

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 продолжает снижение и потерял еще 0,3%, дойдя до 2023 пунктов. Нефть марки Brent потеряла 1,8%, цена черного золота по итогам вчерашних торгов \$46,6 за баррель. Цена российской нефти марки Urals потеряла больше - 3,9% и стоит \$43,3. Российский фондовый индекс РТС следует за общими настроениями: снижение на 2,5% до 738 пунктов.

Курс доллара вырос на 3,3%, прибавив 2,08 рубля, за единицу американской валюты вчера вечером давали 65,25 рублей. Курс евро вырос на 2,30 рубля до 76,99 рублей.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	738	-2,5%	-1,2%	17,3%	-30,8%	-45,4%	-47,4%
S&P500	2023	-0,3%	1,0%	2,5%	8,6%	2,1%	9,4%
Нефть Brent	46,6	-1,8%	-8,8%	-22,2%	-44,4%	-56,0%	-56,5%
Нефть Urals	43,3	-3,9%	-10,3%	-26,8%	-48,0%	-58,4%	-59,6%
Золото	1231	-0,2%	1,0%	2,8%	-0,9%	-5,3%	-0,9%
Валюты							
EURUSD	1,177	-0,5%	-1,0%	-5,9%	-8,3%	-13,0%	-13,5%
USDRUB	65,25	3,3%	3,2%	-3,3%	61,3%	89,7%	95,4%
EURRUB	76,99	3,1%	2,8%	-9,6%	48,7%	65,5%	69,5%
Корзина	70,26	2,9%	3,5%	-7,7%	54,1%	75,3%	80,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,90	-1	-4	-16	-24	-63	-99
МБК о/п	17,78	78		-89	906	964	1178

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль продолжает снижение.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка 17%. На этой неделе ожидаем, что ставки будут оставаться в нижней половине процентного коридора Банка России – 16-17%.

Рынок рублевого госдолга: Рынок госдолга вчера вновь показал серьезный рост доходностей на фоне опасений снижения рейтинга агентством S&P.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера рубль показал новое падение, если с утра курс российской валюты к доллару маркировался вблизи уровня 63, то к концу торгов курс подобрался к отметке 65,3, при этом внутри дня наблюдались уровни выше 66 рублей за доллар.

На рубль продолжает давить сохранение негативного тренда по нефти, сейчас сложно делать оценки относительно того уровня на котором снижение нефти может остановиться. При этом данные из различных источников показывают, что в случае сохранения цен даже на уже достигнутом уровне на продолжительное время должно вызвать серьезное сокращение производства нефти. Однако в коротком периоде (1-2 квартала вперед) большинство прогнозов крупнейших инвестиционных домов сейчас находятся вблизи уровня 40-45 долларов за баррель. В пользу того, что снижение нефти не станет долгосрочным трендом, говорит и тот факт, что США и Китай формируют резервы нефти.

Помимо нефти в краткосрочной перспективе по-прежнему на курс рубля будут оказывать давление сохраняющиеся опасения пересмотра российского рейтинга. Кроме того, в связи с поступлением средств из Федерального Бюджета (традиционные траты конца декабря) в настоящий момент на денежном рынке наблюдается избыток ликвидности, при этом Центральный Банк недостаточно сократил предоставление средств на аукционах. Это дополнительный негативный фактор для курса рубля.

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

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

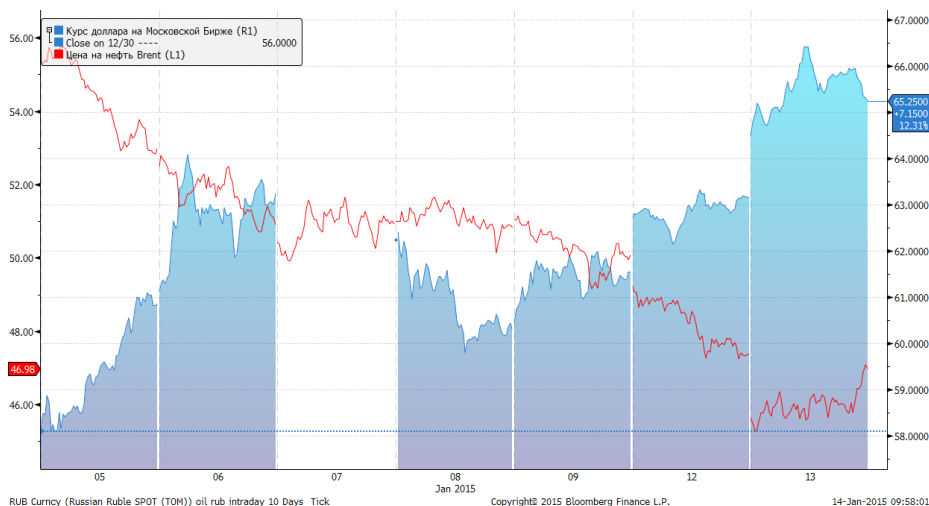
На рубль продолжает давить сохранение негативного тренда по нефти, цена снижалась на вчерашних торгах и сегодня утром тренд не поменялся. Крупнейшие инвестиционные банки наперебой пытаются «угадывать» на каком уровне снижение цен может затормозиться. Так, новый прогноз от Nomura – 45 долларов, Goldman Sachs – 42 доллара на ближайший квартал. При этом данные из различных источников показывают, что в случае сохранения цен даже на уже достигнутом уровне на продолжительное время (период свыше 1-2 кварталов), это должно вызвать серьезное сокращение производства нефти в мире. В пользу того, что снижение нефти не станет долгосрочным трендом, говорит и тот факт, что США и Китай формируют резервы нефти. Так, в соответствии с данными по Торговому балансу Китая, вышедшими на этой неделе страна в 2014 году увеличила закупку нефти за границей на 9,5%.

Помимо нефти в краткосрочной перспективе на курс рубля будут оказывать давление сохраняющиеся опасения пересмотра российского рейтинга. Вчера рейтинговое агентство Fitch Ratings снизило кредитные рейтинги 13 российских компаний. Это не самостоятельное рейтинговое действие, а лишь следствие ранее предпринятого понижения суверенного рейтинга России до последнего инвестиционного уровня «BBB-». Однако в условиях, когда на рынке царят серьезные опасения возможности понижения рейтинга России от S&P действия Fitch безусловно добавили свою порцию негатива к общему негативному настрою.

Кроме того, необходимо принимать во внимание и ситуацию с ликвидностью. Напомним, что традиционно существенная часть расходов Федерального бюджета РФ проводится в самом конце года и вызывает повышенный уровень ликвидности в банковской системе в январе-феврале каждого года. Сейчас объем средств на корсчетах и депозитах банков составляет 2,3 трлн. рублей против 1,6-1,8 трлн. в конце декабря. При этом Центральный Банк не сократил объемы предоставления ликвидности, наши расчеты показывают, что часть предоставляемых в РЕПО средств была замещена на валютные, однако при этом общая задолженность (рубли + валюта) все-равно выросла. В условиях, когда ставки кредитования остаются близкими к запретительным, столь высокий объем ликвидности в банковской системе с высокой вероятностью будет оказывать **негативное влияние на валютный курс. Стоит учитывать и негативное влияние со стороны долгового рынка (см. в разделе Долговой рынок).**

На следующей неделе во вторник (20 января) начнутся налоговые выплаты компаний за январь. В этот раз поддержка для валютного рынка может быть довольно умеренной, т.к. выплаты в январе несколько ниже средних, кроме того, как было подробно описано выше, в системе и без того достаточно рублевых средств.

В связи с рассмотренными факторами на этой неделе рекомендуем оставаться в валюте.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Сегодня утром ставки денежного рынка 17%. На этой неделе ожидаем, что ставки будут оставаться в нижней половине процентного коридора Банка России – 16-17%.

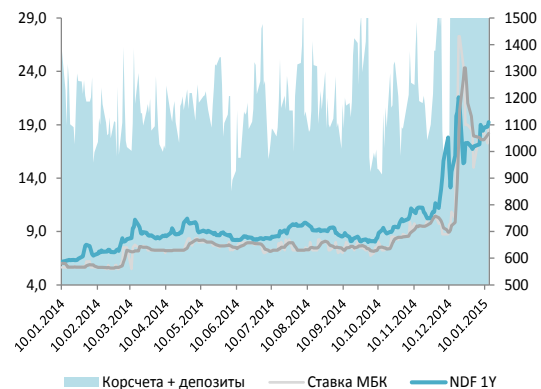
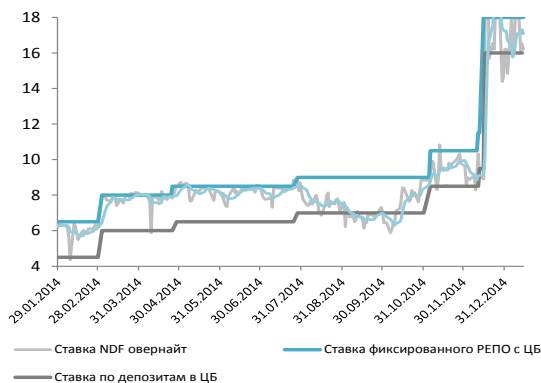
Объем ликвидности со вчерашнего дня подрос еще на 107 млрд. рублей, остатки на корсчетах выросли до 1,85 трлн. рублей. Объем ликвидности в системе накоплен избыточный.

Вчера на аукционе недельного РЕПО наблюдался переспрос: банки готовы были привлечь до 2,87 трлн. рублей на неделю, тогда как предложение ЦБ составило только 2,45 трлн. рублей. Средневзвешенная ставка на аукционе зафиксировалась на отметке 17,3%. Текущий объем предложения рублевой ликвидности через инструмент недельного РЕПО минимальный за последние три месяца. Регулятор таким образом пытается абсорбировать излишнюю ликвидность. Но при этом необходимо учитывать, что последние два месяца банки привлекают через РЕПО у ЦБ не только рубли, но и доллары. По нашим подсчетам текущая накопленная задолженность равна 21 млрд. долларов США, что по текущему курсу составляет 1,36 трлн. рублей. Задолженность по рублевому РЕПО на момент введения валютного превышала 3 трлн. рублей, а после исполнения вчерашнего аукциона должна сократиться до 2,52 трлн. рублей.

Таким образом, общая задолженность по операциям РЕПО во всех валютах растет, а незначительные предпринятые сокращения предоставления рублевой ликвидности не компенсирует приток средств из бюджета и с аукциона предоставления кредитов под залог нерыночных активов.

Вчера ЦБ провел депозитный аукцион «тонкой настройки», объем привлеченных средств составил 114 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 16,79% годовых (ставка отсекация осталась равна 17%).

Даже с учетом погашений бюджетных депозитов Минфина на этой неделе и страховых выплат, мы ожидаем, что ставки денежного рынка будут оставаться в нижней половине процентного коридора ЦБ.

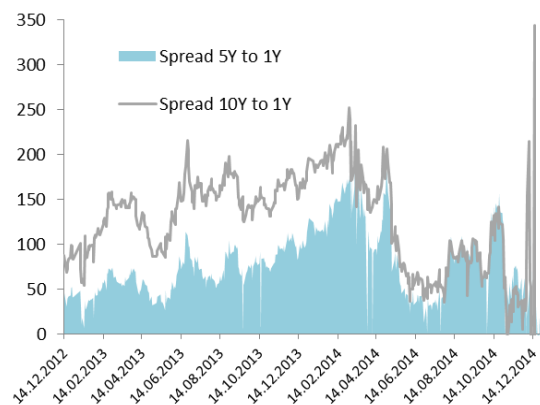
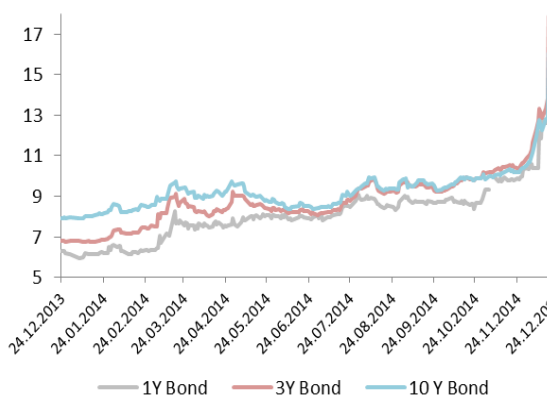


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчера рынок ОФЗ вновь 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 вновь показали рост порядка 1%. Мы предполагаем, что рынок показывает высокую волатильность на фоне действий нерезидентов, т.к. российские участники благодаря предпринятым ЦБ РФ мерам уже не столь озабочены отрицательной переоценкой по портфелям. По всей видимости, нерезиденты осуществляют продажи части портфелей рублевых бумаг т.к. опасаются перехода российского рейтинга на спекулятивный уровень. Это также дополнительный негативный фактор для российского рубля. Напомним, что доля нерезидентов на российском рынке ОФЗ составляет 24,3% или 898 млрд. рублей по номиналу. По текущему курсу это 13,7 млрд. долл. Таким образом, продажа даже части данного портфеля может вызвать существенное негативное движение по курсу рубля.

С учетом перечисленных факторов считаем высоко вероятным сохранение негатива до момента принятия решения по рейтингу РФ.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Евросона						
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	100,4	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	51,5	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	4972,0	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	\$1.9B	--	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	CPI 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				
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	--	-3,5B	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)	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	\$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	CPI 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	Чистый об. покупок 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».