

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 потерял 1,6%, закрывшись на отметке 2071 пункт. Нефть марки Brent была стабильна всю неделю, но к вечеру пятницы подешевела на 4,6% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$59,7 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 4,4% и стоила \$57,8 за баррель.

Российский индекс РТС подрос 0,8% и торговался на уровне 903 пункта. Российский рубль при этом укрепился на 1,16 рубля к доллару, до 60,45 рублей за доллар. Курс евро составил 65,48 рубля за евро, что на 3,42 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	903	-1,0%	0,8%	7,5%	3,8%	-27,5%	-20,2%
S&P500	2071	-1,4%	-1,6%	1,2%	0,5%	4,2%	10,9%
Нефть Brent	59,7	-1,2%	-4,6%	2,4%	-9,8%	-39,8%	-45,0%
Нефть Urals	57,8	-2,0%	-4,4%	1,7%	-11,3%	-40,4%	-46,5%
Золото	1167	-2,6%	-3,8%	-5,8%	-3,0%	-7,0%	-13,5%
Валюты							
EURUSD	1,084	-1,7%	-3,1%	-4,2%	-12,0%	-16,2%	-21,8%
USDRUB	60,45	-0,6%	-1,9%	-8,2%	12,5%	62,9%	65,6%
EURRUB	65,48	-2,3%	-5,0%	-12,0%	-1,2%	36,3%	29,5%
Корзина	62,69	-1,7%	-2,8%	-10,0%	5,9%	49,2%	46,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,24	13	25	26	-2	-26	-53
МБК о/п	14,38	-363	-353	-125	388	686	913
LIBOR USD 3m	0,26	0	0	1	3	3	3

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль на неделе показал существенное укрепление на фоне постепенной нейтрализации геополитической премии.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5% годовых. На этой неделе ожидаем невысоких ставок, в районе 15% и, возможно немного ниже.

Рынок рублевого госдолга: На прошедшей неделе на долговом рынке преобладал позитив, укрепление курса рубля поддержало данное движение. Кроме того, на рынке существуют выраженные ожидания снижения ставок на заседании 13 марта.

РЕКОМЕНДАЦИИ

На прошедшей неделе курс российского рубля к доллару и евро показал укрепление на 1,16 рубля и 3,42 рубля соответственно. При этом цена на нефть даже снизилась, это показывает, что ожидания укрепления рубля сейчас довольно сильны и в существенной степени определяются снижением геополитической премии. Кроме того, стоит отметить, что курс доллара продолжает существенно укрепляться к евро, в частности на прошедшей неделе укрепление составило 3,1%. На сегодняшнее утро доллар к евро торгуется вблизи уровня 1,08. Мы ожидаем дальнейшего ослабления курса евро к доллару, в условиях ожидаемого нами укрепления рубля это будет означать более выраженное движение по рубль/евро.

На этой неделе 13 марта состоится заседание ЦБ РФ. На рынке преобладают ожидания снижения ставок, которые были лишь подкреплены данными по инфляции, вышедшими на прошедшей неделе.

Мы ожидаем умеренного укрепления рубля на этой неделе, на горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль доллар - 57 рублей и 61,0 по рубль/евро.

РУБЛЬ

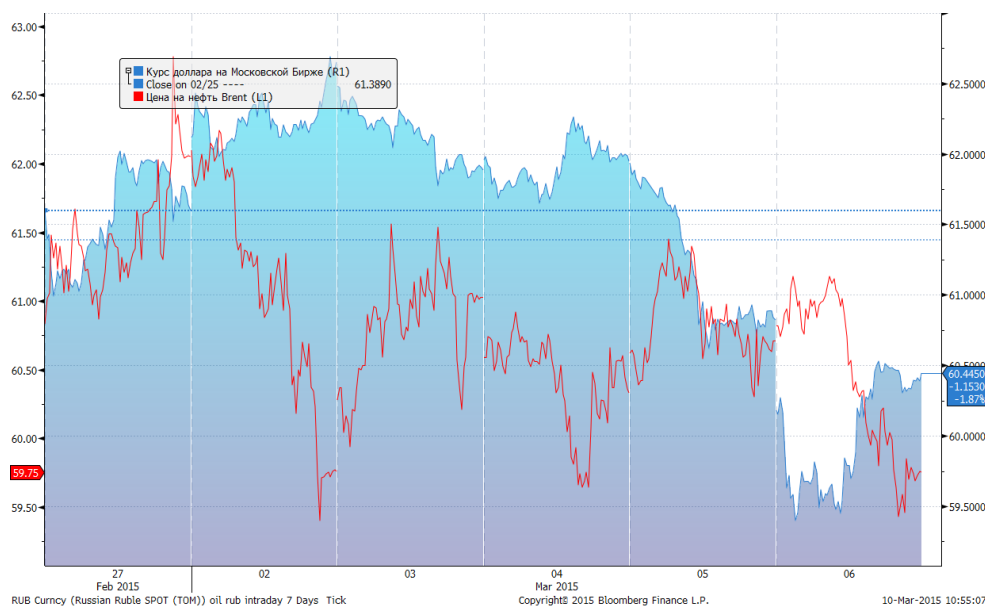
На прошедшей неделе курс российского рубля к доллару и евро показал укрепление на 1,16 рубля и 3,42 рубля соответственно. При этом цена на нефть даже снизилась, это показывает, что ожидания укрепления рубля сейчас довольно сильны и в существенной степени определяются снижением геополитической премии.

Цены на нефть за неделю показали коррекцию и снизились на 3,1% по сорту Brent. При этом стоит отметить неплохие данные по экономике США. Так, традиционные данные по рынку труда показали более высокий показатель создания рабочих мест – 295 тысяч за месяц против ожиданий на уровне 235 тысяч. Это фактор в поддержку доллара, ожидания повышения ставок в США повышаются, более вероятным стало повышение ставок уже в июне.

Также были опубликованы данные по инфляции в Китае. Индекс потребительских цен вырос на 1,4%, однако специалисты по большей части расценивают данное повышение инфляции, как временное. Ожидается, что далее в течение года инфляция вернется к уровню 1%, что позволит Банку Китая проводить и далее мягкую монетарную политику для поддержки экономического роста. Это среднесрочный позитивный фактор для цен на нефть.

На этой неделе 13 марта состоится заседание ЦБ РФ. На рынке преобладают ожидания снижения ставок, которые были лишь подкреплены данными по инфляции, вышедшими на прошедшей неделе.

Мы ожидаем умеренного укрепления рубля на этой неделе, на горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль доллар - 57 рублей и 61,0 по рубль/евро.



ИНФЛЯЦИЯ

Росстат опубликовал данные по инфляции в феврале. Оценка по полной корзине товаров опять оказалась выше чем пересчитанная из недельных индексов. Так, за февраль цены выросли в среднем на 2,2%, в годовом выражении индекс потребительских цен достиг 16,7%, что на 1,7% выше ключевой ставки ЦБ.

В феврале дорожала в основном плодоовощная продукция (7,2% за месяц), рыба и морепродукты (5,5%) и макаронные изделия (5,2%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15,5% годовых. На этой неделе ожидаем невысоких ставок, в районе 15% и, возможно немного ниже.

За неделю суммарный объем ликвидности в системе снизился на 126 млрд. рублей до 1,33 трлн. рублей. Остатки на корсчетах сегодня утром – 1,206 трлн. рублей. Сегодня заканчивается февральский период усреднения, а налоговый период начнется в следующий понедельник выплатой страховых взносов в фонды. Таким образом, спрос на ликвидность на этой неделе будет низким.

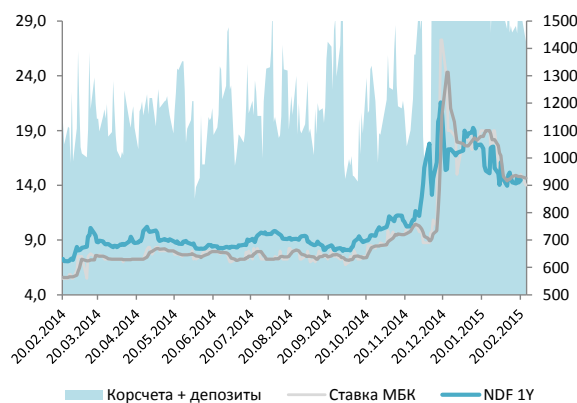
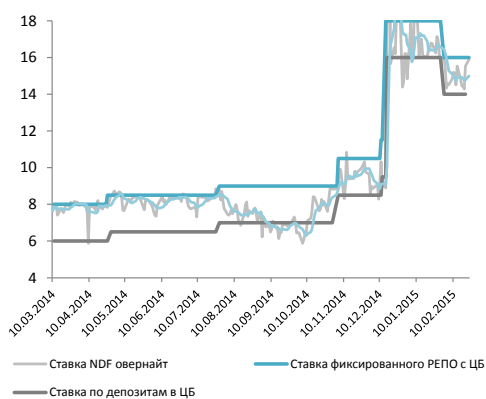
Банк России на аукционе недельного РЕПО во вторник сократил предоставление ликвидности до 1,33 трлн. рублей, тем самым абсорбировал 100 млрд. рублей. Аукцион прошел с переспросом, средневзвешенная ставка составила 15,77%. При этом ставки на денежном рынке оставались на более низком уровне.

Приток ликвидности в систему обеспечило размещение 200 млрд. рублей бюджетных средств. Аукцион Роскасны во вторник прошел с переспросом более чем в полтора раза, 200 млрд. рублей разместились на две недели под 15,37%. В четверг банки взяли 160 млрд. рублей из предложенных 200 млрд. рублей. Аукцион на размещение еще 200 млрд. рублей пройдет сегодня.

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

В четверг банки на аукционе под залог нерыночных активов привлекли весь объем предложенных средств – 700 млрд. рублей. Эти деньги поступят в систему завтра, возврат с предыдущего аукциона – 500 млрд. рублей, таким образом, чистый приток ликвидности составит 200 млрд. рублей.

В пятницу пройдет совет директоров ЦБ по ключевой ставке.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На прошедшей неделе на долговом рынке преобладал позитив, укрепление курса рубля поддержало данное движение. Кроме того, на рынке существуют выраженные ожидания снижения ставок на заседании 13 марта.

Доходности основных выпусков ОФЗ на прошедшей неделе показали снижение доходностей на 60-70 б.п. по основным выпускам. На этой неделе состоится заседание ЦБ РФ, на котором, как ожидается, регулятор понизит ставку. В среднем ожидается понижение на 1-2%. По нашей оценке более вероятно снижение на 1%, в пользу этого говорят данные по инфляции, опубликованные на прошедшей неделе. Так, инфляция не показала прироста по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, этого не наблюдалось уже с лета 2014 года. Перед заседанием мы сможем увидеть еще одну порцию недельной инфляции, эти данные смогут подтвердить или опровергнуть приостановку в ускорении роста цен.

Календарь макроэкономической статистики

США								Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
03/09/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Feb	--	4	4,8		03/09/2015	12:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Mar	15	18,6	12,4	
03/10/2015	16:00	NFIB Оптимизм мал. предприним.	Feb	98,9	--	97,9		03/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Jan	0.2%	--	0	
03/10/2015	17:00	Оптовые запасы (м/м)	Jan	-0.1%	--	0.1%		03/12/2015	13:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (r/r)	Jan	0.1%	--	-0.2%	
03/10/2015	17:00	Оптовая торговля - Продажи (r/r)	Jan	-0.5%	--	-0.4%		03/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за март от Bloomberg					
03/10/2015	17:00	JOLTS-Открытие вакансий	Jan	5050	--	5028		Китай							
03/11/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Mar	6	--	--	0.1%	03/10/2015	03:01	Отчет по рынку труда	2Q	--	0,09	0,1	
03/12/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar	7	305K	--	320K	03/10/2015	04:30	ИЦП (r/r)	Feb	0,01	1.4%	0.8%	
03/12/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Feb	28	2400K	--	2421K	03/10/2015	04:30	ИЦП (r/r)	Feb	-4.3%	-4.8%	-4.3%	
03/12/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Mar	8	--	--	43,5	03/10/2015	03:15	Денежный агрегат - M2 (r/r)	Feb	0	--	10.8%	
03/12/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за март от Bloomberg				0		03/10/2015	03:15	Денежный агрегат M1 (r/r)	Feb	6.8%	--	10.6%	
03/12/2015	19:00	Изм. стоимости дом хозяйств	4Q	--	--	-\$141B		03/10/2015	03:15	Денежный агрегат M0 (r/r)	Feb	-0.8%	--	-17.6%	
03/12/2015	21:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Feb		\$187.5I	--	--	03/10/2015	03:15	New Yuan Loans CNY	Feb	7.5e+11	--	1.47e+12	
03/13/2015	15:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Feb	0.3%	--	-0.8%		03/11/2015	08:30	Розничные продажи (с нач. г.) (r/r)	Feb	11.6%	--	--	
03/13/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Feb	0.1%	--	-0.1%		03/11/2015	08:30	Промышленное производство (с нач. г.) (r/r)	Feb	7.7%	--	--	
03/13/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (мм)	Feb	0.1%	--	-0.3%		03/11/2015	08:30	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (r/r)	Feb	0,15	--	--	
03/13/2015	15:30	Конечной спрос ИЦП (r/r)	Feb	0.0%	--	0.0%		03/11/2015	09:00	Bloomberg GDP Monthly Estimate YoY	Feb	--	--	--	
03/13/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (r/r)	Feb	1.6%	--	1.6%		03/14/2015	03:18	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Feb	--	--	29.4%	
03/13/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (rr)	Feb	0.8%	--	0.9%		03/14/2015	03:18	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	--	--	--	
03/16/2015	15:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Mar	8	--	7,78									
03/16/2015	16:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.3%	--	0.2%									
03/16/2015	16:15	Загрузка мощностей	Feb	79.5%	--	79.4%									
03/16/2015	16:15	Производство (sic)	Feb	--	--	0.2%									
03/16/2015	17:00	Индекс рынка жилья от НАНВ	Mar	57	--	55									
03/16/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jan	--	--	\$35.4B									
03/16/2015	23:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jan	--	--	-\$174.8B									

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».