

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 вырос на 0,5% до уровня 2035 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,9% до \$63,7. Цена российской нефти марки Urals выросла на 0,5% до \$62,5. Российский фондовый индекс РТС снизился на 3,6% до 824 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,9% до 56,44 рублей. Курс евро - на 2,4% до 69,90 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	824	-3,6%	-13,1%	-21,2%	-32,1%	-40,1%	-40,8%
S&P500	2035	0,5%	-1,9%	-0,1%	2,5%	4,7%	14,6%
Нефть Brent	63,7	-0,9%	-8,9%	-20,8%	-34,4%	-42,1%	-41,5%
Нефть Urals	62,5	0,5%	-10,3%	-22,1%	-33,8%	-41,8%	-42,1%
Золото	1228	0,1%	1,5%	5,6%	-0,2%	-2,7%	-0,9%
Валюты							
EURUSD	1,241	-0,3%	0,8%	-0,2%	-4,3%	-8,3%	-9,7%
USDRUB	56,44	2,9%	6,1%	22,8%	49,4%	64,2%	71,8%
EURRUB	69,90	2,4%	6,5%	22,6%	42,8%	50,3%	55,0%
Корзина	62,53	2,6%	6,6%	22,7%	46,0%	57,0%	63,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,16	0	-12	-21	-45	-48	-70
МБК о/п	12,00	271	225	150	452	399	550

ГЛАВНОЕ

Рубль: продолжил снижаться на фоне дешевающей нефти и итогов заседания ЦБ РФ

Денежный рынок: Ставки денежного рынка после повышения ключевой ставки выросли до 11,5-12,5%. Сейчас уровень ликвидности комфортный, но предстоящие погашения не дадут ставкам ощутимо снизиться.

Рынок рублевого госдолга: После решения ЦБ РФ возможен умеренный отскок вниз по доходности.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль обновил антирекорд на фоне того, что нефть вновь обновила минимум с 2009 года.

Итоги заседания ЦБ не смогли поддержать рубль. ЦБ повысил ставку на 1 п.п., пообещал проводить валютные интервенции в объеме до \$70 млрд. в 2015 году, будет и впредь предоставлять валюту через РЕПО и кредиты. Регулятор рассматривает возможность валютного кредитования под нерыночные активы. ЦБ считает, что фундаментально рубль существенно недооценен.

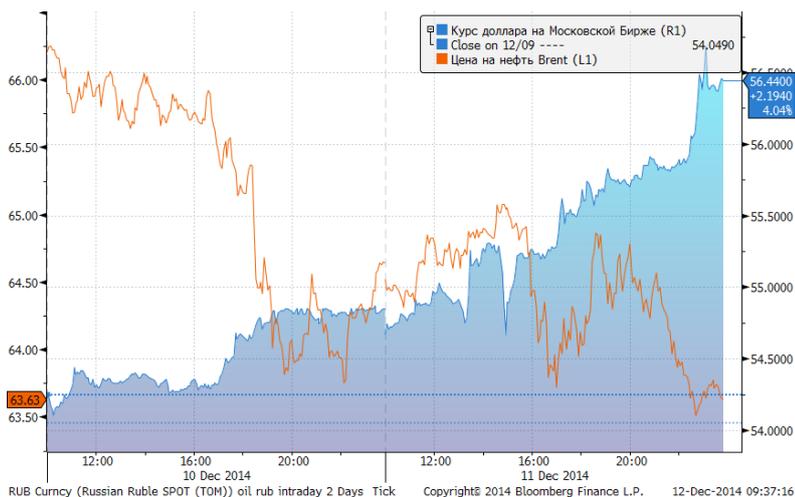
В ближайшие дни против рубля будет играть исключительно благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью (подробнее см. Денежный рынок). Кроме этого сегодня утром нефть продолжает умеренно снижаться. В ближайшей и среднесрочной перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Торги на валютном рынке в четверг начались спокойно – доллар начал торговаться на 20 копеек ниже закрытия в среду по курсу 54,65. После решения ЦБ о подъеме ставки волатильность курса усилилась, и доллар продолжил расти. Поздно вечером рост доллара ускорился, и в итоге во время закрытия курс составлял 56,64.

На рисунке ниже наглядно видно, что рубль обновил исторический минимум на фоне того, что нефть продолжила дешеветь. Цена за баррель сорта Brent опустилась за вчерашний день еще почти на 1% до \$63,7.



По итогам заседания ЦБ ключевая ставка была повышена на 1 п.п. до 10,5%. Вместе с тем рубль, как и в прошлые два раза повышения ставки, упал на фоне дешевеющей нефти. Важность представляло не только решение ЦБ, но и комментарии главы ведомства Эльвиры Набиуллиной. Приведем основные тезисы, относящиеся к валютному рынку.

"Мы рассчитываем отклонения (курса) от фундаментального спроса - по нашей оценке, при текущей цене на нефть такие отклонения составляют от 10 до 20 процентов".

«Потребность в операциях для закрытия разрыва платежного баланса составит в следующем году около \$70 миллиардов. И Банк России будет проводить валютные операции, направленные на поддержание стабильности платежного баланса, а значит и финансовой стабильности, в указанных объемах".

"Мы планируем проводить уже упомянутые операции валютного РЕПО, предоставлять валютные кредиты и осуществлять нерегулярные прямые покупки/продажи иностранной валюты, в том числе при формировании или использовании резервных фондов правительства".

«В ближайшее время предполагаем вынести на совет директоров новый инструмент - это валютное кредитование под нерыночные активы"

"У экспортеров и импортеров должно быть понимание доступности иностранной валюты в момент выплаты долгов, оплаты счетов по импорту, чтобы они не создавали избыточных запасов валюты, не боялись ее дефицита, не прибегали к ее и не закупили впрок. Наша задача - разъяснить, что есть риски чрезмерного накопления таких валютных активов при смене тренда, предоставить им инструменты - валютное репо, валютные кредиты, и развивать механизмы хеджирования валютных рисков".

Приведенные выше тезисы в целом внушают оптимизм, Банк России видит проблемы и причины падения курса рубля и работает над их разрешением.

Так же ЦБ повысил прогноз прироста ВВП в 2014 году до 0,6 процента. Нефть в следующие три года - около \$80 в прогнозах. Отток капитала в 2015 году - до \$120 миллиарда долларов.

В ближайшие дни против рубля будет играть исключительно благоприятная ситуация с рублевой ликвидностью (подробнее см. Денежный рынок). Кроме этого сегодня утром нефть продолжает умеренно снижаться. В ближайшей и среднесрочной перспективе мы рекомендуем оставаться в валюте.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка после повышения ключевой ставки выросли до 11,5-12,5%. Сейчас уровень ликвидности комфортный, но предстоящие погашения не дадут ставкам ощутимо снизиться.

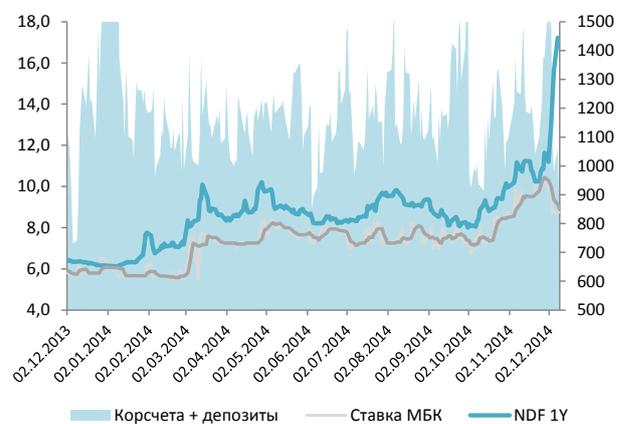
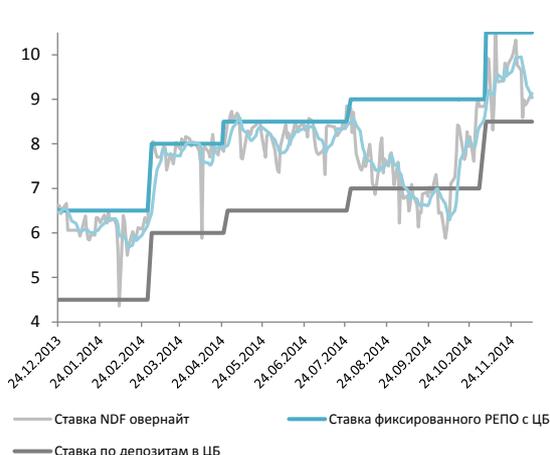
Сегодня утром остатки на корсчетах на невероятном уровне - 2,1 трлн. рублей. Рекордный объем ликвидности связан с локально высоким предложением. Так банки взяли 3,2 трлн. рублей на недельном аукционе РЕПО с ЦБ, а вчера привлекли еще 533 млрд. рублей через РЕПО по фиксированной ставке. Более того вчера Росказна разместила 400 млрд. рублей под 11,44%.

Перед заседанием ЦБ в ожидании повышения ставки банки стремились абсорбировать максимально возможный объем ликвидности по «старым» ставкам для предстоящих погашений. Большая часть накопленного уйдет с рынка уже сегодня в виде 550 млрд. рублей погашений депозитов Минфина.

Центральный Банк повысил ключевую ставку на 1 п.п. и отметил возможность дальнейшего повышения, в случае роста инфляционных ожиданий. Соответственно смягчение денежно-кредитной политики возможно только после снижения и стабилизации темпа роста цен.

По итогам вчерашнего заседания, помимо повышения ключевой ставки Банка России до 10,5% были анонсированы меры призванные поддержать денежный рынок и национальную валюту. Так условия по предстоящему аукциону годового валютного РЕПО 15 декабря были улучшены: в залог будут приниматься еврооблигации и предусматривается досрочное расторжение сделки должником. Также было объявлено о том, что рассматривается возможность введения аукционов предоставления валютной ликвидности под залог нерыночных активов.

Поддержка денежному рынку будет оказана в понедельник 15 декабря ломбардным аукционом предоставления ликвидности по плавающей процентной, привязанной к ключевой ставке Банка России. Минимальная ставка аукциона - ключевая + 0,25 п.п. Объем предоставляемых средств – 700 млрд. рублей, что позволит покрыть погашения депозитов Минфина на следующей неделе и часть оставшихся. Срок предоставления кредита – 36 месяцев.

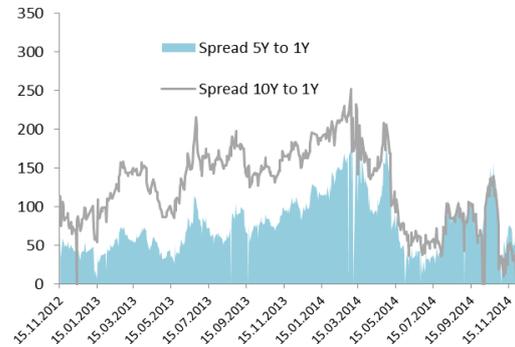
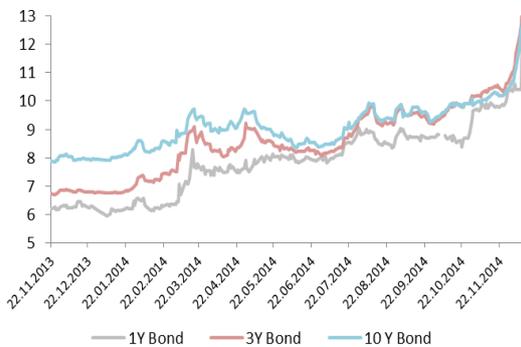


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

После решения ЦБ РФ возможен умеренный отскок вниз по доходности

Ожидания повышения ставок ЦБ РФ, заложенные в кривую ОФЗ, оказались завышенными, в результате чего после вчерашнего повышения ставки на 100 б.п. основные выпуски ОФЗ показали снижение по доходности на 10-20 б.п. Сегодня данное движение может продолжиться.

В соответствии с последними данными по инфляции темп роста цен составляет 9,3%, это означает, что в декабре он ускорился и по итогам года может составить 9,8-9,9%. Если говорить о возможном дальнейшем движении по инфляции в 1 квартале 2015 года, то пик роста цен придется на февраль-март, когда инфляция по нашим расчетам достигнет уровней 10,6 – 11%. Ключевой вопрос – станет ли ЦБ повышать ставку до этих уровней или предпочтет переждать всплеск роста цен. Учитывая вчерашнее решение регулятора в ЦБ есть решимость поддерживать положительную реальную ставку, а значит повышение ставок в январе еще на 100-150 б.п. выглядит вполне вероятным.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
12/08/2014	18:00	Индекс условий на рынке труда	Nov	--	2.9	4	12/08/2014	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Dec	-9	-2.5	-11.9
12/09/2014	15:30	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Nov	96,5	--	96,1	12/11/2014	12:00	ECB Publishes Monthly Report	0	0	0	0
12/09/2014	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Oct	4770	--	4735	12/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Oct	0.2%	--	0.6%
12/09/2014	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Oct	0.2%	--	0.3%	12/12/2014	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Oct	0.7%	--	0.6%
12/09/2014	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Oct	-0.1%	--	0.2%	12/12/2014	13:00	Занятость (кв/кв)	3Q	--	--	0.2%
12/09/2014	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Dec	47	--	46,4	12/12/2014	13:00	Занятость (г/г)	3Q	--	--	0.4%
12/10/2014	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Dec 5	--	--	-7.3%	12/15/2014	10:30	Экономический обзор еврозоны за дек. от Bloomberg				
12/10/2014	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Nov	-\$65.0B	--	-\$135.2B	Китай						
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Nov	0.4%	--	0.3%	12/08/2014	05:07	Торговый баланс	Nov	\$43.95B	\$54.47B	\$45.41B
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Nov	0.1%	--	0.3%	12/08/2014	05:07	Экспорт (г/г)	Nov	8.0%	4.7%	11.6%
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Nov	0.5%	--	0.6%	12/08/2014	05:07	Импорт (г/г)	Nov	3.8%	-6.7%	4.6%
12/11/2014	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Nov	0.5%	--	0.5%	12/09/2014	03:01	Отчет по рынку труда	1Q	--	--	0,09
12/11/2014	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Nov	-1.8%	--	-1.3%	12/10/2014	04:30	ИЦП (г/г)	Nov	-2.4%	--	-2.2%
12/11/2014	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Dec 6	295K	--	297K	12/10/2014	04:30	ИПЦ (г/г)	Nov	1.6%	--	1.6%
12/11/2014	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Nov	-2.6%	--	-1.8%	12/10/2014	12/15	Кредиты - новый юань	Nov	650.0B	--	548.3B
12/11/2014	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Nov 29	2347K	--	2362K	12/10/2014	12/15	Совокуп. финансир. RMB	Nov	890.0B	--	662.7B
12/11/2014	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за дек. от Bloomberg					12/10/2014	12/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Nov	4.0%	--	3.8%
12/11/2014	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Dec 7	--	--	39,8	12/10/2014	12/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Nov	3.3%	--	3.2%
12/11/2014	18:00	Товарные запасы	Oct	0.2%	--	0.3%	12/10/2014	12/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Nov	12.5%	--	12.6%
12/11/2014	20:00	Изм. стоимости дом хозяйств	3Q	--	--	\$1390B	12/12/2014	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Nov	15.8%	--	15.9%
12/12/2014	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Nov	-0.1%	--	0.2%	12/12/2014	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Nov	12.0%	--	12.0%
12/12/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Nov	0.1%	--	0.4%	12/12/2014	08:30	Розничные продажи (г/г)	Nov	11.5%	--	11.5%
12/12/2014	16:30	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	12/12/2014	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Nov	8.3%	--	8.4%
12/12/2014	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Nov	1.4%	--	1.5%	12/12/2014	08:30	Пром. производство (г/г)	Nov	7.5%	--	7.7%
12/12/2014	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Nov	1.8%	--	1.8%	12/14/2014	12/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Nov	1.1%	--	1.3%
12/12/2014	16:30	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Nov	1.7%	--	1.6%							
12/12/2014	17:55	Инд. настроения потребителей Мичиганского университета	Dec P	89,7	--	88,8							
12/15/2014	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Dec	12,5	--	10,16							
12/15/2014	17:15	Промышл. производство (м/м)	Nov	0.6%	--	-0.1%							
12/15/2014	17:15	Загрузка мощностей	Nov	79.3%	--	78.9%							
12/15/2014	17:15	Производство (sic)	Nov	--	--	0.2%							
12/15/2014	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Dec	--	--	58							

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».