

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 прибавил 0,5% и закрылся на отметке 2032 пункта. Нефть марки Brent подорожала на 2,2%, прибавив целый доллар, и стоила \$49 за баррель. Цена российской нефти Urals не изменилась и осталась на \$45,2 за баррель.

Российская валюта вчера подешевела относительно основных мировых валют, потеряв против доллара 15 копеек, а против евро – 42 копейки. Курсы закрытия: 65,35 рублей за доллар и 75,74 рубля за евро соответственно.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	782	3,4%	5,3%	-4,0%	-24,5%	-38,3%	-42,7%
S&P500	2032	0,5%	1,0%	-2,4%	4,2%	2,2%	13,5%
Нефть Brent	49,0	2,2%	0,7%	-18,6%	-43,5%	-54,2%	-54,6%
Нефть Urals	45,2	0,0%	2,8%	-19,9%	-47,1%	-56,9%	-58,2%
Золото	1293	-0,2%	5,2%	10,1%	5,0%	0,0%	1,8%
Валюты							
EURUSD	1,161	0,5%	-1,5%	-4,8%	-8,2%	-13,8%	-15,1%
USDRUB	65,35	0,2%	0,9%	22,3%	56,7%	86,5%	89,3%
EURRUB	75,74	0,6%	-0,7%	15,6%	43,4%	60,5%	59,9%
Корзина	70,05	0,5%	0,5%	18,1%	50,2%	72,9%	74,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,87	8	2	-39	-40	-63	-84
МБК о/н	16,75	0	-13	-125	798	846	1050

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показывает стабилизацию вблизи сложившихся уровней.

Денежный рынок: Ставки стабильно остаются на уровне 17%. Рост ставок возможен в понедельник, но очень умеренный.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показал вчера умеренный позитив, первый в этом году аукцион ОФЗ прошел с небольшим объемом.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Рубль продолжает демонстрировать стабилизацию вблизи уровня 65 рублей/доллар. Мы не ожидаем существенного изменения ситуации до конца налогового периода. В феврале возможно умеренное ослабление на фоне относительно высокого объема внешних выплат.

Нефть в последние дни также выглядит достаточно стабильно, цена барреля URALS вчера закрылась выше 45 долл./баррель, что достаточно позитивно для рынка.

По последней информации пересмотр рейтинга России может произойти до конца января, пока нет ясности в этом вопросе.

Мы ожидаем стабилизации курса вблизи текущего уровня в перспективе ближайшей недели.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Рубль

Новостной фон, поступающий с международного экономического форума в Давосе, пока остается нейтральным. Принимая во внимание происходящее в последние дни обострение противостояния между ополчением и официальными войсками Киева, возможностей договориться о новых встречах с главами европейских стран все меньше. Тем не менее, стоит особо отметить, что данная ситуация пока не сказывается на курсе российской валюты. Мы полагаем, что в ближайшее время не стоит ждать усиления или ослабления влияния на рубль со стороны геополитики. Если в начале года казалось, что появились некоторые ростки взаимопонимания, то после встречи министров иностранных дел ЕС в этот понедельник, на которой было объявлено о невозможности снятия санкций с России, стало ясно, что ситуация не будет иметь решения еще долгое время.

Российское Правительство между тем активно работает над выработкой плана помощи экономике страны. По информации, которая появилась вчера, к 1 февраля Министерство экономического развития скорректирует макроэкономический прогноз на этот год, а Минфин на основании него внесет поправки в ранее утвержденный бюджет на 2015 год. В целом правительство отмечает некоторые признаки стабилизации, после первых ударов кризиса, а план по борьбе с ним оценивает в 1,4 трлн. рублей. Непонятно одно, из каких фондов будет производиться финансирование данного плана, ведь даже уже запланированные бюджетом траты находятся под вопросом из-за резкого снижения цен на нефть.

Завтра будет производиться уплата налога на прибыль, а в понедельник 26 января – уплата НДС, акцизов и НДСП. Налоговый период окажет умеренную поддержку курсу российской валюты. Это должно поддержать курс рубля сегодня и завтра.

Ожидаем стабилизации курса вблизи сложившихся уровней на этой неделе.



ИНФЛЯЦИЯ

Вчера Росказна опубликовала очередные данные по индексу потребительских цен. По официальным данным с 13 по 19 января в среднем по России цены выросли на 0,7%, за половину месяца с начала года рост составляет уже 1,5%, а в годовом выражении ускорился до 12,6%.

До заседания ЦБ 30 января выйдет еще одно недельное значение индекса потребительских цен, и мы не исключаем ускорения из-за размазанного во времени эффекта от девальвации рубля.

Сильнее всего продолжают дорожать все те же товары: мясо, рыба, сахар и крупы. Так сахар подорожал на 3,6% за неделю (на 9,7% к декабрю прошлого года), рис на 2,8%, говядина на 1,2%, мороженая рыба на 1,6%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

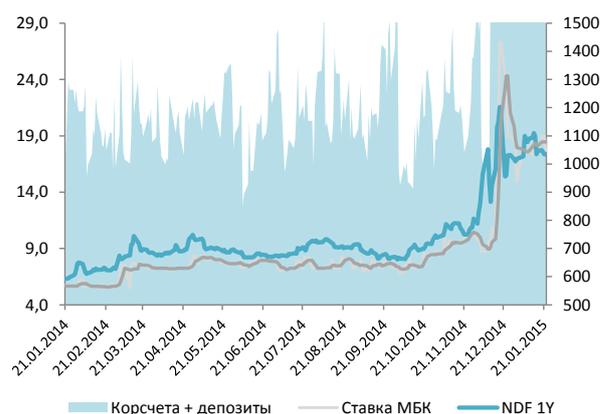
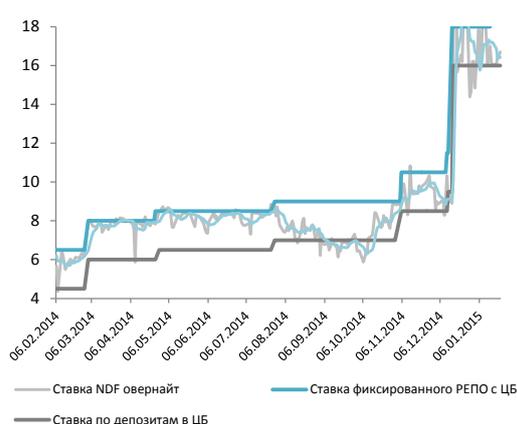
Ставки стабильно остаются на уровне 17%. Рост ставок возможен в понедельник, но очень умеренный.

Суммарный объем ликвидности в системе вырос до 1,895 трлн. рублей, а остатки на корсчетах в ЦБ до 1,378 трлн. рублей. Ликвидность в системе выросла после поступления 100 млрд. рублей с аукциона Росказны и избыточна даже с учетом налоговых выплат завтра.

Регулятор продолжает бороться с лишней ликвидностью и провел вчера депозитный аукцион «тонкой настройки», в рамках которого привлек 250 млрд. рублей под средневзвешенную ставку 16,95% годовых. Банки при этом были готовы разместить 282 млрд. рублей.

Сегодня Росказна предложит на депозиты банкам 200 млрд. рублей на 35 дней, так же как и размещение во вторник это будет чистое вливание ликвидности в систему. Более того, вчера Казначейство провело первый аукцион предоставления средств через РЕПО. К размещению предлагались 20 млрд. рублей бюджетных средств на день, из которых банки взяли 10,75 млрд. рублей «на пробу». Для Минфина это более удобный способ управления избыточными средствами, которым планируют заменить необеспеченные депозиты. Возможное влияние на рынок введения этого инструмента не однозначно: с одной стороны это формально новый источник предоставления ликвидности, с другой стороны мы уже неоднократно говорили о проблеме нехватки залогового обеспечения и его неравномерном распределении на рынке.

Таким образом, планы по конвертации до 0,5 трлн. рублей из фондов в рубли с последующим размещением на рынке до необходимости получают новый окрас: если к этому моменту Росказна заменит депозитные размещения РЕПО, то приток ликвидности на рынок будет сдержанным. Так же в свете изменения особенно актуальными становятся озвученные ранее планы правительства о капитализации банков на 1 трлн. рублей через ОФЗ, что должно существенно увеличить объем залогового обеспечения, но опять возникает вопрос его распределения между конкретными игроками на рынке. Так же необходимо учитывать, что формально возникает конкуренция между ЦБ и Минфином, но из-за разной срочности аукционов конфликта интересов при воздействии на рыночные ставки быть не должно.

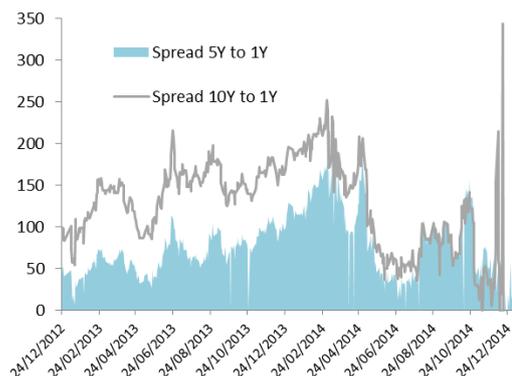
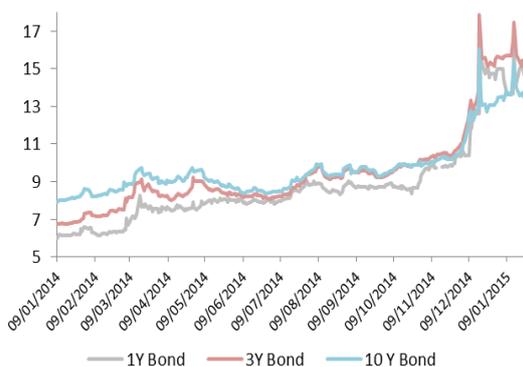


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Вчерашний аукцион ОФЗ, прошедший после долгого перерыва, задает позитивный фон рынку

Вчера на рынке наблюдался умеренный позитив, доходности ОФЗ показали снижение по всей кривой в пределах 10-15 базисных пунктов. Вчера прошел аукцион по ОФЗ 25082. Мы оцениваем позитивно тот факт, что аукцион вообще состоялся в текущей ситуации, кроме того готовность части участников купить ОФЗ практически без премии – это неплохой знак. Даже после вчерашних довольно высоких данных по инфляции мы не исключаем возможности снижения Ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 30 января.

Ожидаем нейтральной динамики рынка в ближайшие дни.



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	58	01/19/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за янв. от Bloomberg				
01/21/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan 16	--	14.2%	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	1089K	1043K	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%	4.4%	-4.5%	01/19/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Nov	--	-0.1%	1.3%
01/21/2015	16:30	Разрешения на строительство	Dec	1060K	1032K	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%	-1.9%	-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	8	--	8	01/22/2015	18:00	Потребительская уверенность	Jan A	-10,5	--	-10,9
01/23/2015	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго Markit: индекс деловой активности PMI в сфере произ-ва в США	Dec	0,55	--	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	активности 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.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».