

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Негативный тренд фондового индекса США S&P500 сохраняется, вчера индекс снизился на 0,6% до 2011 пунктов. Нефть марки Brent прибавила в цене ощутимые 4,5% и стоила уже \$48,7 за баррель. Цена российской нефти марки Urals выросла не так сильно – на 1,6% и стоит \$44. На этом фоне российский фондовый индекс РТС прибавил 0,7%, поднявшись к 743 пунктам.

Рубль укрепился против американского доллара на 48 копеек, курс снизился до 64,77 рублей за доллар. Курс евро снизился еще сильнее – на 72 копейки до 76,27 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	743	0,7%	-8,5%	3,5%	-28,9%	-42,8%	-46,8%
S&P500	2011	-0,6%	-2,5%	-0,1%	8,0%	2,7%	9,0%
Нефть Brent	48,7	4,5%	-4,5%	-20,4%	-42,4%	-54,9%	-54,5%
Нефть Urals	44,0	1,6%	-7,6%	-25,1%	-46,7%	-57,9%	-58,7%
Золото	1229	-0,2%	1,7%	3,3%	-0,8%	-6,9%	-1,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,179	0,1%	0,0%	-4,5%	-8,0%	-12,8%	-13,4%
USDRUB	64,77	-0,7%	7,4%	7,6%	58,5%	84,1%	93,9%
EURRUB	76,27	-0,9%	6,5%	1,6%	46,0%	60,2%	67,8%
Корзина	69,70	-0,8%	6,6%	3,7%	51,4%	70,6%	79,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,86	-5	-16	-28	-30	-59	-99
МБК о/п	16,88	-91		-296	838	892	1063

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль показывал снижение весь вчерашний день, однако после 18:00 мск произошло его резкое укрепление.

**Денежный рынок:** Сегодня утром ставки денежного рынка 17-17,25%. Начинаются налоговые выплаты, но приток ликвидности их смягчит. До конца недели ожидаем, что ставки будут оставаться вблизи ключевой ставки Банка России в пределах 16,5-17,5%.

**Рынок рублевого госдолга:** Рынок ОФЗ показал умеренный отскок после отвесного падения предыдущих дней на фоне стабилизации курса рубля

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчера рубль показывал ослабление большую часть дня и только вечером произошел отскок, в результате чего был достигнут уровень 64,77.

Отскок вверх по курсу совпал по времени с сообщениями о кадровых изменениях в руководстве ЦБ РФ. Так, по имеющейся информации вопросы денежно-кредитной политики ЦБ РФ перейдут от Ксении Юдаевой к новому зампреду Дмитрию Тулину. В результате курс рубля к доллару, который в 18:00 мск маркировался на уровне 66,22 показал укрепление почти на 2 рубля.

Вчера прошел Гайдаровский форум на котором был сделан ряд важных для рынка заявлений. В частности, стало понятно, что Минфин предполагает оставить часть средств Резервного фонда в рублях и размещать их на депозиты банков по текущим ставкам т.к. банки нуждаются в ликвидности. По словам министра финансов РФ Антона Силуанова данная позиция согласована с ЦБ РФ. Кроме этого, Минфину придется продавать часть резервов, размещенных на данный момент в валюте, и хотя данные продажи по словам министра будут проводиться постепенно, все же это фактор в пользу стабилизации курса рубля.

Несмотря на некоторые довольно позитивные новости риск снижения рейтинга РФ до уровня ниже инвестиционного сохраняется, что оставляет возможность снижения курса рубля. В ближайшие дни рассчитываем на стабилизацию курса. Рекомендуем оставаться в валюте на фоне сохранения опасения снижения рейтинга.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

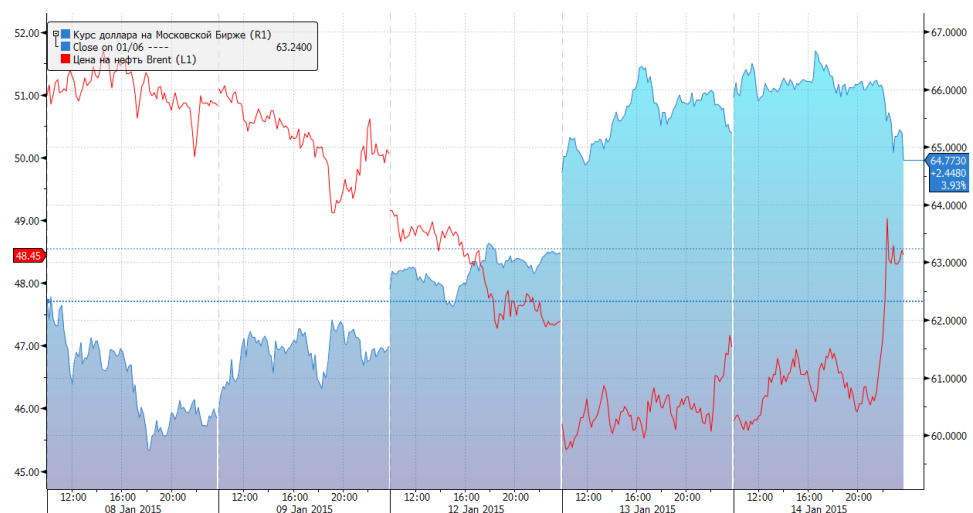
**Рубль**

По итогам вчерашнего дня цена на нефть показала небольшой отскок, однако это не оказывало влияния на рубль на протяжении большей части дня. Лишь после 18:00 курс показал укрепление на новостях от ЦБ РФ.

Отскок вверх по курсу совпал по времени с сообщениями о кадровых изменениях в руководстве ЦБ РФ. Так, по имеющейся информации вопросы денежно-кредитной политики ЦБ РФ перейдут от Ксении Юдаевой к новому зампреду Дмитрию Тулину. В результате курс рубля к доллару, который в 18:00 мск маркировался на уровне 66,22 показал укрепление почти на 2 рубля. Также важно отметить, что специалисты ЦБ РФ в настоящее время разрабатывают стресс-сценарий для экономики для цены на нефть в 40 долларов за баррель. Напомним, что всего месяц назад наиболее негативным стресс-сценарием назывался сценарий, предполагающий цену на нефть в 60 долларов.

Вчера прошел Гайдаровский форум на котором был сделан ряд важных для рынка заявлений. В частности, стало понятно, что Минфин предполагает оставить часть средств Резервного фонда в рублях и размещать их на депозиты банков по текущим ставкам т.к. банки нуждаются в ликвидности. По словам министра финансов РФ Антона Силуанова данная позиция согласована с ЦБ РФ. Кроме этого, Минфину придется продавать часть резервов, размещенных на данный момент в валюте, и хотя данные продажи по словам министра будут проводиться постепенно, все же это фактор в пользу стабилизации курса рубля.

Несмотря на некоторые довольно позитивные новости риск снижения рейтинга РФ до уровня ниже инвестиционного сохраняется, что оставляет возможность снижения курса рубля. В ближайшие дни рассчитываем на стабилизацию курса. Рекомендуем оставаться в валюте на фоне сохранения опасения снижения рейтинга.



**ИНФЛЯЦИЯ**

По данным Росстата в начале года рост цен ускорился. Индекс потребительских цен с 1 по 12 января вырос на 0,8% (в прошлом году на 0,3%). Таким образом, в годовом выражении **инфляция выросла** по нашей оценке **до 11,9%**.

Сильнее всего дорожают все те же товары: плодовоовощная продукция прибавила в среднем 5,7%, рис 3,4%, говядина подорожала на 1,6%. На данный момент девальвационный эффект на цены еще не исчерпал себя, поэтому до стабилизации ситуации на валютном рынке и даже какое то время после инфляция будет оставаться высокой.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

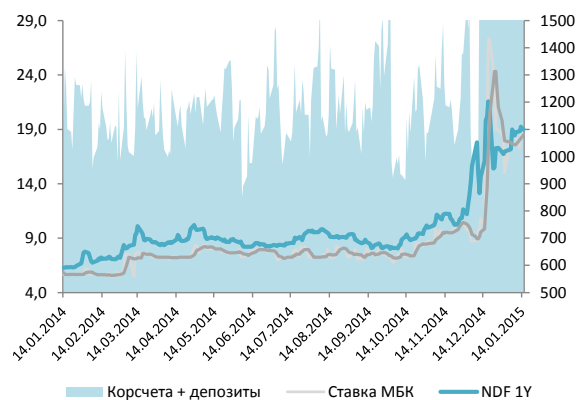
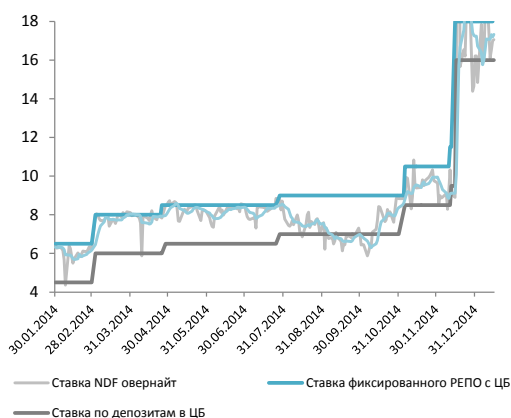
Сегодня утром ставки денежного рынка 17-17,25%. Начинаются налоговые выплаты, но приток ликвидности их смягчит. До конца недели ожидаем, что ставки будут оставаться вблизи ключевой ставки Банка России в пределах 16,5-17,5%.

Вчера объем ликвидности в системе сократился на 394 млрд. рублей, но остался на высоком уровне 1,94 трлн. рублей. Остатки на корсчетах снизились до 1,39 трлн. рублей, что так же слишком много.

Вчера часть ликвидности была абсорбирована Центральным Банком через депозитный аукцион «тонкой настройки», по итогам которого регулятор привлек 227,54 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 16,91% годовых.

Росказна сегодня проведет аукцион на размещение 300 млрд. рублей на 34 дня, что фактически пролонгирует депозиты на 280 млрд. рублей, средства с которых должны были вернуться в бюджет на этой неделе. Чистый приток ликвидности может составить 20 млрд. рублей, но в любом случае это размещение поддержит денежный рынок.

Сегодня начинается налоговый период выплатой страховых взносов в фонды. Учитывая накопленную ликвидность, существенного роста ставок не ожидаем, налоговый период должен быть мягким.

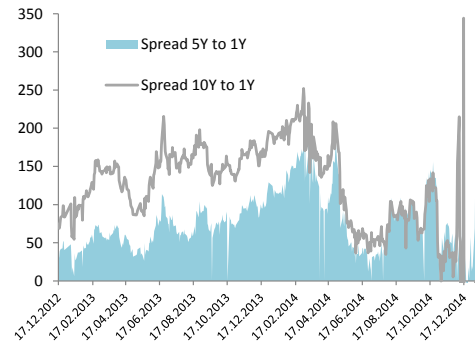
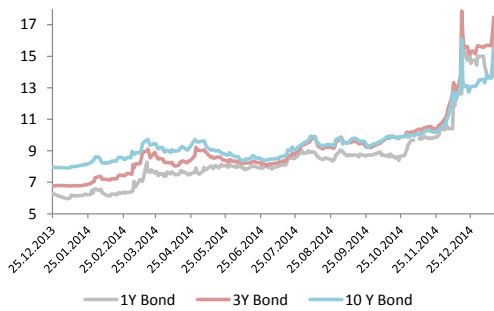


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Рынок ОФЗ показал умеренный отскок после отвесного падения предыдущих дней на фоне стабилизации курса рубля**

По итогам вчерашних торгов рынок ОФЗ показал умеренный отскок вниз по доходности на 40-50 пунктов. Мы предполагаем, что рынок в последние дни показывает очень высокую волатильность на фоне действий нерезидентов, т.к. российские участники благодаря предпринятым ЦБ РФ мерам уже не столь озабочены отрицательной переоценкой по портфелям.

Опасность нового негативного движения сохранится до момент принятия решения по рейтингу РФ.



Календарь макроэкономической статистики													
США							Евразия						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предлагаемое значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предлагаемое 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%	0,20%	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%	-0,4%	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	--	0,5	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%	-0,9%	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%	-1,0%	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%	-0,3%	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%	-0,4%	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%	-2,5%	-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%	-5,5%	-2.3%	01/19/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Nov	--	--	1.3%
01/14/2015	18:00	Товарные запасы	Nov	0.2%	0,002	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	<b>Китай</b>						
01/15/2015	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jan	5	--	-3,58	01/12/2015	01/15	Международные резервы	Dec	\$3900.0B	\$3840.0B	\$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	697.3B	852.7B
01/15/2015	16:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (r)	Dec	--	--		01/12/2015	01/15	Совокуп. финансир. RMB	Dec	1200.0B	1690.0B	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%	12,2%	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%	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%	2,9%	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	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](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».*