

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 подрос до 2021 пунктов (+1,0%). Нефть марки Brent немного подорожала (+,4%) и стоила \$49,1 за баррель. Российская нефть Urals напротив, подешевела на 0,6% и стоила \$46,2 за баррель.

Рубль по итогам вчерашних торгов ослаб к основным мировым валютам: на 70 копеек к доллару и на 78 копеек к евро. Курсы закрытия: 68,73 рубля за доллар и 77,68 рублей за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
PTC	747	-2,3%	-8,5%	-5,5%	-31,5%	-38,4%	-42,5%
S&P500	2021	1,0%	-2,0%	-2,8%	0,2%	5,0%	13,4%
Нефть Brent	49,1	1,4%	1,3%	-15,1%	-42,8%	-53,1%	-53,8%
Нефть Urals	46,2	-0,6%	3,2%	-13,4%	-44,5%	-55,4%	-56,9%
Золото	1257	-2,1%	-3,4%	4,7%	7,1%	-2,8%	1,0%
Валюты							
EURUSD	1,132	0,3%	-0,4%	-6,9%	-9,6%	-15,7%	-16,1%
USDRUB	68,73	1,0%	7,2%	22,7%	59,7%	92,3%	95,3%
EURRUB	77,68	1,0%	6,3%	13,1%	44,0%	61,9%	63,6%
Корзина	72,92	1,6%	6,8%	18,6%	52,1%	76,7%	79,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,75	3	-11	-44	-58	-74	-89
МБК о/п	17,00	25	-100	-38	775	1016	1075

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал умеренное ослабление.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка снизились с окончанием налогового периода к 16,75%. Ожидаем ставки денежного рынка в нижней половине процентного коридора ЦБ ближайшее время.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок стабилен в ожидании заседания ЦБ РФ по ставкам.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашних торгов рубль ослабел к доллару на 70 копеек и на 78 копеек к евро. Динамика рубля остается умеренно негативной, мы не ожидаем улучшения в феврале-марте из-за высокого объема внешних погашений. По данным ЦБ РФ в феврале компаниям и банкам предстоит погасить \$15,3 млрд. внешних выплат, а в марте - \$17 млрд.

Цена на нефть ведет себя достаточно стабильно, вчера баррель нефти российского сорта URALS стоил \$46,2.

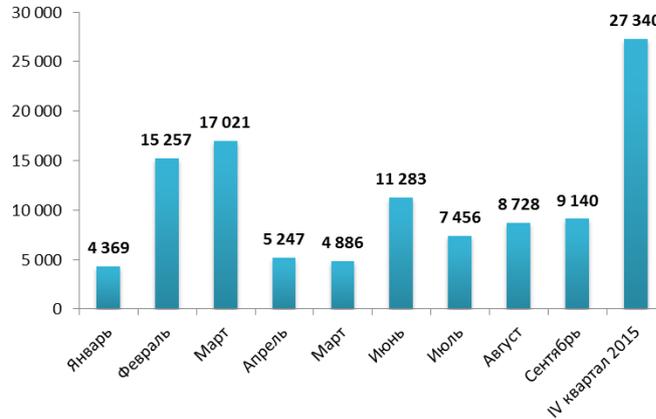
Вчера состоялась встреча министров иностранных дел ЕС на которой было принято в целом позитивное для России решение о сохранении ранее введенных санкций, при этом планов о введении новых озвучено не было.

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Последние данные по инфляции показали темп роста в 13,1% в годовом измерении, Ключевая ставка ЦБ сейчас составляет 17%. При этом ожидается, что инфляция продолжит ускоряться. Этому способствует и решение, прописанное в антикризисном плане Правительства, об индексации пенсий в соответствии с уровнем инфляции прошлого года, т.е. на 11,4%. В связи с этим сегодняшнее решение ЦБ РФ будет очень сложным. С одной стороны мы не исключаем снижения ставок, однако вероятность этого оцениваем, как очень низкую.

На фоне высоких внешних погашений ожидаем умеренного ослабления курса рубля в феврале и марте. В ближайшее время ожидаем волатильности курса в диапазонах 67-70 руб./доллар и 75,5-79 руб./евро.

Рубль

По итогам вчерашних торгов рубль ослабел к доллару на 70 копеек и на 78 копеек к евро. Динамика рубля остается умеренно негативной, мы не ожидаем улучшения в феврале-марте из-за высокого объема внешних погашений. По данным ЦБ РФ в феврале компаниям и банкам предстоит погасить \$15,3 млрд. внешних выплат, а в марте - \$17 млрд.

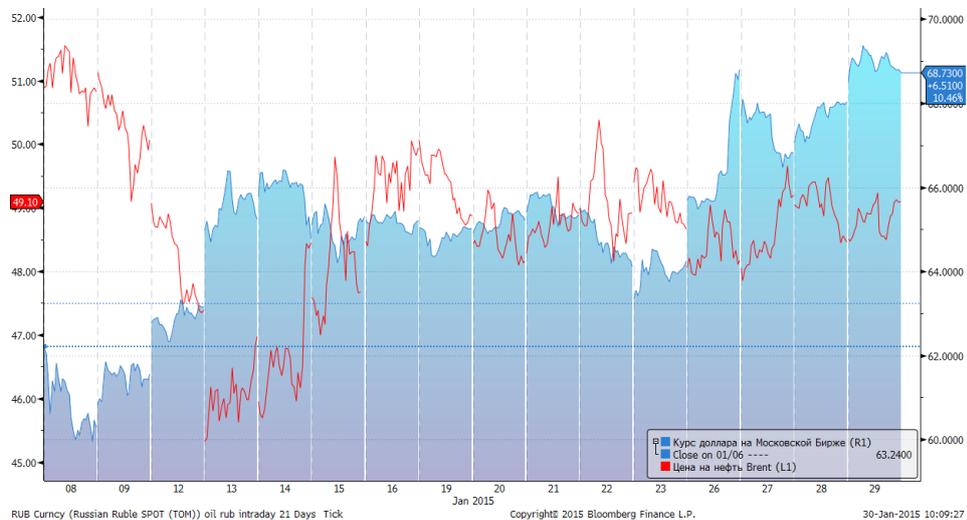


Цена на нефть ведет себя достаточно стабильно, вчера баррель нефти российского сорта URALS стоил \$46,2.

Вчера состоялась встреча министров иностранных дел ЕС на которой было принято в целом позитивное для России решение о сохранении ранее введенных санкций, при этом планов о введении новых озвучено не было. В целом влияние геополитики на курс сейчас несколько снизилось и является скорее нейтральным.

Сегодня состоится заседание ЦБ РФ по ставкам. Последние данные по инфляции показали годовой темп роста в 13,1% в годовом измерении, Ключевая ставка ЦБ сейчас составляет 17%. При этом ожидается, что инфляция продолжит ускоряться. Этому способствует и решение, прописанное в антикризисном плане Правительства, об индексации пенсий в соответствии с уровнем инфляции прошлого года, т.е. на 11,4%. В связи с этим сегодняшнее решение ЦБ РФ будет очень сложным. С одной стороны мы не исключаем снижения ставок, однако вероятность этого оцениваем, как очень низкую.

На фоне высоких внешних погашений ожидаем умеренного ослабления курса рубля в феврале и марте. В ближайшее время ожидаем волатильности курса в диапазонах 67-70 руб./доллар и 75,5-79 руб./евро.



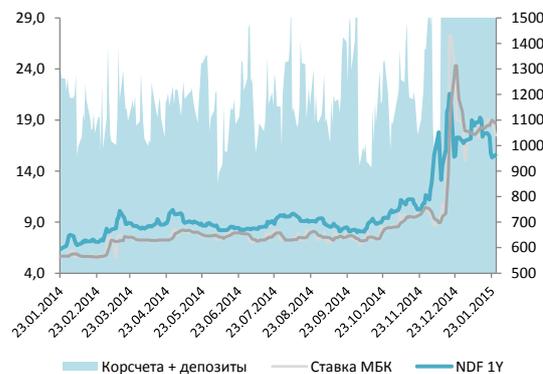
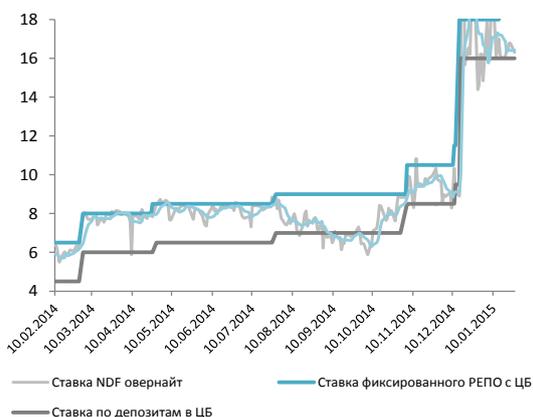
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка снизились с окончанием налогового периода к 16,75%. Ожидаем ставки денежного рынка в нижней половине процентного коридора ЦБ ближайшее время.

Суммарный объем ликвидности в системе сократился до 1,37 трлн. рублей. Налоговый период сократился, крупных возвратов с депозитов не предстоит, поэтому ближайшее время потребность в ликвидности будет невысокой. С учетом того что, на данный момент банки «переусреднились», возможно смещение ставок денежного рынка в нижнюю половину процентного коридора ЦБ. Низкий спрос на ликвидность подтверждается и прошедшим вчера аукционом Росказначна на размещение 150 млрд. рублей, спрос на котором был только 115 млрд. рублей.

Вероятно, регулятор продолжит политику абсорбирования избыточной ликвидности, сокращая лимиты на аукционах недельного РЕПО и, возможно, проводя депозитные аукционы «тонкой настройки».

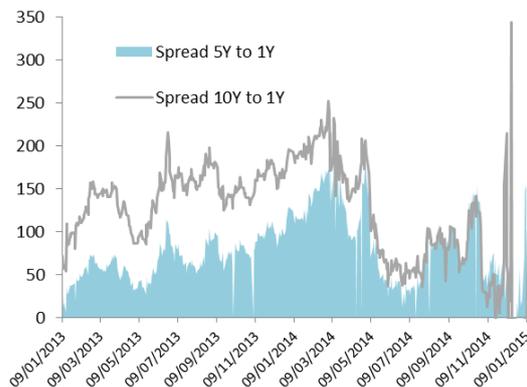
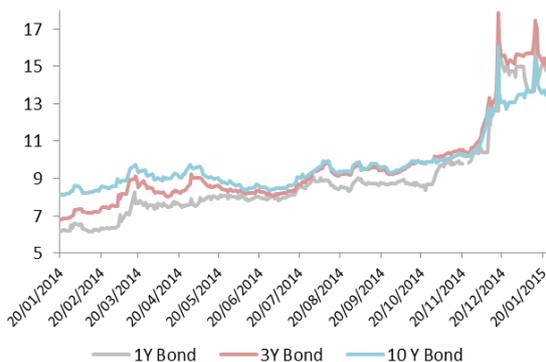
Сегодня совет директоров ЦБ, на котором будет приниматься решение по ставке. С одной стороны текущее значение инфляции в годовом выражении 13,1%, что на 3,9 п.п. ниже ключевой ставки Банка России, что дает возможность к её снижению. С другой стороны, инфляция продолжает ускоряться, что может вынудить регулятор оставить ключевую ставку на уровне 17% до стабилизации ситуации.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показывает нейтральную динамику в преддверии заседания ЦБ РФ

В преддверии сегодняшнего заседания ЦБ РФ по ставкам долговой рынок демонстрирует нейтральную динамику. Мы полагаем, что вероятность снижения ставки низкая, однако не нулевая. В случае, если регулятор оставит ставки без изменения долговой рынок может ответить ростом доходностей.



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 (г/г)	Dec	3.5%	3.6%	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%	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	0.16	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	-5.0	-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	-8,5
01/27/2015	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Nov	4.30%	4.31%	4.47%		01/29/2015	13:00	Экономич. уверенность	Jan	101,6	101.2	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	4.8	5,6
01/27/2015	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI МоМ	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		Китай						
01/28/2015	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jan 23	--	-3.2%	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%	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%	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	265K	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	2385K	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	--	47,3	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%	-3.7%	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

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.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».