

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Фондовый индекс США S&P500 продолжает движение вниз, вчера индекс снизился на 0,9% и опустился ниже 2000 пунктов до 1993 пунктов. Нефть марки Brent после предыдущего роста на 4,5% снизилась на 2,1%, потеряв доллар, и стоила уже \$47,7 за баррель. Цена российской нефти марки Urals, напротив, подросла на 4,2% до \$45,8 за баррель. На этом фоне российский фондовый индекс РТС прибавил еще 2,6%, поднявшись к 762 пунктам.

Рубль подешевел против американского доллара на 52 копейки, курс поднялся до 65,29 рублей за доллар. Динамика курса евро была обратной, он снизился на 46 копеек до 75,81 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	762	2,6%	-2,6%	-0,3%	-28,9%	-40,3%	-45,4%
S&P500	1993	-0,9%	-2,5%	-3,3%	5,6%	0,7%	8,4%
Нефть Brent	47,7	-2,1%	-4,9%	-19,6%	-44,7%	-55,5%	-55,2%
Нефть Urals	45,8	4,2%	0,0%	-20,6%	-45,8%	-56,2%	-57,6%
Золото	1263	2,8%	3,3%	5,3%	2,0%	-3,7%	0,7%
Валюты							
EURUSD	1,163	-1,3%	-1,8%	-5,3%	-8,8%	-14,0%	-14,1%
USDRUB	65,29	0,8%	6,1%	6,2%	60,2%	85,8%	94,4%
EURRUB	75,81	-0,6%	4,9%	0,1%	45,8%	59,3%	66,7%
Корзина	70,13	0,6%	6,1%	3,1%	52,8%	72,1%	80,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,72	-14	-23	-49	-48	-77	-110
МБК о/п	18,00	113		-400	988	989	1194

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показывал умеренное ослабление, сегодня не ожидаем существенных движений при сохранении опасений.

Денежный рынок: Сегодня утром ставки денежного рынка выше чем вчера вечером - 17-17,5%. На следующей неделе возможен незначительный рост ставок на налоговых выплатах.

Рынок рублевого госдолга: Рынок ОФЗ за неделю показал движение на 2% вверх по доходности и вернулся обратно. Однако на наш взгляд опасность нового негатива пока сохраняется.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня рубль показал умеренное ослабление, закрывшись на уровне 65,29 рублей за доллар.

Вчера российская валюта ослабилась, даже не смотря на то, что нефть внутри дня показала рост и закрылась на уровнях выше \$45 /баррель по сорту URALS. Это еще раз подтверждает, что пока никакой ясности на российском валютном рынке не наблюдается. В ближайшие недели рынок будет ждать сигналов о том, каким образом будет изменена денежно-кредитная политика в связи с произведенными изменениями в руководстве ЦБ РФ, это безусловно скажется и на динамике валютного курса российского рубля.

Пока не поступает новостей о решении агентства Standard and Poor's по поводу изменения российского рейтинга, опасность его снижения сохраняется.

В ближайшие дни рекомендуем оставаться в валюте на фоне существенной неопределенности.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

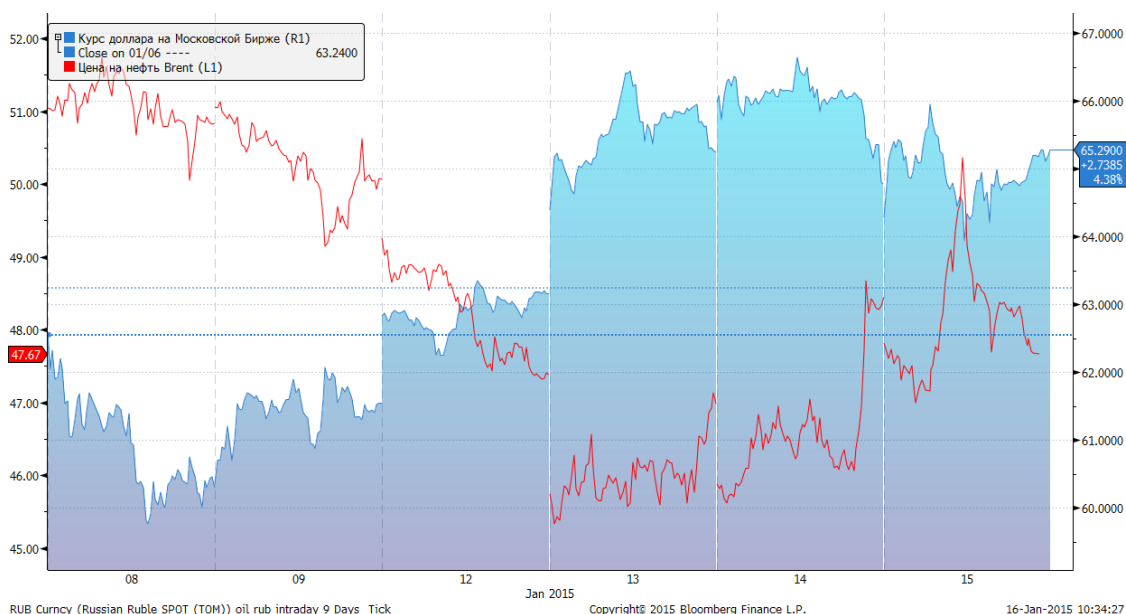
По итогам вчерашнего дня рубль показал умеренное ослабление, закрывшись на уровне 65,29 рублей за доллар. В начале торгов рубль ослабился, однако во второй половине дня смог укрепиться и закончить торги с небольшим ослаблением к уровням закрытия среды.

Умеренное ослабление рубля произошло, даже не смотря на то, что нефть внутри дня показала рост и закрылась на уровнях выше \$45 /баррель по сорту URALS. Сейчас на нефтяном рынке наблюдается некоторая стабилизация, это должно поддержать котировки рубля сегодня.

Однако серьезная неопределенность по поводу будущей динамики сохраняется. В ближайшие недели рынок будет ждать сигналов о том, каким образом будет изменена денежно-кредитная политика в связи с произведенными изменениями в руководстве ЦБ РФ. Комментарии аналитиков и должностных лиц о том, какие изменения могут произойти, существенно расходятся. Мы полагаем, что с приходом в ЦБ РФ нового зампреда вероятность снижения ставок ЦБ РФ существенно повышается. В том числе выросла вероятность понижения Ключевой ставки на следующем заседании ЦБ РФ 30 января до 15% с текущего уровня в 17%.

Пока не поступает новостей о решении агентства Standard and Poor's по поводу изменения российского рейтинга, опасность его снижения сохраняется. Серьезность опасений подтверждается, в частности тем, что ЦБ РФ уже подготовился к возможному переходу рейтинга России в разряд «мусорных». По словам зампреда ЦБ РФ г-на Симановского для своих целей ЦБ РФ может использовать рейтинг эмитентов на определенную дату, формально сохранив таким образом рейтинг у тех эмитентов у которых он был.

В ближайшие дни рекомендуем оставаться в валюте на фоне существенной неопределенности.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

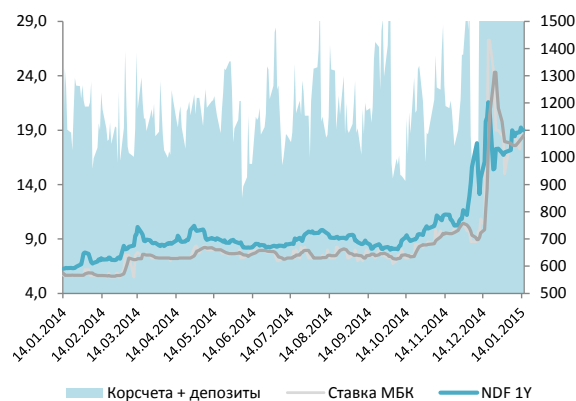
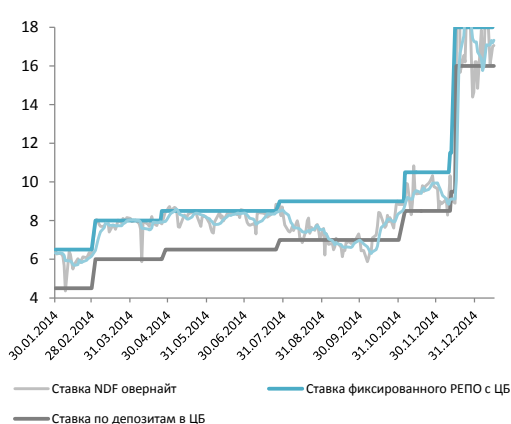
Сегодня утром ставки денежного рынка выше чем вчера вечером - 17-17,5%. На следующей неделе возможен незначительный рост ставок на налоговых выплатах.

Последние два дня объем ликвидности постепенно сокращался из-за страховых выплат и возвратов в бюджет с депозитов. Сегодня утром суммарный объем ликвидности составляет 1,63 трлн. рублей, что на 311 млрд. рублей меньше чем вчера. Остатки на корсчетах опустились до 1,25 трлн. рублей, что более чем достаточно для банковской системы на данный момент. Вчера ставки денежного рынка оставались на низком уровне и к моменту закрытия снизились еще до отметки 16,25%.

Вчера на аукционе Росказны наблюдалась интересная ситуация, когда объем заявок был равен объему предложения. Так получилось из-за того, что только одна кредитная организация была готова привлечь средства. Таким образом 300 млрд. рублей временно свободных средств бюджета разместились на 35 дней под 18% годовых в каком то одном банке.

Сегодня предстоит вернуть 30 млрд. рублей с депозитов в бюджет. Так как возврат 250 млрд. рублей 14 числа не оказал особого влияния на уровень ставок, то от сегодняшней выплаты этого ожидать тем более не следует.

На следующей неделе избыток ликвидности в системе вероятно еще сократится, так как предстоит вернуть 58 млрд. рублей с депозитов в Пенсионный Фонд и в пятницу уплатить налог на прибыль за декабрь. При этом, если ЦБ не абсорбирует ликвидность через свои инструменты, то существенного роста ставок ожидать не стоит, так как выплаты предстоят не самые крупные.

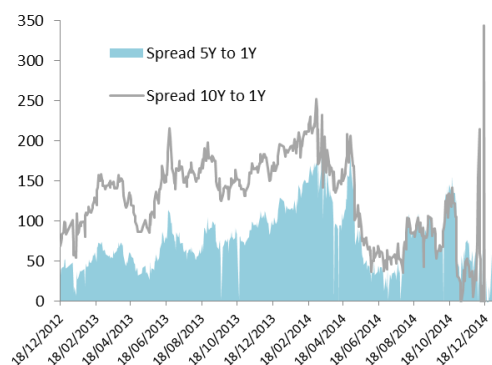
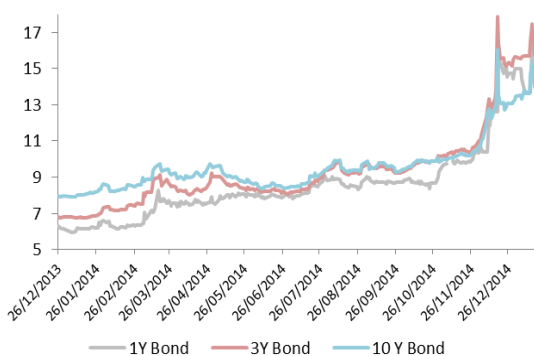


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок фактически вернулся к уровням, наблюдавшимся в начале недели, что говорит о снижении опасений участников по поводу снижения рейтинга

Вчера позитивное движение на долговом рынке РФ продолжилось, фактически рынок вернулся к уровням начала недели, т.е. до панического роста доходностей на фоне опасения снижения рейтинга РФ. Фактически за неделю долговой рынок сходил «туда и обратно» на 2% по доходности. Это существенный уровень волатильности, отражающий высочайшую неопределенность относительно будущей динамики.

Мы отмечаем, что неопределенность относительно рейтинга пока сохраняется, хотя и существенно ослабла. Ожидаем стабилизации вблизи достигнутых уровней.



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%	0,20%	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	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	--	20.0B	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 MVA	Jan 9	--	0,5	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%	-0,9%	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	Китай						
01/15/2015	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Jan	5	9.95	-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%	0.1%	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/r)	Dec	--	1.3%		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%	-0,3%	-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%	0.3%	0.0%	01/12/2015	01/15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Dec	3.3%	3,2%	3.2%
01/15/2015	16:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Dec	1.0%	1.1%	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%	2.1%	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	1.3%	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	2424K	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					01/18/2015	04:30	China December Property Prices				
01/15/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 11	--	45.4	43,6	01/19/2015	01/21	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Dec	22.1%	10.3%	22.2%
01/15/2015	18:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Jan	19,1	6.3	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**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bsppb.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@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-80

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru

phone: +7 (812) 325-36-13

Андрей Кадулин, аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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 ПАО «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. ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «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 ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2014 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».