

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Американский индекс S&P500 за прошедшую неделю вырос на 0,6%, закрывшись на отметке 2110 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 4,1% и стоила \$58,9 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела не так сильно - на 2,9% и стоила \$59,6 за баррель.

Российские индекс РТС прибавил за неделю 1,5% и торговался на уровне 910 пунктов. Российский рубль укрепился на 1,45 рублей к доллару, до 62,05 рубля за доллар. Курс евро составил 70,51 рубля за евро, что на 1,88 рубля меньше недель ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	910	0,4%	1,5%	16,2%	-13,7%	-27,7%	-29,2%
S&P500	2110	0,0%	0,6%	3,9%	2,1%	5,5%	14,3%
Нефть Brent	58,9	-2,2%	-4,1%	18,8%	-24,8%	-42,5%	-46,2%
Нефть Urals	59,6	-2,0%	-2,9%	29,8%	-23,6%	-40,1%	-45,1%
Золото	1202	0,0%	-2,4%	-7,0%	0,1%	-6,2%	-9,7%
Валюты							
EURUSD	1,134	-0,4%	-0,2%	-0,4%	-9,1%	-13,9%	-17,2%
USDRUB	62,05	0,2%	-1,8%	-7,1%	34,1%	71,9%	72,3%
EURRUB	70,51	0,4%	-1,8%	-7,2%	22,6%	48,2%	43,1%
Корзина	67,60	-0,3%	0,9%	-5,5%	31,5%	63,6%	60,9%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,06	-6	1	23	-20	-34	-61
МБК о/п	15,00	0	0	-168	425	663	842

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль на прошедшей неделе показал укрепление, сегодня снижается на фоне решения Moody's.

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

Рынок рублевого госдолга: Ожидаем умеренный рост доходности на фоне понижения рейтинга.

РЕКОМЕНДАЦИИ

За неделю курс рубля показал укрепление к доллару на 1,45 рубля и к евро на 1,88 рубля. Сегодня с утра курс показывает весьма умеренное ослабление.

На наступившей неделе позитивная динамика российской валюты может быть нарушена в связи с тем, что вечером в пятницу 20 февраля рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг РФ до спекулятивного уровня Ba1 с предыдущего уровня Baа3. Для российских активов и российской валюты – это негативная новость, которая будет оказывать влияние как на российский долговой рынок, так и на курс рубля на наступившей неделе.

Цена на нефть на прошедшей неделе показала снижение на 4,1% по сорту Brent и на 2,9% по сорту URALS, сегодня утром Brent торгуется вблизи отметки 58,5 долларов за баррель.

Поддержку рублю окажет налоговый период, завтра будут производиться основные выплаты по налогам – НДС, акцизы. Это фактор поддержки для российской валюты.

На неделе ожидаем сохранение давления на курс рубля в связи со снижением рейтинга и умеренным удешевлением нефти, однако существенного падения мы не прогнозируем.

РУБЛЬ

Сегодня с утра курс показывает весьма умеренное ослабление на фоне негативных действий рейтингового агентства Moody's Investors Service.

Напомним, что вечером в пятницу 20 февраля рейтинговое агентство Moody's снизило суверенный рейтинг РФ до спекулятивного уровня Ba1 с предыдущего уровня Baa3. В качестве обоснований для данного решения агентство выделило три основных фактора:

1. Кризис на Украине, снижение цен на нефть и шоковая девальвация рубля будут подрывать экономическую ситуацию и среднесрочные перспективы экономики России.
2. Ситуация с государственными финансами покажет существенное ухудшение в связи с проблемами фискального характера и снижением ВВП, которое станет результатом сохранения существенного оттока капитала.
3. Повышается риск того, что в результате конфликта на Украине Правительством РФ будут наложены ограничения на обслуживание внешнего долга.

Решение Moody's может оказать негативное влияние на российские активы в результате того, что часть инвесторов в них являются институтами и опираются на рейтинги, устанавливаемые тремя крупнейшими рейтинговыми агентствами. В случае, если страна теряет инвестиционный рейтинг от двух из трех крупнейших рейтинговых агентств, это может привести к постепенному выходу из активов данного эмитента. Напомним, что объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ на 1 декабря (последние доступные данные) оценивался в 877 млрд. рублей или 24,2% рынка.

Цена на нефть на прошедшей неделе показала снижение на 4,1% по сорту Brent и на 2,9% по сорту URALS, сегодня утром Brent торгуется вблизи отметки 58,5 долларов за баррель. Мы бы не стали переоценивать влияние данного фактора, если нефть не пойдет существенно ниже это не станет серьезным фактором давления на рубль.

Поддержку рублю на неделе окажет налоговый период, завтра 25 февраля будут производиться основные выплаты по налогам – НДС, акцизы. Это фактор поддержки для российской валюты.

На неделе ожидаем сохранение давления на курс рубля в связи со снижением рейтинга и умеренным удешевлением нефти, однако существенного падения мы не прогнозируем. Курс рубля к доллару, вероятно, сохранится в подкоридоре 62-65 руб./доллар, а к евро – 70-74 руб./евро.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

На прошедшей неделе 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.

ВВП РФ в январе снизился на 1,5%, мы полагаем, что это довольно неплохой результат, учитывая перебои с кредитованием, возникшие из-за резкого повышения уровня Ключевой ставки Банка России. По мере того, как Правительство начнет реализацию Антикризисного плана ситуация должна несколько выровняться.

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 0,2-03% 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%.

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе сократился на 57 млрд. рублей до 1,42 трлн. рублей. На корсчетах банки удерживают 1,27 трлн. рублей.

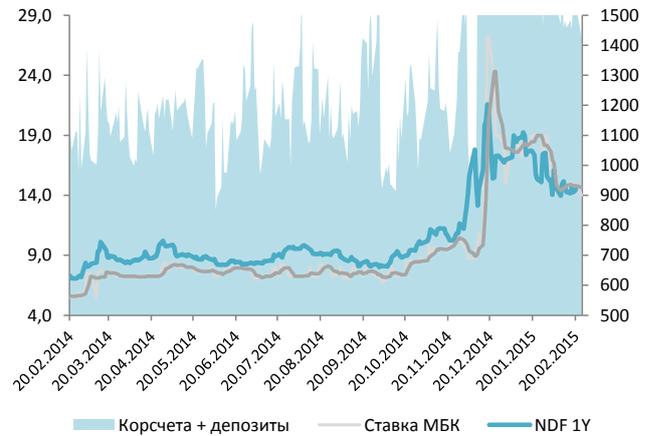
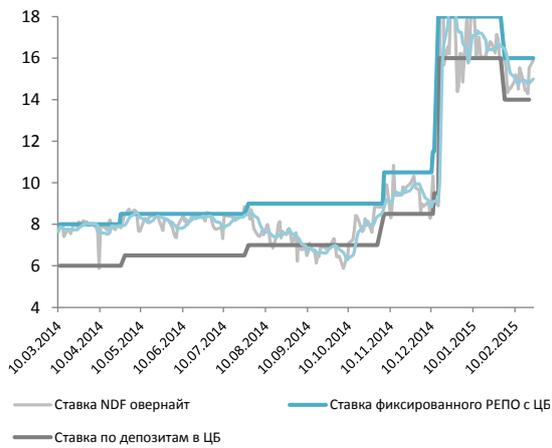
В прошлый понедельник начался налоговый период – банки выплатили страховые взносы в фонды (по нашей оценке 390 млрд. рублей). Завтра уплачивается НДС, акцизы и НДС, по нашей оценке 380 млрд. долларов. Выплата по налогу на прибыль перенесена на 2 марта.

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 отсеечения 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%).

Росказна провела 17 февраля аукцион по размещению 200 млрд. рублей временно свободных бюджетных средств на депозиты. На аукционе наблюдался высокий спрос - 280 млрд. рублей, ставка отсеечения при этом осталась равна минимальной (15% годовых). Сегодня Росказна предложит банкам еще 250 млрд. рублей на две недели, а возвратов предстоит на 380 млрд. рублей.

В пятницу впервые аукцион годового РЕПО в долларах прошел с переспросом, банки были готовы привлечь 5,62 млрд. долларов США, а регулятор предложил только 5,5 млрд. Повышенный спрос на долговую валюту длительного срока говорит о стабилизации девальвационных ожиданий. Сегодня банкам будет предложено еще 2 млрд. долларов.

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



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На фоне снижения рейтинга российский долговой рынок может показать рост доходностей

На наступившей неделе долговой рынок и прежде всего рынок ОФЗ, по всей видимости, покажет умеренный рост доходности на фоне негативного изменения рейтинга РФ от агентства Moody's.

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
02/23/2015	16:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Jan	0,15	0,13	-0,07	02/24/2015	13:00	CPI МоМ	Jan	-1.6%	--	-0.1%
02/23/2015	18:00	Existing Home Sales Revisions				0	02/24/2015	13:00	ИПЦ (г/г)	Jan F	-0.6%	--	-0.6%
02/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jan	4.95М	4.82М	5.07М	02/24/2015	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan F	0.6%	--	0.6%
02/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Jan	-1.8%	-4.9%	2.4%	02/26/2015	12:00	Денежный агрегат МЗ (г/г)	Jan	3.7%	--	3.6%
02/23/2015	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Feb	-4	-11,2	-4,4	02/26/2015	12:00	МЗ, 3-мес. сред.	Jan	3.4%	--	3.1%
02/24/2015	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Dec	0.60%	--	0.74%	02/26/2015	13:00	Инд. делового климата	Feb	0,23	--	0,16
02/24/2015	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Dec	4.30%	--	4.31%	02/26/2015	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Feb	-4,5	--	-5
02/24/2015	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Dec	172,7	--	172,94	02/26/2015	13:00	Потребительская уверенность	Feb F	-6,7	--	-6,7
02/24/2015	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI МоМ	Dec	--	--	0.76%	02/26/2015	13:00	Экономич. уверенность	Feb	102	--	101,2
02/24/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Feb P	--	--	54,4	02/26/2015	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Feb	5,5	--	4,8
02/24/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Feb P	54,5	--	54,2	03/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Feb F	--	--	51,1
02/24/2015	18:00	Consumer Confidence Index	Feb	99,5	--	102,9	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	--	--	11,4%
02/25/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jan	470К	--	481К	03/02/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	--	--	--
02/25/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Jan	-2.3%	--	11.6%	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	--	--	11,4%
02/26/2015	16:30	CPI МоМ	Jan	-0.6%	--	-0.3%	Китай						
02/26/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Jan	0.1%	--	0.1%	02/25/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Feb P	49,5	--	49,7
02/26/2015	16:30	ИПЦ (г/г)	Jan	-0.1%	--	0.8%	02/25/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Feb	--	--	112,1
02/26/2015	16:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Jan	1.6%	--	1.6%	02/26/2015	05:00	Экономический обзор Китая за февр. от Bloomberg				
02/26/2015	16:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Jan	233,659	--	234,812	03/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Feb	--	--	49,8
02/26/2015	16:30	Базовый ИПЦ (sa)	Jan	239,67	--	239,445	03/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Feb	--	--	53,7
02/26/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 21	290К	--	283К	03/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Feb F	--	--	--
02/26/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Feb 14	2395К	--	2425К							
02/27/2015	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q S	2.0%	--	2.6%							
02/27/2015	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q S	1.1%	--	1.1%							
03/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Feb F	--	--	54,3							

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

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».