

**ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос за неделю на 0,9% до уровня в 2089 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 3,1% до \$59,5. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,1% до \$56,5. Российский фондовый индекс РТС вырос на 7,9% до 829 пунктов.

Курс доллара снизился на 7,8% до 54,00 рублей. Курс евро - на 8,9% до 66,00 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	829	-1,8%	7,9%	-15,0%	-26,4%	-39,3%	-42,6%
S&P500	2089	0,9%	0,9%	1,0%	5,6%	6,6%	13,5%
Нефть Brent	59,5	-3,1%	-3,1%	-15,3%	-38,8%	-47,1%	-46,5%
Нефть Urals	56,5	-1,1%	-1,1%	-20,9%	-39,7%	-48,3%	-48,3%
Золото	1196	1,9%	0,0%	2,4%	-1,6%	-9,9%	0,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,218	-0,3%	-0,4%	-2,2%	-4,0%	-11,0%	-11,7%
USDRUB	54,00	2,8%	-7,8%	7,1%	36,9%	58,9%	64,5%
EURRUB	66,00	2,2%	-8,9%	4,9%	31,9%	41,8%	45,6%
Корзина	58,75	1,0%	-10,2%	5,3%	32,8%	48,3%	52,9%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,25	-1	9	9	-23	-28	-72
МБК о/н	17,00	0	-550	663	904	879	1050

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** укреплялся на фоне продаж валюты со стороны экспортеров и действий российских властей

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка 16,5-17,5%. Сегодня ставки еще могут незначительно вырасти, оставшись в пределах фиксированного предложения ЦБ – 18%.

**Рынок рублевого госдолга:** На прошедшей неделе долговой рынок преимущественно показывал позитивное движение

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Сегодня на открытии торгов рубль показывает ослабление, что может быть связано с желанием встретить длинные выходные в валюте.

На прошлой неделе рубль продолжал отыгрывать потери, понесенные в течение первой половины декабря. За неделю курс доллара снизился почти на 8%, а евро – почти на 9%. На стороне рубля выступали продажи валюты от экспортеров перед уплатой НДС в четверг и действия российских властей.

Банк России выдал на прошлой неделе коммерческим банкам более \$11 млрд. в рамках аукциона валютного РЕПО. Таким образом, регулятор продолжает проводить политику насыщения рынка валютной ликвидностью. Более того, ЦБ продолжил расширять перечень инструментов предоставления валютной ликвидности. В четверг он объявил о кредитах в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте.

Правительство намерено временно вернуть в советы директоров госкомпаний своих представителей, чтобы они контролировали валютные операции. Чуть ранее на прошлой неделе Правительство обязало Газпром и еще четырех основных государственных экспортеров сократить до 1 марта валютные позиции до уровня на 1 октября 2014 года.

Минфин не предполагает дальнейшего падения рубля от текущих уровней. При сценарии \$60 за баррель и курсе 51 рубль за доллар доходы бюджета по оценке ведомства сокращаются на 2,59 триллиона рублей.

Из событий сегодня стоит отметить переговоры контактной группы по Украине. 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****ВВП**

Российский ВВП в ноябре впервые за 5 лет показал отрицательный прирост и снизился на 0,5% г/г. Причина выхода негативных данных – резкое снижение темпов роста обрабатывающих производств в ноябре при сохранении негативной динамики в строительстве, оптовой торговле и сельском хозяйстве. За 10 месяцев рост ВВП пока сохраняется в позитивной зоне – на уровне 0,6%. В следующем году у нас нет оснований ожидать экономического роста, в нашем базовом сценарии снижение ВВП может составить 3,5%.

**Рубль**

На прошлой неделе рубль продолжал отыгрывать потери, понесенные в течение первой половины декабря. За неделю курс доллара снизился почти на 8%, а евро – почти на 9%. На стороне рубля выступали продажи экспортеров перед уплатой НДС в четверг.

Так же в последние дни рубль укрепляется из-за мер принятых российскими властями. В частности в последнее время ЦБ очень сильно расширил предоставление валютной ликвидности посредством аукционов валютного РЕПО. В пятницу Банк России предложил \$10 млрд, в рамках аукциона валютного РЕПО на 21 день, из которых участники рынка взяли \$6,75 млрд. Чуть ранее, 22 декабря ЦБ проводил аукцион на \$5 млрд. на 29 дней – банки взяли \$3,9 млрд. Таким образом, только за неделю регулятор предоставил банкам более \$11 млрд., в значительной степени снимая вопрос о недостатке валюты.

Более того, ЦБ продолжил расширять перечень инструментов предоставления валютной ликвидности. В четверг он объявил о кредитах в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по валютным кредитам. 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 + 0.75 п.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.

Из факторов риска стоит отметить то, что 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 ниже, чем у 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.

Правительство продолжает следовать плану убедить государственные компании-экспортеры 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. Чуть ранее на прошлой неделе Правительство обязало на этой неделе Газпром и еще четырех государственных экспортеров сократить до 1 марта валютные позиции до уровня на 1 октября 2014 года.

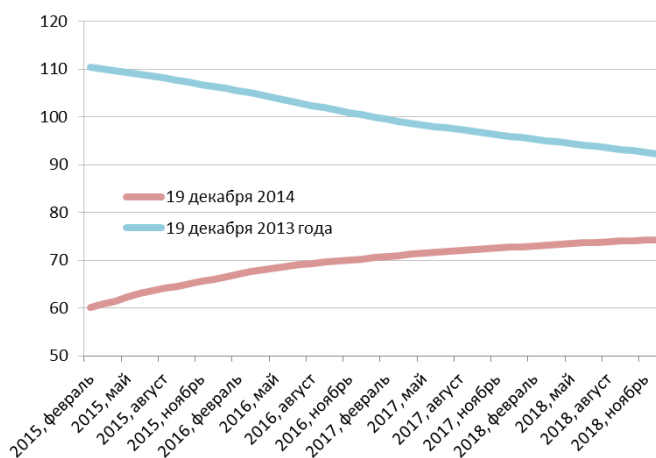
В пятницу глава Минфина Антон Силуанов сообщил, что ведомство пересчитывает бюджет на следующий год исходя из цены на нефть \$60 за баррель и прогноза падения экономики на 4,0%, при

которых дефицит бюджета составит более 3,0% ВВП. В начале года Минфин намерен внести поправки в бюджет о сокращении расходов как минимум на 10 процентов и, вероятно, обратится в парламент за разрешением потратить из Резервного фонда сверх установленных в законе 500 миллиардов рублей. Минфин не предполагает дальнейшего падения рубля от текущих уровней. При сценарии \$60 за баррель и курсе 51 рубль за доллар доходы бюджета сокращаются на 2,59 триллиона рублей.

Котировки нефти марки Brent в течение последних двух недель нефть остаются в районе уровня \$60. 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



Из событий сегодня стоит отметить переговоры контактной группы по Украине. В ближайшие дни возможно умеренное укрепление 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 16,5-17,5%. Сегодня ставки еще могут незначительно вырасти, оставшись в пределах фиксированного предложения ЦБ – 18%.**

Остатки на корсчетах в ЦБ сократились на 500 млрд. рублей в сравнении с прошлым понедельником, но остаются все равно на высоком уровне 1,3 трлн. рублей.

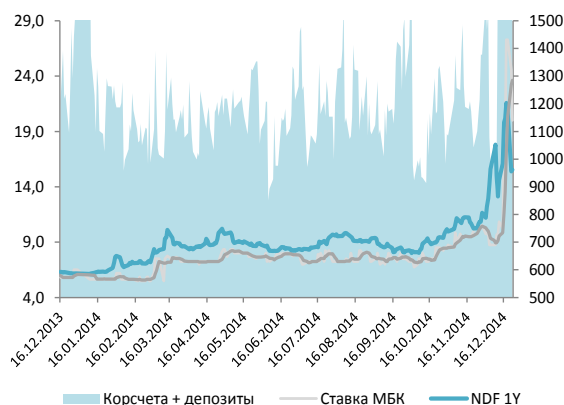
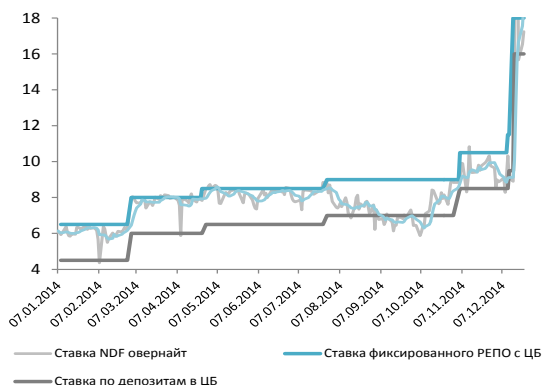
В начале прошлой недели, как мы и ожидали ставки денежного рынка были очень высокими и доходили в понедельник до 28%. Факторы, подстегивающие рынок МБК к росту – крупные налоговые выплаты (НДС, НДСП и акцизы) и возвраты в бюджет с депозитов Росказны. При этом к концу недели, ситуация на денежном рынке нормализовалась и ставки вернулись внутрь процентного коридора ЦБ.

Регулятор не дал задержаться стоимости рублевой ликвидности на таком высоком уровне, ежедневно проводя аукционы «тонкой настройки», на которых предлагал от 460 до 740 млрд. рублей. На аукционе недельного РЕПО был феноменальный лимит - 3,79 трлн. рублей, из которых банки взяли только 3 трлн. рублей.

Росказна со своей стороны продолжала активно управлять размещенными в банках средствами и провела в пятницу аукцион на короткий депозит на 150 млрд. рублей, чем сместила выплату 300 млрд. рублей на пятницу. Сегодня предстоит вернуть еще 150 млрд. рублей, после чего задолженность банковской системой перед МинФинком сократится до 60 млрд. рублей, которые гасятся в начале следующего года.

Так же сегодня заканчивается налоговый период уплатой налога на прибыль.

На прошлой неделе Центральный Банк принял решение сохранить лимит по предоставлению рублевой ликвидности через операцию валютный СВОП с ЦБ, но увеличил его до 10 млрд. долларов США. Фактически, по сегодняшнему курсу этот лимит покрывает рекордные объемы привлечения рублей через СВОП в этом году.

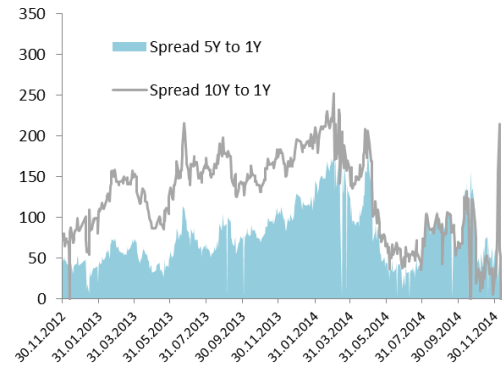
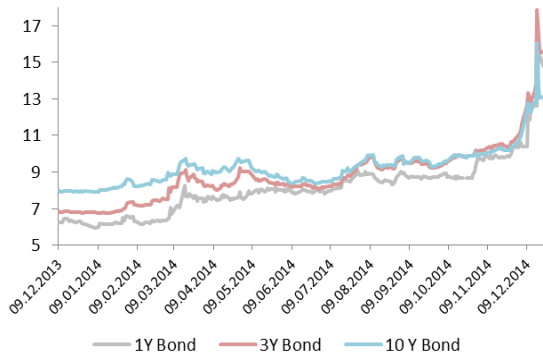


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**На прошедшей неделе долговой рынок преимущественно показывал позитивное движение**

На прошедшей неделе долговой рынок показывал преимущественно позитивное движение, что было связано со стабилизацией на валютном рынке, а также с предпринятыми мерами ЦБ РФ в отношении возможности перевода портфелей ценных бумаг банков в инвестиционные.

Мы полагаем, что на наступившей короткой неделе возможно позитивное движение на долговом рынке, которое будет основано на факторе конца года.



**Календарь макроэкономической статистики**

США								Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/29/2014	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Dec	9	2,9	10,5		12/30/2014	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Nov	2,6%	--	2,5%
12/30/2014	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Oct	0,40%	--	0,34%		12/30/2014	12:00	М3, 3-мес. сред.	Nov	2,5%	--	2,3%
12/30/2014	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Oct	4,35%	--	4,90%		01/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Dec F	50,8	--	50,8
12/30/2014	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Oct	173,72	--	173,72		01/05/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Jan	-1	--	-2,5
12/30/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Oct	--	--	4,81%		<b>Китай</b>						
12/30/2014	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Oct	--	--	167,49		12/29/2014	12/31	Инд. ведущих индикаторов	Nov	--	--	99,77
12/30/2014	18:00	Consumer Confidence Index	Dec	94	--	88,7		12/31/2014	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Dec F	49,5	--	49,5
12/31/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Dec 27	287K	--	280K		01/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Dec	50	--	50,3
12/31/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Dec 20	2365K	--	2403K		01/03/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Dec	--	--	53,9
12/31/2014	17:45	Инд. Chicago PMI	Dec	60	--	60,8								
12/31/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Dec 28	--	--	43,1								
12/31/2014	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Nov	0,5%	--	-1,1%								
12/31/2014	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез. (r/r)	Nov	3,6%	--	2,2%								
01/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Dec F	54	--	53,7								
01/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Nov	0,4%	--	1,1%								
01/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Dec	57,5	--	58,7								
01/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Dec	43	--									
01/05/2015	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Jan	--	--	53,3								
01/05/2015		Внутренние продажи автомобилей Wards	Dec	13,60M	--	13,78M								
01/05/2015		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Dec	16,80M	--	17,08M								

**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».*