

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 немного снизился на 0,8% от уровня пятницы до 2045 пунктов. Нефть марки Brent продолжает дешеветь – ее цена снизилась на 1,7% за торговый день до \$50,1. Цена российской нефти марки Urals снизилась сильнее на 5,1% до \$45,8. Российский фондовый индекс РТС упал на 3,6% до 783 пунктов.

Курс доллара по итогам пятницы вырос на рубль с четвертью, за единицу американской валюты давали 61,55 рублей, курс евро составил 72,25 рублей, что на 65 копеек больше чем в четверг.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	783	-3,6%	2,8%	-2,1%	-27,3%	-42,5%	-44,2%
S&P500	2045	-0,8%	1,2%	2,1%	9,1%	3,4%	12,4%
Нефть Brent	50,1	-1,7%	-5,6%	-19,0%	-43,6%	-53,2%	-53,1%
Нефть Urals	45,8	-5,1%	-7,0%	-24,4%	-47,3%	-55,6%	-57,0%
Золото	1223	1,1%	1,5%	0,0%	-1,1%	-6,5%	-2,4%
Валюты							
EURUSD	1,184	0,4%	-0,8%	-5,0%	-7,1%	-13,0%	-13,4%
USDRUB	61,55	2,1%	1,2%	5,8%	52,0%	79,3%	84,9%
EURRUB	72,25	0,9%	-0,6%	0,0%	40,8%	54,6%	58,8%
Корзина	66,13	1,1%	-0,3%	2,3%	45,4%	65,6%	70,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,95	-7	-9	-14	-34	-60	-88

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показывает ослабление на фоне снижения нефти

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне ключевой ставки Банка России - 17%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок госдолга показал позитивное движение в последние дни 2014 года, однако в период торгов на выходных доходности вновь подросли.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Курс российской валюты показал существенную волатильность во время длинных выходных. Если 2014 год участники рынка завершили на уровнях, близких к 58 рублей за доллар, то на торгах 6-7 января российская валюта внутри дня падала ниже 64,12. Сегодня с утра российская валюта торгуется в окрестности 62,7 рублей за доллар.

В условиях, когда нефть прошла ниже \$50 мы пересматриваем свои прогнозы по курсу российского рубля в сторону ухудшения. Аналитики Goldman Sachs снизили прогноз цен на ближайшие три месяца по нефти сорта Brent до \$42.

Помимо нефти негативным фактором для курса рубля остается вероятность снижения рейтинга России ниже инвестиционного уровня агентством Standard and Poor's. Во время праздников рейтинг России был снижен агентством Fitch Ratings, в настоящее время он находится на последней инвестиционной ступени с негативным прогнозом.

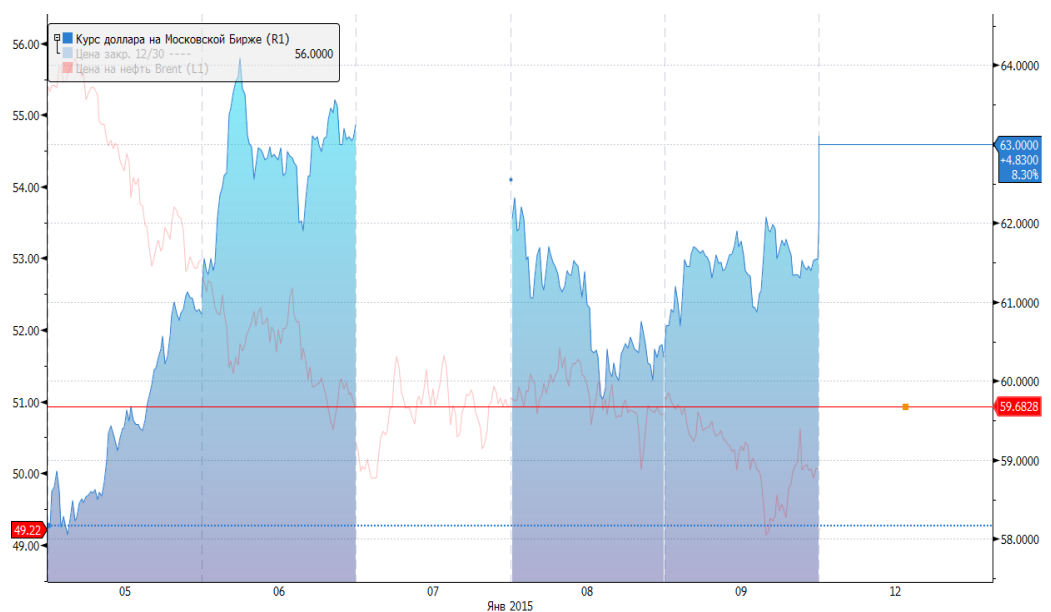
На этой неделе возможен умеренный негатив на валютном рынке на фоне низкой нефти и возможности понижения рейтинга России.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Курс российской валюты показал существенную волатильность во время длинных выходных. Если 2014 год участники рынка завершили на уровнях, близких к 58 рублей за доллар, то на торгах 6-7 января российская валюта внутри дня падала ниже 64,12. Сегодня с утра российская валюта торгуется в окрестности 62,7 рублей за доллар.

Основная причина продолжившегося ослабления российского рубля – это падение цены на нефть в начале года. Так, сегодня цена на нефть составляет менее 50 долларов за баррель (см. график ниже). Стоит отметить, что ценовая война на рынке нефти выразилась в появлении первой ее жертвы. Так, в СМИ появилась информация о банкротстве американской компании, занимавшейся добычей сланцевой нефти WVN Energy. Мы полагаем, что данный тренд будет продолжен, однако для этого необходимо, чтобы цены на нефть удерживались на низких уровнях еще несколько месяцев.



В условиях, когда нефть прошла ниже \$50 мы пересматриваем свои прогнозы по курсу российского рубля в сторону ухудшения. Аналитики Goldman Sachs снизили прогноз цен на ближайшие три месяца по нефти сорта Brent до \$42.

Помимо нефти негативным фактором для курса рубля остается вероятность снижения рейтинга России ниже инвестиционного уровня агентством Standard and Poor's. Во время праздников рейтинг России был снижен агентством Fitch Ratings, в настоящее время он находится на последней инвестиционной ступени с негативным прогнозом.

На этой неделе возможен умеренный негатив на валютном рынке на фоне низкой нефти и возможности понижения рейтинга России.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

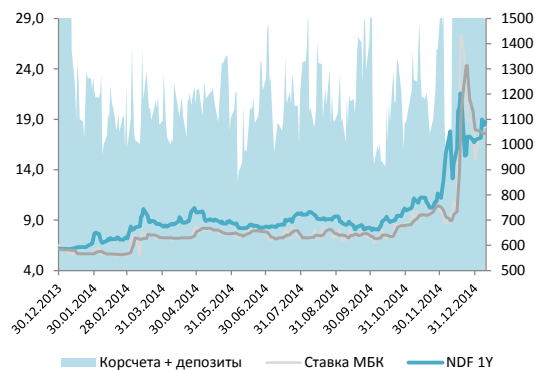
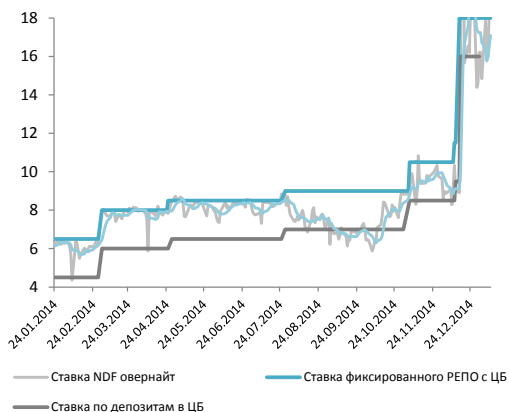
Сегодня утром ставки денежного рынка на уровне ключевой ставки Банка России - 17%.

Сегодня первый полноценный рабочий день. 2015 год денежный рынок начинает с 1,5 трлн. рублей на корсчетах в Центральном Банке и суммарным объемом ликвидности в 2,34 трлн. рублей. В начале прошлого года было только 1,37 трлн. рублей. Задолженность перед регулятором, Минфином и Пенсионным Фондом выросла с 4,12 трлн. рублей до 7,73 трлн. рублей, что особенно много с учетом высоких ставок на денежном рынке.

Росказна 30 декабря все же разместила на депозиты 250 млрд. рублей, текущая задолженность по бюджетным депозитам составляет 310 млрд. рублей, из которых 250 млрд. рублей возвращаются в бюджет послезавтра, а еще 30 млрд. рублей в пятницу.

Сегодня пройдет аукцион по предоставлению кредитов под залог нерыночных активов. Банкам на три месяца предложат очень ощутимый объем - 1,1 трлн. рублей. После завтра банки должны вернуть с аналогичного октябрьского аукциона 596 млрд. рублей.

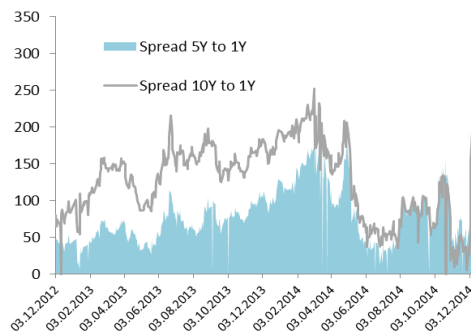
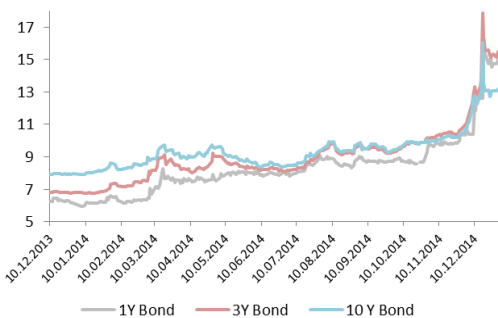
В целом начало года должно быть достаточно мягким для денежного рынка, в том числе и из-за растянутого во времени эффекта от расходов бюджета.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Рынок государственного долга может показать умеренное снижение, вслед за валютным рынком

На торгах в конце декабря доходности показали умеренное снижение, что является традиционным движением для конца года. На торгах в праздничные дни наблюдалось негативное движение на крайне низких оборотах. На наступившей неделе мы ожидаем умеренного роста доходности на рынке.



Календарь макроэкономической статистики														
США							Евразона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
01/12/2015	18:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Dec	--	2.9	2,9	01/14/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Nov	0.0%	--	0.1%	
01/13/2015	17:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Dec	98,5	--	98,1	01/14/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Nov	-0.7%	--	0.7%	
01/13/2015	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Jan	48,3	--	48,4	01/15/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Nov	20.0B	--	19.4B	
01/13/2015	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Nov	4850	--	4834	01/15/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Nov	--	--	24.0B	
01/13/2015	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Dec	53.0B	--	--	01/16/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Dec	--	--	1.4%	
01/14/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan	9	--	11.1%	01/16/2015	13:00	СРІ МоМ	Dec	-0.1%	--	-0.2%	
01/14/2015	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Dec	-0.1%	--	0.7%	01/16/2015	13:00	ИПЦ (r/r)	Dec F	-0.2%	--	-0.2%	
01/14/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Dec	0.0%	--	0.5%	01/16/2015	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Dec F	0.8%	--	0.8%	
01/14/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Dec	0.5%	--	0.6%	01/19/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за янв. от Bloomberg	0	0	0	0	
01/14/2015	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Dec	0.4%	--	0.6%	01/19/2015	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Nov	--	--	20.5B	
01/14/2015	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Dec	-2.9%	--	-1.5%	01/19/2015	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Nov	--	--	30.6B	
01/14/2015	16:30	Индекс цен на импорт (r/r)	Dec	-4.9%	--	-2.3%	01/19/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Nov	--	--	1.3%	
01/14/2015	18:00	Товарные запасы	Nov	0.2%	--	0.2%	01/19/2015	13:00	Строит. производство (r/r)	Nov	--	--	1.4%	
01/14/2015	22:00	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book				0	Китай							
01/15/2015	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jan	5	--	-3,58	01/12/2015	01/15	Международные резервы	Dec	\$3900.0B	--	\$3890.0B	
01/15/2015	16:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (мм)	Dec	0.0%	--	0.0%	01/12/2015	01/15	Кредиты - новый юань	Dec	880.0B	--	852.7B	
01/15/2015	16:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (r/r)	Dec	--	--	--	01/12/2015	01/15	Совокуп. финансир. RMB	Dec	1200.0B	--	1150.0B	
01/15/2015	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Dec	-0.4%	--	-0.2%	01/12/2015	01/15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Dec	12.5%	--	12.3%	
01/15/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Dec	0.1%	--	0.0%	01/12/2015	01/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Dec	3.3%	--	3.2%	
01/15/2015	16:30	Конечный спрос ИЦП (r/r)	Dec	1.0%	--	1.4%	01/12/2015	01/15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Dec	4.0%	--	3.5%	
01/15/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Dec	1.9%	--	1.8%	01/13/2015		Торговый баланс	Dec	\$49.00B	--	\$54.47B	
01/15/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan	10	292K	--	294K	01/13/2015		Экспорт (r/r)	Dec	6.0%	--	4.7%
01/15/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan	3	2402K	--	2452K	01/13/2015		Импорт (r/r)	Dec	-6.2%	--	-6.7%
01/15/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за янв. от Bloomberg				0	01/18/2015	04:30	China December Property Prices	0	0	0	0	
01/15/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan	11	--	--	43,6	01/19/2015	01/21	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Dec	22.1%	--	22.2%
01/15/2015	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jan	19,1	--	24,3								
01/16/2015	16:30	СРІ МоМ	Dec	-0.4%	--	-0.3%								
01/16/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Dec	0.1%	--	0.1%								
01/16/2015	16:30	ИПЦ (r/r)	Dec	0.7%	--	1.3%								
01/16/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Dec	1.7%	--	1.7%								
01/16/2015	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Dec	239,635	--	239,332								
01/16/2015	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Dec	234,5	--	236,151								
01/16/2015	17:15	Промышл. производство (м/м)	Dec	-0.1%	--	1.3%								
01/16/2015	17:15	Загрузка мощностей	Dec	80.0%	--	80.1%								
01/16/2015	17:15	Производство (sic)	Dec	0.2%	--	1.1%								
01/16/2015	18:00	U. of Mich. Sentiment	Jan	P	94,3	--	93,6							
01/16/2015	18:00	U. of Mich. Current Conditions	Jan	P	--	--	104,8							
01/16/2015	18:00	U. of Mich. Expectations	Jan	P	--	--	86,4							
01/16/2015	18:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan	P	--	--	2.8%							
01/16/2015	18:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan	P	--	--	2.8%							
01/17/2015	00:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Nov	--	--	\$178.4B								
01/17/2015	00:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Nov	--	--	-\$1.4B								

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».