

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский фондовый индекс S&P500 потерял 0,2%, закрывшись на отметке 2040 пунктов. Нефть марки Brent отскочила на 2% и стоила \$57,5 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 1,7% и стоила \$55,5 за баррель.

Российские индекс РТС подрос на 0,3% и торговался на уровне 848 пункта. Российский рубль укрепился на 91 копейку к доллару, до 61,62 рублей за доллар. Курс евро составил 65,08 рубля за евро, что на 1,90 рубля меньше позавчера вечером.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	848	0,3%	-4,7%	-1,6%	2,9%	-30,1%	-20,2%
S&P500	2040	-0,2%	-2,8%	-2,3%	0,2%	2,8%	10,8%
Нефть Brent	57,5	2,0%	-5,0%	0,9%	-9,6%	-40,7%	-47,0%
Нефть Urals	55,5	1,7%	-4,0%	-1,0%	-11,3%	-41,3%	-48,2%
Золото	1155	-0,6%	-3,7%	-5,5%	-5,9%	-6,0%	-16,5%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,055	-1,4%	-4,8%	-7,5%	-15,0%	-18,6%	-24,2%
USDRUB	61,62	-1,5%	-0,5%	-5,6%	9,2%	63,1%	68,4%
EURRUB	65,08	-2,8%	-5,2%	-12,6%	-6,9%	33,0%	27,7%
Корзина	63,19	-1,5%	-2,6%	-9,0%	1,1%	47,6%	46,7%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	2,11	-2	-1	12	-5	-50	-55
МБК о/п	14,13	-138	-138	-88	213	665	663

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** В начале текущей недели рубль показал ослабление на фоне снижения нефти, однако, затем он стабилизировался.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15% годовых. Рост ставок выше ключевой ожидаем с началом налогового периода на следующей неделе.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок показывает позитивную динамику на фоне ожиданий завтрашнего снижения ставок.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашнего дня курс рубля к доллару укрепился на 91 копейку к доллару и на 1,9 рубля к евро. Нефть подорожала на 2% по сорту Brent и на 1,7% по сорту URALS.

Сегодня утром цена на нефть показывает умеренный рост, это благоприятно для российского рынка. Завтра 13 марта состоится заседание ЦБ РФ. На рынке преобладают ожидания снижения ставок, которые были лишь подкреплены данными по инфляции, вышедшими на прошедшей неделе. Инфляция за эту неделю будет опубликована сегодня в 16:00, эти данные могут повлиять на ожидания по изменению ставок регулятора.

Сегодня вероятно умеренное укрепление рубля на фоне сильной нефти, на горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар - 57 рублей и 61 для рубль/евро.

**РУБЛЬ**

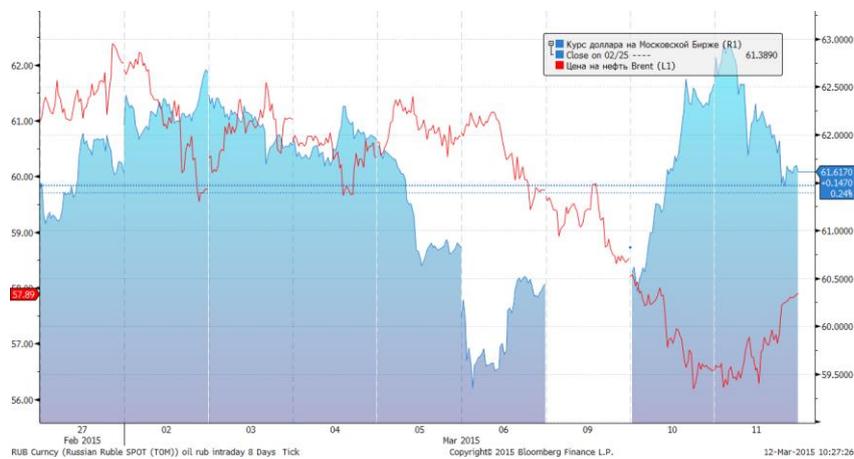
Сегодня с утра рубль показывает укрепление на фоне отскока по нефти. Как мы и ожидали, коррекция не оказалась долгой.

До конца текущей недели важным событием для курса рубля станет заседание ЦБ РФ по ставкам, пресс-релиз к которому будет опубликован в 13:30 завтра. Мы полагаем, что ставка может быть снижена на 100 б.п. Ранее мы не ожидали снижения, однако после выхода низкой инфляции на прошедшей неделе мы скорректировали наши ожидания. Сегодня будут опубликованы очередные данные по недельной инфляции, возможно, они могут оказать влияние на ожидания рынка.

Вышедшие окончательные данные по инфляции в Германии в феврале, рассчитанные по стандартам ЕС, показали снижение цен на 0,1% г/г. Дефляция в ведущей стране ЕС – это фактор в пользу продолжения программ поддержки экономики и, соответственно в пользу ослабления курса евро. Мы сохраняем свой прогноз достижения паритета по курсу доллар/евро в этом году.

По отношению к валютам основных развивающихся стран российский рубль продолжает демонстрировать неплохую динамику (см. график ниже).

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.



**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 15% годовых. Рост ставок выше Ключевой ожидаем с началом налогового периода на следующей неделе.**

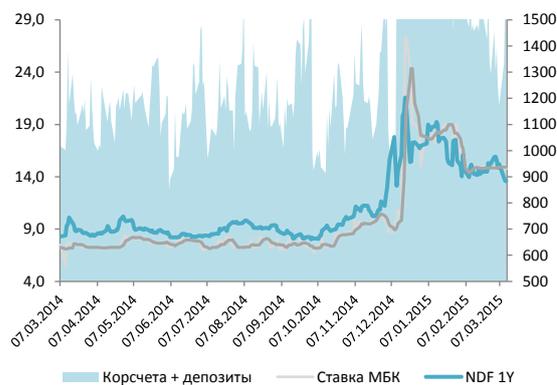
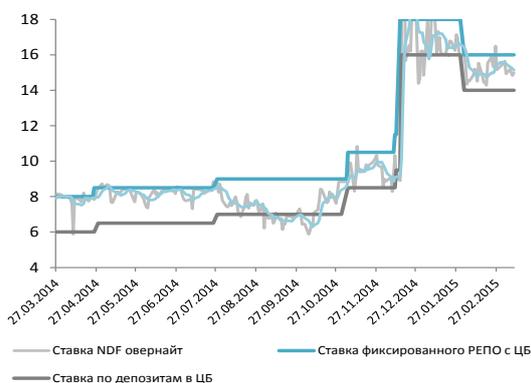
Суммарный объем ликвидности в системе вырос до 1,56 трлн. рублей из-за чистого притока 200 млрд. рублей под залог нерыночных активов. Из-за притока ликвидности ставки денежного рынка вчера вечером снизились ниже 15% годовых.

На аукционе недельного РЕПО регулятор предоставил фактически такой же объем средств, как и неделей ранее – 1,35 трлн. рублей (на 20 млрд. рублей больше). Аукцион прошел с переспросом, средневзвешенная ставка поднялась до 15,72%.

Излишек ликвидности должен абсорбироваться Минфином, которому с депозитов возвращается суммарно 416,64 млрд. рублей на этой неделе. При этом Росказна пролонгирует только 50 млрд. рублей на неделю, депозитный аукцион пройдет сегодня.

Более того Минфин постепенно сокращает объем предоставляемой валюты: так на этой неделе вернуться 1,22 млрд. долларов США (в понедельник предложат 500 млн. долларов на месяц). Банки смогут компенсировать отток валюты на аукционах валютного РЕПО, но необходимо учитывать, что депозиты Минфина не требуют залога из ломбардного списка.

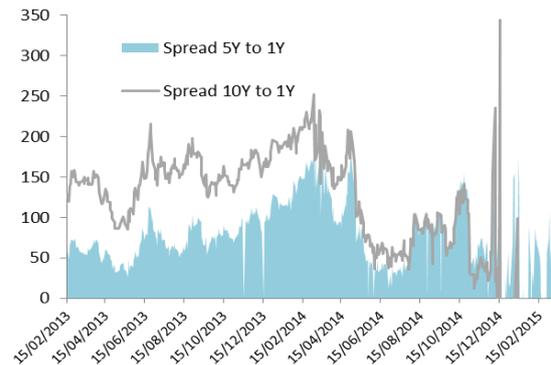
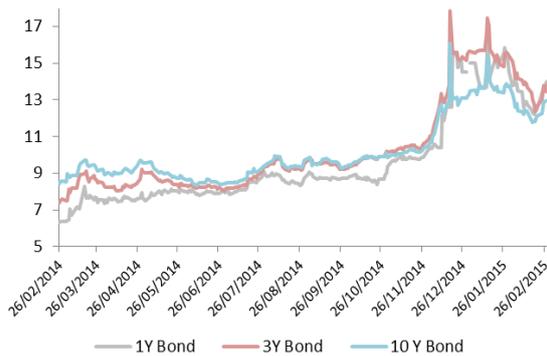
Завтра пройдет совет директоров Банка России по ключевой ставке. В ожидании долгосрочные ставки денежного рынка снизились, как и краткосрочные. Рост ставок на рынке выше ключевой возможен на следующей неделе с началом налогового периода.



**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Долговой рынок демонстрирует умеренное снижение доходностей на неделе на фоне ожиданий снижения ставок.**

Вчера Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ 24018 на 10 млрд. рублей. Спрос на аукционе превысил предложение в 1,9 раза, такой ажиотаж говорит о выраженных ожиданиях снижения ставок ЦБ РФ на заседании ЦБ РФ 13 марта. Мы полагаем, что учитывая все имеющиеся данные сейчас более вероятно снижение ставок ЦБ РФ на 100 б.п.



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	98.0	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%	0.3%	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%	-3.1%	-0.4%		03/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за март от Bloomberg					
03/10/2015	17:00	JOLTS-Открытие вакансий	Jan	5050	4998	5028		<b>Китай</b>							
03/11/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Mar	6	--	-1.3%	0.1%	03/10/2015	03:01	Отчет по рынку труда	2Q	--	9.0%	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	1.0%	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		--	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	750.0B	--	1470.0B	
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%	10.7%	--	
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%	6.8%	--	
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	15%	13.9%	--	
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	--	6.28%	--	
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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [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».