

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Западные страны вчера праздновали Рождество, и торговые площадки были закрыты. Соответственно, нефть и S&P500 – не торговались. Индекс РТС вырос на 3,6% до 844 пунктов.

Курс доллара снизился на 1,7% до 52,55 рублей. Курс евро - на 1,5% до 64,55 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	844	3,6%	17,5%	-17,9%	-27,0%	-38,8%	-41,6%
S&P500	2082	0,0%	3,4%	0,4%	5,0%	6,2%	13,1%
Нефть Brent	60,2	0,0%	-1,5%	-22,5%	-37,9%	-46,8%	-46,3%
Нефть Urals	56,7	0,0%	-3,4%	-27,1%	-39,2%	-48,8%	-48,8%
Золото	1174	-0,1%	-1,3%	-2,0%	-3,6%	-10,8%	-3,2%
Валюты							
EURUSD	1,223	0,2%	-0,9%	-2,2%	-3,6%	-10,4%	-11,1%
USDRUB	52,55	-1,7%	-12,7%	10,9%	34,1%	55,8%	61,2%
EURRUB	64,55	-1,5%	-14,0%	9,0%	30,1%	40,1%	44,1%
Корзина	58,19	-1,9%	-13,5%	10,3%	32,7%	48,1%	52,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,26	0	13	2	-27	-27	-74
МБК о/п	17,00	-100	-283	675	888	876	1050

ГЛАВНОЕ

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

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка 17%. Ожидаем на следующей короткой неделе 17-18%.

Рынок рублевого госдолга: Вчера на долговом рынке вновь наблюдалось неуверенное негативное движение на небольших оборотах

РЕКОМЕНДАЦИИ

Российский рубль продолжил укрепляться при небольших объемах торгов. Вчера состоялась уплата НДС и акцизов, и теперь рубль лишится поддержки со стороны продаж экспортеров. Фискальный период завершится налогом на прибыль 29 декабря.

Сегодня Банк России предложит \$10 млрд. в рамках аукциона валютного РЕПО на 29 дней. Таким образом, регулятор продолжает проводить политику насыщения рынка валютной ликвидностью.

Правительство намерено временно вернуть в советы директоров госкомпаний своих представителей, чтобы они контролировали валютные операции.

Сегодня возможно продолжение умеренного укрепления рубля. Существенным фактором риска в январе остается вероятность понижения суверенного рейтинга России ниже инвестиционного уровня. Кроме этого перелома существующего тренда на снижение в ценах на нефть пока не произошло.

ЭКОНОМИКА РОССИИ**Рубль**

Пока западные страны праздновали Рождество, российский рубль продолжил укрепляться. Объем торгов в четверг ожидаемо оказался небольшим – всего \$2,3 млрд., примерно в два раза меньше среднего уровня.

Спокойный ход торгов был нарушен в районе 15:00, когда Банк России объявил о сокращении золотовалютных резервов за неделю на \$15 млрд. Доллар отреагировал резким ростом на 1.3 рубля до уровней 53.50. Чуть позже участники рынка разобрались, что резервы во многом сократились за счет возвратных операций РЕПО, объем которых за неделю составил более \$7 млрд. Кроме этого ЦБ вместе с Минфином поставили на рынок около \$5 миллиардов в виде интервенций и продажи валютных остатков бюджета с целью стабилизации курса рубля. К 18 часам доллар снизился до 52,50 рублей и завершил торги на этом уровне.

Сегодня Банк России предложит \$10 млрд. в рамках аукциона валютного РЕПО на 29 дней. Таким образом, регулятор продолжает проводить политику насыщения рынка валютной ликвидностью.

Вчера состоялась уплата НДС и акцизов, и теперь рубль лишится поддержки со стороны продаж экспортеров. Фискальный период завершится налогом на прибыль 29 декабря.

Правительство продолжает следовать плану убедить госкомпании-экспортеров продавать валютную выручку для поддержания курса рубля. По словам премьер-министра РФ Дмитрия Медведева необходимо временно вернуть в советы директоров госкомпаний своих представителей, чтобы они контролировали валютные операции.

Сегодня можно ожидать, что торги на валютном рынке будут проходить в спокойном режиме в силу приближения новогодних каникул. Кроме того торговые площадки Еврозоны сегодня все еще будут закрыты. Торги нефтью вчера не проводились, соответственно этот фактор на рубль не влиял. Сегодня с утра котировки «черного золота» сорта Brent составляют 60.34, фактически не изменившись по сравнению с вечера среды.

О дальнейших переговорах контактной группы по Украине пока новостей нет, ранее предполагалось, что она состоится сегодня.

Сегодня возможно продолжение умеренного укрепления рубля. Существенным фактором риска в январе остается вероятность понижения суверенного рейтинга России ниже инвестиционного уровня. Кроме этого перелома существующего тренда на снижение в ценах на нефть пока не произошло.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

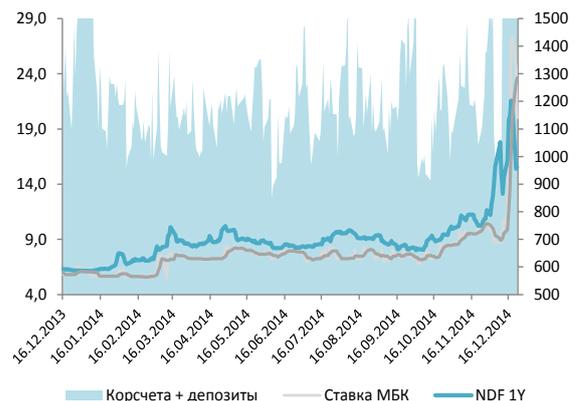
Сегодня утром ставки денежного рынка 17%. Ожидаем на следующей короткой неделе 17-18%.

Со вчерашнего дня объем ликвидности в системе изменился незначительно. Остатки на корсчетах составляют 1,22 трлн. рубля. По данным ЦБ расходы бюджета еще не пришла на рынок, а налоговые платежи и возвраты продолжают давить на ликвидность. При этом ставки остаются низкими относительно последних дней, что объясняется большим запасом ликвидности, накопленной банками в последнее время. Более того положительно сказывается нормализация на денежном рынке.

Говоря об относительно низком уровне ставок, мы имеем ввиду сравнение с уровнем последних дней, когда ставки поднимались до 27-30%, при этом вчера на рынке деньги предоставлялись в том числе и под ставку выше 18%, что выше верхней границы процентного коридора ЦБ. На следующей неделе мы ожидаем ставок на уровне 17-18%.

Регулятор продолжает проводить аукционы «тонкой настройки», сегодня банкам на три дня предложат 360 млрд. рублей. Так же, сегодня в рамках валютного РЕПО будет предложено 10 млрд. долларов США на 29 дней.

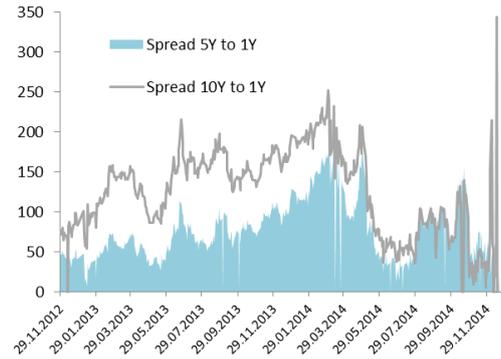
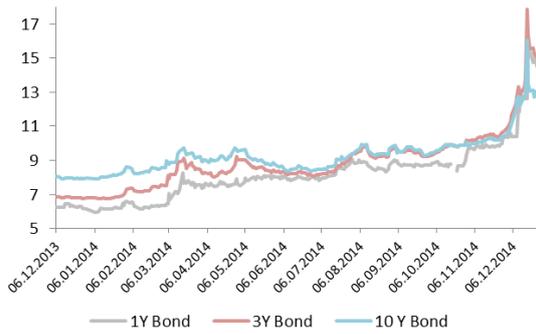
Пенсионный Фонд вчера разместил небольшой объем средств на депозит. Срок размещения 24 дня, объем – 5 млрд. рублей, средневзвешенная ставка по итогам аукциона оказалась очень высокой 27,77%.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера на долговом рынке вновь наблюдалось неуверенное негативное движение на небольших оборотах

Вчера рублевый рынок показал умеренный рост доходности на низких оборотах. 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».