

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ ЗА НЕДЕЛЮ

За прошедшую неделю американский индекс S&P500 снизился на 2,8%, закрывшись ниже 2000 на отметке 1995 пунктов. Нефть марки Brent прибавила впечатляющие 8,6% и в пятницу вечером стоила \$53 за баррель. Российская нефть марки дорожала на 4,9% до \$47,6 долларов за баррель. Российские индекс РТС все еще снижается, в пятницу вечером торговался на уровне 737 пунктов, что на 10,2% меньше чем неделей ранее. Российский рубль девальвировался на 7,3% к доллару, курс подскочил на 4,67 рубля до 68,91 рубля за доллар. Курс евро составил 77,97 рублей за евро, что на 5,88 рублей больше чем в конце позапрошлой недели.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	737	-1,4%	-10,2%	-6,7%	-31,6%	-39,2%	-43,0%
S&P500	1995	-1,3%	-2,8%	-4,1%	-1,1%	2,9%	14,5%
Нефть Brent	53,0	7,9%	8,6%	-8,5%	-37,5%	-49,7%	-50,0%
Нефть Urals	47,6	3,1%	4,9%	-10,7%	-43,4%	-54,1%	-55,0%
Золото	1284	2,1%	-0,8%	6,9%	10,1%	-0,4%	2,1%
Валюты							
EURUSD	1,129	-0,3%	0,8%	-7,1%	-9,5%	-15,9%	-16,5%
USDRUB	68,91	0,3%	7,3%	23,1%	58,0%	92,6%	94,4%
EURRUB	77,97	0,4%	8,1%	13,6%	43,1%	62,4%	62,8%
Корзина	73,54	0,9%	8,8%	19,6%	51,9%	77,9%	79,0%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,64	-11	-16	-55	-70	-84	-94
МБК о/п	17,00	0	25	-38	875	954	1088
LIBOR USD 3m	0,25	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

На прошедшей неделе рубль показал ослабление к доллару и евро. Основное снижение началось после окончания налогового периода, который, по всей видимости, оказывал поддержку российской валюте. Кроме того, в пятницу рубль показал ослабление на фоне снижения ставок ЦБ РФ, которое не закладывалось рынком. В связи с решением ЦБ мы несколько изменяем наши прогнозные коридоры по доллару и евро (см. ниже).

Нефть показала умеренный рост, баррель российской нефти марки URALS стоит сейчас порядка 47,6 долл.

Отметим особо, что в пятницу ЦБ РФ принял неожиданное для рынка решение о снижении ставок. Ключевая ставка Банка России была снижена с 17% до 15% для поддержки экономики. В соответствии с опросом Reuters перед заседанием только мы ожидали снижения ставок на 1-2% и оказались правы. Мы полагаем, что регулятор принял верное решение. Инфляция по последним данным составляет порядка 13% т.е. при уровне Ключевой ставки ЦБ в 17% положительная реальная ставка составляла 4%, что в ситуации экономического спада не выглядит обоснованным. Из пресс-релиза к заседанию ЦБ видно, что регулятор основное внимание планирует обращать на долгосрочные темпы инфляции и не будет реагировать на конъюнктурные ее всплески. Мы полагаем, что содержащийся в пресс-релизе прогноз на снижение инфляции до 10% к январю 2016 года выглядит вполне реальным. Мы также ожидаем прохождения пика по инфляции в ближайшие месяцы, затем рост цен стабилизируется и начнет постепенное снижение в связи с тем, что начнут действовать монетарные факторы. Стоит отметить, что темпы роста М2 показали существенное замедление в 2014 году и это начнет сказываться на инфляции, как только стабилизируется валютный курс. Мы ожидаем продолжения цикла снижения ставок в конце второго и третьем кварталах 2015 года.

Мы полагаем, что на фоне высоких внешних погашений следует ожидать умеренного ослабления курса рубля в феврале и марте. В ближайшее время ожидаем волатильности курса в диапазонах 68-72 руб./доллар и 77-80 руб./евро.

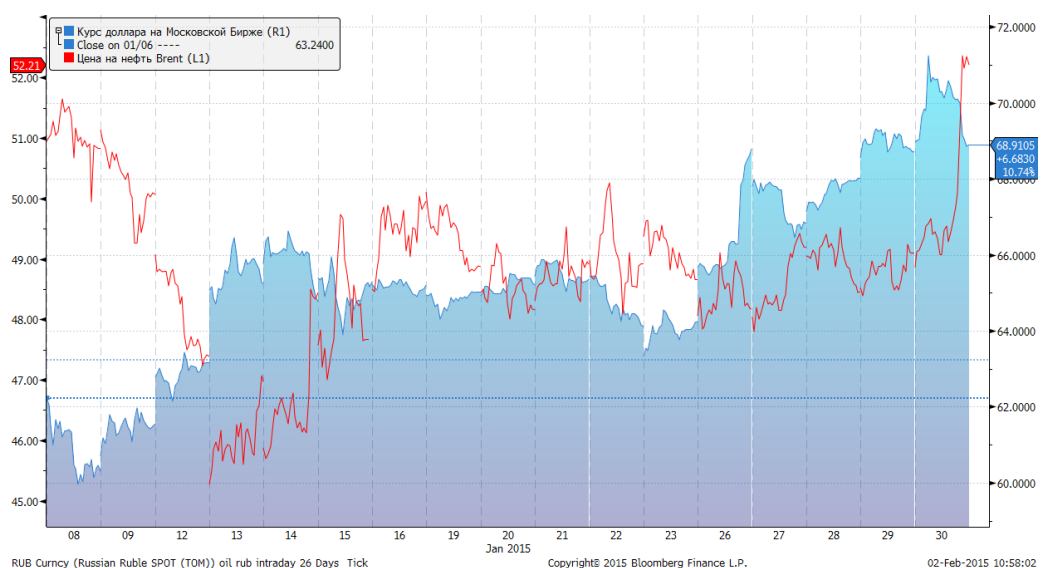
Рубль

На прошедшей неделе рубль показал ослабление к доллару и евро. Основное снижение началось после окончания налогового периода, который, по всей видимости, и оказывал поддержку российской валюте. Кроме того, в пятницу рубль показал ослабление на фоне снижения ставок ЦБ РФ, которое не закладывалось рынком. В связи с решением ЦБ мы несколько изменяем наши прогнозные коридоры по доллару и евро.

Нефть показала умеренный рост, баррель российской нефти марки URALS стоит сейчас порядка 47,6 долл. В сфере новостей по нефти стоит отметить, что в пятницу появилась информация о том, что за предыдущую неделю количество буровых вышек в США сократилось за неделю на 97 и по опросам это во многом связано с проблемами рентабельности добычи в условиях падения нефтяных цен. Кроме того, стоит отметить новость о том, что компания Chevron прекратит поиск сланцевого газа в Польше в связи с изменением перспектив по данной отрасли.

Стоит особо отметить, что в пятницу ЦБ РФ принял неожиданное для рынка решение о снижении ставок. Ключевая ставка Банка России была снижена с 17% до 15% для поддержки экономики. В соответствии с опросом Reuters перед заседанием только мы ожидали снижения ставок на 1-2% и оказались правы. Мы поддерживаем мнение о том, что регулятор принял верное решение. Инфляция по последним данным составляет порядка 13% т.е. при уровне Ключевой ставки ЦБ в 17% положительная реальная ставка составляла 4%, что в ситуации экономического спада не выглядит обоснованным. Из пресс-релиза к заседанию ЦБ видно, что регулятор основное внимание планирует обращать на долгосрочные темпы инфляции и не будет реагировать на конъюнктурные ее всплески. Мы полагаем, что содержащийся в пресс-релизе прогноз на снижение инфляции до 10% к январю 2016 года выглядит вполне реальным. Мы также ожидаем прохождения пика по инфляции в ближайшие месяцы, затем рост цен стабилизируется и начнет постепенное снижение в связи с тем, что начнут действовать монетарные факторы. Стоит отметить, что темпы роста M2 показали существенное замедление в 2014 году и это начнет сказываться на инфляции, как только стабилизируется валютный курс. Мы ожидаем продолжения цикла снижения ставок в конце второго и третьем кварталах 2015 года.

Мы полагаем, что на фоне высоких внешних погашений следует ожидать умеренного ослабления курса рубля в феврале и марте. В ближайшее время ожидаем волатильности курса в диапазонах 68-72 руб./доллар и 77-80 руб./евро.



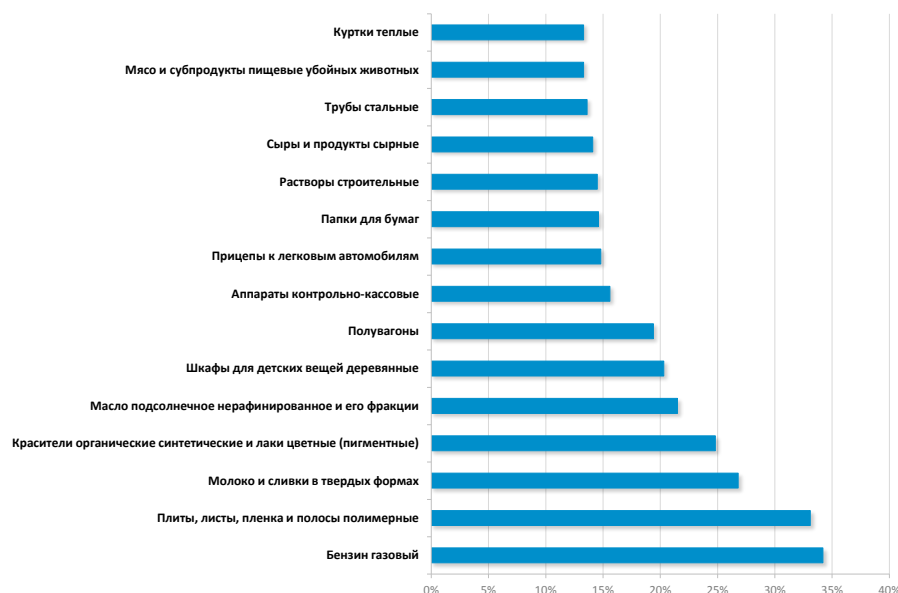
ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

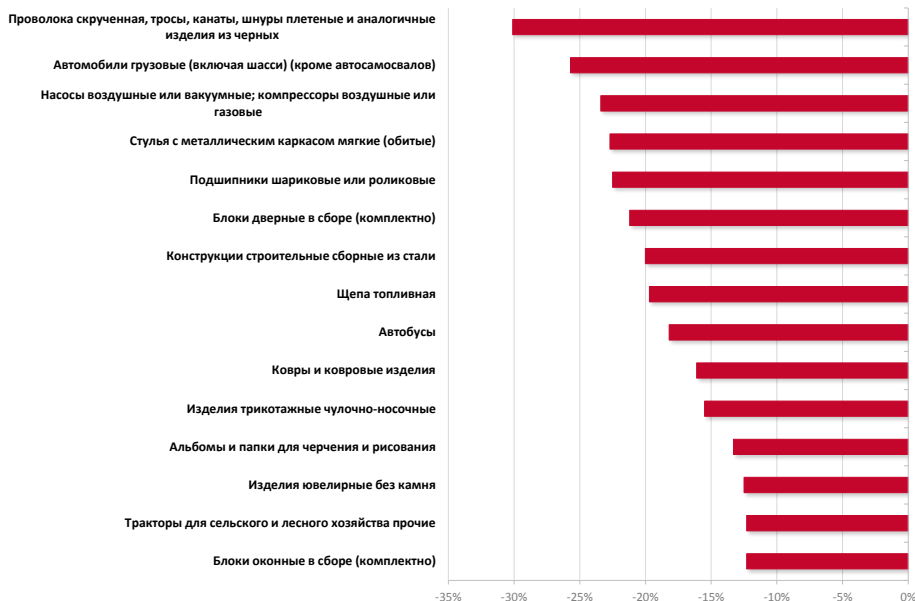
На прошлой неделе были опубликованы данные по промышленному производству России в декабре прошлого года и за год в целом. Вопреки пессимистичным ожиданиям, промышленное производство в России в декабре показало прирост на 3,9% в сравнении с декабрем 2013 года, а за год в целом рост составил 1,7%. Фактически, прошедший год был достаточно позитивным для многих отраслей, промышленность незначительно сократилась в сравнении с предыдущим годом только в январе и ноябре. Все остальные месяцы промышленность росла, а пиком роста оказался поразительный декабрь. Конечно, декабрь 2013 года был худшим предновогодним месяцем за последние несколько, когда индекс промышленного производства вырос только на 0,4%, но данные по году в целом не дают возможности списать все на эффект низкой базы.

Положительный эффект на производство в некоторых отраслях оказал и запрет на ввоз продуктов в рамках санкций и контрсанкций, а так же девальвация рубля, которая сделала российское производство более рентабельным. Так производство сыров выросло на 14,1% за год, производство мяса и субпродуктов на 13,3%, подсолнечного масла на 21,5%. Бурный рост наблюдается не только в пищевой промышленности: так производство стальных труб выросло на 13,6%, а строительных растворов на 14,5%.

При этом наблюдается большой разброс между регионами, так в частности, в Санкт-Петербурге производства по итогам года сократилось на 8,2%, причем пищевая промышленность уменьшила выпуск на 5,8%, текстильная на 16,7%, вопреки сложившимся условиям, повышающим конкурентно способность российских предприятий в этих областях.

Положительные данные говорят, о том, что в сложившейся непростой экономической ситуации у российского производства есть точки роста и даже преимущества в сравнении с предыдущими периодами, но дальнейший рост упирается в дорогие кредиты и ключевую ставку Банка России – 17%.





ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата темпы роста инфляции в России остаются очень высокими. С 20 по 26 января цены выросли на 0,6%, в годовом выражении инфляция разогналась до **13,1%**. Сезонно дорожает плодоовощная продукция (3,8%). Так же растут цены на говядину (1,5%), сыры (1,3%), мороженную рыбу (2,4%). Мы связываем такие высокие значения инфляции с немонетарными факторами – девальвацией рубля и ограничением на ввоз пищевых продуктов из Европы. Поэтому, замедления инфляции следует ожидать через некоторое время после стабилизации на валютном рынке.

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.

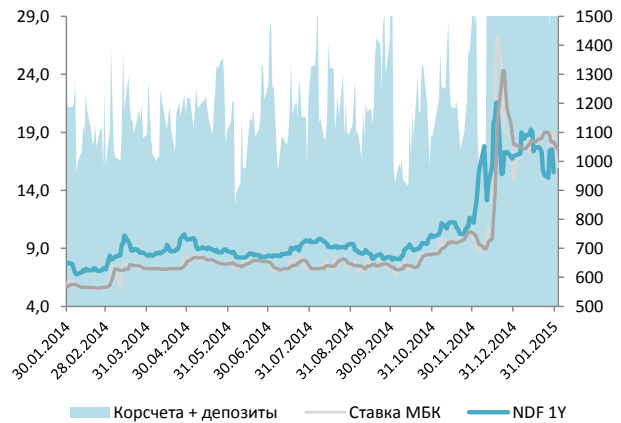
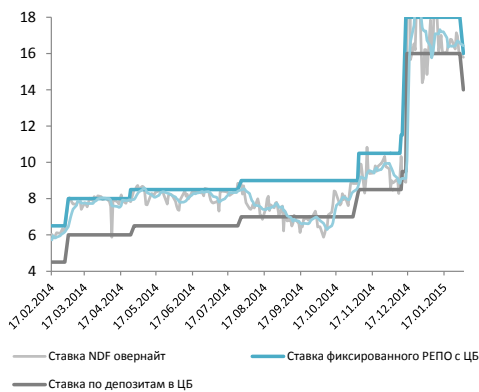
За прошедшую неделю объем ликвидности в системе сократился на 225 млрд. рублей, объем ликвидности остается избыточным – 1,63 трлн. рублей. При этом на корсчетах банки удерживают только 0,88 трлн. рублей, так как потребность в ликвидности сейчас низкая, а требования по усреднению резервов были в основном выполнены в январе.

В понедельник, по нашим оценкам выплатили 500-520 млрд. рублей налоговых выплат (НДПИ, акцизы, НДС). Поддержку денежному рынку оказал возврат 300 млрд. рублей с депозитного аукциона ЦБ. Ставки денежного рынка не выросли даже при крупнейших налоговых выплатах.

На аукционе недельного РЕПО регулятор предложил банкам 2,07 трлн. рублей. Спрос составил более 2,5 трлн. рублей, а средневзвешенная ставка поднялась до 17,44% годовых. ЦБ, таким образом, абсорбировал 130 млрд. рублей через свой основной инструмент предоставления ликвидности.

С депозитного аукциона Росказна банки привлекали не полный объем – 143,7 млрд. рублей из возможных 150 с одного из аукционов и 115 млрд. рублей с другого, с аналогичным объемом предложения. Что так же говорит о низкой потребности в ликвидности. Так же Росказна продлила свой валютный депозит на 3 млрд. долларов США.

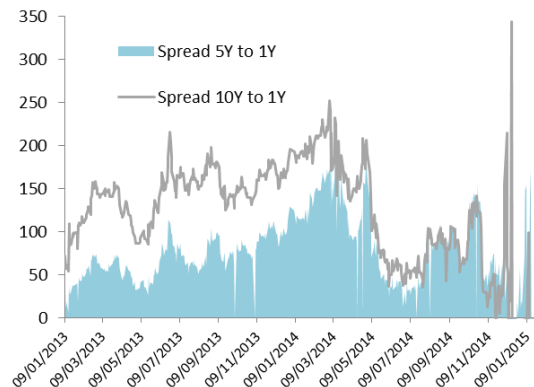
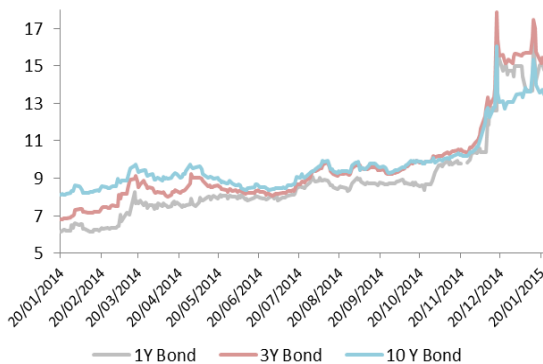
В пятницу Центральный Банк понизил ключевую ставку до 15% годовых. В сообщении регулятора говорится, что цели, поставленные при резком повышении ключевой ставки до 17%, были достигнуты, а баланс рисков ускорения роста потребительских цен и охлаждения экономики был изменен. Поэтому было принято решение о снижении ключевой ставки.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показал снижение доходностей по всей кривой в рамках 0,5% в результате решения ЦБ РФ о снижении Ключевой ставки

В результате решения ЦБ РФ о снижении ключевой ставки долговой рынок показал снижение доходности по всей кривой. Однако движение было не симметричным и составило лишь порядка 0,5%. Рубль может показать негативную динамику на неделе, на этом фоне мы ожидаем нейтрального движения долгового рынка на этой неделе.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
02/02/2015	16:30	Личные доходы	Dec	0.2%	--	0.4%	02/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan F	51	--	51
02/02/2015	16:30	Личные расходы	Dec	-0.2%	--	0.6%	02/03/2015	13:00	ИЦП (м/м)	Dec	-0.7%	--	-0.3%
02/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Jan F	53,7	--	53,7	02/03/2015	13:00	ИЦП (г/г)	Dec	-2.5%	--	-1.6%
02/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Dec	0.7%	--	-0.3%	02/04/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Jan F	52,3	--	52,3
02/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Jan	54,5	--	55,1	02/04/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Jan F	52,2	--	52,2
02/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Jan	39,8	--	38,5	02/04/2015	13:00	Розничные продажи (м/м)	Dec	0.0%	--	0.6%
02/03/2015	17:45	ISM Нью-Йорк	Jan	--	--	70,8	02/04/2015	13:00	Розничные продажи (г/г)	Dec	2.0%	--	1.5%
02/03/2015	18:00	Пром. заказы	Dec	-2.2%	--	-0.7%	02/05/2015	12:00	ECB Publishes Economic Bulletin				
02/03/2015	18:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Feb	51,4	--	51,5	02/05/2015	12:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Jan	--	--	47,6
02/03/2015		Внутренние продажи автомобилей Wards	Jan	13.50M	--	13.46M	02/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Feb	--	--	0,9
02/03/2015		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Jan	16.60M	--	16.80M	Китай						
02/04/2015	15:00	Заявки на ипотеку от MBA	Jan 30	--	--	-3.2%	02/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan F	49,8	49,7	49,8
02/04/2015	16:15	Изменение числа занятых от ADP	Jan	225K	--	241K	02/04/2015	04:45	HSBC: Составной индекс PMI Китая	Jan	--	--	51,4
02/04/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jan F	--	--	54,2	02/04/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере услуг в Китае	Jan	--	--	53,4
02/04/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jan F	54,1	--	54	02/08/2015		Trade Balance CNY	Jan	--	--	304.56B
02/04/2015	18:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Jan	56,5	--	56,5	02/08/2015		Exports YoY CNY	Jan	--	--	9.9%
02/05/2015	15:30	RBC Consumer Outlook Index	Feb	--	--	53,3	02/08/2015		Imports YoY CNY	Jan	--	--	-2.3%
02/05/2015	16:30	Производительность в несельскохозяй. секторе	4Q P	0.4%	--	2.3%	02/08/2015		Торговый баланс	Jan	\$48.65B	--	\$49.61B
02/05/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 31	290K	--	265K	02/08/2015		Экспорт (г/г)	Jan	7.3%	--	9.7%
02/05/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 24	2400K	--	2385K	02/08/2015		Импорт (г/г)	Jan	-0.5%	--	-2.4%
02/05/2015	16:30	Торговый баланс	Dec	-\$38.0B	--	-\$39.0B							
02/06/2015	16:30	Уровень безработицы	Jan	5.6%	--	5.6%							
02/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (м/м)	Jan	0.3%	--	-0.2%							
02/06/2015	16:30	Ср. почасовая оплата труда (г/г)	Jan	1.9%	--	1.7%							
02/06/2015	16:30	Среднее число рабочих часов в неделю - Все сотрудники	Jan	34,6	--	34,6							
02/06/2015	16:30	Изм. занятости домохоз.	Jan	--	--	111							
02/06/2015	23:00	Потребительский кредит	Dec	\$15.000B	--	\$14.081B							

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

Алексей Гордеев, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

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».