

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 потерял 0,9%, закрывшись на отметке 2053 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 8,5% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$54,7 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 6,9% и стоила \$53,8 за баррель.

Российский индекс РТС потерял 7,7% и торговался на уровне 834 пункта. Российский рубль при этом подешевел на 1,80 рублей к доллару, до 62,25 рублей за доллар. Курс евро составил 65,30 рубля за евро, что на 18 копеек 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	834	-3,0%	-7,7%	-7,1%	16,0%	-30,7%	-28,2%
S&P500	2053	-0,6%	-0,9%	-2,2%	3,2%	2,7%	9,7%
Нефть Brent	54,7	-4,2%	-8,5%	-11,0%	-10,5%	-44,8%	-48,8%
Нефть Urals	53,8	-3,3%	-6,9%	-12,4%	-10,3%	-43,7%	-49,2%
Золото	1159	0,4%	-0,7%	-5,9%	-2,9%	-6,2%	-14,5%
Валюты							
EURUSD	1,050	-1,3%	-3,2%	-7,6%	-15,6%	-19,0%	-24,7%
USDRUB	62,25	1,7%	3,0%	-1,5%	-3,4%	62,4%	71,9%
EURRUB	65,30	0,2%	-0,3%	-9,1%	-17,2%	31,6%	29,5%
Корзина	63,63	1,1%	1,5%	-5,0%	-12,9%	46,6%	49,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	2,12	0	-13	6	0	-48	-56
МБК о/п	14,25	-113	-13	-75	234	645	650
LIBOR USD 3m	0,27	0	1	1	3	4	4

ГЛАВНОЕ

Рубль: Курс рубля показал ослабление из-за снижения цен на нефть.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 14% годовых. Сегодня начинается налоговый период, но так как основные выплаты предстоят на следующей неделе, мы не ожидаем существенного роста ставок.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок в пятницу показал небольшую коррекцию на фоне более существенных ожиданий снижения ставки по сравнению с реальными действиями регулятора.

РЕКОМЕНДАЦИИ

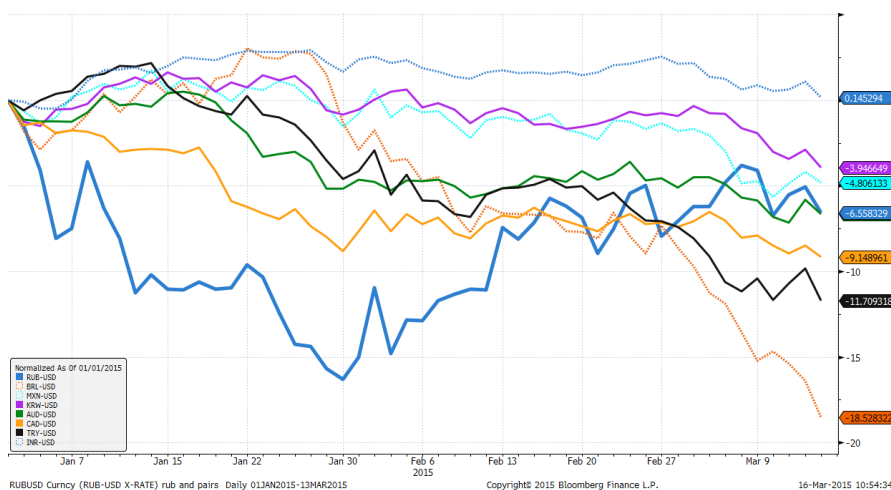
По итогам прошедшей недели курс рубля к доллару упал на 1,8 рубля, при этом к евро рубль укрепился на 18 копеек. Цена на нефть показала падение, снижение барреля сорта Brent составило 8,5%. Сегодня с утра нефть не показывает роста, курс рубля колеблется вблизи достигнутых уровней.

На наступившей неделе наибольшее влияние на курс рубля будут оказывать котировки нефти. Остальные факторы показывают относительную стабилизацию. Так, ситуация на Украине в целом развивается в русле минских договоренностей, что является позитивным фактором для курса. На этой неделе сегодня будут производиться налоговые платежи в Фонды. Основные выплаты по НДС, НДСПИ и акцизам состоятся 25 марта, поэтому на следующей неделе курс рубля получит определенную поддержку. Следует учитывать, что в марте выплаты по НДС будут выше в результате уплаты квартального и годового налогов.

Рубль уже отыграл снижение цены на нефть в пятницу, если сегодня не произойдет нового существенного снижения котировок, ожидаем боковое движение курса с повышенной волатильностью. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар - 57 рублей и 61 для рубль/евро.

РУБЛЬ

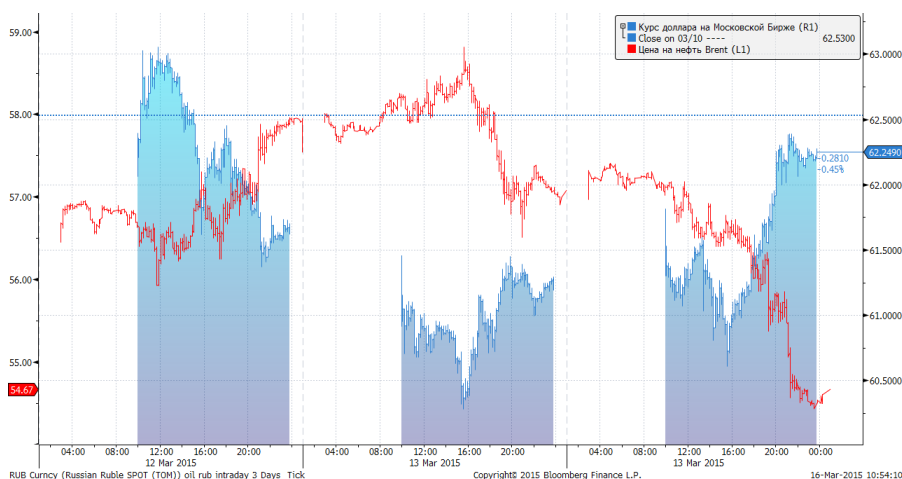
Валюты основных развивающихся стран на прошедшей неделе продолжали демонстрировать негативную динамику. Следует отметить продолжающееся существенное падение турецкой лиры и бразильского реала. При этом российский рубль выглядит относительно стабильно на фоне остальных развивающихся валют. На этой неделе 18 марта состоится заседание ФРС США. От пресс-релиза к заседанию рынки ждут намеков на дальнейшую денежно-кредитную политику, а именно на дату начала цикла повышения ставки ФРС. Мы не ожидаем существенной реакции рубля на данное решение, в то же время считаем более вероятным, что на данном заседании однозначных сигналов рынкам не будет дано.



На этой неделе стоимость нефти станет ключевым фактором для курса рубля. Относительная стабилизация на Украине продолжается, минские соглашения в целом выполняются, что признается как сторонами конфликта, так и международными наблюдателями. Стоит отметить, что снижение нефти до 54,2 доллара за баррель по сорту Brent по нашей оценке уже заложено в текущие котировки рубля. Поэтому дальнейшее снижение курса может произойти в случае, если нефть будет тестировать уровень 54 доллара. Более вероятно умеренная волатильность вблизи уже достигнутого уровня.

В более среднесрочной перспективе не стоит забывать о существенно меньшем объеме внешних выплат в апреле. Так, если в марте плановый объем внешних погашений составляет 17 млрд. долл., то в апреле – лишь 5,2 млрд.

Таким образом, на этой неделе снижение рубля возможно, но в случае, если нефть пойдет ниже 54 долларов. Наиболее вероятной выглядит стабилизация вблизи достигнутых уровней. В более долгосрочной перспективе ждем укрепления рубля.



ИНФЛЯЦИЯ

На прошлой неделе индекс потребительских цен вырос на 0,2%, таким образом, вторую неделю подряд недельный темп роста цен соответствует прошлому году, а годовая инфляция удерживается на уровне 16,7%. Эти данные были положительно восприняты Банком России, и в пятницу ключевая ставка была снижена на 100 б.п.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

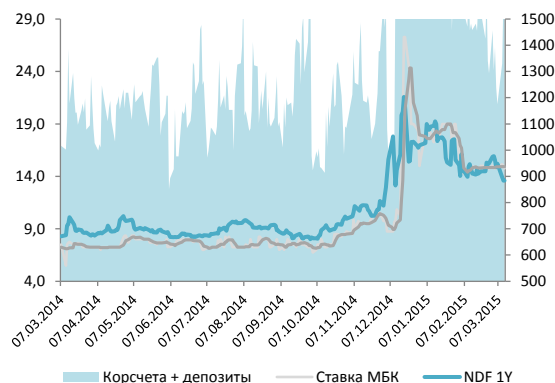
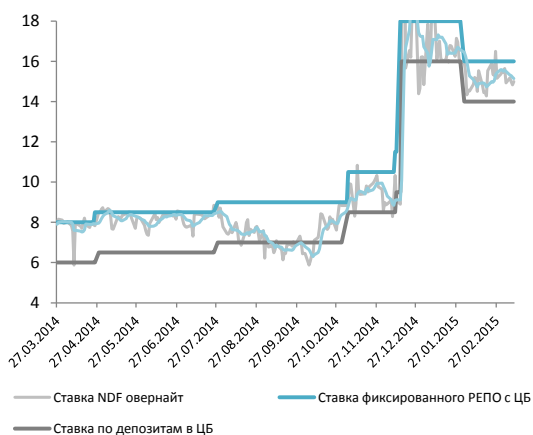
Ставки денежного рынка сегодня утром на уровне 14% годовых. Сегодня начинается налоговый период, но так как основные выплаты предстоят на следующей неделе, мы не ожидаем существенного роста ставок.

Суммарный объем ликвидности за неделю сократился на 10 млрд. рублей, но остается на достаточно высоком уровне даже с учетом налогового периода, сегодня утром банки удерживают на корсчетах и депозитах в ЦБ 1,32 млрд. рублей.

Сегодня мартовский налоговый период начнется выплатой страховых взносов в фонды, по нашей оценке объем выплаты составит около 400 млрд. рублей.

Отток ликвидности предстоит со стороны Росказна (возврат 205 млрд. рублей) и Пенсионного Фонда (возврат 236 млрд. рублей). Росказна в свою очередь разместит 0,5 млрд. долларов США на месяц сегодня и 100 млрд. рублей на две недели завтра. При этом в прошедшую пятницу спрос на ликвидность от Минфина был низким, банки взяли только 5 млрд. рублей из возможных 50 млрд. рублей, вероятно, из-за ожиданий снижения ключевой ставки.

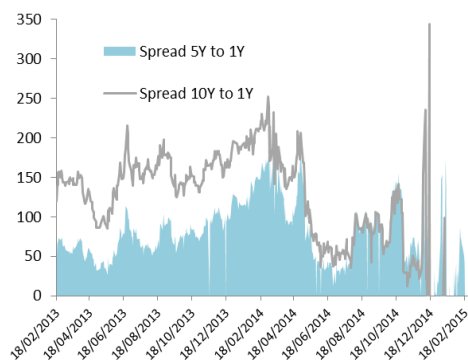
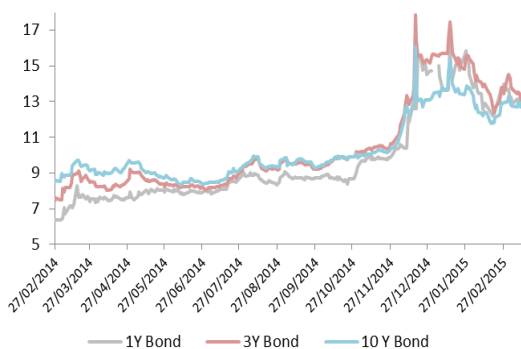
Ожидания оправдались, и совет директоров Банка России принял решение о снижении ключевой ставки на 1 п.п. до 14% годовых. В пресс-релизе ЦБ отмечается действенность монетарной политики, что должно вызвать существенное замедление инфляции после исчерпания воздействия внешних факторов: девальвации рубля и торговых ограничений. Причина снижения ставки – возрастающие риски охлаждения экономики. Так по прогнозу Банка России ВВП РФ в 2015 году может снизиться на 3,5-4% в базовом сценарии (средняя цена на нефть марки Urals \$50-55 за баррель). Инфляция при этом по итогам года составит 12-14%. Регулятор ожидает существенного снижения расходов на конечное потребление и снижение валового накопления, что частично компенсируется ростом чистого экспорта из-за более сильного снижения импорта относительно экспорта. Рост денежной массы ожидается на низком уровне 2-7%, а в негативном сценарии (средняя цена на нефть \$40-45) возможен даже отрицательный прирост. Так же при негативном сценарии снижение ВВП ожидается на уровне 5,3-5,8%, а инфляция на уровне 17-19%. В целом данные прогнозы вполне соотносятся и с нашими ожиданиями при заданных ключевых переменных (цена на нефть, бюджет).



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок явно закладывал более существенное снижение ставок ЦБ РФ 13 марта, поэтому по факту снижения на 100 б.п. показал умеренную коррекцию вверх по доходности

Снижение ставок ЦБ РФ в пятницу 13 марта состоялось, однако к моменту принятия решения регулятором рынок уже заложил более существенные ожидания – снижение на уровне 200 б.п. В результате более разумное в текущей ситуации снижение на 100 б.п. выразилось в некоторой коррекции вверх по доходности в пятницу. На этой неделе можно ожидать бокового движения на рынке. Существенное влияние в ближайшие недели будут оказывать оперативные данные по динамике инфляции.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
03/16/2015	15:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Mar	8	--	7,78	03/16/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за март от Bloomberg					
03/16/2015	16:15	Промышл. производство (м/м)	Feb	0.2%	--	0.2%	03/17/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Feb	--	--	6.7%	
03/16/2015	16:15	Загрузка мощностей	Feb	79.5%	--	79.4%	03/17/2015	13:00	Занятость (кв/кв)	4Q	--	--	0.2%	
03/16/2015	16:15	Производство (sic)	Feb	0.0%	--	0.2%	03/17/2015	13:00	Занятость (r/r)	4Q	--	--	0.6%	
03/16/2015	17:00	Индекс рынка жилья от NABV	Mar	56	--	55	03/17/2015	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Mar	--	--	52,7	
03/16/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jan	--	--	\$35.4B	03/17/2015	13:00	СРІ MoM	Feb	0.6%	--	-1.6%	
03/16/2015	23:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Jan	--	--	-\$174.8B	03/17/2015	13:00	ИПЦ (r/r)	Feb F	-0.3%	--	-0.3%	
03/17/2015	15:30	Строительство новых домов	Feb	1040K	--	1065K	03/17/2015	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Feb F	0.6%	--	0.6%	
03/17/2015	15:30	Строительство новых домов (м/м)	Feb	-2.4%	--	-2.0%	03/18/2015	13:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Jan	21.3B	--	23.3B	
03/17/2015	15:30	Разрешения на строительство	Feb	1065K	--	1060K	03/18/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jan	15.0B	--	24.3B	
03/17/2015	15:30	Разрешения на строительство (м/м)	Feb	0.5%	--	0.0%	03/18/2015	13:00	Строит. производство (м/м)	Jan	--	--	-0.8%	
03/18/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Mar	13	--	-1.3%	03/18/2015	13:00	Строит. производство (r/r)	Jan	--	--	-3.5%	
03/18/2015	21:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Mar	18	0.25%	--	0.25%	03/19/2015	13:00	Стоимость рабочей силы (r/r)	4Q	--	--	1.3%
03/18/2015	21:00	Решение FOMC по учетной ставке (нижняя граница)	Mar	18	--	--	0.00%	03/20/2015	12:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Jan	--	--	17.8B
03/19/2015	15:30	Сальдо платежного баланса	4Q	\$104.3I	--	-\$100.3B	03/20/2015	12:00	Текущий счет, без уч. сез.	Jan	--	--	29.2B	
03/19/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar	14	292K	--	289K	03/23/2015	18:00	Потребительская уверенность	Mar	A	--	-6,7
03/19/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Mar	7	2400K	--	2418K	Китай						
03/19/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Mar	15	--	--	43,3	03/16/2015	03/17	Прямые иностранные инвестиции (r/r)	Feb	--	--	29.4%
03/19/2015	16:45	Экономич. ожидания от Bloomberg	Mar	--	--	--	54	03/16/2015	03/17	Foreign Direct Investment YoY CNY	Feb	--	--	--
03/19/2015	17:00	ФРС Филадельфии - Перспективы деловой деятельности	Mar	7	--	--	5,2	03/18/2015	04:30	China February Property Prices				
03/19/2015	17:00	Индекс опереж. индикаторов	Feb	0.2%	--	0.2%		03/20/2015	04:45	MNI March Business Indicator				
03/23/2015	15:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Feb	--	--	0,13								
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Feb	4.94M	--	4.82M								
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	2.5%	--	-4.9%								

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управленияemail: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».