

**ЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 потерял 27 пунктов (1,3%), и закрылся на отметке 2030 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 3%, и стоила \$49,6 за баррель. Российская нефть Urals тоже выросла в цене, но не так сильно – на 1,6% до \$45,9 за баррель.

Рубль по итогам вчерашних ощутимо укрепился: на 1 рубль 98 копеек относительно доллара и на 1 рубль 30 копеек относительно евро. Курсы закрытия все равно остались достаточно высокими: 66,82 рублей за доллар и 75,95 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	784	0,3%	3,6%	-3,9%	-26,1%	-35,9%	-40,1%
S&P500	2030	-1,3%	0,3%	-2,5%	2,4%	3,0%	14,4%
Нефть Brent	49,6	3,0%	3,4%	-17,7%	-43,1%	-53,4%	-54,0%
Нефть Urals	45,9	1,6%	1,7%	-18,6%	-46,9%	-56,7%	-57,5%
Золото	1292	0,8%	-0,2%	10,0%	6,6%	-0,3%	2,0%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,138	1,3%	-1,5%	-6,7%	-9,9%	-15,0%	-16,7%
USDRUB	66,82	-2,9%	2,5%	25,0%	54,7%	87,8%	90,2%
EURRUB	75,95	-1,7%	0,8%	15,9%	39,0%	59,4%	58,4%
Корзина	71,56	-1,1%	2,6%	20,6%	48,1%	74,5%	75,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,82	0	3	-44	-49	-73	-85
МБК о/п	16,68	-7	-7	-133	813	764	1043

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль вчера показал умеренное укрепление, однако о возвращении к уровням до снижения рейтинга речи не идет.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка опускались к вечеру до 16,5%, но сегодня утром продолжают удерживаться на 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) возможно снижение ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок слабо негативно отреагировал на снижение рейтинга РФ.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов российский рубль показал даже умеренное укрепление – на 1,98 рубля к доллару и 1,3 рубля к евро. Тем не менее, это не позволило курсу вернуться к уровням, наблюдавшимся до объявления о понижении рейтинга. Мы не ожидаем возвращения рубля в коридор ниже 65 по рубль/доллар в ближайшие месяцы.

Вчера Центральный Банк опубликовал обновленную оценку объема внешних погашений на 2015 год. В графике выплат произошли значимые изменения. Так, в первом квартале пик выплат придется не только на февраль, как ожидалось по более раннему графику, но и на март. Объемы погашений в феврале-марте равны соответственно \$15,3 млрд. и \$17 млрд.

На этой неделе состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы не исключаем возможности понижения ставок, больше ясности появится после выхода данных по недельной инфляции сегодня. Для курса рубля снижение ставок – отрицательный фактор.

Прогнозируем стабилизацию курсов вблизи достигнутых уровней. Ожидаем сохранения котировок российской валюты в коридоре 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро.

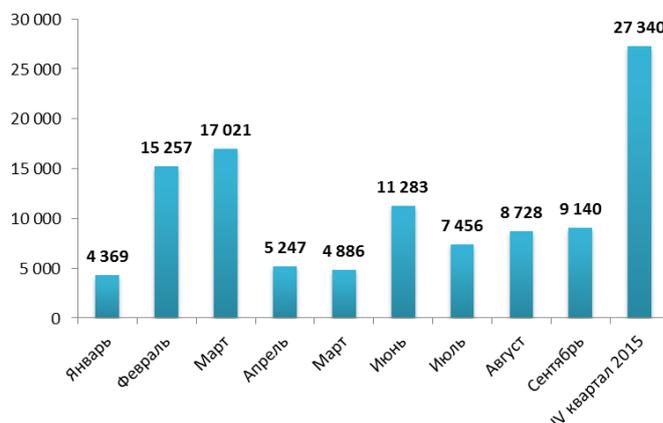
**ЭКОНОМИКА РОССИИ**

**Рубль**

Решение о понижении рейтинга России от рейтингового агентства Standard and Poor's не вызвало паники на рынке, тем не менее, курс рубля переместился в новый диапазон и мы подтверждаем свои ранее высказанные ожидания того, что пока рубль не вернется к ранее наблюдавшимся уровням. По всей видимости вчера ЦБР продавал на рынке валюту из резервов Минфина, как это происходило в предыдущие дни. По имеющейся информации всего на рынок вышло \$3,2 млрд. с 18 декабря, когда после паники на рынке и было принято решение о возможности поддержки рубля при помощи имеющейся у Минфина валюты.

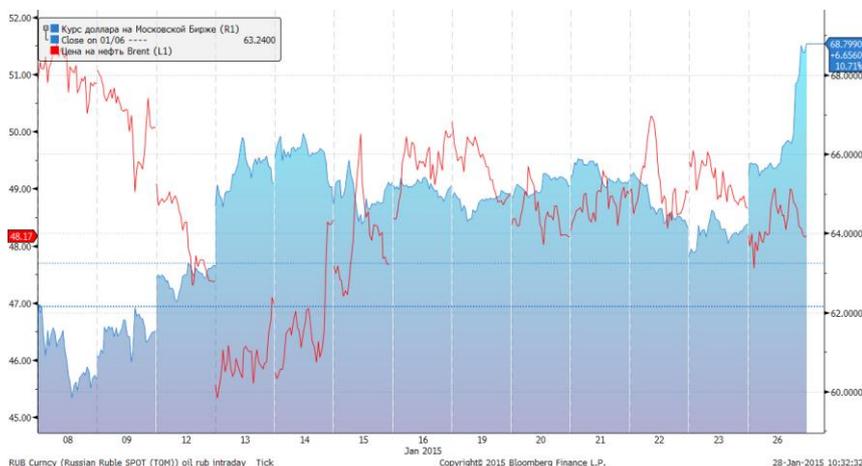
Вчера Центральный Банк опубликовал обновленную оценку объема внешних погашений на 2015 год. В графике выплат произошли значимые изменения. Так, в первом квартале пик выплат придется не только на февраль, как ожидалось по более раннему графику, но и на март. Объемы погашений в феврале-марте равны соответственно \$15,3 млрд. и \$17 млрд. Далее в течение года существенный объем погашений ожидается в июне. На 4 квартал пока нет расшифровки по месяцам, однако совокупный объем платежей за квартал не выглядит пугающе.

**Диаграмма. График погашения внешнего долга РФ в 2015 году.**



На этой неделе состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Мы не исключаем возможности понижения ставок, больше ясности появится после выхода данных по недельной инфляции сегодня. Для курса рубля снижение ставок – отрицательный фактор, а сохранение ставок на неизменном уровне поддержит курс российской валюты. Решение ожидается в пятницу 30 января в 13:30 мск.

Ожидаем стабилизации курсов вблизи достигнутых уровней. Ожидаем сохранения котировок российской валюты в коридоре 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка опускались к вечеру до 16,5%, но сегодня утром продолжают удерживаться на 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) возможно снижение ставок.**

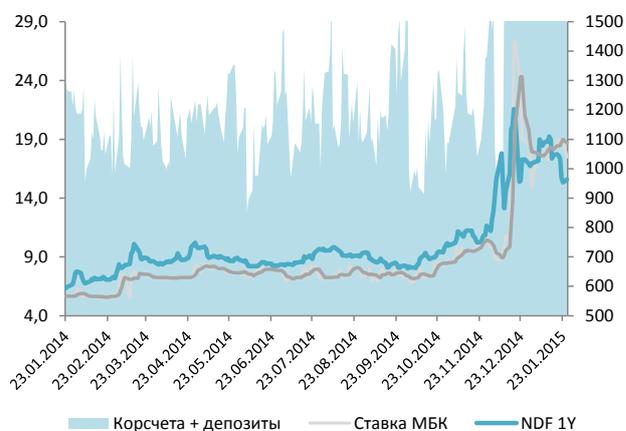
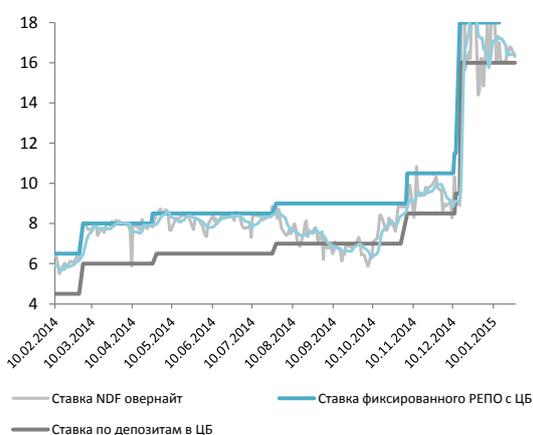
Вчера часть средств с депозитных счетов в Центральном Банке перешла на корсчета, но при этом суммарный объем ликвидности в системе вырос. Приток ликвидности обеспечивается расходами бюджета.

Вчера прошел аукцион недельного РЕПО, на котором регулятор предложил банкам 2,07 трлн. рублей. Спрос составил более 2,5 трлн. рублей, а средневзвешенная ставка поднялась до 17,44% годовых. ЦБ, таким образом, абсорбировал 130 млрд. рублей через сувой основной инструмент предоставления ликвидности. С недельного аукциона валютного РЕПО привлекли 1,074 млрд. долларов США, что на 1,46 млрд. долларов меньше чем неделей ранее и сокращает общую валютную задолженность перед регулятором.

С депозитного аукциона Роскасны банки привлекли вчера не полный объем – 143,7 млрд. рублей из возможных 150.

Пенсионный Фонд предложит сегодня 45 млрд. рублей на 32 дня, так как ближайший возврат в ПФР предстоит на следующей неделе и незначительного объема – 10 млрд. рублей, то эти 45 млрд. обеспечат чистый приток ликвидности.

Сегодня уплачивается налог на прибыль 200-220 млрд. рублей. После этого основным фактором на денежном рынке станет период усреднения. Причем из-за высокого уровня ликвидности в январе, период усреднения будет толкать ставки денежного вниз.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**На долговом рынке после снижения рейтинга РФ наблюдался умеренный рост доходностей в основном на дальнем конце кривой ОФЗ**

Как мы и ожидали, на рынке наблюдался умеренный рост доходностей после объявления о снижении рейтингов РФ, однако никаких панических действий не было. Как мы и отмечали ранее, у России остаются еще 2 рейтинга инвестиционного уровня, что позволит фондам не проводить автоматических продаж российских активов. В ближайшее время основное внимание участников будет обращено на результаты заседания ЦБ РФ в эту пятницу. Мы полагаем, что стоит дождаться сегодняшних данных по инфляции, после чего можно будет делать оценки с большей вероятностью. Данные по инфляции прошлой недели не исключают возможности снижения ставок, хотя это событие не выглядит высоко вероятным. До заседания ЦБ ожидаем бокового движения рынка.

**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	-4,4	3,5	01/29/2015	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Dec	3.5%	--	3.1%
01/27/2015	16:30	U.S. Nov. Revised Factory Orders Estimate: -1.3% From -0.7%				0	01/29/2015	12:00	МЗ, 3-мес. сред.	Dec	3.1%	--	2.7%
01/27/2015	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Dec	0.3%	-3.4%	-2.1%	01/29/2015	13:00	Инд. делового климата	Jan	0,12	--	0,04
01/27/2015	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Dec	0.6%	-0.8%	-1.3%	01/29/2015	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Jan	-4,5	--	-5,2
01/27/2015	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Nov	0.60%	0.74%	0.69%	01/29/2015	13:00	Потребительская уверенность	Jan F	-8,5	--	-8,5
01/27/2015	17:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Nov	4.30%	4.31%	4.47%	01/29/2015	13:00	Экономич. уверенность	Jan	101,6	--	100,7
01/27/2015	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Nov	172,96	172,94	173,32	01/29/2015	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Jan	6	--	5,6
01/27/2015	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	Nov	0.70%	0.76%	0.69%	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, г/г	Nov	4.65%	4.69%	4.63%	01/30/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Jan	-0.5%	--	-0.2%
01/27/2015	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Nov	--	167,0	167,1	01/30/2015	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan A	0.7%	--	0.7%
01/27/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jan P	--	54,2	53,5	02/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan F	--	--	51
01/27/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jan P	53,8	54,0	53,3	<b>Китай</b>						
01/28/2015	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jan 23	--	--	14.2%	01/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	-8,0%	-4.2%
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Jan 28	0.25%	--	0.25%	01/27/2015	05:00	Conference Board China December Leading Economic Index				
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (нижняя граница)	Jan 28	--	--	0.00%	01/28/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jan	--	112,1	112,5
01/29/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 24	300K	--	307K	01/28/2015	05:00	Экономический обзор Китая за янв. от Bloomberg				
01/29/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 17	2405K	--	2443K	01/28/2015	01:31	Инд. ведущих индикаторов	Dec	--	98,77	99,17
01/29/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 25	--	--	44,7	02/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Jan	50,2	--	50,1
01/29/2015	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Dec	0.5%	--	0.8%	02/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	--	54,1
01/29/2015	18:00	ISM Releases Seasonal Adjustments				0	02/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan F	--	--	49,8
01/30/2015	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q A	3.0%	--	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	17:45	Инд. Chicago PMI	Jan	57,5	--	58,8							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Sentiment	Jan F	98,2	--	98,2							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Current Conditions	Jan F	--	--	108,3							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Expectations	Jan F	--	--	91,6							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan F	--	--	2.4%							
02/02/2015	16:30	Личные доходы	Dec	0.2%	--	0.4%							

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bsppb.ru)

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

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bsppb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bsppb.ru](mailto: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.*

*© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*