

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 снизился на 0,4%, закрывшись на отметке 2099 пунктов. Нефть марки Brent подешевела на 0,8% и стоила \$60,6 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 3,3% и стоила \$57,8 за баррель.

Российский индекс РТС опустился на 3% и торговался на уровне 890 пунктов. Российский рубль ослаб на 6 копеек к доллару, до 61,95 рублей за доллар. Курс евро составил 68,68 рубля за евро, что на 58 копеек меньше чем 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	890	-3,0%	0,7%	10,6%	-3,2%	-29,2%	-23,2%
S&P500	2099	-0,4%	-0,7%	1,7%	1,3%	4,5%	11,7%
Нефть Brent	60,6	-0,8%	-1,8%	7,0%	-13,1%	-39,9%	-44,4%
Нефть Urals	57,8	-3,3%	-1,9%	3,1%	-15,0%	-41,2%	-46,6%
Золото	1200	-0,3%	-0,4%	-5,1%	-0,4%	-5,4%	-10,4%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,108	-0,9%	-2,5%	-3,5%	-10,5%	-14,5%	-20,2%
USDRUB	61,95	0,1%	0,9%	-7,0%	14,1%	67,8%	69,9%
EURRUB	68,68	-0,8%	-1,5%	-10,2%	1,7%	43,6%	35,8%
Корзина	64,85	-0,4%	-0,6%	-8,6%	7,9%	55,0%	51,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,12	0	15	30	-12	-34	-67
МБК о/п	15,50	-25	0	100	625	795	900

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль на этой неделе показывает волатильность с боковой результата по итогу.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5% годовых. Ожидаем что в ближайшие дни ставки денежного рынка снизятся к 15%.

**Рынок рублевого госдолга:** Российский рынок на этой неделе показывает умеренное снижение доходности, реагируя на снижение инфляции.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

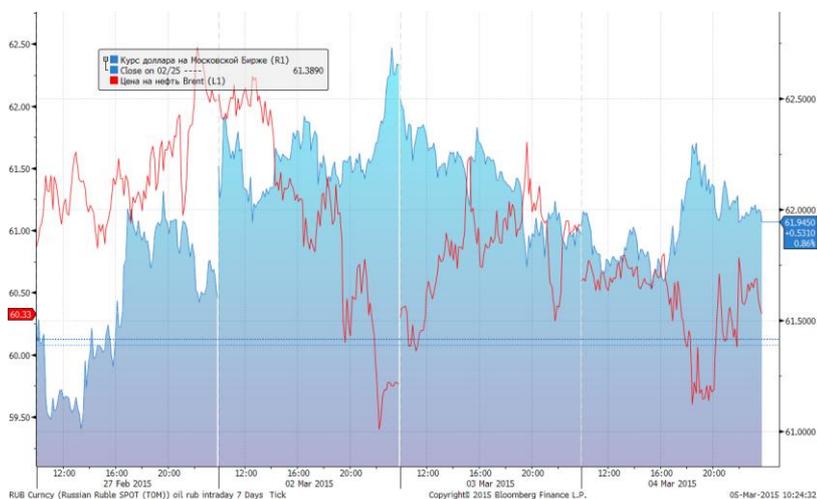
По итогам вчерашних торгов курс рубля показал ослабление к доллару на 6 копеек и укрепился к евро на 58 копеек. Учитывая волатильность последнего времени подобные изменения стоит расценивать, как боковое движение. Цена на нефть показала незначительное изменение, сегодня утром стоимость барреля нефти сорта Brent составляет порядка 60 долларов. Нефть не снизилась ниже данного уровня, даже несмотря на выход вчерашних резко негативных данных по запасам в США. Таким образом, стоимость барреля пытается закрепиться выше 60 долларов.

Действие фактора высоких внешних погашений в марте будет сглаживаться за счет предоставления банкам валютной ликвидности от ЦБ РФ через различные виды залогового финансирования.

Мы ожидаем умеренного укрепления рубля в марте на фоне сильной нефти.

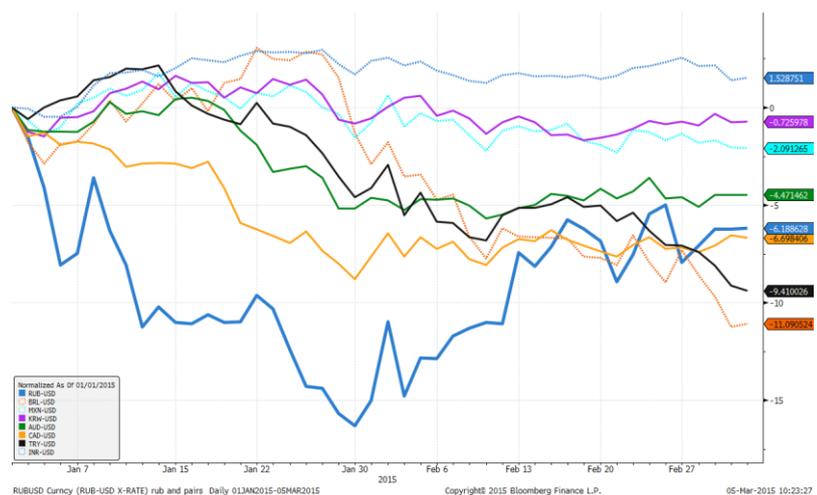
**РУБЛЬ**

По итогам вчерашних торгов курс рубля показал ослабление к доллару на 6 копеек и укрепился к евро на 58 копеек. Учитывая волатильность последнего времени подобные изменения стоит расценивать, как боковое движение. Цена на нефть показала незначительное изменение, сегодня утром стоимость барреля нефти сорта Brent составляет порядка 60 долларов. Нефть не снизилась ниже данного уровня, даже несмотря на выход вчерашних резко негативных данных по запасам в США. Таким образом, стоимость барреля пытается закрепиться выше 60 долларов.



Так, по опубликованным вчера данным Министерство энергетики США запасы нефти в стране выросли за неделю на 10,3 млн. баррелей против ожидавшегося роста на 4,2 млн. баррелей. Таким образом, совокупные запасы нефти в стране сохраняются на максимумах. Тем не менее, это оказало минимальное воздействие на нефтяные котировки. На наш взгляд это означает, что в данный момент рынок настроен на стабилизацию цен выше 60 долларов, что позитивно для курса рубля.

Стоит отметить, также, что благодаря февральскому укреплению рубля курс российской валюты более не является наихудшей развивающейся валютой с начала года. Динамика рубля на данный момент даже несколько лучше турецкой лиры и бразильского реала.



Ранее мы отмечали, что в марте предстоит существенный объем внешних погашений по долгам российских компаний и банков. По оценке ЦБ РФ погашения составят порядка 17 млрд. долл. против 15 млрд. в Действие фактора высоких внешних погашений в марте будет сглаживаться за счет предоставления банкам валютной ликвидности от ЦБ РФ через различные виды залогового финансирования.

Мы ожидаем умеренного укрепления рубля в марте на фоне сильной нефти.

**ИНФЛЯЦИЯ**

Недельные данные по инфляции показали замедление до 0,2%, что соответствует темпам роста прошлого года. Таким образом, в годовом выражении инфляция сохранилась на уровне 16,3%.

Снижению инфляции способствует снижение цен на часть плодоовощной продукции (по данным Росстата в среднем плодоовощная продукция подешевела на 0,3%, помидоры на 4%, а огурцы на 0,8%). При этом такие продукты как рис и мороженная рыба продолжают дорожать более чем на 1% в неделю. Так с начала года рис вырос в цене уже на 20%, а мороженная рыба на 16%.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5%% годовых. Ожидаем что в ближайшие дни ставки денежного рынка снизятся к 15%.**

Остатки на корсчетах в ЦБ опустились ниже 1 трлн. рублей, при этом суммарный объем ликвидности сократился до 1,23 трлн. рублей.

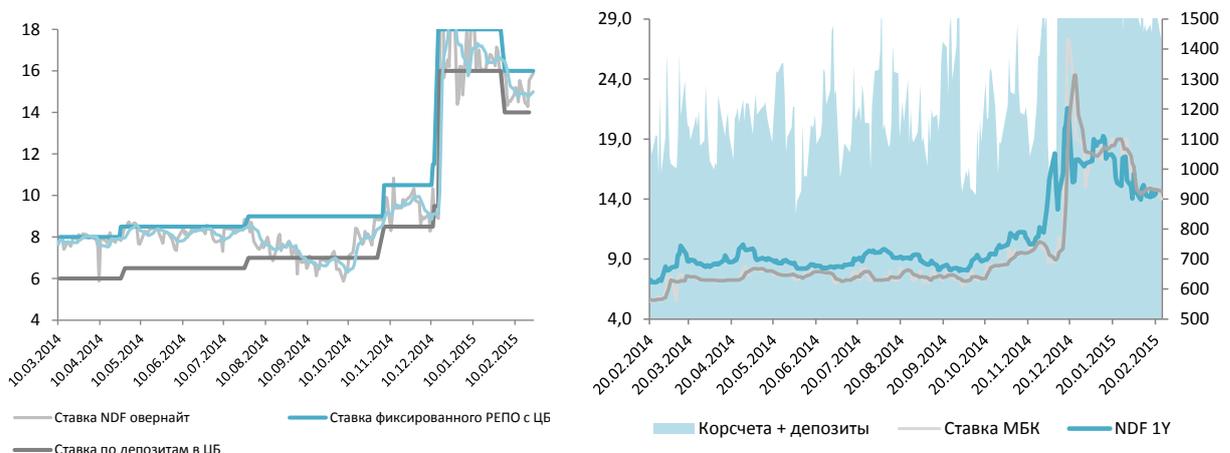
Банк России на аукционе недельного РЕПО во вторник сократил предоставление ликвидности до 1,33 трлн. рублей, тем самым абсорбировав 100 млрд. рублей. Аукцион прошел с переспросом, средневзвешенная ставка составила 15,77%. При этом ставки на денежном рынке оставались на более низком уровне.

Из-за сокращения предоставления ликвидности через недельное РЕПО, банки сегодня нарастили объем привлечения через однодневное РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке до 169 млрд. рублей. Задолженность по валютному СВОПу на этой неделе удерживается на уровне 25-90 млрд. рублей.

Вчера приток ликвидности в систему обеспечило размещение 200 млрд. рублей бюджетных средств. Аукцион Росказны во вторник прошел с переспросом более чем в полтора раза, 200 млрд. рублей на две недели под 15,37%. Сегодня Росказна разместит еще 200 млрд. рублей на неделю (лимит на аукционе был увеличен).

Валютная задолженность системы перед регулятором продолжает расти и достигла 31,5 млрд. долларов США (суммарно валютное РЕПО и валюта привлеченная под залог нерыночных активов).

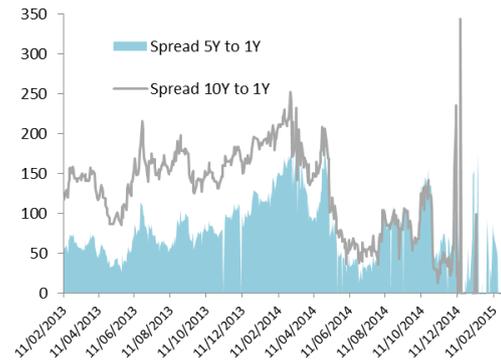
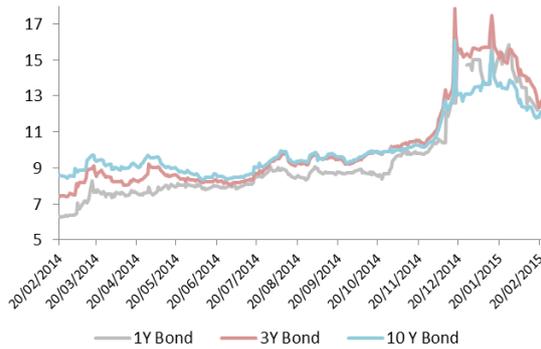
Сегодня Центральный Банк предложит 700 млрд. рублей под залог нерыночных активов на 3 месяца, возврат с аналогичного аукциона предстоит на следующей неделе (500 млрд. рублей).



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Вчерашняя инфляция преподнесла рынкам сюрприз, активировав ожидания снижения ставок ЦБ РФ на следующей неделе**

Вчерашняя инфляция показала минимальный прирост с лета 2014 года и вышла на уровне 0,2%. На этом фоне вероятность снижения ставок на следующей неделе существенно повышается. Мы полагаем, что ЦБ проведет следующее снижение ставок как только будет пройден пик по инфляции, однако ожидали его прохождения позже в течение года. Если следующие недельные данные подтвердят замедление роста цен, в этом случае снижение ставок 13 марта становится существенно более вероятным.



**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%	0.4%	0.3%	03/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Feb F	51,1	51	51,1
03/02/2015	16:30	Личные расходы	Jan	-0.1%	-0.1%	-0.3%	03/02/2015	13:00	Уровень безработицы	Jan	11.4%	11.2%	11.4%
03/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	-0.5%	-0,5%	-0.2%	03/02/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Feb	-0.5%	-0.3%	--
03/02/2015	16:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (r/r)	Jan	0.2%	0,2%	0.7%	03/02/2015	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Feb A	0.6%	0.6%	0.6%
03/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Jan	0.1%	0,1%	0.0%	03/03/2015	13:00	ИЦП (м/м)	Jan	-0.7%	-0.9%	-1.0%
03/02/2015	16:30	Основ. личн. потреб. рсхд (r/r)	Jan	1.3%	1,3%	1.3%	03/03/2015	13:00	ИЦП (r/r)	Jan	-3.0%	-3.4%	-2.7%
03/02/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Feb F	54,3	55,1	54,3	03/04/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Feb F	53,9	53,7	53,9
03/02/2015	18:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Jan	0.3%	-1,1%	0.4%	03/04/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Feb F	53,5	53,3	53,5
03/02/2015	18:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Feb	53	52,9	53,5	03/04/2015	13:00	Розничные продажи (м/м)	Jan	0.2%	1.1%	0.3%
03/02/2015	18:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Feb	37	35,0	35	03/04/2015	13:00	Розничные продажи (r/r)	Jan	2.3%	3.7%	2.8%
03/03/2015	17:45	ISM Нью-Йорк	Feb	--	63,1	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	16.16M	16.56M	03/05/2015	15:45	Осн. ставка рефинанс. ЕЦБ	Mar 5	0.050%	--	0.050%
03/03/2015		Внутренние продажи автомобилей Wards	Feb	13.40M	12.87M	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	--	0.1%	-3.5%	03/05/2015	15:45	ЕЦБ Marginal Lending Facility	Mar 5	0.300%	--	0.300%
03/04/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Feb F	--	57.2	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	57.1	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	56.9	56,7	03/06/2015	13:00	Потребление домохозяйств (кв/кв)	4Q	0.4%	--	0.5%
03/05/2015	15:30	Сокращение рабочих мест (r/r)	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. (r/r)	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%	<b>Китай</b>						
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 (r/r)	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 (r/r)	Feb	11.0%	--	-3.3%
03/06/2015	16:30	Изм. занятости домохоз.	Feb	--	--	759	03/08/2015		Импорт (r/r)	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	15.000	--	\$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 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».