

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

По итогам недели американский индекс S&P500 вырос на 2%, закрывшись на отметке 2097 пунктов. Нефть марки Brent за эту неделю подорожала на 6,4% и стоила \$61,5 за баррель. Российская нефть марки Urals прибавила 8% и стоила \$60,2 за баррель.

Российские индекс РТС прибавил 10,6% и к вечеру пятницы торговался на уровне 914 пункт. Российский рубль укрепился на 3,49 рубля к доллару, до 63,50 рубля за доллар. Курс евро составил 72,39 рубля за евро, что на 3,61 рубля меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	914	6,0%	10,6%	18,7%	-9,0%	-26,5%	-32,0%
S&P500	2097	0,4%	2,0%	3,8%	2,7%	6,4%	13,9%
Нефть Brent	61,5	7,8%	6,4%	22,6%	-22,4%	-39,4%	-44,3%
Нефть Urals	60,2	7,3%	8,0%	30,7%	-22,0%	-39,0%	-44,9%
Золото	1229	0,6%	-0,4%	-4,0%	3,6%	-5,3%	-7,0%
Валюты							
EURUSD	1,139	-0,1%	0,7%	-1,5%	-8,5%	-14,7%	-17,2%
USDRUB	63,50	-2,7%	-5,2%	-2,6%	34,8%	76,1%	79,3%
EURRUB	72,39	-2,8%	-4,8%	-3,8%	23,2%	50,3%	48,3%
Корзина	67,30	-3,1%	-4,6%	-3,7%	28,4%	62,1%	62,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,05	7	9	21	-29	-34	-66
МБК о/п	15,50	50	100	-100	575	835	936
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	0	3	3	2

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль за неделю укрепился к доллару и евро на величину свыше 3 рублей.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,25% годовых. На этой неделе системе предстоит ощутимый отток ликвидности, что будет подталкивать ставки к верхней границе коридора ЦБ – 16%.

Рынок рублевого госдолга: Снижение доходности продолжилось на прошлой неделе, аукцион ОФЗ прошел с существенным переспросом.

РЕКОМЕНДАЦИИ

За прошедшую неделю курс рубля показал укрепление к доллару и евро на 3,49 и 3,61 рубля соответственно. Сегодня с утра позитивное движение по валютам сохраняется. Нефть подорожала на 6,4% по сорту Brent и на 8% по сорту URALS. Это позитивные факторы для рубля на этой неделе.

Ключевым событием выходных стало относительное соблюдение перемирия обоими сторонами конфликта на Донбассе. В случае если на этой неделе режим прекращения огня будет относительно соблюдаться, это действительно важный позитивный фактор для курса рубля.

Сегодня состоятся новые переговоры министров финансов ЕС по финансовой помощи Греции. Текущая программа помощи завершается 28 февраля, остается не так много времени для того, чтобы согласовать форму для нового соглашения.

Цена на нефть показала существенный рост на прошлой неделе. С начала февраля она выросла уже на 25%. Основной фактор для роста нефти – снижение количества буровых установок в Техасе и Северной Дакоте в США.

В начале недели ожидаем позитивного движения по курсу российского рубля. Текущая стоимость нефти соответствует более низкому уровню курса, однако геополитика продолжает оказывать давление на ситуацию.

Рубль

За прошедшую неделю курс рубля показал укрепление к доллару и евро на 3,49 и 3,61 рубля соответственно. Сегодня с утра позитивное движение по валютам сохраняется. Нефть подорожала на 6,4% по сорту Brent и на 8% по сорту URALS. Это позитивные факторы для рубля на этой неделе.

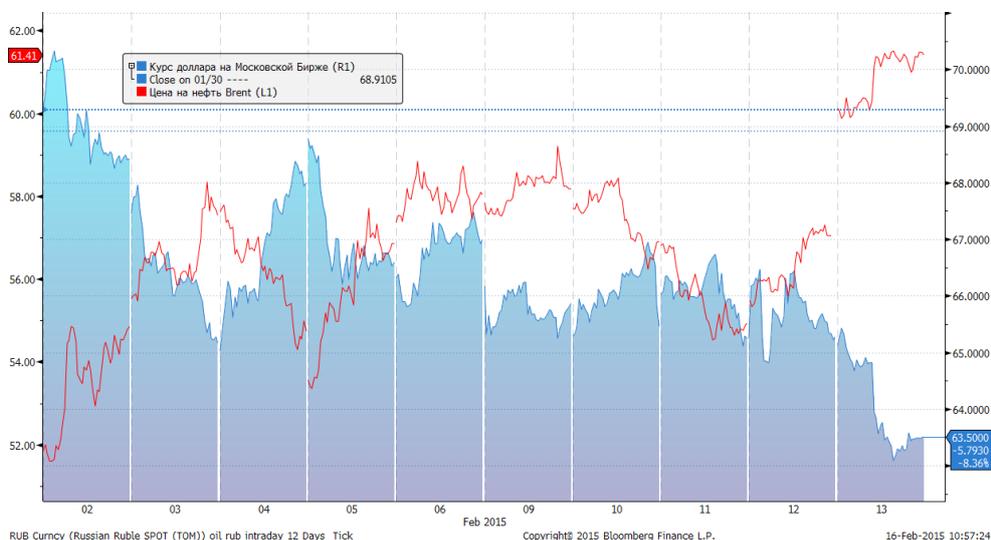
Ключевым событием выходных стало относительное соблюдение перемирия обоими сторонами конфликта на Донбассе. Напомним, что Минское соглашение предусматривало прекращение огня обоими сторонами конфликта с 00:00 часов 15 января 2015 года. В случае если на этой неделе режим прекращения огня будет относительно соблюдаться, это окажет существенное позитивное влияние на курс рубля.

Цена на нефть показала существенный рост на прошлой неделе. С начала февраля она выросла уже на 25%. Основной фактор для роста нефти – это снижение количества буровых установок в Техасе и Северной Дакоте в США. По оценкам аналитического агентства Capital Economics при уровне цены в 60 долларов за баррель многие сланцевые месторождения, расположенные в данных двух штатах могут стать нерентабельными. При этом на общий ВВП США это окажет сдержанный эффект, ведь добывающий сектор составляет лишь 3% от ВВП страны, однако в Северной Дакоте и Техасе добывающие отрасли занимают до 15% Валового Регионального Продукта (ВРП), что делает их экономику весьма уязвимой к текущим ценам на нефть.

Сегодня ожидается объявление ЕС о новых ограничениях для ряда физических лиц-граждан РФ, а также юридических лиц, причастных, по мнению ЕС, к конфликту на Донбассе.

Сегодня состоятся новые переговоры министров финансов стран ЕС по продлению финансовой помощи Греции. Напомним, что на прошедшей неделе переговоры провалились и у представителей Греции есть мало пространства для маневра. В подтверждение этого стоит отметить, что вчера в Афинах прошел многотысячный митинг в поддержку линии Правительства Греции, которое борется с условиями, выставленными стране в обмен на финансирование от ЕС. Более 20 000 греков вышли на митинг для того, чтобы напомнить в преддверии переговоров о недопустимости продолжения политики жесткой экономии. Тем не менее, рынком закладывается скорее благоприятные ожидания по исходу переговоров, по всей видимости, стороны смогут найти обоюдновыгодное решение. Ранее мы отмечали, что существуют варианты финансирования, которые не приведут к радикальным шагам со стороны Греции и будут приемлемы для ЕС. **Напомним, что текущая программа помощи Греции завершается 28 февраля.** В случае, если стороны действительно договорятся, курс евро может показать укрепление против доллара.

В начале недели ожидаем позитивного движения по курсу российского рубля к доллару и евро. Текущая стоимость нефти соответствует более низкому уровню курса, однако геополитика продолжает оказывать давление на ситуацию, мы пока не пересматриваем наши прогнозы.



ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата недельная инфляция замедлилась до 0,6%, при этом в годовом выражении инфляция продолжает расти и достигла 15,7%, что выше ключевой ставки Банка России.

Многие товары продолжают дорожать очень высокими темпами (более 1% в неделю). К таким товарам относятся: рис (+2,3%), мороженая рыба (+1,9%), подсолнечное масло, молоко и творог (1-1,5%). Напомним, что мы ожидаем замедление инфляции во второй половине 2015 года в случае стабилизации на валютном рынке и из-за действий регулятора, которые ведут к снижению монетарной составляющей в инфляции.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,25% годовых. На этой неделе системе предстоит ощутимый отток ликвидности, что будет подталкивать ставки к верхней границе коридора ЦБ – 16%.

За неделю суммарный объем ликвидности в системе почти не изменился, но банки стали удерживать на корсчетах в ЦБ больший объем средств – сегодня это 1,26 трлн. рублей. Приток ликвидности через расходы бюджета сохраняется, но уже не так сильно сказывается на рынке.

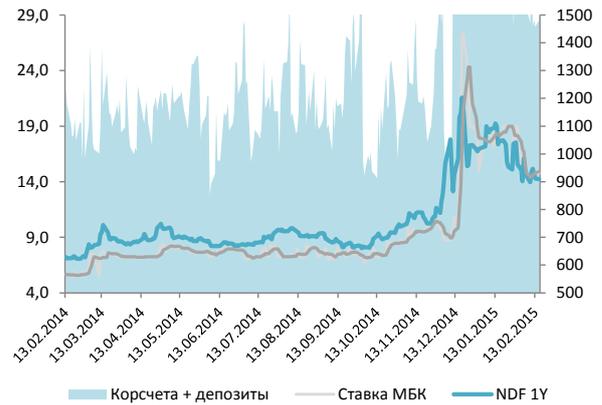
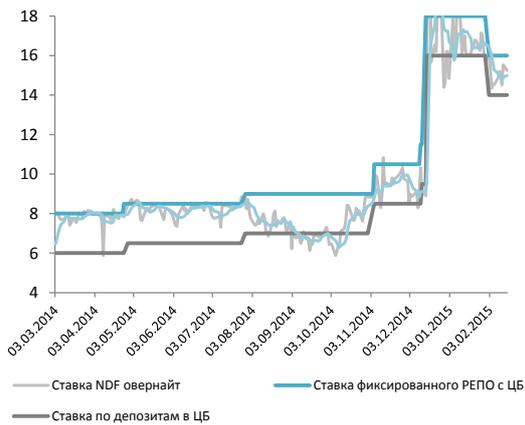
Сегодня начинается февральский налоговый период. Как и всегда первая выплата – страховые взносы в фонды. По нашим оценкам выплата составит порядка 390 млрд. рублей. Так же на этой ликвидность будет уходить на возвраты по депозитам Роскасны – 480 млрд. рублей, из которых Казначейство готово пролонгировать только 200 млрд. рублей.

Ставка RUONIA, которая с 16 января оставалась ниже ключевой ставки Банка России, с началом нового периода усреднения резервов (10 февраля) перешла в верхнюю границу процентного коридора ЦБ, что говорит о частичной нормализации на денежном рынке.

Центральный Банк в понедельник абсорбировал ликвидность через депозитный аукцион «тонкой настройки», а во вторник сократил предложение на аукционе недельного РЕПО. Банкам было предложено 1,2 трлн. рублей (на 100 млрд. рублей меньше чем на прошлой неделе), что вызвало естественный переспрос. Средневзвешенная ставка на аукционе поднялась до 15,73%. При этом регулятор занял позицию не простого сокращения предоставления ликвидности, а активного её перераспределения и предоставил 1 трлн. рублей на аукционе под залог нерыночных активов. Из этого банки взяли 769,4 млрд. рублей, что обеспечило чистый приток ликвидности 200 млрд. рублей.

Росказна провела аукцион на размещение валюты на депозиты, это была частичная пролонгация предыдущего депозита, с которого на этой неделе банки вернули 3 млрд. долларов США. Предложение на новом аукционе было на 1 млрд. долларов меньше, а банки взяли только 1,22 млрд. долларов, сократив свою валютную задолженность перед МинФинном.

Чистый отток ликвидности через канал Роскасны составил 238,7 млрд. рублей.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

За неделю доходности на долговом рынке показали существенное снижение.

На прошедшей неделе долговой рынок показал снижение доходностей на 30-60 б.п., при этом снижение на коротком конце кривой вновь было более выраженным. Позитивному движению способствовало и существенное укрепление рубля за неделю. Динамика как валютного рынка, так и долгового рынка будет существенно зависеть от того насколько точно будут соблюдаться минские договоренности в части прекращения огня. Пока перемирие действует один день и в целом соблюдается. Стоит отметить позитивное прохождение аукционов по размещению ОФЗ на прошлой неделе, это также неплохой фактор для долгового рынка.

Инфляция в январе выросла до 15%, по последним данным 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
02/17/2015	16:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Feb	8,5	--	9,95	02/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за февр. от Bloomberg				
02/17/2015	18:00	Индекс рынка жилья от NABV	Feb	58	--	57	02/16/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	19.0B	--	20.0B
02/18/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Feb 13	--	--	-9.0%	02/16/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Dec	20.0B	--	20.0B
02/18/2015	16:30	Строительство новых домов	Jan	1070K	--	1089K	02/17/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Jan	--	--	4.7%
02/18/2015	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Jan	-1.7%	--	4.4%	02/17/2015	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Feb	--	--	45,2
02/18/2015	16:30	Разрешения на строительство	Jan	1068K	--	1058K	02/18/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Dec	--	--	-0.1%
02/18/2015	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jan	1.0%	--	0.6%	02/18/2015	13:00	Строит. производство (г/г)	Dec	--	--	2.2%
02/18/2015	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Jan	-0.4%	--	-0.2%	02/19/2015	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Dec	--	--	18.1B
02/18/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Jan	0.1%	--	0.3%	02/19/2015	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Dec	--	--	24.6B
02/18/2015	16:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (мм)	Jan	0.1%	--	0.1%	02/19/2015	18:00	Потребительская уверенность	Feb A	-7,5	--	-8,5
02/18/2015	16:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Jan	0.4%	--	1.1%	02/20/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Feb P	51,5	--	51
02/18/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Jan	2.0%	--	2.1%	02/20/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Feb P	53	--	52,7
02/18/2015	16:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (гг)	Jan	1.3%	--	1.3%	02/20/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Feb P	53	--	52,6
02/18/2015	17:15	Промышл. производство (м/м)	Jan	0.3%	--	-0.1%	Китай						
02/18/2015	17:15	Загрузка мощностей	Jan	79.9%	--	79.7%	02/16/2015	04:30	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Jan	--	29.4%	10.3%
02/18/2015	17:15	Производство (sic)	Jan	0.4%	--	0.3%	02/17/2015	04:30	China January Property Prices				
02/18/2015	22:00	U.S. Fed Releases Minutes from Jan. 27-28 FOMC Meeting				0	02/17/2015	04:45	MNI February Business Indicator				
02/19/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 14	290K	--	304K							
02/19/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Feb 7	2345K	--	2354K							
02/19/2015	18:00	Индекс опереж. индикаторов	Jan	0.3%	--	0.5%							
02/20/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Feb P	53,6	--	53,9							
02/23/2015	18:00	Existing Home Sales Revisions				0							
02/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jan	4.98M	--	5.04M							
02/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jan	-1.3%	--	2.4%							

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 управленияemail: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитикemail: 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».