

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 прибавил 0,2% к уровню пятницы и закрылся на отметке 2023 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 1,7% и стоила \$48 за баррель.

Российская валюта подешевела относительно доллара на 18 копеек, к концу дня курс составил 65,2 рублей за доллар. Европейская валюта по отношению к рублю ослабла, курс закрытия – 75,32 рубля за евро, что на 8 копеек меньше чем днем ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	756	-1,3%	2,5%	-4,9%	-27,8%	-40,5%	-45,3%
S&P500	2023	0,2%	0,0%	-2,9%	5,0%	1,8%	10,6%
Нефть Brent	48,0	-1,7%	3,0%	-22,2%	-43,3%	-55,6%	-55,4%
Нефть Urals	45,2	-0,4%	4,4%	-20,9%	-47,4%	-57,3%	-58,3%
Золото	1295	1,5%	5,3%	10,1%	4,4%	-0,7%	2,5%
Валюты							
EURUSD	1,155	-0,5%	-1,9%	-5,1%	-8,7%	-14,2%	-15,7%
USDRUB	65,20	0,3%	-0,1%	19,6%	57,4%	86,8%	91,1%
EURRUB	75,32	-0,1%	-2,2%	13,3%	43,8%	60,5%	61,3%
Корзина	69,71	0,1%	-0,8%	16,9%	50,6%	72,9%	75,1%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,79	-5	-11	-47	-43	-68	-99
МБК о/п	16,75	0	-103	-675	813	841	1075

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал минимальное ослабление по итогам вчерашнего дня.

Денежный рынок: Ставки стабильно остаются на уровне 17%. До конца недели не ожидаем сильного роста.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок демонстрирует высокую волатильность, следует ожидать ее сохранения. Повышается роль данных по инфляции для оценки будущей динамики.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчерашние валютные торги закончились ослаблением рубля на 18 копеек к доллару и укреплением на 8 копеек к евро. В течение дня наблюдалась довольно существенная волатильность, тем не менее, итоговое изменение оказалось незначительным.

Нефть URALS вчера показала небольшое снижение, на данный момент цена ее вновь приблизилась к 45 долл./барр. Сейчас сложно дать оценку того, на каких уровнях нефть сможет стабилизироваться. Вчера МВФ понизил прогноз роста мировой экономики в 2015 году, это негативно сказалось на цене на нефть. Однако на наш взгляд сам факт наличия роста мировой экономики будет означать рост спроса, при этом в условиях снижения нефтяных цен снижение предложения просто неизбежно. В этих условиях во второй половине года цены на нефть должны показать рост. Мы ожидаем, что они могут повыситься до уровней \$60-70.

На этой неделе будет производиться уплата налога на прибыль, а в понедельник 26 января – уплата НДС, акцизов и НДСП. Налоговый период окажет умеренную поддержку курсу российской валюты.

Ожидаем стабилизации курса вблизи сложившихся уровней на этой неделе.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Основные факторы, влияющие на курс рубля в текущей ситуации находятся в относительном балансе. Мы не ожидаем сейчас резких изменений на рынке, по крайней мере до конца налогового периода. Если говорить о более длительной перспективе, то в феврале 2015 года российским компаниям и банкам вновь предстоит погасить существенный объем внешних выплат – \$5,2 млрд. в январе и \$15,5 млрд. в феврале. Таким образом, в феврале курс рубля с высокой вероятностью покажет умеренное ослабление. При этом отметим особо, что внешние погашения являются плановыми они существенно меньше объемов выплат, приходившихся на декабрь. Поэтому и наша оценка возможного ослабления курса в феврале довольно умеренная – смещение в подкоридор 65-70 рублей/доллар. По евро движение может быть не столь выраженным в результате того, что евро будет показывать дальнейшее ослабление к доллару, возможно смещение в подкоридор 75-78 рублей/евро.

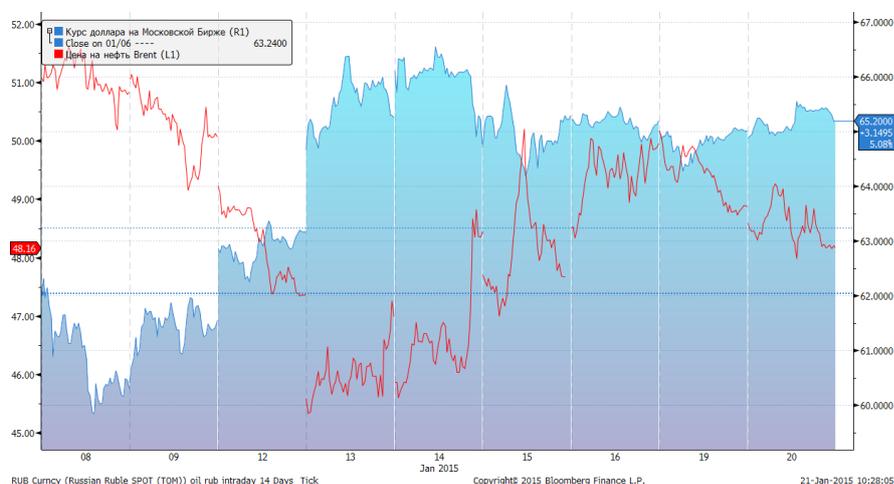
Нефть URALS вчера показала небольшое снижение, на данный момент цена ее вновь приблизилась к 45 долл./барр. В настоящий момент сложно дать оценку того, на каких уровнях нефть сможет стабилизироваться. Вчера МВФ понизил прогноз роста мировой экономики в 2015 году, это негативно сказалось на цене на нефть, однако на наш взгляд сам факт наличия роста экономики будет означать рост спроса. А в условиях снижения цен снижение предложения просто неизбежно. В этих условиях во второй половине года цены на нефть должны показать рост. Мы ожидаем, что они могут повыситься до уровней \$60-70.

Сегодня в прессе появились статьи о том, что ЦБ РФ на заседании 30 января может приступить к снижению своих ставок. Мы и ранее высказывали подобное предположение и считаем, что это весьма вероятно. Для курса российского рубля это будет умеренно негативным фактором. Помешать этому сможет лишь динамика инфляции, в связи с чем мы обращаем особое внимание на сегодняшние данные по недельному росту цен, которые будут опубликованы Росстатом.

Сегодня Правительство должно озвучить антикризисный план, который должен поддержать экономику в условиях снижения цен на нефть. Ключевым будет вопрос о бюджете, т.к. запланированный в настоящее время объем расходов в существенной мере не соответствует прогнозируемым при сложившейся цене на нефть доходам. В каком объеме и по каким статьям будет сокращение расходов, а также будет ли проведена индексация социальных выплат на инфляцию – это важнейшие вещи для оценки будущей динамики уровня рублевых ставок и валютного курса.

На этой неделе в пятницу будет производиться уплата налога на прибыль, а в понедельник 26 января – уплата НДС, акцизов и НДС. Налоговый период окажет умеренную поддержку курсу российской валюты.

Ожидаем стабилизации курса вблизи сложившихся уровней на этой неделе.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

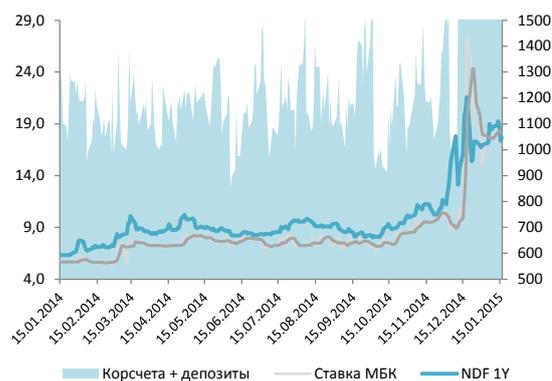
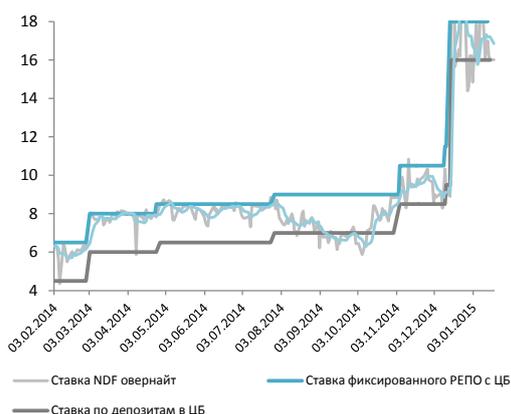
Ставки стабильно остаются на уровне 17%. До конца недели не ожидаем сильного роста.

Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе вырос на 39 млрд. рублей до 1,73 трлн. рублей. При этом остатки на корсчетах снизились до 1,25 трлн. рублей.

Центральный Банк вчера на аукционе недельного РЕПО предложил на 250 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Спрос составил 2,63 трлн. рублей на 2,2 трлн. рублей предложения, средневзвешенная ставка на аукционе поднялась до 17,39% годовых. Помимо абсорбирования 250 млрд. рублей через инструмент недельного РЕПО, регулятор провел депозитный аукцион «тонкой настройки», в рамках которого привлек 223,3 млрд. рублей под 16,94% годовых (на 0,94 п.п. больше чем по депозитам по фиксированной ставке).

Так же вчера прошел аукцион недельного РЕПО в долларах. На этот раз банки привлекли существенный объем 2,53 млрд. долларов США (на прошлой неделе с аналогичного аукциона взяли только 382 млн. долларов). Таким образом, задолженность по валютному РЕПО должна вернуться к 19,7 млрд. долларов.

Росказна вчера провела аукцион на размещение 100 млрд. рублей на две недели, как мы и ожидали, аукцион прошел с переспросом: банки были готовы привлечь на депозиты 180 млрд. рублей. Помимо притока ликвидности на депозиты, расходы бюджета продолжают умеренно поддерживать расходы бюджета.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок вошел в зону турбулентности, выделить единый тренд не представляется возможным

Рынок рублевого долга продолжает показывать существенную волатильность. По итогам вчерашнего дня доходности преимущественно показывали рост. Сегодня в СМИ появились статьи, подтверждающие наши ранее озвученные ожидания возможного снижения ставок в январе, размер снижения может составить по нашей оценке 2%.

В сложившейся ситуации внимание к недельным данным по инфляции должно возобновиться. Ближайшие данные выйдут сегодня в 16:00. Правительство обещает предпринять меры для недопущения роста цен, сравнимого с темпом девальвации, однако мы предпочитаем посмотреть на динамику в ближайшие недели для того, чтобы определиться с ожиданиями по динамике Ключевой ставки.

Ждем сохранения повышенной волатильности на долговом рынке.

Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/20/2015	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Jan	58	57	57	01/19/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за янв. от Bloomberg				
01/21/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan 16	--	--	49.1%	01/19/2015	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Nov	--	18.1B	20.5B
01/21/2015	16:30	Строительство новых домов	Dec	1040K	--	1028K	01/19/2015	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Nov	--	24.6B	30.6B
01/21/2015	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Dec	1.2%	--	-1.6%	01/19/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Nov	--	-0,1%	1.3%
01/21/2015	16:30	Разрешения на строительство	Dec	1060K	--	1052K	01/19/2015	13:00	Строит. производство (г/г)	Nov	--	2,20%	1.4%
01/21/2015	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Dec	0.8%	--	-3.7%	01/20/2015	12:00	ECB Survey of Professional Forecasters				
01/21/2015	17:45	Chicago Purchasing Managers Revise Seasonally Adjusted Data				0	01/20/2015	13:00	Euro Area Third Quarter Government Deficit				
01/22/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 17	300K	--	316K	01/20/2015	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Jan	--	45.2	31,8
01/22/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 10	2400K	--	2424K	01/22/2015	13:00	Euro Area Third Quarter Government Debt				
01/22/2015	17:00	FHFA House Price Index (м/м)	Nov	0.3%	--	0.6%	01/22/2015	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Jan 22	0.050%	--	0.050%
01/22/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 18	--	--	45,4	01/22/2015	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jan 22	-0.200%	--	-0.200%
01/22/2015	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jan	--	--	51	01/22/2015	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Jan 22	0.300%	--	0.300%
01/22/2015	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Jan	9	--	8	01/22/2015	18:00	Потребительская уверенность	Jan A	-10,5	--	-10,9
01/23/2015	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Dec	0,6	--	0,73	01/23/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan P	51	--	50,6
01/23/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jan P	54	--	53,9	01/23/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jan P	52	--	51,6
01/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Dec	5.08M	--	4.93M	01/23/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jan P	51,7	--	51,4
01/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Dec	3.0%	--		Китай						
01/23/2015	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Dec	0.4%	--	0.6%	01/20/2015	05:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Dec	15.7%	15.7%	15.8%
01/26/2015	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jan	3	--	4,1	01/20/2015	05:00	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Dec	12.0%	12.0%	12.0%
							01/20/2015	05:00	Розничные продажи (г/г)	Dec	11.7%	11.9%	11.7%
							01/20/2015	05:00	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Dec	8.2%	8.3%	8.3%
							01/20/2015	05:00	Пром. производство (г/г)	Dec	7.4%	7.9%	7.2%
							01/20/2015	05:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	4Q	1.7%	1.5%	1.9%
							01/20/2015	05:00	ВВП (г/г)	4Q	7.2%	7.3%	7.3%
							01/20/2015	05:00	ВВП с н.г. (г/г)	4Q	7.3%	7.4%	7.4%
							01/20/2015		Bloomberg GDP Monthly Estimate Y	Dec	--	7.07%	6.74%
							01/22/2015	04:45	MNI January Business Indicator				
							01/23/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan P	49,5	--	49,6

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «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 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».