

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 снизился еще на 0,8% до 20208 пунктов. Нефть марки Brent потеряла 5,3% за день и стоит уже \$47,4 за баррель. Цена российской нефти марки Urals снизилась не так сильно - на 1,6% до \$45. Российский фондовый индекс РТС так же как и в пятницу снизился на 3,3% до 757 пунктов.

Курс доллара вырос на 2,6%, прибавив 1,62 рубля, и стоил вчера вечером 63,17 рублей за доллар. Курс евро вырос на 2,43 рубля до 74,69 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	757	-3,3%	-0,6%	5,3%	-29,6%	-44,0%	-45,5%
S&P500	2028	-0,8%	0,4%	1,9%	8,0%	2,8%	10,3%
Нефть Brent	47,4	-5,3%	-10,7%	-22,3%	-44,2%	-55,3%	-55,4%
Нефть Urals	45,0	-1,6%	-8,5%	-24,9%	-47,4%	-55,7%	-57,6%
Золото	1233	0,9%	2,4%	3,4%	0,0%	-4,7%	-1,0%
Валюты							
EURUSD	1,183	-0,1%	-0,8%	-4,8%	-6,5%	-12,8%	-13,5%
USDRUB	63,17	2,6%	3,8%	-2,0%	54,4%	83,7%	89,7%
EURRUB	74,69	3,4%	2,7%	-5,3%	44,1%	59,9%	63,9%
Корзина	68,31	3,3%	3,0%	-6,5%	49,1%	71,1%	75,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,91	-4	-13	-21	-29	-64	-96

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал умеренное ослабление вчера, ощутил поддержку от Федерального Казначейства.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка 16,5- 17%. В ближайшее время ожидаем, что ставки будут оставаться вблизи уровня ключевой ставки Банка России – 17%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок госдолга показал существенный рост доходности на фоне опасений снижения рейтинга агентством S&P.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня российский рубль показал существенную внутрисдневную волатильность, однако к концу торгов ослабление оказалось не столь значительным по сравнению с падением цены на нефть.

Сегодня стало известно о том, что Федеральное Казначейство 12 января осуществило продажу \$1,3 млрд. для поддержки курса рубля. Мы полагаем, что фундаментально в текущей ситуации рубль должен находиться вблизи отметки в 60 рублей за доллар. Учитывая возможную помощь со стороны государственных компаний-экспортеров, которые обязали сократить свои валютные активы, а также предпринятые меры для ограничения склонности банков к спекуляциям на валютном рынке, рубль вполне может показать некоторую стабилизацию. Однако на неделе имеются важные негативные факторы – это цена на нефть (по нашей оценке цена в 45 долларов уже заложена в текущий курс), а также возможность негативного пересмотра рейтинга России со стороны агентства Standard and Poor's.

На этой неделе рекомендуем оставаться в валюте в связи с сохранением опасений снижения рейтинга РФ.

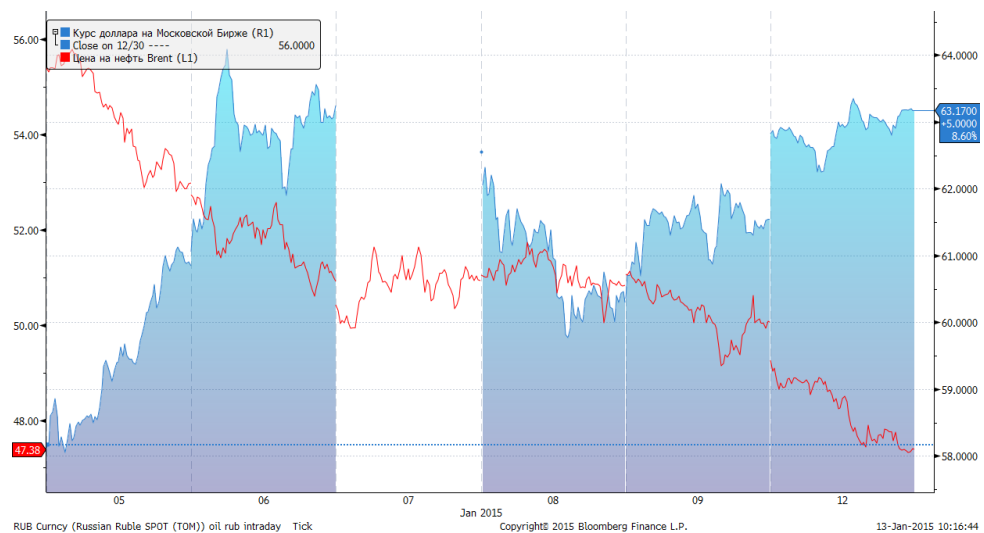
ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

По итогам вчерашнего дня российский рубль показал существенную волатильность внутри дня, однако к концу торгов ослабление оказалось не столь значительным по сравнению с падением цены на нефть.

Сегодня стало известно о том, что Федеральное Казначейство в понедельник осуществило продажу \$1,3 млрд. для поддержки курса рубля. Мы полагаем, что с фундаментальной точки зрения в сложившейся ситуации рубль должен торговаться вблизи 60 рублей за доллар. Учитывая возможную помощь со стороны государственных компаний-экспортеров, которые обязали сократить свои валютные активы, а также предпринятые меры для ограничения склонности банков к спекуляциям на валютном рынке, рубль вполне может показать стабилизацию в среднесрочной перспективе. Важные негативные факторы – это цена на нефть (по нашей оценке уровень в 45 долларов уже заложен в текущий курс), а также возможность пересмотра рейтинга России со стороны агентства Standard and Poor’s. Напомним, что во время длинных выходных суверенный 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 опасений понижения рейтинга России. В связи с этим на неделе рекомендуем оставаться в валюте.



ИНФЛЯЦИЯ

Вчера Росстат опубликовал на своем сайте уточненную оценку индекса потребительских цен в декабре 2014 года. Оценка не изменилась – цены в России выросли в среднем на 2,6% в декабре и на 11,4% с начала года. Основные причины такого резкого ускорения темпа роста цен в 2014 году (с 6,5% по итогам 2013 года) уже неоднократно отмечались нами: девальвация рубля и ограничения на импорт пищевой продукции.

Сильнее всего в прошедшем году подорожали такие категории продуктов, как: крупа и бобовые (+34,66%), мясо и птица (+20,1%), плодоовощная продукция (+22%), молоко и молочные продукты (+14,4%). При этом перечисленные выше категории товаров составляют 83,3% минимального набора продуктов питания.

Из непродовольственных товаров сильнее всего подорожали табачные изделия (+27% за год) и электроника (+17,9%). Так же сильно в 2014 году выросли цены на медикаменты (+13,1%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка 16,5- 17%. В ближайшее время ожидаем, что ставки будут оставаться вблизи уровня ключевой ставки Банка России – 17%.

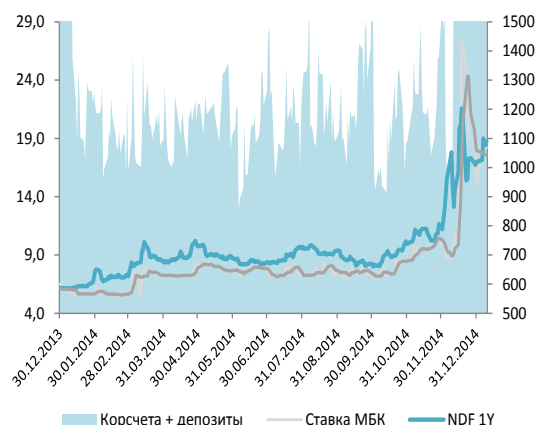
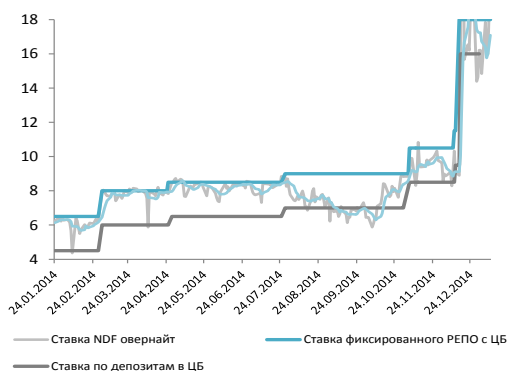
Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе сократился до 2,23 трлн. рублей. При этом остатки на корсчетах в ЦБ выросли 1,8 трлн. рублей, за счет сократившихся остатков на депозитных счетах. Текущий объем ликвидности в системе явно избыточен.

Вчера с аукциона предоставления ликвидности под нерыночные активы банки взяли 934,5 млрд. рублей из предложенных 1,1 трлн. рублей под 17,25% годовых, при этом вернуть предстоит на этой неделе 596 млрд. рублей. Таким образом, чистый приток ликвидности составит 338,5 млрд. рублей, что покрывает и возврат 280 млрд. рублей с депозитов в бюджет на этой неделе.

Сегодня проходит аукцион недельного РЕПО. Из-за большого объема ликвидности в системе и предоставление без малого триллиона рублей под залог нерыночных активов регулятор абсорбирует часть излишних средств: лимит составит 2,45 трлн. рублей, т.е. с рынка уйдут 240 млрд. рублей. При этом необходимо учитывать, что на этой неделе уже начинается налоговый период выплатой страховых взносов в фонды 15 января. Учитывая накопленную ликвидность и расходы бюджета, в этом месяце налоговый период должен пройти достаточно спокойно.

Так же сегодня ЦБ в рамках аукциона «тонкой настройки» возьмет на депозиты до 510 млрд. рублей.

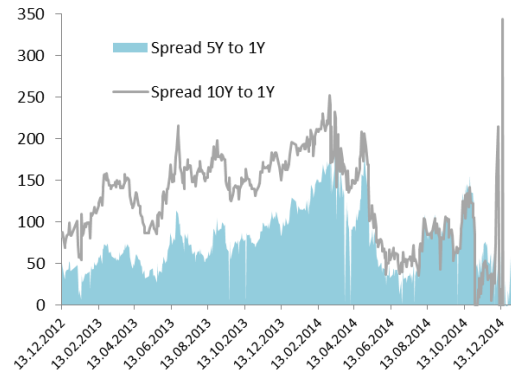
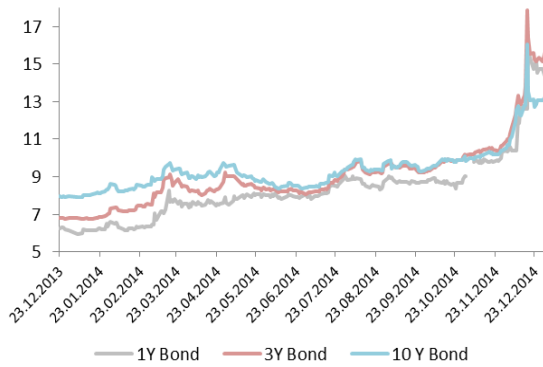
Вчера прошли два аукциона валютного РЕПО. Аукцион на 28 дней пользовался большей популярностью – банки взяли 1,663 млрд. долларов США, а на год только 321,5 млн. долларов.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера рынок ОФЗ показал серьезное падение на фоне опасений снижения рейтинга и на низких оборотах.

По итогам вчерашнего дня рынок ОФЗ показал существенный рост доходности по всей кривой. Доходности основных выпусков показали рост порядка 1%. Данное движение произошло на низких оборотах торгов, мы полагаем, что часть инвесторов могла предпочесть выйти из рублевых бумаг на фоне опасений снижения рейтинга России до уровня ниже инвестиционного. На этом фоне возможно сохранение негатива на этой неделе.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
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	--	6,1	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	\$3.0B	--	--	01/16/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Dec	--	--	1.4%
01/14/2015	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	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. (rr)	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	Конечной 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	\$49.61B	\$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%	9.7%	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%	-2.4%	-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				
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».