

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Американский индекс S&P500 снизился на 0,1%, закрывшись на отметке 2114 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 5,1% и стоила \$61,6 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 0,9% и стоила \$59,6 за баррель.

Российский индекс РТС опустился на 0,5% и торговался на уровне 884 пунктов. Российский рубль укрепился на 1,46 рубля к доллару, до 61,39 рубля за доллар. Курс евро составил 69,74 рубля за евро, что на 1,59 рубля меньше днем ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	884	-0,5%	-4,9%	18,3%	-12,2%	-27,5%	-30,3%
S&P500	2114	-0,1%	0,7%	4,6%	2,0%	5,9%	13,7%
Нефть Brent	61,6	5,1%	1,8%	25,4%	-15,1%	-39,8%	-43,5%
Нефть Urals	59,6	-0,9%	-1,6%	29,0%	-16,2%	-40,5%	-44,9%
Золото	1205	0,4%	-0,6%	-4,2%	1,2%	-6,6%	-9,2%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,136	0,2%	-0,3%	0,4%	-8,9%	-13,8%	-17,7%
USDRUB	61,39	-2,3%	-0,3%	-10,7%	26,2%	67,0%	71,1%
EURRUB	69,74	-2,2%	-0,7%	-10,2%	14,5%	44,0%	40,7%
Корзина	65,26	-2,0%	0,0%	-10,5%	20,3%	55,4%	54,4%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,97	-1	-11	22	-28	-37	-68
МБК о/п	15,50	-208	88	-150	500	737	1025

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль продолжает укрепляться на растущей нефти.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5-16%% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в пределах 15,5-16%% до окончания налогового периода.

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

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

Вчера курс рубля показал укрепление к доллару на 1,46 рубля и к евро на 1,59 рубля. Сегодня с утра курс показывает 60,65 рубля за доллар

Благодаря неплохой статистике из Китая стоимость нефти прекратила снижение и сохраняется вблизи отметки в 61,7 долларов за баррель. Котировки нефти вчера в течение дня были поддержаны заявлением министра нефтяной промышленности Саудовской Аравии, который отметил повышение спроса на нефть и спокойную ситуацию на рынке. Кроме того, ранее на неделе вышли данные по индексу PMI в промышленности Китая, которые оказались неплохими и сигнализировали об оживлении активности, вопреки прогнозам экспертов.

На рост запасов в США рынок отреагировал сдержанно, разница в цене американской нефти WTI и европейской нефти Brent достигла 10 долларов. При этом по итогам торгов стоимость нефти марки Brent составила \$61,6 за баррель.

Основные выплаты по налогам в этом налоговом периоде уже произведены, поддержка со стороны этого фактора не будет оказывать влияние на рынок.

Реакция рынка на снижение рейтинга России от агентства Moody's Investors Service оказалась довольно сдержанной.

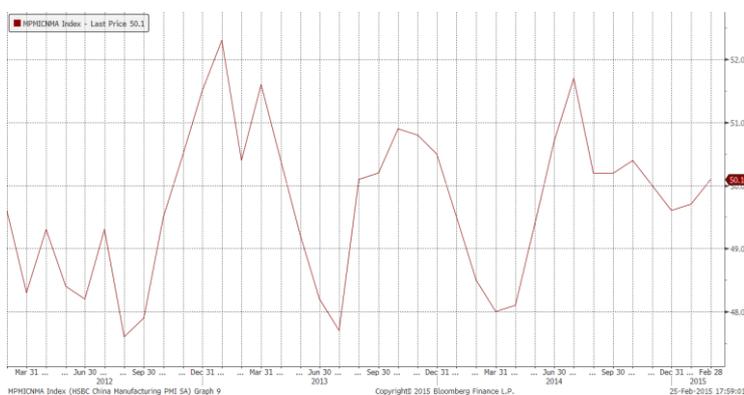
Сегодня утром рубль отыгрывает рост нефти вопреки росту запасов в США. До конца недели возможно укрепление рубля на фоне стабильной нефти.

РУБЛЬ

Благодаря неплохой статистике из Китая стоимость нефти прекратила снижение и сохраняется вблизи отметки в 60 долларов за баррель. Котировки нефти вчера в течение дня были поддержаны заявлением министра нефтяной промышленности Саудовской Аравии, который отметил повышение спроса на нефть и спокойную ситуацию на рынке.

На рост запасов в США рынок отреагировал сдержанно, разница в цене американской нефти WTI и европейской нефти Brent достигла 10 долларов. При этом по итогам торгов стоимость нефти марки Brent составила \$61,6 за баррель.

Кроме того, ранее на неделе вышли данные по индексу PMI в промышленности Китая, которые оказались неплохими и сигнализировали об росте активности, вопреки прогнозам аналитиков. Преодоление индексом планки в 50 пунктов свидетельствует о начале оживления в промышленности страны.



Основные выплаты по налогам в этом налоговом периоде уже произведены, поддержка со стороны этого фактора не будет более оказывать влияние на рынок.

Реакция рынка на снижение рейтинга России от агентства Moody's Investors оказалась весьма сдержанной. Вероятно, этому способствовал тот факт, что рейтинги России по обязательствам в национальной валюте остались на инвестиционном уровне. Напомним, что объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ составляет по данным ЦБ РФ 877 млрд. рублей (данные на 1 декабря 2014 г.).

Отметим особо, что благодаря динамике курса рубля в феврале, российская валюта по динамике с начала года сравнялась с турецкой лирой и бразильским реалом. Это весьма неплохо после долгого периода, когда рубль показывал существенно более негативную динамику.



Сегодня утром рубль отыгрывает рост нефти вопреки росту запасов в США. До конца недели возможно умеренное укрепление рубля на фоне стабильной нефти.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5-16%% годовых. Ожидаем ставки денежного рынка в пределах 15,5-16%% до окончания налогового периода.**

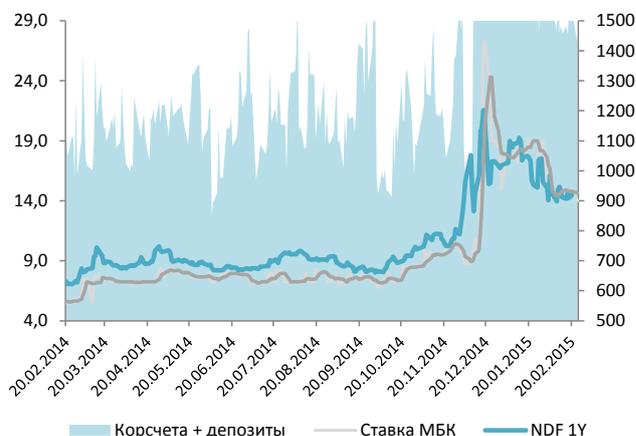
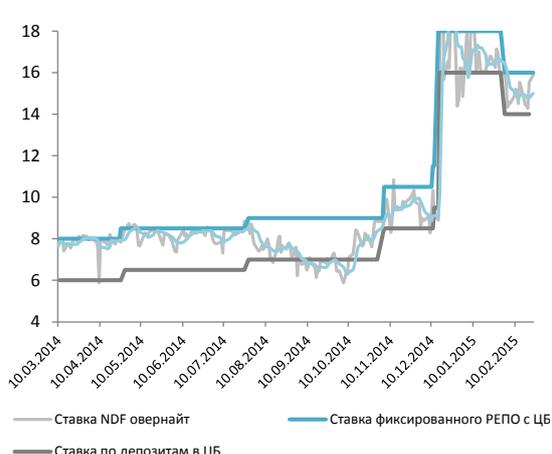
Вчера после налоговых выплат суммарный объем ликвидности в системе сократился на 256 млрд. рублей, до 1,34 трлн. рублей. Остатки на корсчетах удерживаются на уровне 1,195 трлн. рублей.

Вчера отток ликвидности при выплате НДС, акцизов и НДС ставки денежного рынка выросли вечером до 16%. Напряженность с ликвидностью возникла, в том числе и из-за низкого лимита на аукционе РЕПО во вторник: регулятор предложил банкам 1,43 трлн. рублей, что на 20 млрд. рублей меньше чем неделей ранее. Дополнительную ликвидность банки привлекали через валютный СВОП с ЦБ (сегодня утром задолженность по этому инструменту составляет 93 млрд. рублей), при этом весь февраль рыночные ставки по валютному СВОПу были низкими.

Набирает популярность валютное РЕПО с ЦБ, после аукциона с переспросом в пятницу, во вторник банки привлекли уже меньший объем на неделю – 1,61 млрд. долларов США. Суммарная валютная задолженность перед регулятором достигла уже 26,8 млрд. долларов США.

Аукцион Роскасны по размещению 250 млрд. рублей во вторник прошел с переспросом, средневзвешенная ставка поднялась до 15,26% годовых. Сегодня банкам предложат еще 180 млрд. рублей на 35 дней, тем самым компенсировав отток с депозитов на этой неделе.

Напряжение от налоговых выплат из-за сокращения предоставления ликвидности на этой неделе сохранится. 2 марта будет выплачиваться налог на прибыль. Поэтому мы ожидаем, что пока ставки денежного рынка будут удерживаться в пределах 15,5-16%% годовых. Превышение верхней границы процентного коридора ЦБ(16%) маловероятно.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Российский долговой рынок показал существенный рост доходности 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. Мы не ожидаем существенного падения в оставшуюся часть недели. Более вероятно, что рынок сможет отыграть часть предыдущих потерь.

**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%	-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%	-0.6%
02/23/2015	18:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Jan	4.95M	4.82M	5.07M	02/24/2015	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan F	0.6%	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%	0,0	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%	0,0446	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	173,0	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	--	0,0073	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	--	56,8	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	57	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	96,4	102,9	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	--	--	11,4%
02/25/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Jan	470K	481K	481K	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%	-0,2%	11.6%	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	--	--	11,4%
02/26/2015	16:30	CPI МоМ	Jan	-0.6%	--	-0.3%	<b>Китай</b>						
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	50,1	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	--	112,0	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	290K	--	283K	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	2395K	--	2425K							
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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».