

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 2,7%, закрывшись на отметке 2108 пунктов. Нефть марки Brent подорожала на 1,2% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$55,3 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 2,5% и стоила в пятницу \$52,4 за баррель.

Российский индекс РТС вырос на 3,4% и торговался на уровне 862 пункта. Российский рубль при этом укрепился на 2 рубля 99 копеек к доллару, до 59,26 рублей за доллар. Курс евро составил 64,14 рубля за евро, что на 1 рубль 16 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	862	1,7%	3,4%	-5,3%	6,3%	-26,1%	-26,3%
S&P500	2108	0,9%	2,7%	-0,1%	1,4%	6,3%	13,0%
Нефть Brent	55,3	1,6%	1,2%	-8,1%	-8,0%	-42,9%	-48,3%
Нефть Urals	52,4	1,8%	-2,5%	-13,8%	-7,0%	-43,7%	-50,7%
Золото	1183	1,0%	2,1%	-1,6%	0,5%	-3,3%	-9,8%
Валюты							
EURUSD	1,082	1,5%	3,1%	-4,9%	-11,5%	-15,8%	-21,7%
USDRUB	59,26	-1,2%	-4,8%	-4,5%	6,2%	53,4%	66,6%
EURRUB	64,14	0,2%	-1,8%	-9,0%	-5,7%	29,3%	30,6%
Корзина	61,39	-0,6%	-3,5%	-9,4%	0,9%	41,0%	47,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,93	-4	-18	-18	-23	-60	-82
МБК о/п	14,75	25	50	-25	-780	685	675
LIBOR USD 3m	0,27	0	0	0	1	3	3

ГЛАВНОЕ

Рубль: Курс рубля за неделю показал существенное укрепление, на неделе ожидаем сохранения позитива.

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 показал снижение доходностей, на этой неделе возможно продолжение умеренно-позитивного движения.

РЕКОМЕНДАЦИИ

По итогам прошедшей недели курс российского рубля укрепился к доллару на 2,99 рубля и к евро на 1,16 рубля, что можно расценивать как существенное позитивное движение. Стоимость нефти марки Brent повысилась за неделю на 1,2%, сегодня с утра она торгуется вблизи отметки 54,5 долларов за баррель.

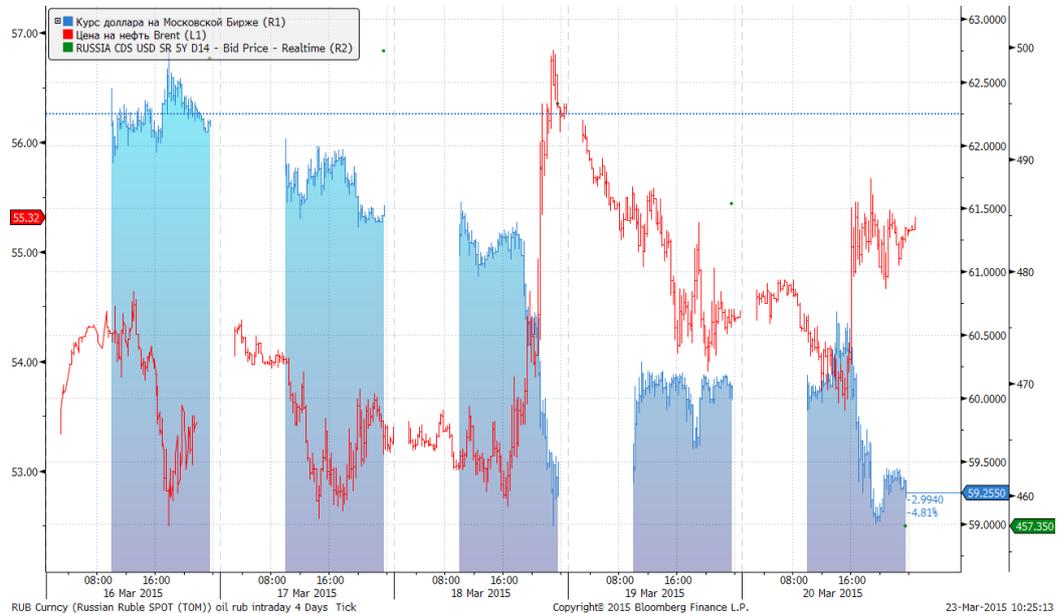
На прошедшей неделе ключевым событием стало решение ФРС США, которое дало рынку сигнал о том, что повышение ставок откладывается на неопределенное время. Для курса рубля данное решение позитивно, т.к. оно положительно сказалось как на развивающихся валютах в целом, так и на стоимости нефти, которая вернулась к уровню 54-55 долларов за баррель Brent.

Сегодня с утра рубль торгуется вблизи 59,5 к доллару и 64,3 к евро, на неделе ожидаем движения к 59 по рубль/доллар и 63,9 по рубль/евро.

На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар - 57 рублей и 61 для рубль/евро.

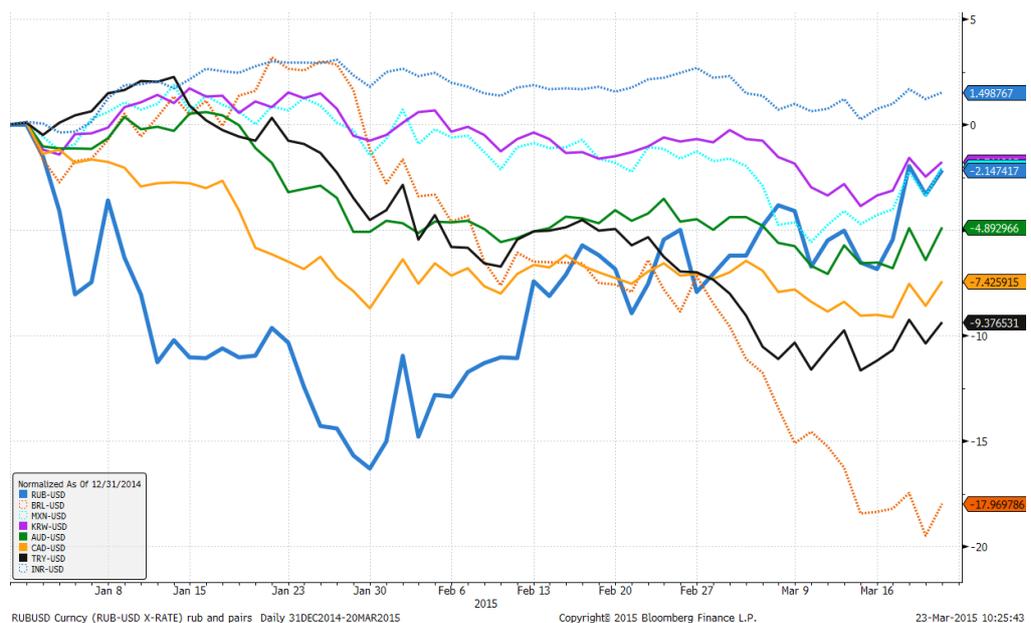
РУБЛЬ

На прошедшей неделе курс российского рубля показал существенное укрепление, что стало результатом действия четырех основных факторов: отсутствие внешнего негатива от кризиса на Украине, стабильность цены на нефть, благоприятное для развивающихся валют решение ФРС США относительно будущего движения ставок, ожидание крупных налоговых выплат 25 марта. На наступившей неделе нефть показывает стабильность, обострения геополитической ситуации не происходит, поэтому у рубля есть все шансы продолжить укрепление на этой неделе.



Если посмотреть на диаграмму выше, то можно отметить, что рубль показывал стабильное постепенное укрепление в течение всей недели, это говорит о том, что в целом настрой на рынке позитивный и при отсутствии значимых потрясений рубль продолжит укрепляться.

На диаграмме ниже можно увидеть соотношение динамики российского рубля и других валют развивающихся стран. С начала года рубль показывает один из лучших результатов, уступая пока лишь индийской рупии и корейскому вону.



Сегодня с утра рубль торгуется вблизи 59,5 к доллару и 64,3 к евро, на неделе ожидаем движения к 59 по рубль/доллар и 63,9 по рубль/евро.

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 14,75% годовых. На этой неделе ожидаем высоких ставок денежного рынка.

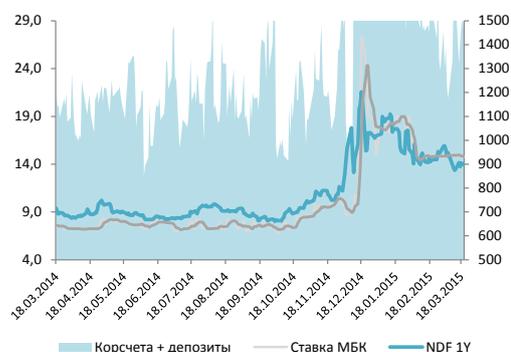
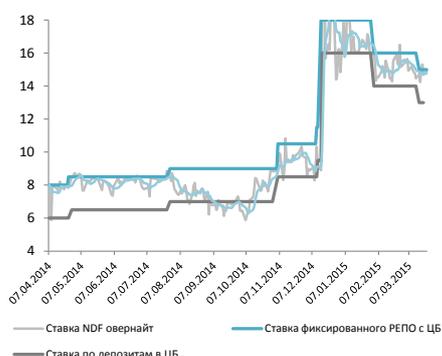
За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе вырос на 132 млрд. рублей до 1,45 трлн. рублей, на корсчетах в ЦБ банки удерживают 1,32 трлн. рублей.

На прошлой неделе ЦБ незначительно увеличил объем предоставления ликвидности (на 100 млрд. рублей), что в сочетании с началом налогового периода вызвало рост ставок денежного рынка до верхней границы процентного коридора ЦБ - 15%. Так же давление на рынок оказывал возврат 236 млрд. рублей в Пенсионный Фонд.

В пятницу прошли аукционы по предоставлению валюты под залог нерыночных активов, и аукцион сроком предоставления 28 дней не состоялся из-за отсутствия заявок, таким образом, банки сократят задолженность в валюте перед регулятором на 2,5 млрд. долларов США.

На этой неделе предстоят основные налоговые выплаты 25 марта: НДС, НДСП и Акцизы (по нашей оценке суммарно более 540 млрд. рублей), спрос на ликвидность будет достаточно высоким. Дополнительное давление на рынок окажут возвраты с депозитов в бюджет 269 млрд. рублей, при этом Росказна пролонгирует только 200 млрд. рублей и проведет аукцион по размещению 500 млн. долларов США.

Мы ожидаем достаточно высоких ставок на этой неделе.

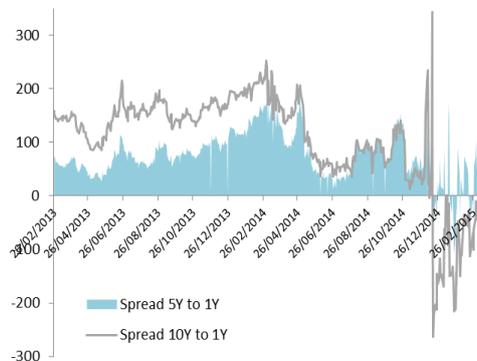
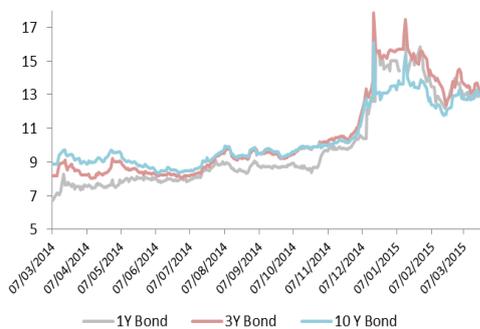


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

На фоне публикации данных по инфляции и позитивного решения ФРС США на долгом рынке произошло снижение доходностей на 30-50 б.п. за неделю

Вышедшие на прошлой неделе 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. При этом возможно и прохождение второго пика по инфляции в июле на фоне повышения тарифов.

На долгом 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
03/23/2015	15:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Feb	0,1	--	0,13	03/23/2015	18:00	Потребительская уверенность	Mar A	-6	--	-6,7
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Feb	4.92M	--	4.82M	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar P	51,5	--	51
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	2.0%	--	-4.9%	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar P	53,9	--	53,7
03/24/2015	15:30	СРІ МоМ	Feb	0.2%	--	-0.7%	03/24/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar P	53,6	--	53,3
03/24/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Feb	0.1%	--	0.2%	03/26/2015	12:00	Денежный агрегат М3 (r/r)	Feb	4.3%	--	4.1%
03/24/2015	15:30	ИПЦ (r/r)	Feb	-0.1%	--	-0.1%	03/26/2015	12:00	М3, 3-мес. сред.	Feb	4.0%	--	3.6%
03/24/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Feb	1.7%	--	1.6%	03/30/2015	12:00	Инд. делового климата	Mar	--	--	0,07
03/24/2015	15:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Feb	234,7	--	233,707	03/30/2015	12:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Mar	--	--	-4,7
03/24/2015	15:30	Базовый ИПЦ (sa)	Feb	240,1	--	239,871	03/30/2015	12:00	Потребительская уверенность	Mar F	--	--	--
03/24/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Mar P	54,6	--	55,1	03/30/2015	12:00	Экономич. уверенность	Mar	--	--	102,1
03/24/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья	Feb	467K	--	481K	03/30/2015	12:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Mar	--	--	4,5
03/24/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Feb	-2.9%	--	-0.2%	Китай						
03/24/2015	17:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Mar	3	--	0	03/24/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar P	50,5	--	50,7
03/25/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Mar 20	--	--	-3.9%	03/24/2015	05:00	Conference Board China February Leading Economic Index				
03/26/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar P	--	--	57,2	03/25/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Mar	--	--	112
03/26/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Mar P	57	--	57,1	03/25/2015	05:00	Экономический обзор Китая за март от Bloomberg				
03/26/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Mar 22	--	--	44,2	03/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Feb	--	--	-0,08
03/27/2015	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q T	2.4%	--	2.2%	03/28/2015	03/31	Инд. ведущих индикаторов	Feb	--	--	98,77
03/27/2015	15:30	Личное потребление	4Q T	4.4%	--	4.2%							
03/30/2015	17:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Feb	0.7%	--	1.7%							
03/30/2015	17:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез. (r/r)	Feb	--	--	6.5%							
03/30/2015	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Mar	-9,5	--	-11,2							

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».