

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 остался на прежнем уровне 2082 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 2,4% до \$60,2. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 0,7% до \$56,7. Российский фондовый индекс РТС вырос на 2,5% до 815 пунктов.

Курс доллара снизился на 2,0% до 53,44 рублей. Курс евро - на 1,4% до 65,52 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	815	2,5%	29,5%	-22,7%	-30,7%	-40,8%	-44,0%
S&P500	2082	0,0%	5,5%	0,7%	5,9%	6,4%	13,6%
Нефть Brent	60,2	-2,4%	0,6%	-23,1%	-37,9%	-46,8%	-46,2%
Нефть Urals	56,7	-0,7%	-4,1%	-27,3%	-39,3%	-48,8%	-48,8%
Золото	1175	-0,2%	-1,8%	-2,2%	-3,8%	-10,8%	-2,4%
Валюты							
EURUSD	1,220	0,2%	-2,5%	-2,2%	-4,4%	-10,4%	-10,8%
USDRUB	53,44	-2,0%	-20,8%	15,5%	38,8%	58,5%	63,7%
EURRUB	65,52	-1,4%	-23,1%	13,9%	33,4%	42,7%	46,7%
Корзина	59,33	-0,5%	-22,1%	15,4%	37,2%	51,5%	56,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,26	0	20	1	-24	-27	-72
МБК о/п	18,00	-550	-67	725	1006	984	1150

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Накопленная ликвидность удерживала вчера ставки денежного рынка на невысоком уровне. Сегодня утром ставки денежного рынка так же не высоко (относительно последних дней) 17-20%. Ожидаем роста ставок и удержание на высоком уровне до понедельника.

Рынок рублевого госдолга: Вчера на долговом рынке наблюдалось неуверенное негативное движение на небольших оборотах, существенного потенциала для движения вверх или вниз сейчас не отмечаем

РЕКОМЕНДАЦИИ

В среду рубль продолжил укрепляться. Рынок с позитивом воспринял новость о том, что ЦБ готов кредитовать в валюте под залог имеющихся у компаний валютных кредитов. Рынок пока не отреагировал на возможное снижение суверенного рейтинга России до неинвестиционного уровня в январе.

Поддержку рублю оказывает продолжающийся налоговый период. Минфин в ближайшее время не планирует продолжать продажу валютных остатков.

О результатах переговоров контактной группы по Украине, прошедших вчера в Минске, пока не известно. Более того дата следующей встречи пока не определена.

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.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

В среду рубль продолжил укрепляться. Рынок с позитивом воспринял новость о том, что ЦБ готов предоставлять кредиты в валюте под залог имеющихся у компаний валютных кредитов. Соответственно, рынок не отреагировал на возможное снижение суверенного рейтинга России до неинвестиционного уровня.

На стороне рубля продолжают выступать продажи экспортеров перед уплатой налогов. Сегодня компаниям предстоит выплата НДС и акцизов. Фискальный период завершится налогом на прибыль 29 декабря.

Сегодня можно ожидать, что торги на валютном рынке будут проходить в спокойном ключе. Торговые площадки Еврозоны и США будут закрыты из-за рождественских праздников.

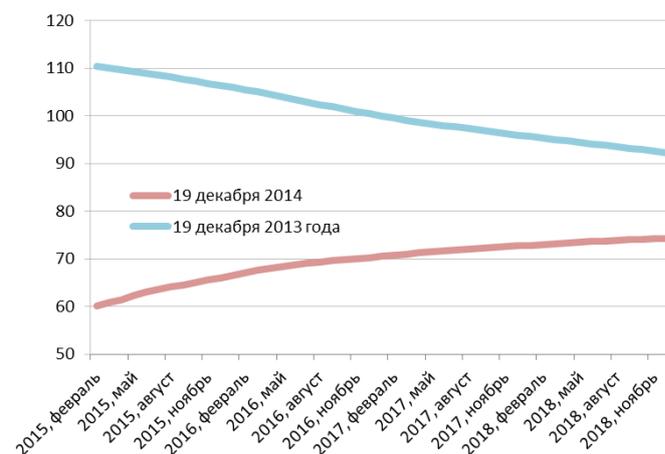
О результатах переговоров контактной группы по Украине, прошедших вчера в Минске, пока не известно. Более того дата следующей встречи пока не определена, ранее предполагалась, что она состоится 26 декабря. Вероятность того, что переговоры могут завершиться успешно уменьшилась после того, как Верховная Рада отменила внеблоковый статус страны накануне встречи контактной группы.

На прошлой неделе Минфин дополнил своим продажами валюты общие усилия российских властей стабилизировать курс российской валюты. Между тем вчера представитель ведомства сообщила, что Минфин в ближайшее время не планирует продолжать продажу валютных остатков, поскольку ситуация на валютном рынке стабилизируется. Также это можно интерпретировать в том ключе, что Минфин считает текущий уровень курса рубля близким к равновесному.

Котировки нефти марки Brent вчера вновь опустились к \$60, теряя за день 2,4%. В течение последних шести дней нефть стабилизировалась в районе уровней \$60-61. В более долгосрочной перспективе одним из доводов к идее, что цены на нефть будут восстанавливаться, выступают цены по контрактам на нефть с поставкой в ближайшие годы. Нефть Brent с поставкой через четыре года (в конце 2018 года) стоит на 14 долларов дороже текущего уровня. При этом год назад фьючерсные контракты на 4 года вперед стоили на 19 долларов дешевле цены «спот» на тот момент.

Цена фьючерсных контрактов на нефть Brent в настоящее время и год назад

Долларов за баррель



Сегодня и до конца наступившей недели возможно укрепление рубля. В более долгосрочной перспективе пока рекомендуем оставаться в валюте из-за сохранения неопределенности о будущей динамике нефтяного рынка.

ИНФЛЯЦИЯ

Вчера Росстат опубликовал данные по индексу потребительских цен за прошедшую неделю. Увы, ожидания о выходе инфляции на двузначные значения оправдались: за неделю цены выросли на 0,9%, накопленная с начала года инфляция достигла 10,4%, что в годовом выражении уже 10,6%.

Помимо сезонно сильно дорожающих овощей и фруктов выросли в цене такие товары как сахар (+7,5%), рис (+3,5%), гречка (3,4%), яйца (+3%). При этом за год гречневая крупа подорожала на 77,7%, а сахар на 38,3%. Это особенно плохо сточки зрения инфляции, так как сахар не только является конечным продуктом потребления, но активно используем в пищевой промышленности сырьем.

Напоминаем, что мы ждем замедления инфляции во второй половине 2015 года из-за монетарных факторов, частичного импортозамещения и стабилизации на валютном рынке.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

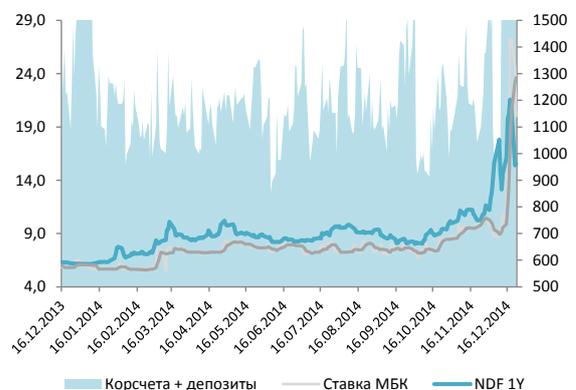
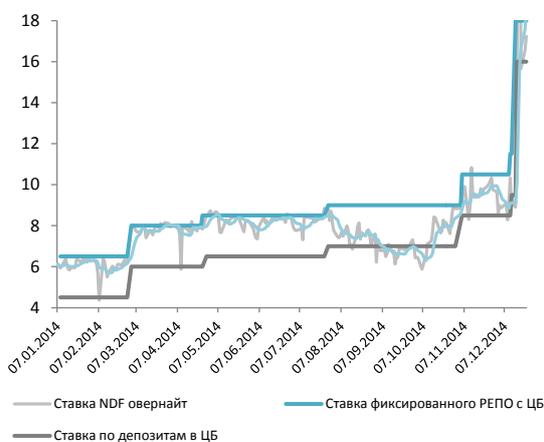
Накопленная ликвидность удерживала вчера ставки денежного рынка на невысоком уровне. Сегодня утром ставки денежного рынка так же не высоко (относительно последних дней) 17-20%. Ожидаем роста ставок и удержание на высоком уровне до понедельника.

Вчера в бюджет с депозитов возвращались 220 млрд. рублей, но благодаря поддержке ЦБ через аукцион «тонкой настройки» (банки взяли 167 млрд. рублей из предложенных 490) и накопленной ликвидности, ставки удерживались на относительно невысоком уровне 19-20%, а к вечеру опускались до 17%.

Но сегодня суммарный объем ликвидности меньше уже на 168 млрд. рублей, а остатки на корсчетах в ЦБ снизились с 1,63 трлн. рублей до 1,26 трлн. рублей.

Сегодня уплачиваются самые крупные налоговые выплаты: НДС и акцизы (по нашей оценке суммарно 310 млрд. рублей), учитывая снижения объема накопленной ликвидности в системе, сегодня мы ожидаем рост ставок денежного рынка. Отток ликвидности из системы будет продолжаться до понедельника, когда налоговый период закончится выплатой налога прибыль и возвратом 150 млрд. рублей в бюджет.

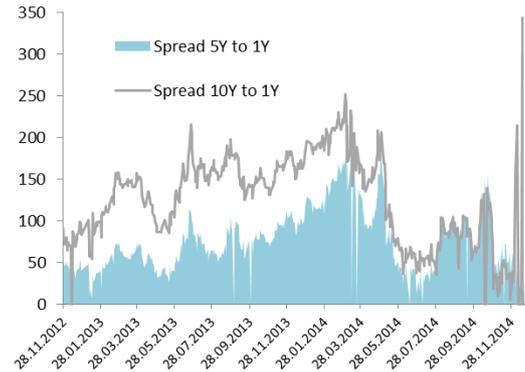
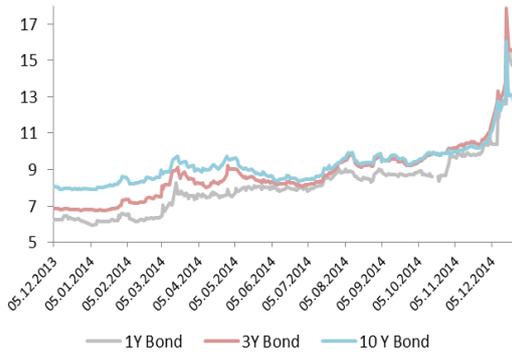
Банковская система продолжает реагировать на процентную политику Центрального Банка, так по данным регулятора, который проводит мониторинг максимальных процентных ставок по вкладам (учитываются 10 крупнейших по объему депозитов банков) выросли с 10,58% на 10 декабря до 15,31% во второй декаде декабря.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера на долговом рынке наблюдалось неуверенное негативное движение на небольших оборотах, существенного потенциала для движения вверх или вниз сейчас не отмечаем

Вчера рублевый рынок показал умеренный рост доходности на низких оборотах в условиях отсутствия нерезидентов. В отсутствие новых существенных факторов до конца года наиболее вероятно нейтральная динамика рынка. 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».