

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский индекс S&P500 снизился на 0,4%, закрывшись на отметке 2042 пунктов. Нефть марки Brent после роста подешевела на 6,5% и стоила \$54.2 за баррель. Российская нефть марки продолжила дорожать и прибавила 1,2% до \$55.2 долларов за баррель.

Российские индекс РТС вернулся к снижению, потерял вчера 2% и к вечеру торговался на уровне 771 пункт. Российский рубль девальвировался на 4,3% к доллару, курс подскочил на 2,82 рубля до 67,99 рубля за доллар. Курс евро составил 77,52 рублей за евро, что на 2,60 рублей больше чем в конце позапрошлой недели.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	771	-2,0%	0,7%	-2,5%	-24,2%	-33,4%	-42,1%
S&P500	2042	-0,4%	2,0%	-1,9%	0,5%	6,9%	15,1%
Нефть Brent	54,2	-6,5%	11,7%	-6,5%	-34,6%	-48,6%	-49,5%
Нефть Urals	55,2	1,2%	18,7%	3,4%	-32,5%	-47,2%	-48,6%
Золото	1269	0,7%	-1,2%	5,7%	11,2%	-3,3%	0,9%
Валюты							
EURUSD	1,135	-1,2%	0,5%	-6,7%	-8,3%	-15,1%	-16,5%
USDRUB	67,99	4,3%	-0,1%	21,4%	45,1%	87,5%	96,0%
EURRUB	77,52	3,5%	0,8%	12,9%	33,5%	59,8%	64,3%
Корзина	72,01	3,5%	0,4%	17,1%	38,9%	72,2%	78,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,75	-4	3	-44	-64	-66	-95
МБК o/n	14,50	0	-225	-288	463	701	900

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал умеренное ослабление вчера на фоне снижения нефти.

Денежный рынок: Ожидаем ставки денежного рынка в нижней половине процентного коридора ЦБ ближайшее время.

Рынок рублевого госдолга: Вчера наблюдался умеренный рост доходности, на аукционе ОФЗ 24018 размещено 73% предложенного объема – позитивно для рынка.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня курс рубля показал ослабление, на 2,82 рубля к доллару и на 2,60 рубля к евро. Таким образом, на рынке сохраняется существенная волатильность без единой тенденции.

Дело в том, что в настоящее время сложилась ситуация, при которой есть несколько важных факторов, которые действуют на рынок разнонаправлено. Так, с начала февраля цена на нефть оттолкнулась от минимумов, показала существенный рост и скорректировалась вниз, приблизившись к уровню 55 долларов за баррель. Вчера снижение котировок по сорту Brent составило 6,5%. Учитывая последнюю динамику российского валютного рынка, участники пока не уверены, сможет ли нефть закрепиться вблизи 55 долларов, поэтому рубль пока реагирует на данный рост довольно слабо.

Также умеренным фактором поддержки рубля выступает тот факт, что ЦБ РФ снизил объемы предоставления ликвидности на аукционе недельного РЕПО, это фактор, который может несколько стабилизировать ситуацию, однако пока не ясно станет ли это единичным событием, либо трендом.

Из негативных факторов по-прежнему отмечаем высокие объемы внешних выплат в январе и феврале. В следующие два месяца стоит ожидать давления на курс, т.к. компании будут предъявлять спрос на валюту для внешних погашений.

В результате вчерашнего снижения нефти расширяем наш диапазон ожиданий до 62-70 по рубль/доллар и 70-79 по рубль/евро.

Рубль

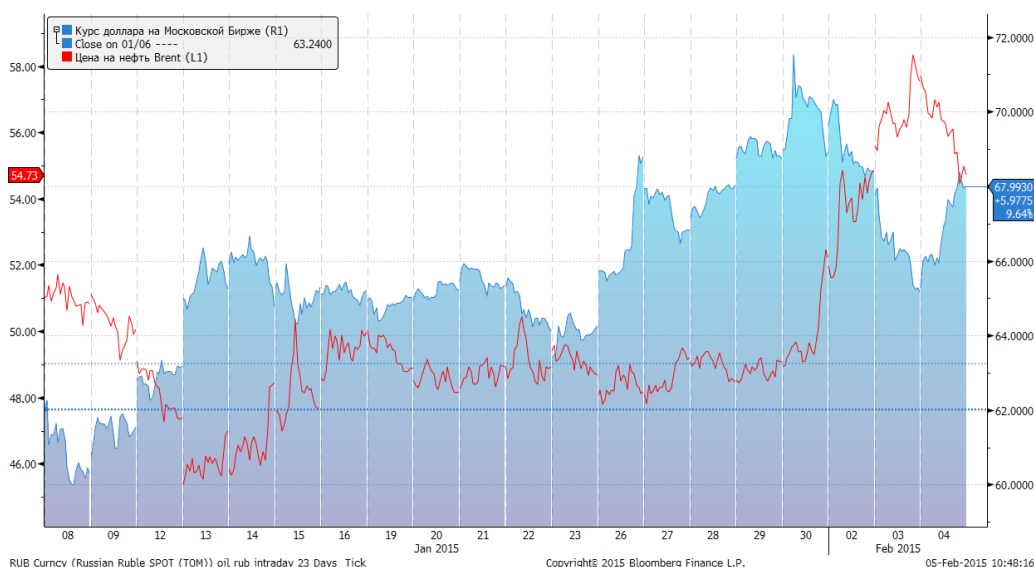
По итогам вчерашнего дня курс рубля показал ослабление, на 2,82 рубля к доллару и на 2,60 рубля к евро. Таким образом, на рынке сохраняется существенная волатильность без единой тенденции.

Дело в том, что в настоящее время сложилась ситуация, при которой есть несколько важных факторов, которые действуют на рынок разнонаправлено. Так, цена на нефть оттолкнулась от минимумов, показала существенный рост и скорректировалась вниз, приблизившись к уровню 55 долларов за баррель. Вчера снижение котировок по сорту Brent составило 6,5%. Учитывая последнюю динамику российского валютного рынка, участники пока не уверены, сможет ли нефть закрепиться вблизи 55 долларов, поэтому рубль пока реагирует на данный рост довольно слабо. Здесь стоит учитывать и тот факт, что в случае, если нефть пойдет на 60 долларов, это станет фактором против закрытия сланцевых месторождений, которое уже началось. Т.е. в долгосрочной перспективе это негативно для цен на нефть.

Также умеренным фактором поддержки рубля выступает тот факт, что ЦБ РФ снизил объемы предоставления ликвидности на аукционе недельного РЕПО, это фактор, который может несколько стабилизировать ситуацию, однако пока не ясно станет ли это единичным событием либо трендом.

Из негативных факторов по-прежнему отмечаем высокие объемы внешних выплат в январе и феврале. В следующие два месяца стоит ожидать давления на курс, т.к. компании будут предъявлять спрос на валюту для внешних погашений.

В результате вчерашнего снижения нефти расширяем наш диапазон ожиданий до 62-70 по рубль/доллар и 70-79 по рубль/евро. Внешние выплаты продолжают давить на рынок, однако новые более высокие уровни цены на нефть будут оказывать некоторую поддержку рублю.



ИНФЛЯЦИЯ

Вчера Росстат опубликовал данные по недельной инфляции, цены выросли на 0,9%. Накопленная с начала года инфляция за месяц с небольшим достигла уже 3%. Ускорение годового роста цен продолжается, увеличившись до 13,9%.

Основные продукты в корзине, которые вызывают такой сильный эффект роста не меняются. Так рис с начала года подорожал уже на 11,3%, мороженая рыба на 8,1%, сыры на 5,8%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются у ключевой ставки ЦБ, теперь это 15% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в нижней половине процентного коридора ЦБ ближайшее время.

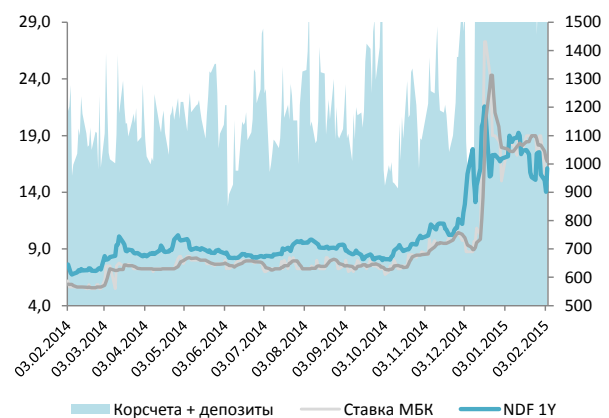
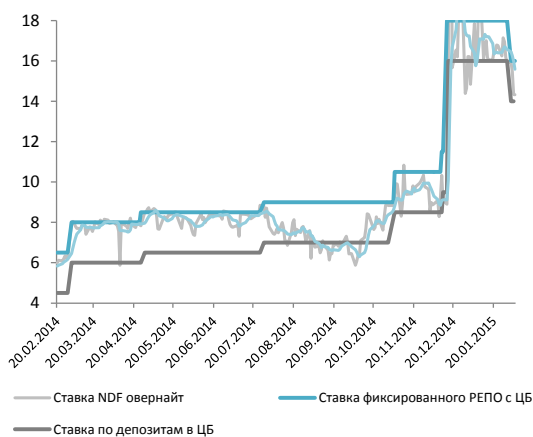
Во вторник прошел аукцион недельного РЕПО – основной источник ликвидности для банков. Регулятор сократил предложение на 770 млрд. рублей, предложив только 1,3 трлн. рублей. Объем спроса составил 1,87 трлн. рублей, средневзвешенная ставка 15,6% годовых. Минфин поддержал политику ЦБ по сокращению предоставления ликвидности и изменил вчера объем предложения на сегодняшнем аукционе. Банкам будет предложено только 20 млрд. рублей на 35 дней, хотя изначально Росказна должна была разместить 100 млрд. рублей. С учетом возврата 92,5 млрд. рублей с депозитов вчера, отток ликвидности с рынка составит 72,5 млрд. рублей.

На фоне действий регулятора суммарный объем ликвидности снизился до 1,5 трлн. рублей, при этом остатки на корсчетах на этой неделе удерживаются на уровне 1 трлн. рублей и ниже после окончания налогового периода.

Ставки денежного рынка на произошедшие события отреагировали слабо, оставаясь вблизи ключевой.

До начала налогового периода мы не ожидаем роста ставок. При этом в дальнейшем, если регулятор будет придерживаться политики ограниченного предоставления ликвидности ставки перейдут в верхнюю половину валютного коридора ЦБ, на фоне снижения притока ликвидности из бюджета.

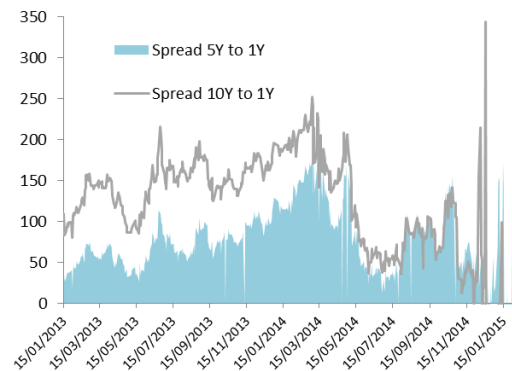
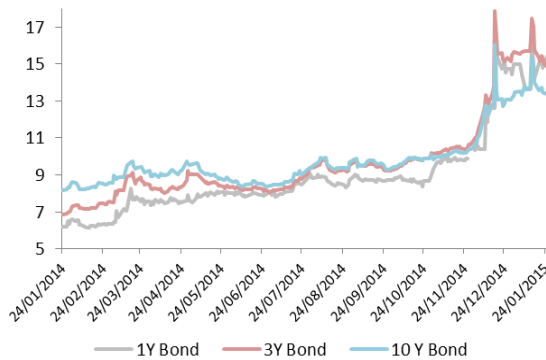
Во вторник помимо рублевого РЕПО, прошел аукцион недельного РЕПО в валюте. Банки предъявили достаточно высокий спрос 1,67 млрд. долларов США. Поэтому сегодня, после исполнения аукциона задолженность перед Центральным Банком в валюте выросла до 18,73 млрд. долларов США.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показал некоторую коррекцию на фоне вчерашнего снижения курса рубля.

Долговой рынок, как и валютный показывает в последние дни высокую волатильность без единого тренда. По итогам вчерашнего дня доходности основных выпусков ОФЗ показали неуверенный рост. О некоторой стабилизации рынка свидетельствуют результаты аукциона ОФЗ, в результате которого было размещено 73% предложенного объема. Также вчера вышли данные по инфляции, которая показала дальнейшее ускорение и по состоянию на понедельник 2 февраля составляет 13,9% в измерении год к году. С точки зрения Ключевой ставки данный уровень является нейтральным, реальная ставка остается положительной и составляет 1,1%. Тем не менее, мы ожидаем дальнейшего ускорения инфляции с высокой вероятностью того, что уровень Ключевой ставки будет превышен.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/02/2015	16:30	Личные доходы	Dec	0.2%	0.3%	0.4%	02/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan F	51	51	51
02/02/2015	16:30	Личные расходы	Dec	-0.2%	-0.3%	0.6%	02/03/2015	13:00	ИЦП (м/м)	Dec	-0.7%	-1.0%	-0.3%
02/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jan F	53,7	53.9	53,7	02/03/2015	13:00	ИЦП (г/г)	Dec	-2.5%	-2.7%	-1.6%
02/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Dec	0.7%	0.4%	-0.3%	02/04/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jan F	52,3	52.7	52,3
02/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jan	54,5	53.5	55,1	02/04/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jan F	52,2	52.6	52,2
02/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Jan	39,8	35.0	38,5	02/04/2015	13:00	Розничные продажи (м/м)	Dec	0.0%	0.3%	0.6%
02/03/2015	17:45	ISM Нью-Йорк	Jan	--	44.5	70,8	02/04/2015	13:00	Розничные продажи (г/г)	Dec	2.0%	2.8%	1.5%
02/03/2015	18:00	Пром. заказы	Dec	-2.2%	-3.4%	-0.7%	02/05/2015	12:00	ECB Publishes Economic Bulletin				
02/03/2015	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Feb	51,4	--	51,5	02/05/2015	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Jan	--	--	47,6
02/03/2015		Внутренние продажи автомобилей Wards	Jan	13.50M	--	13.46M	02/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Feb	--	--	0,9
02/03/2015		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Jan	16.60M	--	16.80M	Китай						
02/04/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan 30	--	1.3%	-3.2%	02/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan F	49,8	49,7	49,8
02/04/2015	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Jan	225K	213K	241K	02/04/2015	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Jan	--	51.0	51,4
02/04/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jan F	--	54.4	54,2	02/04/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Jan	--	51.8	53,4
02/04/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jan F	54,1	54.2	54	02/08/2015		Trade Balance CNY	Jan	--	--	304.56B
02/04/2015	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jan	56,5	56.7	56,5	02/08/2015		Exports YoY CNY	Jan	--	--	9.9%
02/05/2015	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Feb	--	--	53,3	02/08/2015		Imports YoY CNY	Jan	--	--	-2.3%
02/05/2015	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	4Q P	0.4%	--	2.3%	02/08/2015		Торговый баланс	Jan	\$48.65B	--	\$49.61B
02/05/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 31	290K	--	265K	02/08/2015		Экспорт (г/г)	Jan	7.3%	--	9.7%
02/05/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 24	2400K	--	2385K	02/08/2015		Импорт (г/г)	Jan	-0.5%	--	-2.4%
02/05/2015	16:30	Торговый баланс	Dec	-\$38.0B	--	-\$39.0B							
02/06/2015	16:30	Уровень безработицы	Jan	5.6%	--	5.6%							
02/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Jan	0.3%	--	-0.2%							
02/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Jan	1.9%	--	1.7%							
02/06/2015	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Jan	34,6	--	34,6							
02/06/2015	16:30	Изм. занятости домохоз.	Jan	--	--	111							
02/06/2015	23:00	Потребительский кредит	Dec	\$15.000B	--	\$14.081B							

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

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».