

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 продолжил свой рост, поднявшись на 0,3%, и закрылся на отметке 2057 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 1,3%, и стоила \$48,2 за баррель. Цена российской нефти Urals подешевела не так сильно - на 0,4%, до \$45,2 за баррель.

Рубль по итогам вчерашних торгов упал на 4 рубля 56 копеек относительно доллара и на 5 рублей 16 копеек относительно евро. Курсы закрытия: 68,80 рублей за доллар и 77,25 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	781	-4,8%	1,5%	-1,7%	-25,6%	-35,3%	-41,4%
S&P500	2057	0,3%	1,7%	-1,2%	3,6%	4,4%	14,8%
Нефть Brent	48,2	-1,3%	-4,0%	-21,9%	-44,0%	-55,3%	-55,2%
Нефть Urals	45,2	-0,4%	-1,8%	-20,8%	-46,8%	-57,7%	-58,2%
Золото	1281	-1,0%	0,1%	8,9%	4,3%	-1,4%	1,9%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,124	0,3%	-2,8%	-7,7%	-11,7%	-16,2%	-17,8%
USDRUB	68,80	7,1%	5,5%	26,2%	62,0%	92,2%	98,0%
EURRUB	77,25	7,2%	2,7%	16,2%	42,9%	60,9%	62,8%
Корзина	72,35	7,0%	3,5%	21,3%	51,8%	75,2%	78,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,83	3	-1	-44	-47	-64	-93
МБК о/н	16,75	0	25	-675	795	779	1075

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Сегодня возможно умеренное ослабление, однако паники не ждем.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка не выросли вчера на фоне налоговых выплат и остаются сегодня утром на уровне 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) ставки будут удерживаться на этом уровне и ниже.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок покажет негатив на фоне понижения рейтинга РФ.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчера курс рубля упал на 4,56 рубля к доллару и 5,16 рублей к евро. Столь существенное падение рубля было вызвано информацией о снижении рейтинга России агентством Standard and Poor's. В настоящее время рейтинг России установлен на уровне «BB+». Стоит отметить, что два других рейтинговых агентства - Moody's и Fitch все еще держат рейтинг России на инвестиционном уровне, в связи с этим **автоматической** распродажи российских активов со стороны фондов произойти не должно.

Мы полагаем, что сегодня существенной девальвации на валютном рынке ожидать не стоит, т.к. Минфин и ЦБ РФ имеют все возможности для поддержки курса и недопущения повторения паники.

Сегодня глава Правительства должен одобрить Антикризисный план на 2015 год. Пока непонятно какой из нескольких вариантов будет принят.

Рубль сегодня может показать ослабление, однако, несущественное по сравнению с уровнями вчерашнего закрытия. Ранее в наших обзорах мы писали, что ожидаем в ближайшее время перехода котировок российской валюты в коридор 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро, мы подтверждаем данный прогноз.

**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

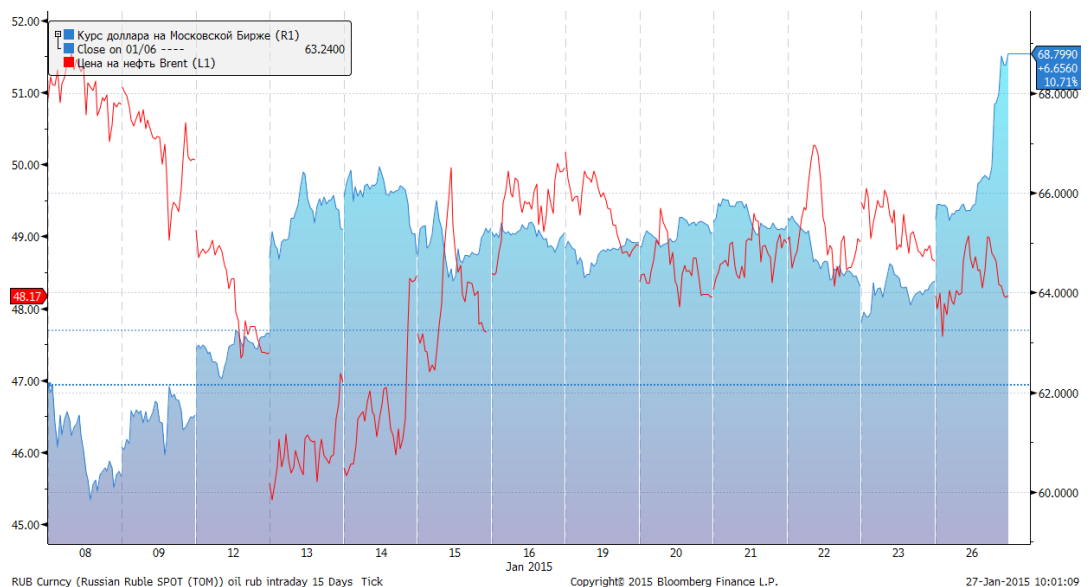
**Рубль**

Вчера реализовался один из главных рисков, которые мы отмечали. Рейтинговое агентство Standard and Poor's снизило рейтинг России до спекулятивного уровня. В настоящее время рейтинг России установлен на уровне «BB+». Стоит отметить, что два других рейтинговых агентства - Moody's и Fitch все еще держат рейтинг России на инвестиционном уровне, в связи с этим автоматической распродажи российских активов со стороны фондов произойти не должно. Тем не менее, часть инвесторов, безусловно, предпочтут начать выход из российских активов, которые после решения рейтингового агентства стали существенно более рисковыми.

Мы полагаем, что ожидать сегодня девальвации, сравнимой с декабрьской, точно не стоит, т.к. Минфин и ЦБ РФ имеют все возможности для поддержки курса и недопущения повторения паники.

Сегодня глава Правительства должен одобрить Антикризисный план на 2015 год. Пока непонятно какой из нескольких вариантов будет принят.

Рубль, по всей видимости, покажет ослабление, однако незначительное по сравнению с уровнями вчерашнего закрытия. Ранее в наших обзорах мы писали, что ожидаем в ближайшее время перехода котировок российской валюты в коридор 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро, мы подтверждаем данный прогноз.



**ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО**

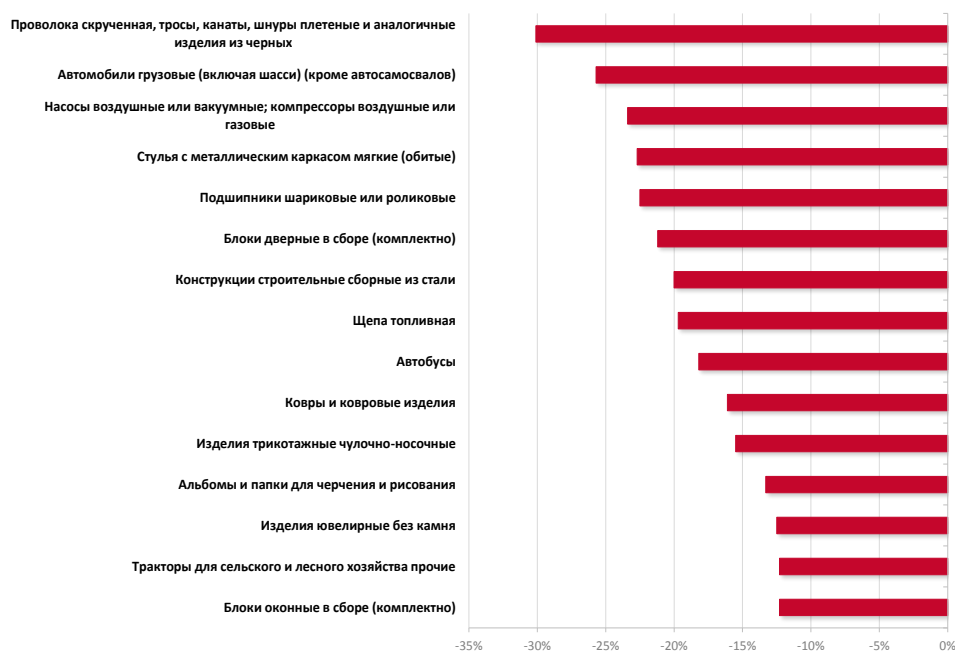
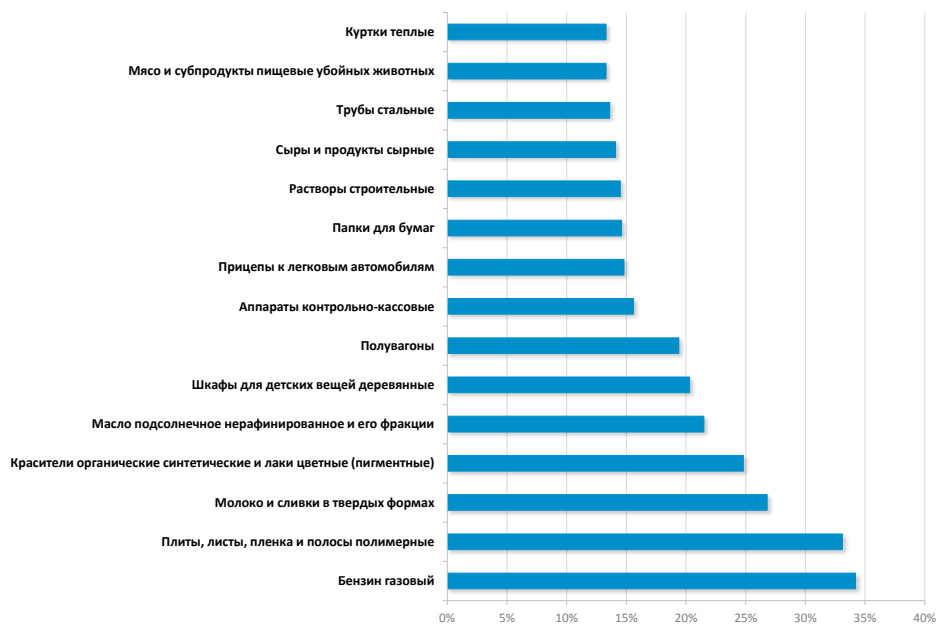
Вчера были опубликованы данные по промышленному производству России за декабрь прошлого года и за год в целом. Вопреки пессимистичным ожиданиям, промышленное производство в России в декабре показало прирост на 3,9% в сравнении с декабрем 2013 года, а за год в целом рост составил 1,7%. Фактически, прошедший год был достаточно позитивным для многих отраслей, промышленность незначительно сократилась в сравнении с предыдущим годом только в январе и ноябре. Все остальные месяцы промышленность росла, а пиком роста оказался поразительный декабрь. Конечно, декабрь 2013 года был худшим предновогодним месяцем за последнее время, когда индекс промышленного производства вырос только на 0,4%, но данные по году в целом не дают возможности списать все на эффект низкой базы декабря.

Положительный эффект на производство в некоторых отраслях оказал и запрет на ввоз продуктов в рамках санкций и контрсанкций, а также девальвация рубля, которая сделала российское производство более рентабельным. Так производство сыров выросло на 14,1% за год, производство мяса и

субпродуктов на 13,3%, подсолнечного масла на 21,5%. Бурный рост наблюдается не только в пищевой промышленности: так производство стальных труб выросло на 13,6%, а строительных растворов на 14,5%.

При этом наблюдается большой разброс между регионами, так в частности, в Санкт-Петербурге производство по итогам года сократилось на 8,2%, причем пищевая промышленность уменьшила выпуск на 5,8%, текстильная на 16,7%, вопреки сложившимся условиям, повышающим конкурентоспособность российских предприятий в этих областях.

Положительные данные говорят о том, что в сложившейся непростой экономической ситуации у российского производства есть точки роста и даже преимущества в сравнении с предыдущими периодами, но дальнейший рост упирается в дорогие кредиты и ключевую ставку Банка России – 17%.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

Ставки денежного рынка не выросли вчера на фоне налоговых выплат и остаются сегодня утром на уровне 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) ставки будут удерживаться на этом уровне и ниже.

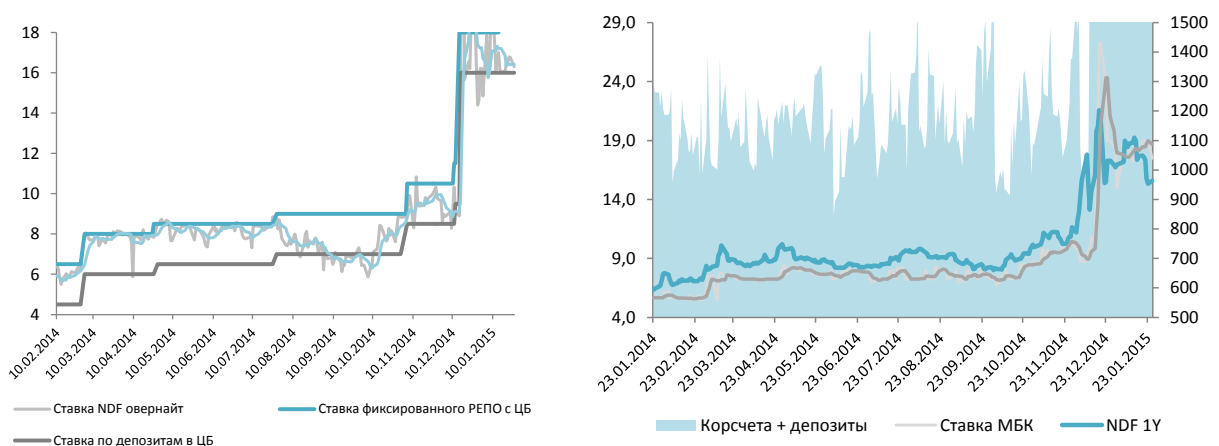
Со вчерашнего дня остатки на корсчетах в ЦБ сократились на 190 млрд. рублей до 1,21 трлн. рублей, что достаточно для выплаты налога на прибыль завтра, чем и закончится налоговый период. После этого начнется период усреднения, и ставки денежного рынка будут оставаться на низком уровне из-за высоких остатков на корсчетах в январе.

Вчера, по нашим оценкам выплатили 500-520 млрд. рублей налоговых выплат (НДПИ, акцизы, НДС), что не вызвало роста ставок. Поддержку денежному рынку оказал возврат 300 млрд. рублей с депозитного аукциона ЦБ, который прошел в пятницу.

Вчера Росказна провела аукцион на размещение 3 млрд. долларов США на 14 дней, тем самым пролонгировав предыдущий депозит, возврат с которого предстоит сегодня. Сегодня из средств Минфина банкам предложат еще дополнительные 150 млрд. рублей на две недели, что обеспечит чистый приток ликвидности. Еще одно размещение такого же срока и объема пройдет в четверг.

Вчера на аукционе валютного РЕПО банки взяли на месяц 5,92 млрд. долларов США, что является очень серьезным объемом, но при этом, фактически, валютная задолженность перед ЦБ сократится, так как с декабряского аукциона вернули 6,75 млрд. долларов США.

Сегодня аукцион недельного РЕПО.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Сегодня можно ожидать роста доходности на фоне снижения рейтинга России агентством Standard and Poor's**

Вчера были произведены негативные рейтинговые действия в отношении России, на этом фоне на долговом рынке наиболее вероятен рост доходностей. Стоит отметить, что рейтинг по обязательствам в национальной валюте пока сохраняется на инвестиционном уровне, в связи с чем рынок ОФЗ формально не должен серьезно пострадать. Тем не менее, часть инвесторов, безусловно предпочтет выйти из российских активов в связи с данным решением рейтингового агентства.

На этой неделе состоится заседание ЦБ РФ на котором будет принято решение по Ключевой ставке и другим ставкам ЦБ РФ. Мы полагаем, что последние данные по инфляции не исключают возможности снижения ставок, хотя это событие не выглядит высоко вероятным. Решение ЦБ РФ даст рынку больше понимания относительно дальнейшей политики регулятора в этом году.

Календарь макроэкономической статистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/26/2015	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jan	3,2	-4,4	4,1	01/29/2015	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Dec	3,5%	--	3,1%
01/27/2015	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Dec	0,4%	--	-0,9%	01/29/2015	12:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec	3,1%	--	2,7%
01/27/2015	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Dec	0,6%	--	-0,7%	01/29/2015	13:00	Инд. делового климата	Jan	0,12	--	0,04
01/27/2015	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Nov	0,60%	--	0,76%	01/29/2015	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Jan	-4,5	--	-5,2
01/27/2015	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Nov	4,32%	--	4,50%	01/29/2015	13:00	Потребительская уверенность	Jan F	-8,5	--	-8,5
01/27/2015	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Nov	172,96	--	173,36	01/29/2015	13:00	Экономич. уверенность	Jan	101,6	--	100,7
01/27/2015	17:00	S&P/Case-Shiller US NPI MoM	Nov	--	--	0,65%	01/29/2015	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Jan	6	--	5,6
01/27/2015	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, r/r	Nov	4,60%	--	4,64%	01/30/2015	13:00	Уровень безработицы	Dec	11,5%	--	11,5%
01/27/2015	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Nov	--	--	167,11	01/30/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Jan	-0,5%	--	-0,2%
01/27/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jan P	--	--	53,5	01/30/2015	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Jan A	0,7%	--	0,7%
01/27/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jan P	53,8	--	53,3	02/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan F	--	--	51
01/27/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	2,7%	--	-1,6%	<b>Китай</b>						
01/27/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Dec	450к	--	438к	01/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	-8,0%	-4,2%
01/27/2015	18:00	Consumer Confidence Index	Jan	95,5	--	92,6	01/27/2015	05:00	Conference Board China December Leading Economic Index				
01/27/2015	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Jan	5	--	7	01/28/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jan	--	--	112,5
01/28/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan 23	--	--	14,2%	01/28/2015	05:00	Экономический обзор Китая за янв. от Bloomberg				
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Jan 28	0,25%	--	0,25%	01/28/2015	01:31	Инд. ведущих индикаторов	Dec	--	--	99,17
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (нижняя граница)	Jan 28	--	--	0,00%	02/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Jan	50,2	--	50,1
01/29/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 24	300к	--	307к	02/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	--	54,1
01/29/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 17	2400к	--	2443к	02/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan F	--	--	49,8
01/29/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 25	--	--	44,7							
01/29/2015	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Dec	0,5%	--	0,8%							
01/29/2015	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез. (r/r)	Dec	10,8%	--	1,7%							
01/29/2015	18:00	ISM Releases Seasonal Adjustments				0							
01/30/2015	16:30	Индекс стоимости рабочей силы	4Q	0,6%	--	0,7%							
01/30/2015	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q A	3,1%	--	5,0%							
01/30/2015	16:30	Личное потребление	4Q A	4,0%	--	3,2%							
01/30/2015	16:30	Ценовой индекс ВВП	4Q A	0,9%	--	1,4%							
01/30/2015	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q A	1,1%	--	1,4%							
01/30/2015	17:00	ISM Milwaukee	Jan	58	--	57,61							
01/30/2015	17:45	Инд. Chicago PMI	Jan	57,8	--	58,8							
02/02/2015	16:30	Личные доходы	Dec	0,2%	--	0,4%							
02/02/2015	16:30	Личные расходы	Dec	-0,2%	--	0,6%							
02/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Dec	-0,3%	--	-0,2%							
02/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	Dec	--	--	1,2%							
02/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Dec	0,0%	--	0,0%							
02/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Dec	--	--	1,4%							
02/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jan F	--	--	53,7							
02/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Dec	0,8%	--	-0,3%							
02/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jan	55	--	55,5							
02/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Jan	--	--	38,5							



**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».*