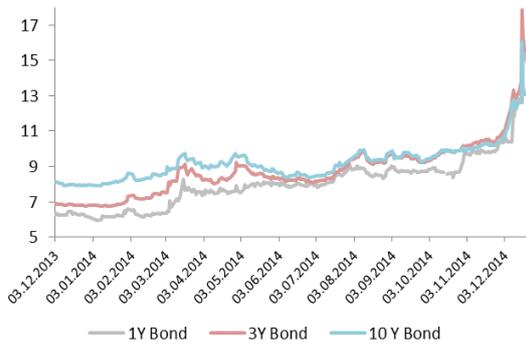
Банк России продолжает поддерживать рынок операциями «тонкой настройки» и объявил о проведении сегодня аукциона на дополнительные 490 млрд. рублей.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера на долговом рынке наблюдалось смешанное движение, существенного потенциала для движения вверх или вниз сейчас не отмечаем

Вчера рублевый рынок показал смешанное движение с отсутствием единого тренда по итогам. В отсутствие новых существенных факторов до конца года возможна нейтральная динамика. Ставки денежного рынка остаются высокими, а валютный рынок похоже нашел локальный равновесный уровень. В этой ситуации возможно спокойное завершение года.



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	Китай						
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

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».