

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский индекс S&P500 вчера не изменился, закрывшись на отметке 2100 пунктов. Нефть марки Brent вчера подешевела на 3,2% и стоила \$60,5 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 0,1% и стоила \$60,6 за баррель.

Российский индекс РТС прибавил 3,9% и торговался на уровне 929 пунктов. Российский рубль укрепился на 92 копейки к доллару, до 61,58 рубля за доллар. Курс евро составил 70,35 рубля за евро, что на 1,09 рубля меньше чем во вторник вечером.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	929	3,9%	11,7%	13,7%	-10,7%	-27,1%	-29,4%
S&P500	2100	0,0%	1,5%	1,8%	2,3%	5,4%	14,3%
Нефть Brent	60,5	-3,2%	10,7%	24,8%	-23,7%	-41,0%	-44,9%
Нефть Urals	60,6	-0,1%	13,6%	35,2%	-22,4%	-39,0%	-44,0%
Золото	1212	0,2%	-0,5%	-6,9%	1,6%	-5,0%	-8,4%
Валюты							
EURUSD	1,140	-0,1%	0,5%	0,3%	-9,1%	-14,2%	-17,1%
USDRUB	61,58	-1,5%	-5,6%	-4,0%	33,4%	70,9%	73,5%
EURRUB	70,25	-1,5%	-5,0%	-3,9%	21,4%	46,8%	44,1%
Корзина	65,29	-2,1%	-5,6%	-4,4%	26,9%	58,0%	57,4%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,08	-6	6	22	-26	-33	-65
МБК о/п	14,63	-88	-75	-338	423	710	822

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль с начала недели показал неплохое укрепление на фоне относительно позитивного выполнения минских соглашений и нефти вблизи 60 долларов.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в пределах 15-15,5%.

Рынок рублевого госдолга: С начала недели основные выпуски ОФЗ показывают снижение доходности на 40-70 б.п.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня курс рубля показал укрепление на 92 копейки к доллару и 1,09 рубля к евро. Стоит отметить, что курс укрепился именно после того, как стало известно о выводе войск из Дебальцево, а также в результате появления сообщения о начале продажи валюты из Резервного Фонда. Валюта будет продана Минфином напрямую ЦБ, при этом регулятор будет продавать ее на рынок нерегулярно, по нашей оценке значение данного фактор не станет определяющим.

Сегодня мы не ожидаем существенного укрепления курса рубля. Возможна волатильность на фоне снижения стоимости нефти.

РУБЛЬ

По итогам вчерашнего дня курс рубля показал укрепление на 92 копейки к доллару и 1,09 рубля к евро. Стоит отметить, что курс укрепился именно после того, как стало известно о выводе войск из Дебальцево, а также в результате появления сообщения о начале продажи валюты из Резервного Фонда. Валюта будет продана Минфином напрямую ЦБ, при этом регулятор будет продавать ее на рынок нерегулярно, по нашей оценке значение данного фактор не станет определяющим.

Стоит отметить вчерашнее снижение цены на нефть, которое было обусловлено вышедшими данными по росту запасов нефти в США. Цена барреля нефти сорта Brent сегодня утром составляет порядка 59,35 доллара. Уровни нефти вблизи 60 долларов за баррель в целом соответствуют курсу рубля на уровне 58-59 рублей за доллар, однако для того, чтобы рубль ушел в этот диапазон, нефть не должна в ближайшие дни показать новое снижение.

До 2 марта некоторую поддержку курсу рубля окажет продолжение налогового периода. Следующая крупная выплата состоится 25 февраля, когда будут уплачиваться НДС, акцизы, НДСПИ, уплата налога на прибыль состоится 2 марта.

Сегодня мы не ожидаем существенного укрепления курса рубля. Возможна волатильность на фоне снижения стоимости нефти.



ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера вышли данные по ситуации в экономике России в январе, которые оказались довольно удручающими. Стоит отметить снижение грузооборота транспорта на 4,1% г/г, оборота розничной торговли на 4,4% г/г, реальной заработной платы на 8% г/г. Инвестиции в основной капитал упали на 6,3%, безработица выросла до 5,5%. При этом уровень инфляции составил 15% в годовом выражении. На основании приведенной статистики можно сделать явный вывод о том, что внутренний спрос в России показывает серьезное снижение, это может стать существенным фактором в пользу замедления инфляции далее в течение года (дезинфляционный фактор). Из относительно позитивных макро показателей отмечаем лишь январский прирост промышленности на 0,9% в годовом измерении.

ИНФЛЯЦИЯ

Оперативные данные Росстата по инфляции в России вселяют ложный оптимизм - недельный прирост индекса потребительских цен снизился до 0,4%. При этом в годовом выражении инфляция продолжает расти и достигла **15,9%**, а с начала года цены выросли уже на 5,2%.

Основные товары, «накручивающие» инфляцию в этом году, продолжают дорожать более чем на 1% в неделю, но темп роста цен на рис, мороженую рыбу, сыры и другие товары все же снижается. При этом свинина дешевеет третью неделю подряд на 0,2-0,3% в неделю. Напомним, что в прошлом году ситуация на рынке свинины внесла ощутимый вклад в инфляцию в первом полугодии.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в пределах 15-15,5%.

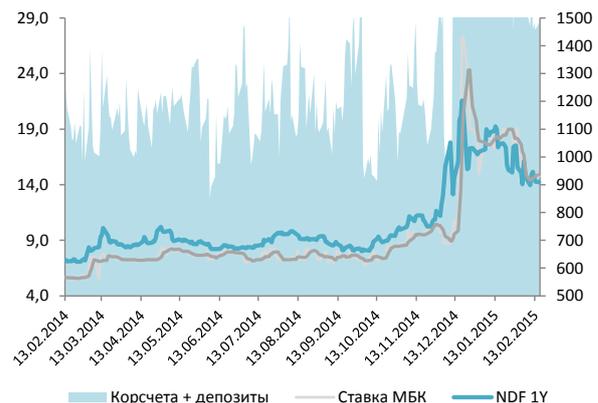
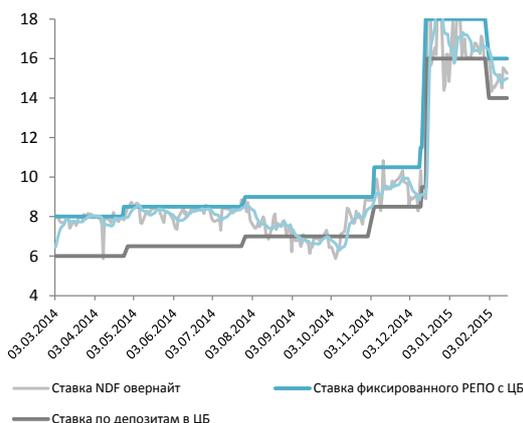
Сегодня утром банки удерживают на корсчетах в ЦБ 1,36 млрд. рублей, что более чем необходимо даже для налогового периода.

В понедельник начался налоговый период – банки выплатили страховые взносы в фонды (по нашей оценке 390 млрд. рублей). До конца февраля налоговый период будет подталкивать ставки денежного рынка к росту. 25 февраля уплачивается НДС, акцизы и НДФЛ. Выплата по налогу на прибыль перенесена на 2 марта.

Во вторник регулятор провел аукцион недельного РЕПО, предоставив банкам 1,45 трлн. рублей, что на 250 млрд. рублей больше чем неделей ранее. Аукцион прошел с сильным переспросом, банки были готовы привлечь 1,75 трлн. рублей. Средневзвешенная ставка поднялась до 15,71%, а ставка отсечения составила 15,61%. Таким образом, сохраняется ситуация, при которой ставки денежного рынка остаются ниже ставок на аукционе РЕПО (17 февраля RUONIA была равна 15,42%).

Сокращение предоставления ликвидности через канал РЕПО не сокращает суммарную задолженность банков перед регулятором, так как привлекаются средства под залог нерыночных активов и валютное РЕПО, задолженность по которому продолжает расти, и достигла уже 25 млрд. долларов США.

До конца месяца мы не ожидаем ощутимой динамики в ставках денежного рынка, так как даже с учетом налоговых выплат и оттока ликвидности через канал Росказначы, объем накопленной ликвидности остается достаточно большим. Ожидаем что ставки денежного рынка будут оставаться в пределах 15-15,5%.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Доходности на долговом рынке показывают существенное снижение на фоне высокого объема ликвидности

С начала недели доходности основных выпусков ОФЗ показали снижение на 40-70 б.п. по всей кривой. Мы полагаем, что происходящее движение является в существенной мере результатом воздействия ожиданий высокой ликвидности, нежели выраженных ожиданий снижения ставок ЦБ РФ.

Инфляция по последним данным выросла до 15,9% и превышает ключевую ставку почти на процент. Мы полагаем, что несмотря на это ЦБ РФ в ближайшей перспективе 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	7,78	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	55,0	57	02/16/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Dec	19.0B	23.3B	20.0B
02/18/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Feb 13	--	-13,2%	-9.0%	02/16/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Dec	20.0B	24.3B	20.0B
02/18/2015	16:30	Строительство новых домов	Jan	1070K	1065K	1089K	02/17/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Jan	--	6.7%	4.7%
02/18/2015	16:30	Строительство новых домов (м/м)	Jan	-1.7%	-2,0%	4.4%	02/17/2015	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Feb	--	52.7	45,2
02/18/2015	16:30	Разрешения на строительство	Jan	1068K	1053K	1058K	02/18/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Dec	--	-0.8%	-0.1%
02/18/2015	16:30	Разрешения на строительство (м/м)	Jan	1.0%	-0.7%	0.6%	02/18/2015	13:00	Строит. производство (г/г)	Dec	--	-3.5%	2.2%
02/18/2015	16:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Jan	-0.4%	-0.8%	-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%	-0.1%	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%	-0.3%	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%	0.0%	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%	1.6%	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%	0.9%	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%	0.2%	-0.1%	Китай						
02/18/2015	17:15	Загрузка мощностей	Jan	79.9%	79.4%	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%	0.2%	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».