

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский фондовый индекс S&P500 вырос на 1,2%, закрывшись на отметке 2100 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 4,5% и стоила \$55,9 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 0,8% и стоила \$51,6 за баррель.

Российские индекс РТС прибавил 2,2% и торговался на уровне 841 пункта. Российский рубль укрепился на 2,12 рублей к доллару, до 59,34 рублей за доллар. Курс евро составил 64,55 рубля за евро, что на 64 копейки меньше чем днем ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	841	2,2%	-0,8%	-7,2%	10,0%	-28,1%	-26,0%
S&P500	2100	1,2%	2,9%	0,1%	1,9%	4,4%	12,5%
Нефть Brent	55,9	4,5%	-2,8%	-7,1%	-5,7%	-43,2%	-47,7%
Нефть Urals	51,6	0,8%	-7,1%	-12,0%	-10,6%	-45,7%	-51,6%
Золото	1168	1,6%	1,1%	-3,2%	-2,6%	-4,0%	-12,5%
Валюты							
EURUSD	1,086	2,5%	3,0%	-4,4%	-11,6%	-15,3%	-21,2%
USDRUB	59,34	-3,4%	-3,7%	-4,1%	-3,5%	54,4%	63,6%
EURRUB	64,55	-1,0%	-0,8%	-8,1%	-14,7%	30,5%	29,0%
Корзина	61,69	-2,2%	-2,4%	-6,0%	-9,3%	42,4%	45,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,92	-13	-19	-19	-29	-65	-82
МБК о/п	14,63	25	50	-63	-738	678	655

ГЛАВНОЕ

Рубль: Курс рубля показал существенный рост на вечерней сессии на фоне объявления решения ФРС США.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка сегодня утром близко к 15% годовых. До окончания налогового периода ожидаем ставки на высоком уровне.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показывает боковое движение. Вчерашняя инфляция и укрепление рубля должны добавить позитива.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам вчерашнего дня курс рубля показал существенное укрепление, которое произошло уже во время вечерней торговой сессии и было вызвано объявлением решения ФРС США. Глава ФРС Джаннет Йеллен объявила о том, что повышение ставок, которое закладывалось рынком уже на июньском заседании, по всей видимости, произойдет существенно позже. Мы не ожидали того, что на заседании будут даны сигналы в пользу повышения ставок, однако ФРС пошла даже дальше и фактически убедила рынки в том, что даже в случае достижения таргетируемых 2% по инфляции, ставки будут повышены не сразу из-за слабости экономики. В подтверждение этого прогнозы ФРС по росту ВВП США были пересмотрены вниз по сравнению с декабрьским релизом.

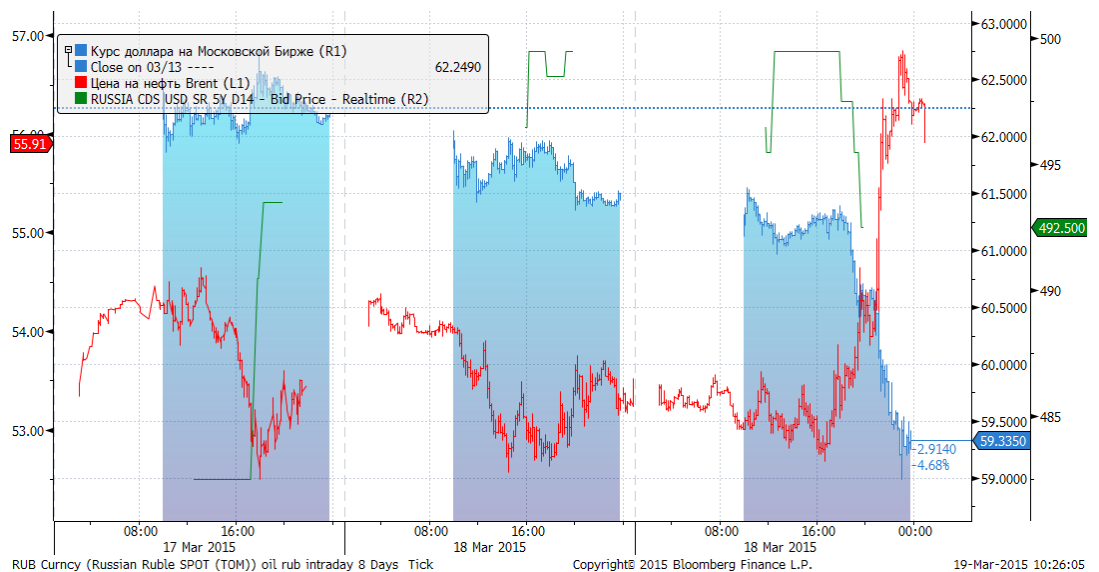
Для курса рубля данное решение позитивно, т.к. оно положительно сказалось как на развивающихся валютах в целом, так и на стоимости нефти, которая вернулась к уровню 55 долларов и сегодня с утра маркируется на уровне 55,4 долларов за баррель Brent.

После вчерашнего существенного укрепления на вечерней сессии рубль с утра показывает небольшую коррекцию, тем не менее, сегодня мы ожидаем сохранения курса ниже отметки в 60 рублей за доллар. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар - 57 рублей и 61 для рубль/евро.

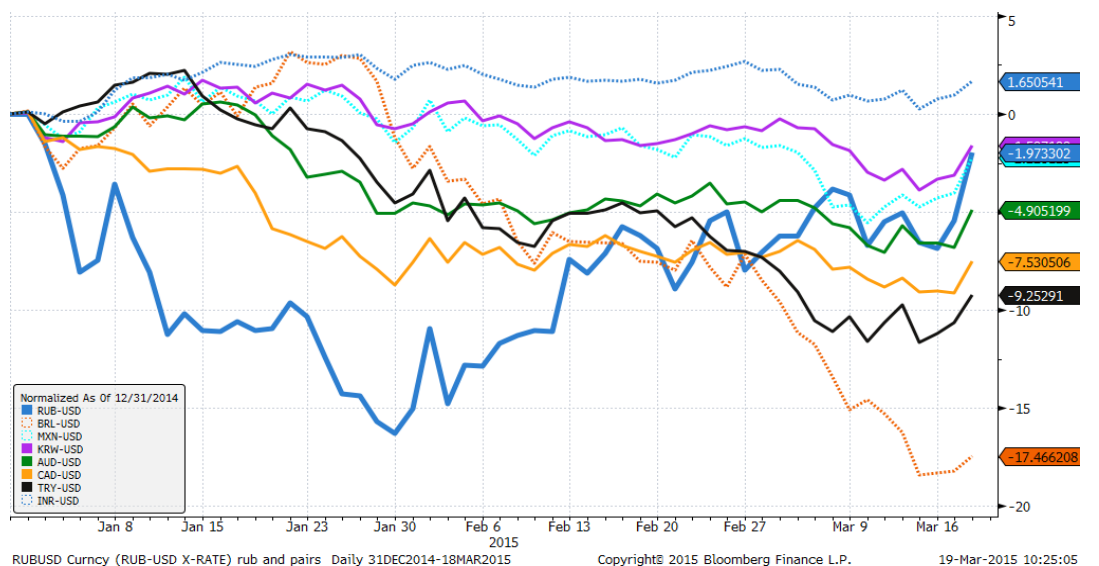
РУБЛЬ

По итогам вчерашнего дня курс рубля показал существенное укрепление, которое произошло уже во время вечерней торговой сессии и было вызвано объявлением решения ФРС США. Глава ФРС Джаннет Йеллен объявила о том, что повышение ставок, которое закладывалось рынком уже на июньском заседании, по всей видимости, произойдет существенно позже. Мы не ожидали того, что на заседании будут даны сигналы в пользу повышения ставок, однако ФРС пошла даже дальше и фактически убедила рынки в том, что даже в случае достижения таргетируемых 2% по инфляции, ставки будут повышены не сразу из-за слабости экономики. В подтверждение этого прогнозы ФРС по росту ВВП США были пересмотрены вниз по сравнению с декабрьским релизом. Если раньше рост ВВП в 2015 году прогнозировался в диапазоне 2,6 – 3%, то теперь 2,3 – 2,7%. При этом ожидается более низкая безработица, предыдущий диапазон прогноза 5,2-5,3%, новый диапазон – 5 – 5,2%.

Для курса рубля решение ФРС позитивно, т.к. оно положительно сказалось как на развивающихся валютах в целом, так и на стоимости нефти, которая вернулась к уровню 55 долларов и сегодня с утра маркируется на уровне 55,4 долларов за баррель Brent.



Как мы уже отметили выше, изменение ожиданий по ставке ФРС оказало существенное влияние на валюты развивающихся стран (см. диаграмму). При этом российский рубль показал наиболее сильное укрепление, на наш взгляд это говорит о том, что на данный момент накопленный потенциал для укрепления является довольно значительным.



В качестве важного фактора для курса рубля стоит отметить и принятие Верховной Радой Украины закона об особом статусе Донецкой и Луганской областей. Несмотря на то, что к данному закону очень много вопросов сам факт того, что он был принят, уже означает некоторое движение в сторону мирного урегулирования ситуации.

После вчерашнего существенного укрепления на вечерней сессии, сегодня с утра рубль показывает коррекцию, тем не менее, сегодня мы ожидаем сохранения курса вблизи отметки в 60 рублей за доллар. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар - 57 рублей и 61 для рубль/евро.

ИНФЛЯЦИЯ

На прошлой неделе индекс потребительских цен вырос на 0,2%, таким образом, третью неделю подряд недельный темп роста цен соответствует прошлому году, а годовая инфляция удерживается на уровне 16,7%.

Возможно, мы наблюдаем прохождение пика инфляции. Так, отдельные группы товаров, которые последнее время разгоняли инфляцию продолжают дорожать достаточно сильно, но уже слабее чем в феврале. Более того, некоторые товары начали сильно дешеветь: помидоры в среднем стали стоить на 0,7% меньше, гречневая крупа и яйца на 0,2%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

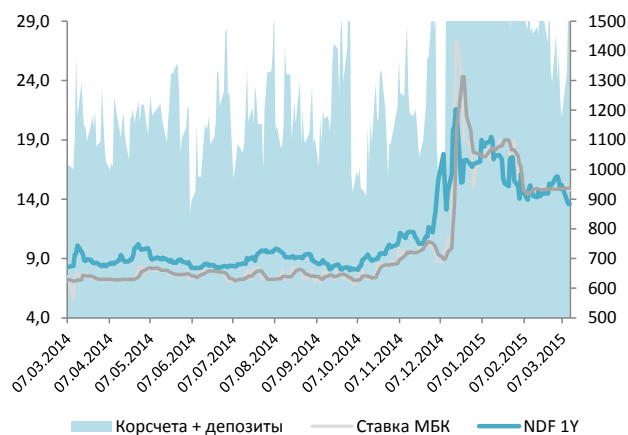
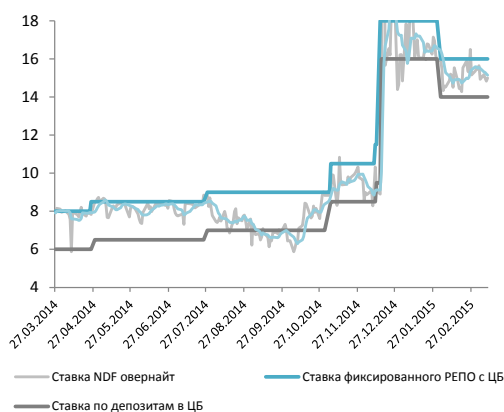
Ставки денежного рынка сегодня утром близко к 15% годовых. До окончания налогового периода ожидаем ставки на высоком уровне.

Остатки на корсчетах выросли до 1,37 трлн. рублей, а суммарный объем ликвидности увеличился до 1,51 трлн. рублей. При этом ставки рынок отреагировал достаточно сильно на начало налогового периода и ставки на денежном рынке даже приближались к верхней границе процентного коридора ЦБ.

В рамках недельного аукциона РЕПО ЦБ предоставил только на 100 млрд. рублей больше чем неделей ранее (1,45 трлн. рублей), что не так много для налогового периода. Средневзвешенная ставка при этом поднялась до 14,43% годовых. Сегодня регулятор в рамках аукциона «тонкой настройки» предоставит дополнительно до 170 млрд. рублей, чтоб поддержать денежный рынок ликвидностью.

В понедельник аукцион размещение валюты МинФина на депозиты прошел с крайне низким спросом – из 500 млн. долларов банки привлекли только 27 млн. долларов. Таким образом, валютная задолженность перед Росказначейством сократилась с 3 млрд. долларов до незначительного объема.

Рублевый аукцион Росказначейства во вторник напротив прошел с переспросом, банки были готовы привлечь 144 млрд. рублей. В итоге, 100 млрд. рублей разместились на две недели под 14,25% годовых. Сегодня предложат еще 100 млрд. рублей, вероятно спрос так же будет высоким из-за возвратов в бюджет на этой неделе (суммарно 205 млрд. рублей + 236 млрд. рублей в Пенсионный Фонд).



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

После публикации вчерашних данных по инфляции и позитивного решения ФРС США возможно умеренное снижение доходностей на рублевом долговом рынке

Вышедшие вчера данные по инфляции показали, что темп роста цен продолжает сохраняться на ранее достигнутом уровне 16,7%. Кроме того, появились комментарии министра финансов РФ г-на Силуанова, который ожидает, что инфляция на конец года может составить 12% или менее. Глава Министерства экономического развития г-н Улюкаев сообщил, что по его оценкам инфляция достигла пика и продержится на нем порядка двух месяцев. Мы полагаем, что инфляция может сохраниться вблизи достигнутого пика до середины апреля, а затем покажет некоторое замедление на фоне укрепления рубля. Однако, в течение года возможен еще один пик по инфляции в июле в результате планового повышения тарифов.

На долговом рынке возможен умеренный позитив на фоне стабилизации инфляции и укрепления курса рубля.

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	6.9	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%	0.1%	0.2%	03/17/2015	10:00	EU27 Регистр. нов. автомоб.	Feb	--	7.3%	6.7%		
03/16/2015	16:15	Загрузка мощностей	Feb	79.5%	78.9%	79.4%	03/17/2015	13:00	Занятость (кв/кв)	4Q	--	0.1%	0.2%		
03/16/2015	16:15	Производство (sic)	Feb	0.0%	-0.2%	0.2%	03/17/2015	13:00	Занятость (r/r)	4Q	--	0.9%	0.6%		
03/16/2015	17:00	Индекс рынка жилья от NABW	Mar	56	53	55	03/17/2015	13:00	Опрос ZEW (ожидания)	Mar	--	62.4%	52,7		
03/16/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Jan	--	-\$27.2B	\$35.4B	03/17/2015	13:00	СРІ MoM	Feb	0.6%	0.6%	-1.6%		
03/16/2015	23:00	Чистый об. покупка долгосрочных ЦБ США	Jan	--	\$88.3B	-\$174.8B	03/17/2015	13:00	ИПЦ (r/r)	Feb F	-0.3%	-0.3%	-0.3%		
03/17/2015	15:30	Строительство новых домов	Feb	1040K	897K	1065K	03/17/2015	13:00	Основной ИПЦ (r/r)	Feb F	0.6%	0.7%	0.6%		
03/17/2015	15:30	Строительство новых домов (м/м)	Feb	-2.4%	-17.0%	-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	1092K	1060K	03/18/2015	13:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Jan	15.0B	7.9B	24.3B		
03/17/2015	15:30	Разрешения на строительство (м/м)	Feb	0.5%	3.0%	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	--	-3.9%	-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%	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	--	0.9%	--	
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.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».