

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 прибавил 1,5% и закрылся на отметке 2063 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 1%, и стоила \$48,5 за баррель. Цена российской нефти Urals изменилась аналогично, подешевев на 0,9%, до \$44,8 за баррель.

Российская валюта вчера укрепилась относительно основных мировых валют, курс доллара снизился на 1,23 рубля, а курс евро на 2,64 рубля. Курсы закрытия: 64,12 рублей за доллар и 73,10 рубля за евро соответственно.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	817	4,5%	7,2%	2,8%	-21,2%	-34,4%	-40,9%
S&P500	2063	1,5%	3,5%	-0,9%	5,0%	4,3%	12,8%
Нефть Brent	48,5	-1,0%	1,8%	-21,3%	-43,7%	-55,2%	-54,9%
Нефть Urals	44,8	-0,9%	-2,2%	-21,6%	-47,6%	-57,9%	-58,7%
Золото	1302	0,7%	3,1%	10,7%	5,8%	-0,4%	3,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,137	-2,1%	-2,3%	-6,6%	-10,3%	-15,4%	-17,0%
USDRUB	64,12	-1,9%	-1,8%	17,6%	53,0%	82,5%	88,0%
EURRUB	73,10	-3,5%	-3,6%	10,0%	37,8%	54,9%	56,5%
Корзина	68,28	-2,5%	-2,6%	14,5%	45,5%	68,4%	71,5%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,86	-1	15	-40	-41	-60	-91
МБК о/н	18,00	125	0	-550	975	959	1200

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль укрепился на фоне введения программы количественного смягчения от ЕЦБ.

**Денежный рынок:** Ставки стабильно остаются на уровне 17%. В понедельник уплачивается основная масса налогов, возможен рост ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок вновь показал вчера умеренный позитив.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов российский рубль показал неплохое укрепление – на 1,23 рубля к доллару и на 2,64 рубля к евро.

Основным фактором позитива стало вчерашнее решение Европейского Центрального Банка о введении новой программы выкупа бумаг на 60 млрд. евро ежемесячно. Это поддержало все развивающиеся валюты, в т.ч. и российский рубль.

Помимо этого на курс рубля оказывает положительное влияние продолжающийся налоговый период. Основная выплата в этом месяце будет осуществляться в понедельник 26 января.

Нефть показала стабилизацию, на фоне запуска «печатного станка» в Еврозоне можно ожидать отскока вверх по нефти.

В краткосрочной перспективе все факторы складываются в пользу укрепления рубля. Однако наши негативные прогнозы на февраль остаются в силе. Нивелировать их сможет существенный рост цен на нефть.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

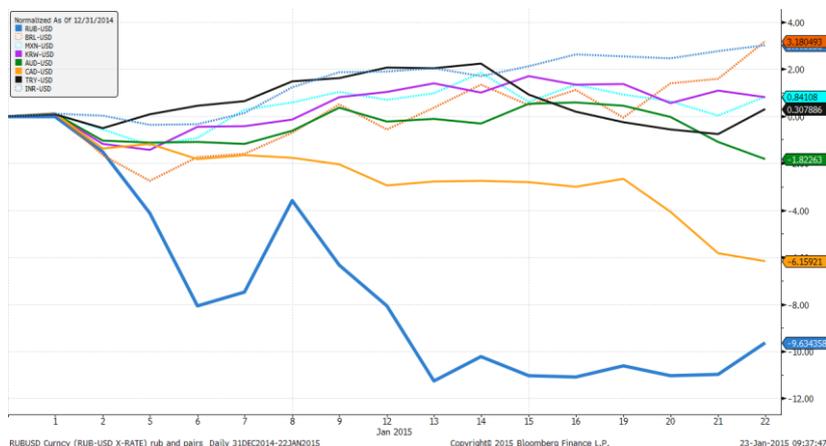
После вчерашнего решения Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) о введении новой программы покупки активов на рынке в существенном объеме 60 млрд. евро в месяц рынки показали впечатляющую реакцию. Так, курс евро к доллару США упал до 11-летнего минимума и сегодня с утра торгуется вблизи отметки 1,13. Мы ожидаем, что ослабление евро будет продолжаться. Стоит отметить, также, что программа введена на неопределенное время и будет закончена в случае устойчивой корректировки траектории инфляции. Отметим особо, что данная программа оказалась выше, чем ожидалось, в связи с этим изменяется среднесрочный прогноз по курсу доллар/евро и, соответственно, евро/рубль.

Цена на нефть может получить поддержку от введенной ЕЦБ программы, что окажет поддержку курсу российского рубля. Помимо этого, вчера появилась новость о смерти короля Саудовской Аравии, его место займет брат.

Валюты основных развивающихся стран показали вчера укрепление. В целом увеличение глобальной ликвидности будет оказывать поддержку данному классу валют в период действия программы. Подобная динамика наблюдалась в период действия программ количественного смягчения в США.

В понедельник 26 января будет проводиться существенная налоговая выплата в бюджет - уплата НДС, акцизов и НДС. Налоговый период окажет поддержку курсу российской валюты. Это должно поддержать курс рубля сегодня и завтра.

В краткосрочной перспективе все факторы складываются в пользу укрепления рубля. Однако наши негативные прогнозы на февраль остаются в силе. Нивелировать их сможет существенный рост цен на нефть. Также мы призываем не забывать о сохраняющейся опасности снижения рейтинга России, это может произойти до конца месяца.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

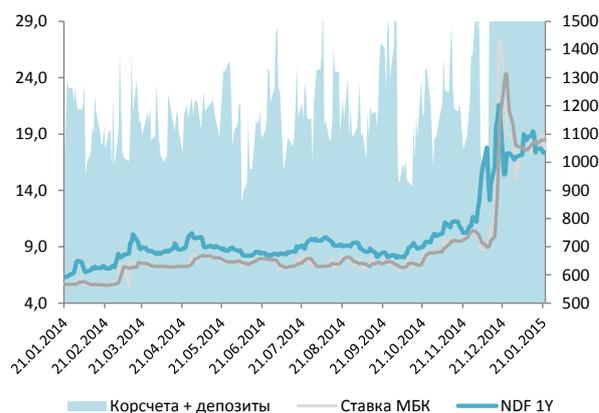
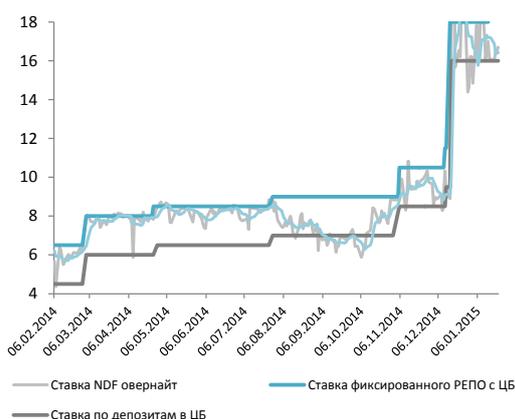
**Ставки стабильно остаются на уровне 17%. В понедельник уплачивается основная масса налогов, возможен рост ставок.**

Суммарный объем ликвидности вчера немного снизился на 32 млрд. рублей до 1,863 трлн. рублей. При этом остатки на корсчетах в ЦБ выросли до 1,448 трлн. рублей, за счет снижения остатков на депозитных счетах. Это произошло из-за проведенного вчера депозитного аукциона «тонкой настройки», в рамках которого регулятор абсорбировал 190 млрд. рублей (на 60 млрд. рублей меньше чем позавчера). Банки были готовы, так же как и прежде, разместить более 280 млрд. рублей.

Сегодня в систему поступят средства со вчерашнего аукциона Росказны на размещение 200 млрд. рублей на 35 дней. Банки привлекли только 179,5 млрд. рублей, что говорит о достаточно низком спросе и избытке ликвидности.

РЕПО от Росказны вчера пользовалось уже большим спросом, банки привлекли 17,6 млрд. рублей под 17,0001%, что гораздо выгоднее, чем на день привлекать средства у ЦБ через РЕПО по фиксированной ставке (18%).

В понедельник уплачивается основная масса налогов: НДС, акцизы и НДС. Из-за резкого снижения цен на нефть НДС снизится до 190-200 млрд. рублей. Еще 200 млрд. рублей выплата НДС. Таким образом, суммарный отток ликвидности в понедельник составит порядка 500-520 млрд. рублей. Это может вызвать рост ставок выше 17%.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**На долговом рынке сохраняется умеренный позитив**

Вчера ряд выпусков ОФЗ показали снижение доходностей. Позитивными факторами стали укрепление рубля, введение программы количественного смягчения со стороны ЕЦБ. Для российского рынка это означает возможность притока вложений иностранных инвесторов. Ставки на российском долговом рынке на данный момент являются одними из самых привлекательных в мире. Сдерживать это движение будет сохранение вероятности снижения рейтинга России до уровня ниже инвестиционного.

В ближайшие дни возможен умеренный позитив на 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	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	307K	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	2443K	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%	0.8%	0.6%	01/22/2015	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Jan 22	0.050%	0.050%	0.050%
01/22/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 18	--	44,7	45,4	01/22/2015	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Jan 22	-0.200%	-0.200%	-0.200%
01/22/2015	17:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Jan	--	53,0	51	01/22/2015	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Jan 22	0.300%	0.300%	0.300%
01/22/2015	19:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Jan	8	3	8	01/22/2015	18:00	Потребительская уверенность	Jan A	-10,5	-8,5	-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%	--		<b>Китай</b>						
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	49,8	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](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 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.*

*© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*