

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ ЗА НЕДЕЛЮ**

По итогам недели американский индекс S&P500 вырос на 3%, закрывшись на отметке 2055 пунктов. Нефть марки Brent за эту неделю подорожала на 9,1% и стоила \$57.8 за баррель.

Российские индекс РТС прибавил 12,1% и к вечеру пятницы торговался на уровне 826 пункт. Российский рубль укрепился на 1,93 рубля к доллару, до 66,99 рубля за доллар. Курс евро составил 76,01 рублей за евро, что на 1,97 рублей меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	826	2,7%	12,1%	5,6%	-21,0%	-31,3%	-38,1%
S&P500	2055	-0,3%	3,0%	0,5%	0,8%	6,1%	14,2%
Нефть Brent	57,8	2,2%	9,1%	15,3%	-29,8%	-44,8%	-46,8%
Золото	1234	-2,4%	-3,9%	0,9%	7,2%	-5,7%	-3,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,132	-1,4%	0,2%	-4,4%	-8,9%	-15,5%	-17,1%
USDRUB	66,99	0,6%	-2,8%	8,8%	46,1%	86,4%	92,7%
EURRUB	76,01	-0,6%	-2,5%	5,2%	33,8%	58,1%	60,3%
Корзина	70,56	-0,5%	-4,1%	6,7%	38,0%	70,5%	74,3%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,96	14	32	1	-40	-47	-71
МБК о/п	14,50	0	-250		450	668	900
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	2	2	2

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль показал умеренное ослабление после решения по ставке ЦБ.

**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.

**Рынок рублевого госдолга:** Снижение доходности в секторе ОФЗ порядка 0,5%.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

За неделю курс рубля к доллару и евро показал незначительное изменение. К доллару рубль укрепился на 1,93 рубля и 1,97 рубля к евро. Цена на нефть за неделю выросла на 9,5%.

На этой неделе ключевым событием станут переговоры в Нормандском формате, на которых будет обсуждаться ситуация на Украине. Судя по информации, поступившей в выходные, некоторый прогресс был достигнут, по крайней мере, ни одна из сторон пока не заявляла о неприемлемости предлагаемых условий. Это вызывает у нас осторожный оптимизм.

Китай опубликовал данные по внешней торговле за январь. Наиболее важно для нас то, что импорт нефти показал небольшое сокращение в годовом измерении. Однако на цене на нефть это практически не сказалось.

На эту неделю сохраняем ожидания по курсу рубля в диапазоне 62-70 по рубль/доллар и 70-79 по рубль/евро. Сегодня возможен умеренный позитив на рынке.

**ИНФЛЯЦИЯ**

В среду Росстат опубликовал данные по недельной инфляции, цены выросли на 0,9%. Накопленная с начала года инфляция за месяц с небольшим достигла **3%**. По этим данным годовой темп инфляции составляет **13,9%**.

После этого Росстат опубликовал уточненные данные по инфляции в январе. По этим данным (по более широкой корзине товаров), годовая инфляция составляет **15%**, что **равно ключевой ставке Банка России**.

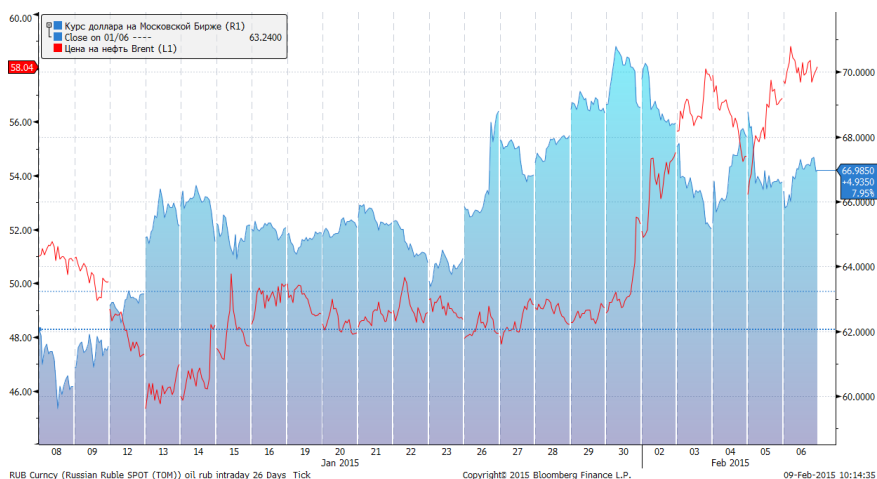
**Рубль**

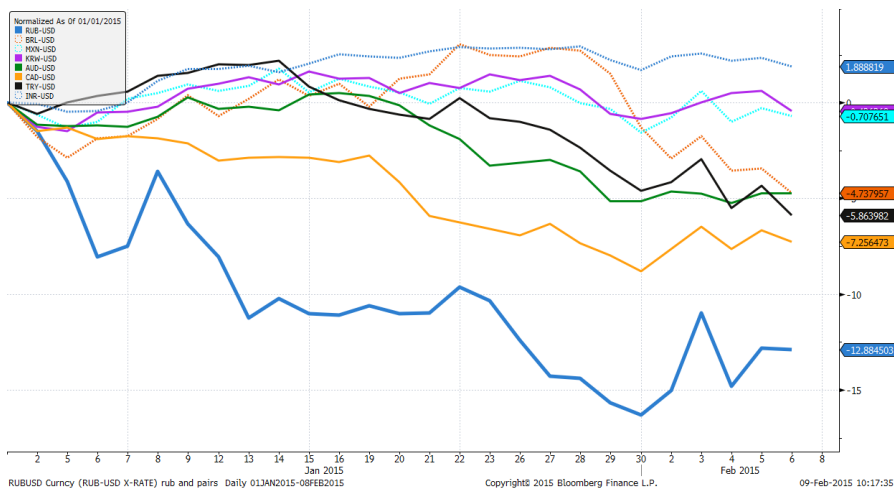
На прошедшей неделе на рынок оказывали влияние множество разнонаправленных факторов, что выразилось в существенной волатильности. Однако по итогам недели изменение курсов можно назвать довольно умеренным, с учетом происходящих на рынке изменений. За неделю курс рубля к доллару укрепился на 1,93 рубля и 1,97 рубля к евро. Цена на нефть за неделю выросла на 9,5%.

На этой неделе ключевым событием станут переговоры в Нормандском формате, на которых будет обсуждаться ситуация на Украине. Судя по информации, поступившей в выходные, некоторый прогресс был достигнут, по крайней мере, ни одна из сторон пока не заявляла о неприемлемости предлагаемых условий. Это вызывает у нас осторожный оптимизм. Переговоры могут состояться в среду 11 февраля.

На выходных Китай опубликовал статистику по внешней торговле за январь. Наиболее важно для нас то, что импорт нефти показал небольшое сокращение в годовом измерении. Однако на цене на нефть это сказалось довольно слабо, сегодня нефть открылась в позитивной области. Информация о продолжении снижения количества буровых установок в США является позитивной для цен на нефть т.к. предвещает снижение объемов добычи сланцевой нефти.

На эту неделю сохраняем ожидания по курсу рубля в диапазоне 62-70 по рубль/доллар и 70-79 по рубль/евро. Сегодня возможен умеренный позитив на рынке.





## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

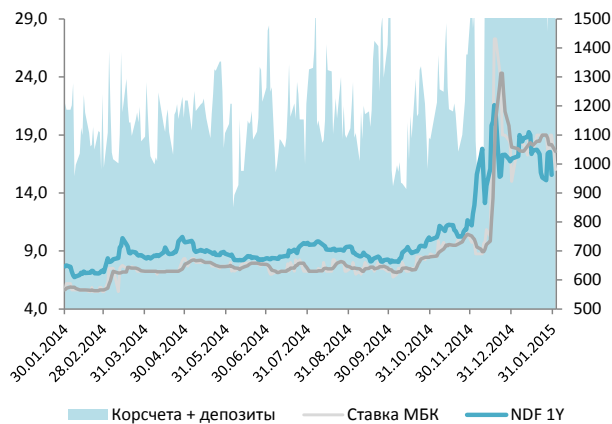
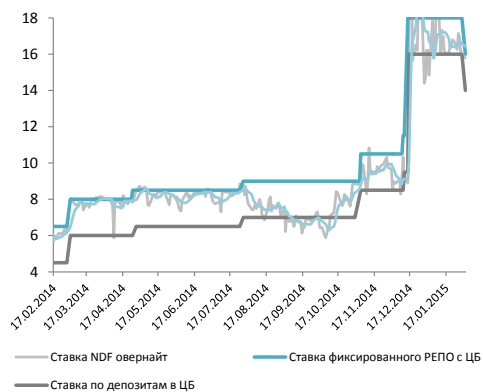
**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 14,5-15% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в нижней половине процентного коридора ЦБ ближайшее время, возможен небольшой рост во второй половине недели.**

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе снизился на 167 млрд. рублей. до 1,47 трлн. рублей. Завтра заканчивается период усреднения, если регулятор продолжит сокращать предоставление ликвидности, то ставки могут несильно вырасти во второй половине недели.

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 предоставил банкам только 20 млрд. рублей на 35 дней. С учетом возврата 92,5 млрд. рублей с депозитов, отток ликвидности с рынка составил 72,5 млрд. рублей. Ставки денежного рынка на отреагировали на это слабо, оставаясь вблизи ключевой.

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.

На этой неделе абсорбирование ликвидности, вероятно, продолжится, в том числе и через депозиты Роскасны. Возвратов на этой неделе предстоит на 288,7 млрд. рублей, а пролонгирует Минфин только 10 млрд. рублей на аукционе завтра. Более того, валютные размещения Роскасны пролонгируются не полностью, с рынка уйдет 1 млрд. долларов США.



## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**Долговой рынок показал снижение доходности за неделю на фоне произошедшего ранее понижения Ключевой ставки ЦБ РФ.**

На прошедшей неделе долговой рынок показал снижение доходностей на 50-60 б.п., при этом снижение на коротком конце было более выраженным. Позитивному движению способствовало и укрепление рубля. На этой неделе динамика рубля будет серьезно зависеть от исхода Минских переговоров, предсказать их весьма сложно. Однако до переговоров возможен умеренный позитив. На этом фоне ожидаем некоторого позитивного движения и на долговом рынке.

Инфляция в январе выросла до 15%, весьма вероятно превышение уровня Ключевой ставки в феврале-марте. Мы полагаем, что на этом фоне ЦБ РФ сохранит Ключевую ставку неизменной.

Календарь макроэкономической статистики

США								Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
02/09/2015	18:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Jan	--	--	6,1		02/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Feb	3	--	0,9	
02/09/2015	02/13	MBA Mortgage Foreclosures	4Q	--	--	2.39%		02/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Dec	0.2%	--	0.2%	
02/09/2015	02/13	Mortgage Delinquencies	4Q	--	--	5.85%		02/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г-г-1)	Dec	0.3%	--	-0.4%	
02/10/2015	17:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Jan	101,1	--	100,4		02/13/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	19.0B	--	20.0B	
02/10/2015	18:00	Оптовые запасы (м/м)	Dec	0.2%	--	0.8%		02/13/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Dec	20.0B	--	20.0B	
02/10/2015	18:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Dec	-0.3%	--	-0.3%		02/13/2015	13:00	ВВП, с уч. сез.(кв/кв)	4Q A	0.2%	--	0.2%	
02/10/2015	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Feb	51,9	--	51,5		02/13/2015	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q A	0.8%	--	0.8%	
02/10/2015	18:00	JOLTS-Открытие вакансий	Dec	4948	--	4972		02/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за февр. от Bloomberg					
02/11/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Feb 6	--	--	1.3%		<b>Китай</b>							
02/11/2015	22:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Jan	-\$18.5B	--	--		02/10/2015	02/15	Кредиты - новый юань	Jan	1350.0B	--	697.3B	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Jan	-0.5%	--	-0.9%		02/10/2015	02/15	Aggregate Financing CNY	Jan	2100.0B	--	1690.0B	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Jan	-0.5%	--	-1.0%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Jan	12.1%	--	12.2%	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, искл. автомоб. и бенз.	Jan	0.4%	--	-0.3%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Jan	5.9%	--	3.2%	
02/12/2015	16:30	Розничные продажи, контр. групп.	Jan	0.5%	--	-0.4%		02/10/2015	02/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Jan	-0.5%	--	2.9%	
02/12/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 7	288K	--	278K		02/10/2015	04:30	ИПЦ (г/г)	Jan	1.0%	--	1.5%	
02/12/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 31	2405K	--	2400K		02/10/2015	04:30	ИЦП (г/г)	Jan	-3.8%	--	-3.3%	
02/12/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за февр. от Bloomberg				0		02/13/2015	05:00	Conference Board China January Leading Economic Index	0	0	0	0	
02/12/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Feb 8	--	--	45,5		02/14/2015	02/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jan	--	--	10.3%	
02/12/2015	18:00	Товарные запасы	Dec	0.2%	--	0.2%		02/14/2015	02/18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Jan	--	--	--	
02/13/2015	16:30	Revisions of Producer Price Index				0									
02/13/2015	16:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Jan	-3.3%	--	-2.5%									
02/13/2015	16:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Jan	-8.6%	--	-5.5%									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Sentiment	Feb P	98,2	--	98,1									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Current Conditions	Feb P	--	--	109,3									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. Expectations	Feb P	--	--	91									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.5%									
02/13/2015	18:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Feb P	--	--	2.8%									

**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».*