

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский индекс S&P500 снизился на 0,3%, закрывшись в пятницу на отметке 2105 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 3,9% и стоила \$62,6 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 0,6% и стоила \$60,5 за баррель.

Российские индекс РТС за неделю опустился на 1,5% и торговался на уровне 897 пунктов. Российский рубль укрепился на 45 копеек к доллару, до 61,60 рублей за доллар. Курс евро составил 68,90 рубля за евро, что на 1,61 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	897	-1,7%	-1,5%	20,2%	-6,4%	-27,6%	-24,3%
S&P500	2105	-0,3%	-0,3%	4,1%	2,5%	5,2%	12,3%
Нефть Brent	62,6	4,2%	3,9%	14,3%	-13,7%	-39,1%	-42,7%
Нефть Urals	60,5	-0,1%	-0,6%	16,7%	-14,0%	-39,3%	-44,2%
Золото	1213	0,3%	0,9%	-4,8%	0,1%	-4,4%	-9,1%
Валюты							
EURUSD	1,120	0,0%	-1,6%	-1,3%	-10,2%	-14,9%	-18,5%
USDRUB	61,60	0,7%	-0,7%	-10,0%	20,3%	67,1%	70,8%
EURRUB	68,90	0,4%	-2,3%	-11,0%	7,8%	42,0%	39,1%
Корзина	64,50	0,2%	-4,8%	-10,9%	13,5%	53,4%	53,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,99	-4	-12	33	-24	-40	-71
МБК о/п	17,90	240	290	315	730	1017	1028
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	1	3	3	3

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль продолжает укрепляться на растущей нефти.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15-15,5%. На этой неделе ожидаем ставки около 15%.

Рынок рублевого госдолга: Российский долговой рынок показал существенный рост доходности на фоне снижения рейтинга РФ агентством Moody's

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошедшей неделе курс рубля к доллару и евро показал укрепление. Рубль укрепился к доллару на 45 копеек и к евро на 1,61 рубля. Цена на нефть показала умеренный рост – на 3,9% по нефти сорта Brent.

Нефть на сегодняшнее утро торгуется вблизи отметки в 62 доллара по сорту Brent, это позитивный фактор для рубля. Умеренную поддержку котировкам нефти окажут вышедшие данные по промышленному сектору Китая. Так, индекс PMI Manufacturing от HSBC вышел на уровне 50.7, что выше 50 пунктов и выше ожиданий, что говорит о некотором оживлении активности в промышленности страны. Кроме того, учетная ставка в Китае была снижена на 25 б.п., это фактор поддержки для экономического роста Китая, а значит благоприятный фактор для нефтяных котировок.

ЦБ РФ не продавал валюту в феврале, тем не менее, курс рубля показал за месяц укрепление на 10% к доллару и 11% к евро. Стоит отметить, что объем задолженности по валютному РЕПО за месяц вырос на 9 млрд. долл. Даже если рассматривать рост задолженности, как замену интервенциям, это довольно умеренный объем.

Ограничивающим фактором для укрепления рубля в марте будет выступать высокий объем внешних погашений. Кроме того, сохраняется риск введения новых санкций.

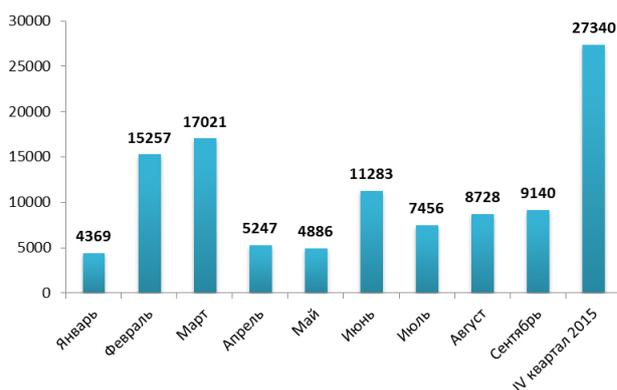
Мы ожидаем умеренного укрепления рубля на этой неделе на фоне сильной нефти.

РУБЛЬ

На прошедшей неделе курс рубля к доллару и евро показал укрепление. Рубль укрепился к доллару на 45 копеек и к евро на 1,61 рубля. Цена на нефть показала умеренный рост – на 3,9% по нефти сорта Brent.

Нефть на сегодняшнее утро торгуется вблизи отметки в 62 доллара по сорту Brent, это позитивный фактор для рубля. Умеренную поддержку котировкам нефти окажут вышедшие данные по промышленному сектору Китая. Так, индекс PMI Manufacturing от банка HSBC вышел на уровне 50,7, что выше 50 пунктов и выше ожиданий, что говорит об оживлении активности в промышленности страны. Чуть ранее вышел официальный индекс, он также показал позитивную динамику, но вышел ниже 50 пунктов (49,9 пунктов за февраль). Кроме того, учетная ставка в Китае в эту субботу была снижена на 25 б.п. Таким образом, власти Китая предпринимая шаги для повышения темпов экономического роста, это фактор поддержки для цены на нефть.

Стоит также отметить, что ЦБ РФ не продавал валюту в феврале, тем не менее, курс рубля показал за месяц укрепление на 10% к доллару и 11% к евро. Стоит отметить, что объем задолженности по валютному РЕПО за месяц вырос на 9 млрд. долл. Даже если рассматривать указанный рост задолженности, как фактическую замену интервенциям, это довольно умеренный объем, особенно учитывая существенный объем внешних погашений в феврале.



В марте объем внешних погашений будет на 2 млрд. долл. выше, чем в феврале. Это будет выступать фактором, ограничивающим возможное укрепление рубля. Тем не менее, если нефть не покажет существенного снижения укрепление рубля в перспективе ближайшего месяца вполне вероятно.

В качестве сохраняющегося риска стоит отметить риск введения новых санкций в отношении России. В соответствии с последним опросом Bloomberg введения новых санкций не исключают 50% опрошенных аналитиков. Более вероятны санкции со стороны США, нежели ЕС. Среди потенциальных санкционных отраслей лидирует банковский сектор.

Мы ожидаем умеренного укрепления рубля на этой неделе на фоне сильной нефти.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15-15,5%. На этой неделе ожидаем ставки около 15%.

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе сократился на 31 млрд. рублей и остается на достаточно высоком уровне – 1,42 трлн. рублей. Банки перенесли часть средств на депозитные счета в банке России (309 млрд. рублей), что на наш взгляд говорит о снижении потребности в ликвидности.

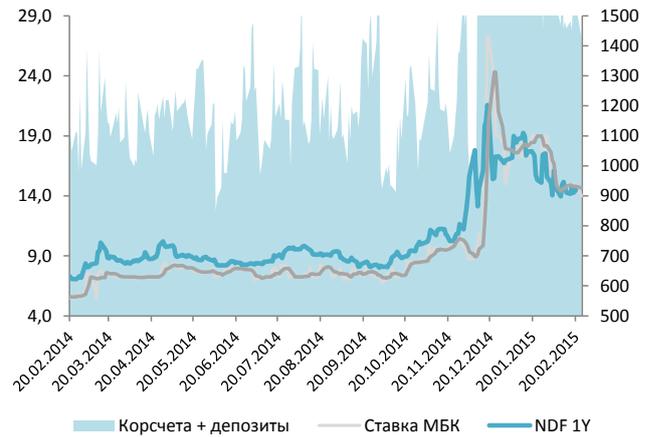
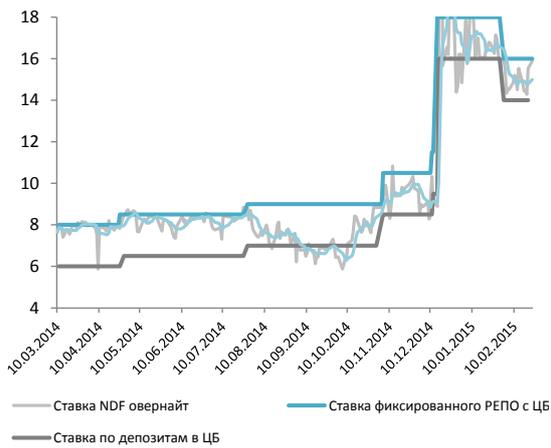
На прошедшую неделю выпали основные налоговые выплаты - НДС, акцизов и НДС, при этом регулятор сократил предоставление ликвидности на аукционе недельного РЕПО до 1,43 трлн. рублей. На этом фоне банки начали привлекать ликвидность через валютный СВОП с ЦБ, а ставки денежного рынка выросли до верхней границы процентного коридора ЦБ – 16%.

По валютному РЕПО задолженность перед регулятором на прошлой неделе выросла до 26,8 млрд. долларов США.

В четверг Центральный Банк предложит 700 млрд. рублей под залог нерыночных активов на 3 месяца, возврат с аналогичного аукциона предстоит на следующей неделе (500 млрд. рублей).

Суммарное предложение от Росказны на этой неделе составит 300 млрд. рублей. Возвратов на этой неделе нет, поэтому эти средства обеспечат чистый приток ликвидности.

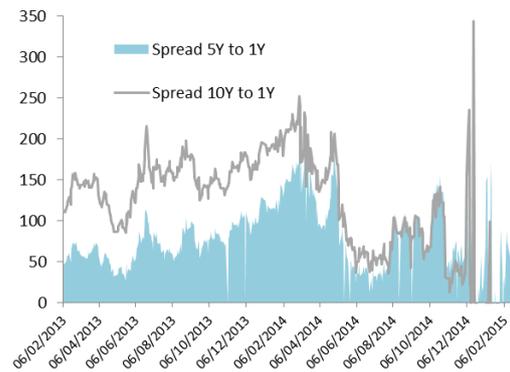
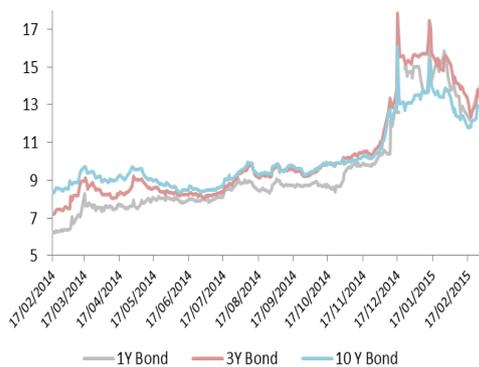
Сегодня уплачивается последний платеж в этом налоговом периоде – налог на прибыль (оценочный объем выплаты – 200 млрд. рублей), также сегодня с депозитов Пенсионного Фонда предстоит вернуть 4,82 млрд. рублей. Налоговый период заканчивается, а ликвидности в системе все еще довольно много, поэтому мы ожидаем ставки денежного рынка вблизи ключевой – 15%.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский долговой рынок показал существенный рост доходности за неделю на фоне снижения рейтинга РФ агентством Moody's

Как мы и предполагали, российский рынок на неделе находится под существенным влиянием снижения рейтинга от агентства Moody's Investors Service. Наиболее вероятно, что на этой неделе давление сохранится.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/02/2015	16:30	Личные доходы	Jan	0.4%	--	0.3%	03/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Feb F	51,1	--	51,1
03/02/2015	16:30	Личные расходы	Jan	-0.1%	--	-0.3%	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	11.4%	--	11.4%
03/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	-0.5%	--	-0.2%	03/02/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Feb	-0.5%	--	--
03/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	0.2%	--	0.7%	03/02/2015	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Feb A	0.6%	--	0.6%
03/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	--	0.0%	03/03/2015	13:00	ИЦП (м/м)	Jan	-0.7%	--	-1.0%
03/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Jan	1.3%	--	1.3%	03/03/2015	13:00	ИЦП (г/г)	Jan	-3.0%	--	-2.7%
03/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Feb F	54,3	--	54,3	03/04/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Feb F	53,9	--	53,9
03/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	0.3%	--	0.4%	03/04/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Feb F	53,5	--	53,5
03/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	53	--	53,5	03/04/2015	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	0.2%	--	0.3%
03/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Feb	37	--	35	03/04/2015	13:00	Розничные продажи (г/г)	Jan	2.3%	--	2.8%
03/03/2015	17:45	ISM Нью-Йорк	Feb	--	--	44,5	03/05/2015	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Feb	--	--	46,6
03/03/2015		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Feb	16.70M	--	16.56M	03/05/2015	15:45	Осн. ставка рефинанс. ECB	Mar 5	0.050%	--	0.050%
03/03/2015		Внутренние продажи автомобилей Wards	Feb	13.40M	--	13.31M	03/05/2015	15:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Mar 5	-0.200%	--	-0.200%
03/04/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Feb 27	--	--	-3.5%	03/05/2015	15:45	ECB Marginal Lending Facility	Mar 5	0.300%	--	0.300%
03/04/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Feb F	--	--	56,8	03/06/2015	13:00	Валовое накопл. основ. капитала (кв/кв)	4Q	0.3%	--	-0.2%
03/04/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Feb F	57	--	57	03/06/2015	13:00	Правительственные расходы (кв/кв)	4Q	0.1%	--	0.3%
03/04/2015	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Feb	56,5	--	56,7	03/06/2015	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	4Q	0.4%	--	0.5%
03/05/2015	15:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Feb	--	--	17.6%	03/06/2015	13:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	4Q P	0.3%	--	0.3%
03/05/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Feb 28	295K	--	313K	03/06/2015	13:00	ВВП, с уч. сез. (г/г)	4Q P	0.9%	--	0.9%
03/05/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Feb 21	2390K	--	2401K	03/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	--	--	12,4
03/05/2015	18:00	Пром. заказы	Jan	0.2%	--	-3.4%	Китай						
03/06/2015	16:30	Уровень безработицы	Feb	5.6%	--	5.7%	03/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Feb F	50,1	50,7	50,1
03/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Feb	0.2%	--	0.5%	03/04/2015	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Feb	--	--	51
03/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Feb	2.1%	--	2.2%	03/04/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Feb	--	--	51,8
03/06/2015	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Feb	34,6	--	34,6	03/08/2015		Торговый баланс	Feb	\$4.00B	--	\$60.03B
03/06/2015	16:30	Уров. неполной занятости	Feb	--	--	11.3%	03/08/2015		Экспорт (г/г)	Feb	11.0%	--	-3.3%
03/06/2015	16:30	Изм. занятости домохоз.	Feb	--	--	759	03/08/2015		Импорт (г/г)	Feb	-10.0%	--	-19.9%
03/06/2015	16:30	Коеф. участия трудовых ресурсов	Feb	--	--	62.9%	03/08/2015		Trade Balance CNY	Feb	--	--	366.90B
03/06/2015	16:30	Торговый баланс	Jan	-\$41.5B	--	-\$46.6B	03/08/2015		Exports YoY CNY	Feb	--	--	-3.2%
03/06/2015	23:00	Потребительский кредит	Jan	\$15.000B	--	\$14.755B	03/08/2015		Imports YoY CNY	Feb	--	--	-19.7%
03/09/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Feb	--	--	4,9							

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».