

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский фондовый индекс S&P500 снизился на 1,5%, закрывшись на отметке 2061 пункт. Нефть марки Brent подорожала на 2,5% и стоила \$56,5 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала не так сильно - на 1,1% и стоила \$52,9 за баррель.

Российские индекс РТС вырос на 0,2% и торговался на уровне 882 пункта. Российский рубль при этом укрепился на 24 копейки к доллару, до 57,45 рублей за доллар. Курс евро вырос на 4 копейки и составил 63,05 рубля за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	882	0,2%	4,9%	-0,7%	8,2%	-23,7%	-25,6%
S&P500	2061	-1,5%	-1,8%	-2,6%	-1,0%	3,9%	11,0%
Нефть Brent	56,5	2,5%	1,0%	-3,7%	-6,2%	-41,8%	-47,7%
Нефть Urals	52,9	1,1%	2,6%	-12,0%	-6,2%	-43,3%	-50,2%
Золото	1195	0,2%	2,4%	-0,4%	1,8%	-1,9%	-7,7%
Валюты							
EURUSD	1,097	0,4%	1,0%	-3,3%	-10,1%	-13,5%	-20,2%
USDRUB	57,45	-0,4%	-3,2%	-8,6%	7,5%	46,6%	60,6%
EURRUB	63,05	0,1%	-2,3%	-11,6%	-3,8%	27,1%	28,2%
Корзина	59,83	-0,6%	-3,0%	-10,1%	0,8%	36,5%	43,2%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,93	5	1	-5	-34	-60	-80
МБК o/n	14,68	13	5	-291	-333	656	843

ГЛАВНОЕ

Рубль: Курс рубля показывает существенное укрепление, ожидаем продолжения на фоне сильной нефти.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка остаются на уровне 14,75% годовых. Ожидаем снижения ставок на следующей неделе после окончания налогового периода.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показал снижение доходностей, на этой неделе возможно продолжение умеренно-позитивного движения.

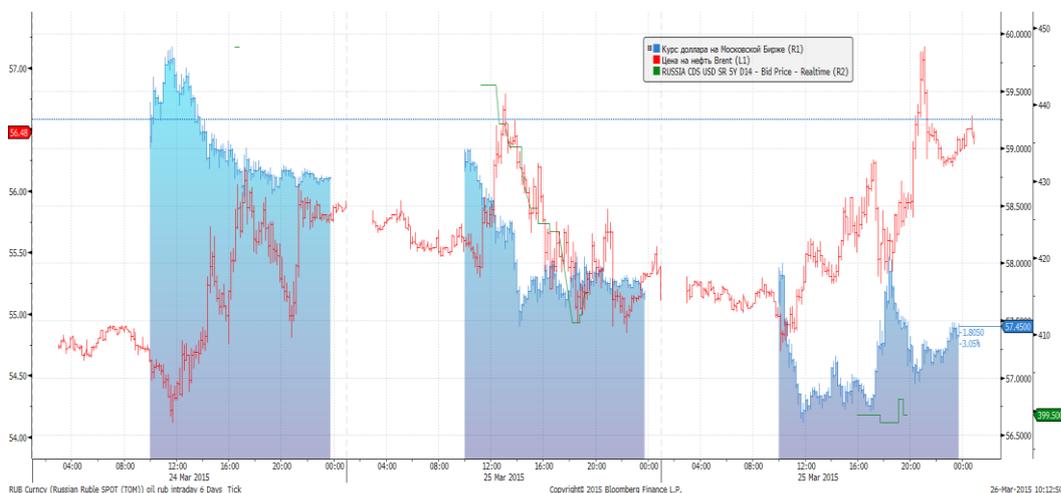
РЕКОМЕНДАЦИИ

Вчера курс рубля показал существенную волатильность. Утром курс рубль/доллар пробил вниз уровень 57 и основную часть дня торговался в широком диапазоне 56,7-57,2, однако ближе к вечеру началась коррекция на фоне фиксации прибыли, в связи с чем торговый день для рубля завершился укреплением лишь на 24 копейки. Между тем, во время вечерней сессии цена на нефть показала существенный рост, что стало новым позитивным фактором для рубля после окончания основных налоговых выплат. На фоне высокой нефти рубль сегодня с утра торгуется вблизи уровня 56,6 рублей и мы не ожидаем его ослабления в течение дня.

Мы сохраняем ожидания укрепления рубля. Существенное укрепление во время мартовского налогового периода связано с частичной продажей ранее накопленных валютных запасов компаний и банков. В апреле существенным позитивным фактором станет снижение объема внешних выплат, фактором поддержки будет стабильная нефть. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар – 54-55 рублей и 59,1-60,2 для рубль/евро.

РУБЛЬ

По итогам вчерашних торгов на рынке наблюдалась довольно интересная ситуация. С утра, несмотря на окончание основных налоговых выплат рубль прошел вниз важный уровень в 57 рублей за доллар и большую часть дня пытался закрепиться на достигнутых позициях, показывая высокую волатильность в диапазоне 56,7 – 57,2 рубля. Ближе к вечеру на рынке наблюдалась коррекция вверх на фоне фиксации прибыли, однако уже после 20:00 в ходе вечерней сессии рубль вновь укрепился. Причина по которой российская валюта смогла продолжить наступление – неожиданный рост нефти.



Нефтяные котировки вчера показали рост на 2,5% по сорту Brent на фоне вступления Саудовской Аравии в конфликт в Йемене. Сегодня с утра нефть торгуется выше 59 долларов по сорту Brent, на фоне военного конфликта мы не исключаем роста цен до 60 долларов. Если нефть сможет достичь и закрепиться на уровне 60 долларов, то курс рубля по нашим оценкам должен пройти ниже 55 рублей за доллар.

Стоит отметить, что по итогам вчерашнего дня курс рубля с начала года вышел в лидеры среди сравнимых развивающихся стран. Если по состоянию на понедельник рубль демонстрировал динамику несколько хуже, чем у корейского вона и индийской рупии, то на сегодняшний день рубль вышел в лидеры за период с 1 января 2015 года. Если оценивать динамику в прошлом году, то безусловно, она будет не столь радужной.



Мы сохраняем ожидания укрепления рубля. Существенное укрепление во время мартовского налогового периода связано с частичной продажей ранее накопленных валютных запасов компаний и банков. В апреле существенным позитивным фактором станет снижение объема внешних выплат, фактором поддержки будет стабильная нефть. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар – 54-55 рублей и 59,1-60,2 для рубль/евро.

ИНФЛЯЦИЯ

Недельная инфляция в России не ускоряется и устойчиво остается на уровне 0,2% в неделю, что соответствует уровню прошлого года. Годовая инфляция, таким образом, удерживается на отметке 16,7%.

Наиболее сильно подорожал черный чай – на 1,1% за неделю и на 19,3% с начала года. Вероятно, это связано с размазанным во времени эффектом от девальвации рубля. При этом помидоры продолжают усиленно дешеветь – на 2,4%, так же как и огурцы – на 2,8% (еще не давно это были одни из тех товаров, которые подстегивают инфляцию).

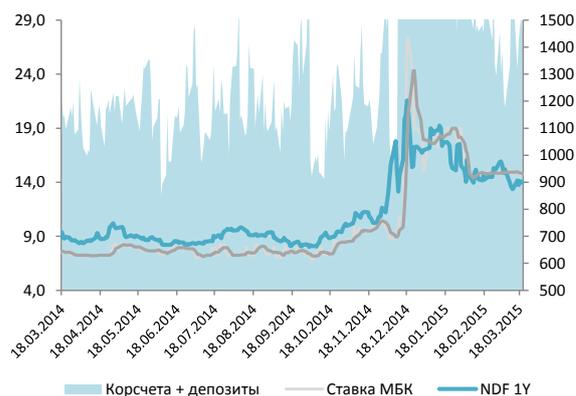
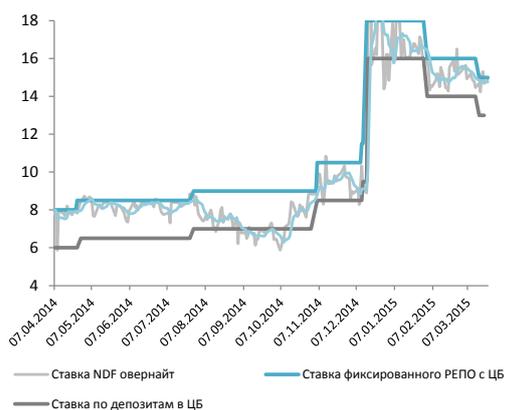
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на уровне 14,75% годовых. Ожидаем снижения ставок на следующей неделе после окончания налогового периода.

Со вчерашнего дня суммарный объем ликвидности в системе снизился на 175 млрд. рублей до 1,37 трлн. рублей. Остатки на корсчетах сегодня утром составляют 1,25 трлн. рублей.

Вчера уплачивались основные налоговые выплаты в этом месяце: НДС, НДСП и акцизы (более 540 млрд. рублей по нашей оценке). Под эти выплаты регулятор предоставил 1,57 трлн. рублей на аукционе недельного РЕПО - на 120 млрд. рублей больше чем на прошлой неделе. При этом банки привлекали дополнительную ликвидность через операцию валютного СВОПа с ЦБ, сегодня задолженность по этому инструменту 160 млрд. рублей (операция валютного свопа – дорогой способ привлечения ликвидности у регулятора).

Налоговый период закончится в понедельник выплатой налога на прибыль. Поэтому, хоть основные выплаты уже прошли, определенное давление будет сохраняться. После этого, с учетом высокого уровня ликвидности, ставки денежного рынка вернуться к ключевой ставке и могут временно даже опуститься ниже.

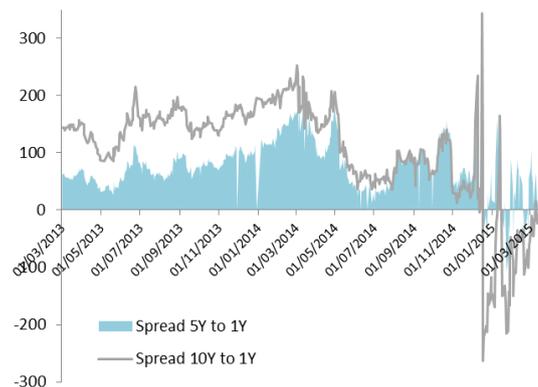
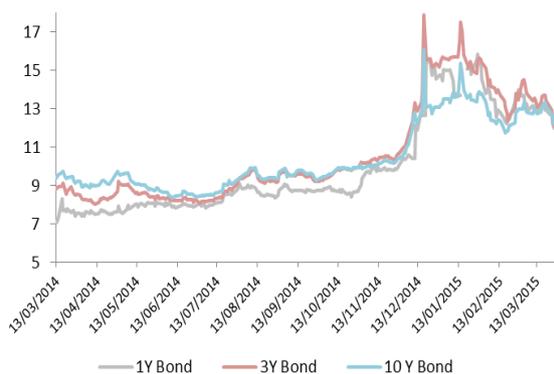


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показал резко позитивную динамику на фоне стабильной инфляции

Вчерашние данные по инфляции оказали существенное влияние на рублевый долговой рынок. Снижение доходности с начала недели по кривой ОФЗ составило 80-100 б.п. Мы полагаем, что ожидания снижения ставок ЦБ РФ реализуются на следующем заседании ЦБ РФ. Укрепление рубля оказывает значимое воздействие на инфляционные ожидания, продолжение его будет вызывать снижение темпов роста цен. Однако, стоит помнить о возможном «втором пике» инфляции на фоне повышения тарифов в июле. Несмотря на это мы ожидаем продолжение цикла снижения ставок ЦБ РФ.

На долговом рынке вероятно продолжение позитивного движения на фоне фактора конца месяца, укрепления рубля и ожиданий снижения ставок.



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	-0,11	0,13	03/23/2015	18:00	Потребительская уверенность	Mar A	-6	-3,7	-6,7
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Feb	4.92M	4.88M	4.82M	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar P	51,5	51,9	51
03/23/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Feb	2.0%	1.2%	-4.9%	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar P	53,9	54,3	53,7
03/24/2015	15:30	СРІ МоМ	Feb	0.2%	0.2%	-0.7%	03/24/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar P	53,6	54,1	53,3
03/24/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (r/r)	Feb	0.1%	0.2%	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%	0.0%	-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%	1.7%	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	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	240,247	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	55,3	55,1	03/30/2015	12:00	Экономич. уверенность	Mar	--	--	102,1
03/24/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья	Feb	467K	539K	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%	7.8%	-0.2%	Китай						
03/24/2015	17:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Mar	3	-8	0	03/24/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar P	50,5	49,2	50,7
03/25/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Mar 20	--	9.5%	-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	--	114,7	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 управления

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитик

email: 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».