

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,1% до уровня в 2091 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 2,6% до \$57,9. Цена российской нефти марки Urals снизилась на 1,4% до \$55,6. Российский фондовый индекс РТС упал на 4,0% до 789 пунктов.

Курс доллара взлетел на 8,0% до 58,32 рублей. Курс евро - на 7,7% до 71,05 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	795	-4,0%	3,5%	-18,4%	-29,2%	-41,6%	-44,9%
S&P500	2091	0,1%	1,0%	1,1%	6,0%	5,9%	13,6%
Нефть Brent	57,9	-2,6%	-5,7%	-17,5%	-38,9%	-48,5%	-48,0%
Нефть Urals	55,6	-1,4%	-2,6%	-22,1%	-40,0%	-49,1%	-49,1%
Золото	1183	-1,1%	-1,1%	1,4%	-2,1%	-10,8%	-1,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,215	-0,3%	-0,6%	-2,4%	-3,8%	-11,2%	-11,9%
USDRUB	58,32	8,0%	-0,4%	15,7%	47,3%	69,8%	77,6%
EURRUB	71,05	7,7%	-2,0%	13,0%	42,2%	51,3%	56,7%
Корзина	64,06	9,0%	-2,1%	14,9%	44,7%	60,1%	66,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,20	-5	4	4	-29	-36	-77
МБК о/п	18,20	120	-430	783	1058	1002	1170

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** На торгах в понедельник рубль опять показал сильнейшее снижение

**Денежный рынок:** Денежный рынок окончательно успокоился с окончанием налогового периода. Сегодня утром ставки 16,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** Вчера рынок ОФЗ показал негативное движение на фоне ослабления рубля

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

На торгах в понедельник рубль опять показал сильнейшее снижение, при этом объем торгов оказался довольно большим. Причинами ослабления курса российской валюты могло стать снижение активности экспортеров, снижение цен на нефть, комфортная ситуация с рублевой ликвидностью и нежелание участников рынка оставаться в рублях на период длинных новогодних праздников.

Минфин вчера пролонгировал выданный ранее депозит объемом \$3 млрд. Банкам предстоит вернуть его 27 января 2015 года.

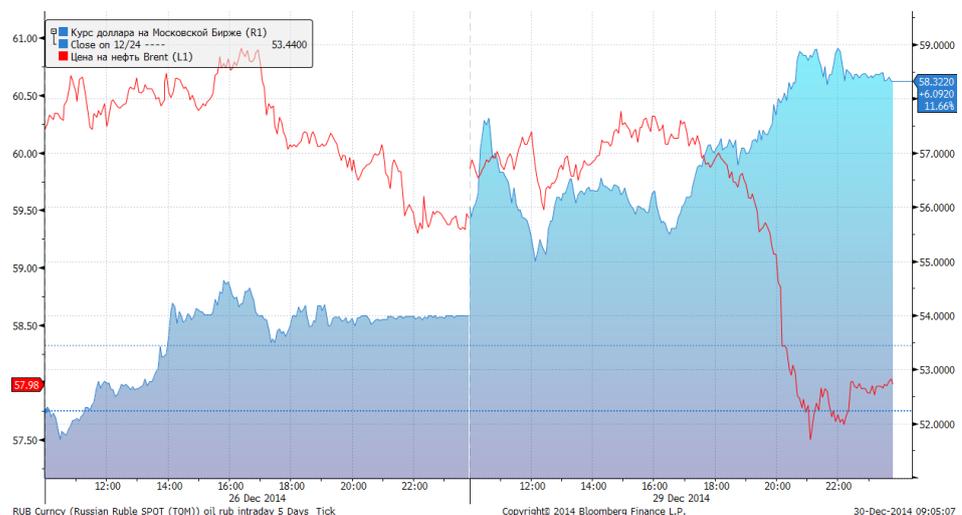
Существенным фактором риска в январе остается вероятность понижения суверенного рейтинга России ниже инвестиционного уровня. Кроме этого перелома существующего тренда на снижение в ценах на нефть пока не произошло. В силу неопределенности в период длинных новогодних праздников мы рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке во вторник начались с ростом курса доллара до уровня 56 рублей. По всей видимости, одной из причин этого стало сокращение продаж валюты экспортерами в силу состоявшейся уплаты НДС 25 декабря. Вчерашнее ослабление курса российской валюты также могло быть следствием того, что ВВП России в ноябре впервые с октября 2009 года перешел в отрицательную область, снизившись на 0,5% к ноябрю прошлого года.

Вплоть до 17 часов доллар торговался в широком диапазоне вокруг отметки 56 рублей, но затем падение рубля усилилось, что в свою очередь стало реакцией на снижение котировок «черного золота». Цена на нефть к 21:00 опустилась ниже \$58, тогда как большую часть дня она торговалась по \$60. Под конец торговой сессии доллар стоил 58,32 рублей, вновь показав сильнейший дневной рост на 8%.



В отличие от конца прошлой недели, когда объемы торгов составляли в среднем всего \$2,5 млрд., вчерашний дневной оборот оказался заметно больше и составил \$5,0 млрд. Таким образом, вчерашнее ослабление нельзя оправдать «тонким рынком». По-видимому, многие участники рынка захотели перевести средства в валюту перед наступлением новогодних каникул.

Между тем финансовые власти страны продолжают предоставлять валютную ликвидность на рынок. Вслед за Банком России, который на прошлой неделе предоставил более \$11 млрд. посредством валютного РЕПО, Минфин вчера пролонгировал выданный ранее депозит объемом \$3 млрд. Банкам предстоит вернуть его 27 января 2015 года.

Из факторов риска для курса рубля в январе мы отмечаем следующие:

- Тренд на снижение цен на нефть сохраняется, и она может продолжить дешеветь.
- В январе Standard & Poor's может объявить о снижении суверенного рейтинга России ниже инвестиционного уровня. Агентство поставило рейтинг России на пересмотр с «негативным» прогнозом.
- Риск разрастания банковского кризиса.

В силу неопределенности в период длинных новогодних праздников мы рекомендуем оставаться в валюте.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

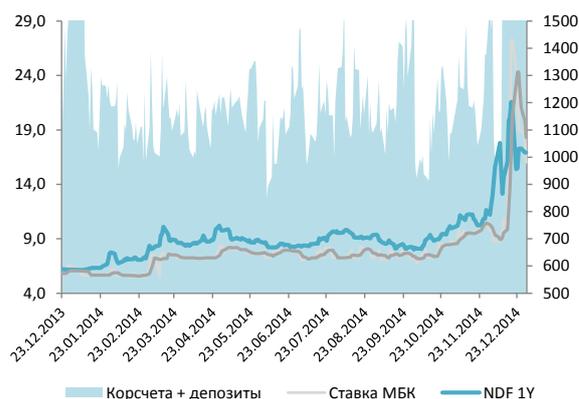
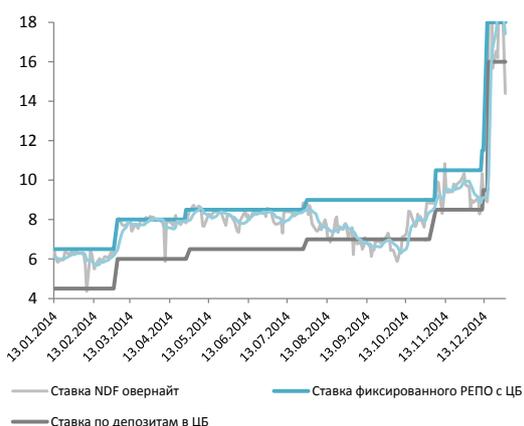
**Денежный рынок окончательно успокоился с окончанием налогового периода. Сегодня утром ставки 16,5%.**

Объем ликвидности в системе практически не изменился, остатки на корсчетах остаются на уровне 1,31 трлн. рублей. Ставки денежного рынка вчера удерживались в коридоре 16-17%.

Росказна объявила о проведении аукциона по размещению 250 млрд. рублей на 15 дней. Вероятно, у Минфина остались свободные средства и теперь через Новый Год перейдет не 60 млрд. рублей задолженности перед бюджетом, а 310 млрд. рублей.

В прошедшем месяце, как мы и говорили огромное влияние на рынок оказывало изъятие бюджетных депозитов на 1 трлн. рублей. Центральный банк в свою очередь предпринял действия для поддержания денежного рынка и компенсации оттока ликвидности, увеличивая лимиты по недельному РЕПО, предоставляя средства под залог нерыночных активов и расширяя залоговую базу.

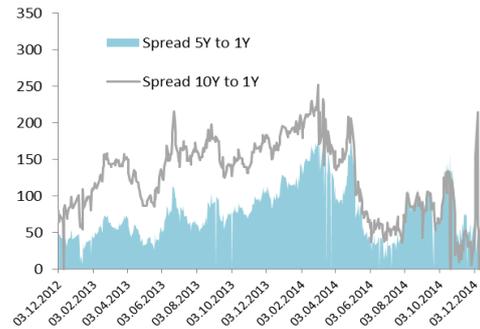
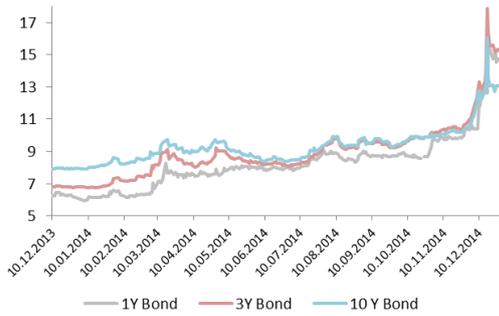
В результате банки нарастили свою задолженность перед регулятором даже в большем объеме чем того требовалось для компенсации средств Минфина. Первого декабря задолженность перед Центральным Банком составляла 6,28 трлн. рублей, а перед Росказной 1,12 трлн. рублей. Сейчас задолженность перед ЦБ уже 7,7 трлн. рублей, а с учетом Минфина и Пенсионного Фонда более 8 трлн. рублей. Такая высокая закредитованность банков в сочетании с высоким уровнем ставок создает дополнительные риски для денежного рынка, так как может обернуться нехваткой ликвидности.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Вчера рынок ОФЗ показал негативное движение на фоне ослабления рубля**

Вчера российский рубль показал негативную динамику, что сказалось и на долговом рынке и выразилось в умеренном росте доходностей по всей кривой. Весьма негативно новое снижение цены на нефть, которое может вызвать новое ослабление рубля и рост доходностей на долговом рынке. Однако не стоит сбрасывать со счетов фактор конца года, который будет оказывать позитивное влияние на котировки рублевых бумаг.



**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».*