

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 снизился на 2,2%, закрывшись на отметке 2061 пункт. Нефть марки Brent подорожала на 2% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$56,4 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 5,3% и стоила в пятницу \$55,2 за баррель.

Российский индекс РТС снизился на 0,7% и торговался на уровне 856 пунктов. Российский рубль укрепился на 1 рубль 36 копеек к доллару, до 57,90 рублей за доллар. Курс евро составил 63 рубля за евро, что на 1 рубль 14 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	856	-1,4%	-0,7%	-4,5%	8,3%	-23,8%	-30,7%
S&P500	2061	0,2%	-2,2%	-2,1%	-0,9%	4,5%	9,3%
Нефть Brent	56,4	-4,7%	2,0%	-9,9%	-2,6%	-40,4%	-46,6%
Нефть Urals	55,2	-1,0%	5,3%	-8,8%	3,4%	-40,5%	-47,6%
Золото	1199	-0,5%	1,4%	-1,2%	-0,1%	-0,8%	-6,3%
Валюты							
EURUSD	1,089	0,0%	0,6%	-2,7%	-10,4%	-13,8%	-21,1%
USDRUB	57,90	1,1%	-2,3%	-6,0%	3,4%	46,2%	65,0%
EURRUB	63,00	1,0%	-1,8%	-8,6%	-8,2%	26,1%	30,2%
Корзина	60,16	1,0%	-2,0%	-6,7%	-2,2%	35,9%	46,5%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,96	-3	3	-3	-23	-53	-79
МБК о/п	14,68	18	-7	-323	-270	705	743
LIBOR USD 3m	0,28	0	1	1	2	4	5

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

По итогам прошедшей недели курс рубля показал укрепление к доллару на 1,36 рубля и к евро на 1,14 рубля. Цена на нефть за неделю показала рост на 2,0% по сорту Brent и на 5,3% по сорту URALS.

Следует отметить произошедшее движение по курсу доллар/евро, который скорректировался от достигнутых на прошедшей неделе максимумов и сегодня с утра торгуется вблизи отметку 1,08. Данное движение стало результатом заявления главы ФРС Джаннет Йеллен в пятницу о том, что она ожидает перехода к повышению процентных ставок по доллару в 2015 году, однако в дальнейшем ФРС будет действовать «медленно и осторожно».

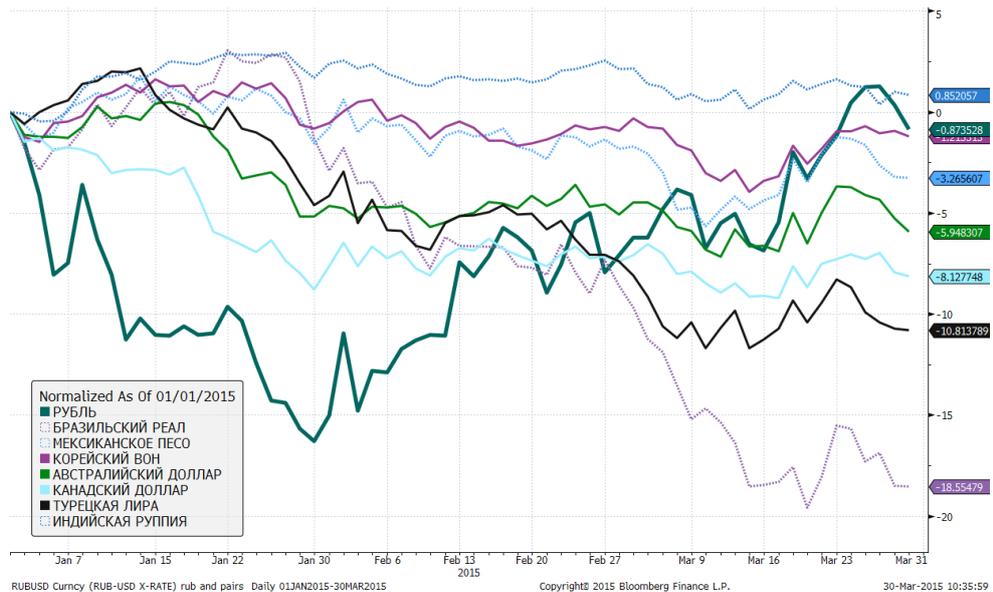
Цена на нефть показывает коррекцию на фоне противоречивой информации о том, будет ли достигнута договоренность по Ирану. Помимо этого, продолжается конфликт в Йемене, который также оказывает серьезное влияние на нефтяные цены.

На этой неделе завершается налоговый период за март. Это вызовет некоторую коррекцию после предыдущего бурного укрепления курса рубля. На горизонте 1-1,5 месяца наши цели для рубль/доллар – 54-55 рублей и 59,1-60,2 для рубль/евро.

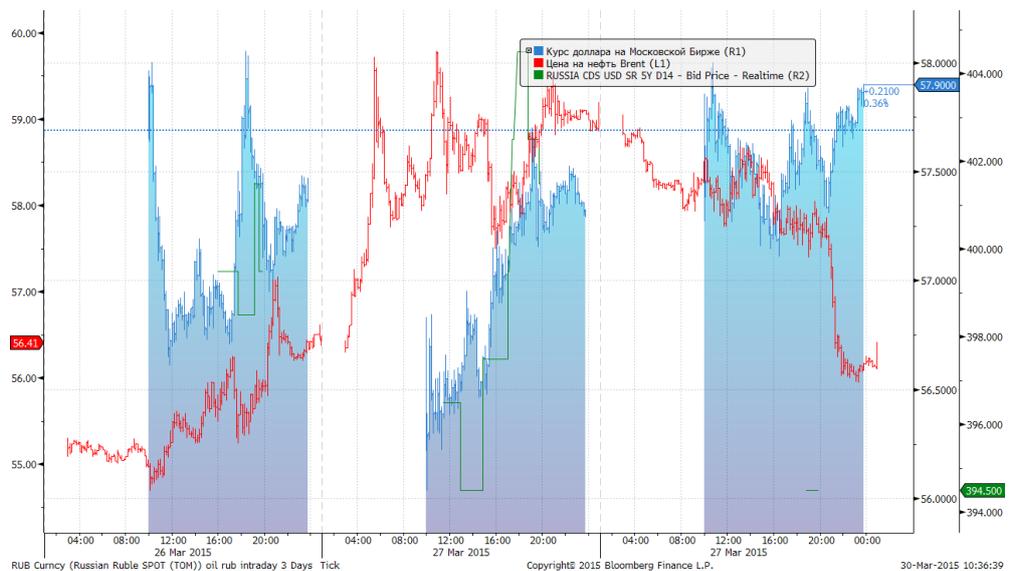
РУБЛЬ

По итогам прошедшей недели курс рубля показал укрепление к доллару на 1,36 рубля и к евро на 1,14 рубля. Цена на нефть за неделю показала рост на 2,0% по сорту Brent и на 5,3% по сорту URALS.

Следует отметить произошедшее движение по курсу доллар/евро, который скорректировался от достигнутых на прошедшей неделе максимумов и сегодня с утра торгуется вблизи отметку 1,08. Данное движение стало результатом заявления главы ФРС Джаннет Йеллен в пятницу о том, что она ожидает перехода к повышению процентных ставок по доллару в 2015 году, однако в дальнейшем ФРС будет действовать «медленно и осторожно».



Цена на нефть показывает коррекцию на фоне противоречивой информации о том, будет ли достигнута договоренность по Ирану. Помимо этого, продолжается конфликт в Йемене, который также оказывает серьезное влияние на нефтяные цены. Поступающая информация – довольно противоречива, тем не менее, наземной операции Саудовской Аравии похоже не ожидается, при этом в зоне конфликта будет работать до 100 военных самолетов данной страны.



На этой неделе в России завершается мартовский налоговый период, что вызовет некоторую коррекцию после предыдущего бурного укрепления курса рубля. Кроме того, следует отметить фактор повышения ставок по валютному РЕПО с ЦБ РФ. На наш взгляд регулятор таким образом дает рынку понять, что основная фаза внешних выплат пройдена и предоставлять дешевую ликвидность для финансирования операций банков на рынке евробондов он не стремится. Ниже приводим диаграмму на которой ясно видно два витка роста валютной задолженности банков по РЕПО – в декабре и в феврале, т.к. в моменты, когда регулятор пытался компенсировать высокие внешние погашения банков.



Сегодня и далее на этой неделе возможна боковая коррекция по курсу рубля после предыдущего укрепления. 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.

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе снизился на 152,7 млрд. рублей. Банки теперь удерживают на корсчетах только 1,17 трлн. рублей.

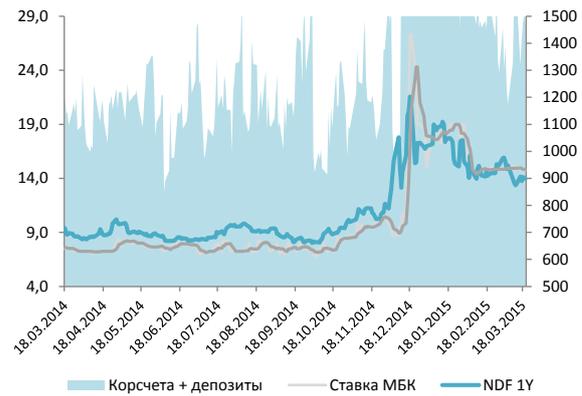
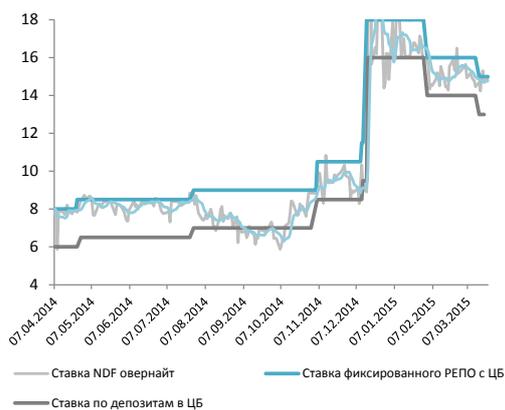
На прошедшей неделе спрос на ликвидность был высоким, так как уплачивались основные налоговые выплаты НДС, НДС и акцизы. Так же дополнительный спрос на ликвидность наблюдался из-за возвратов в Росказну.

ЦБ в рамках недельного РЕПО предоставил на 120 млрд. рублей больше чем неделей ранее, что не много для налогового периода. Поэтому банки привлекали дополнительную ликвидность через операцию валютного СВОПа (до 160 млрд. рублей, сейчас задолженность по этому инструменту – 105 млрд. рублей), и через операцию РЕПО по фиксированной ставке (в день налоговой выплаты банки привлекли дополнительно 180 млрд. рублей).

Оба аукциона Росказны с суммарным предложением 200 млрд. рублей прошли с переспросом, что подтверждает высокий спрос на ликвидность. При этом в бюджет с депозитов вернулось 269 млрд. рублей.

В пятницу ЦБ принял решение об изменении минимальных ставок по предоставлению валюты в рамках аукционов валютного РЕПО и под залог нерыночных активов. Теперь минимальная ставка по операции валютного РЕПО – ставка LIBOR соответствующего срока + 1 п.п. (ранее +0,5 п.п.), а по минимальная ставка на аукционах предоставления валюты под залог нерыночных активов LIBOR + 1,5 п.п. (ранее +0,75 п.п.) В своем пресс-релизе регулятор объясняет это решение изменением конъюнктуры валютного рынка.

Сегодня налоговый период закончится выплатой налога на прибыль. После этого мы ожидаем снижения ставок на денежном рынке к ключевой ставке Банка России.

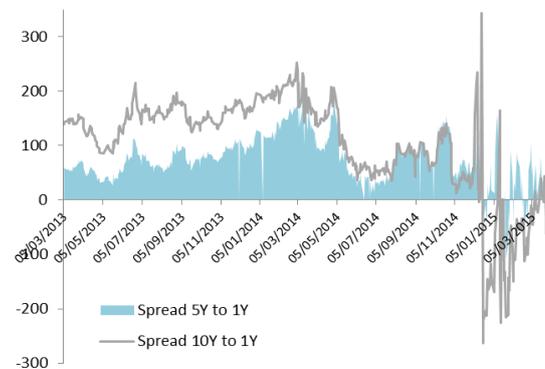
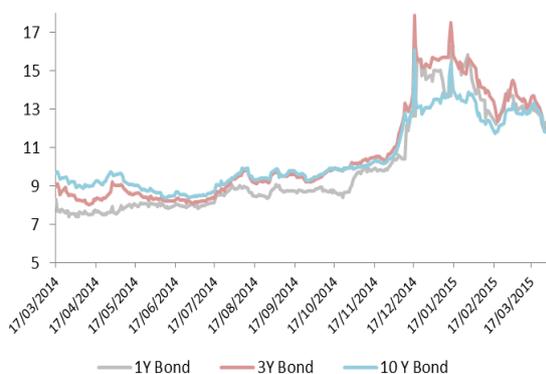


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок за неделю показал резко позитивную динамику на фоне стабильной инфляции

На прошедшей недели долговой рынок показал снижение доходности в размере порядка 100 б.п. по всей кривой доходности ОФЗ. Мы полагаем, что ожидания снижения ставок ЦБ РФ реализуются на следующем заседании ЦБ РФ в апреле. Произшедшее 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 новой неделе ожидаем умеренную коррекцию после произошедшего ранее роста и затем боковое движение.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/30/2015	15:30	Личные доходы	Feb	0.3%	--	0.3%	03/23/2015	18:00	Потребительская уверенность	Mar A	-6	-3.7	-6,7
03/30/2015	15:30	Личные расходы	Feb	0.2%	--	-0.2%	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Mar P	51,5	51.9	51
03/30/2015	15:30	Inflation Adjusted Personal Spending	Feb	0.1%	--	0.3%	03/24/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar P	53,9	54.3	53,7
03/30/2015	15:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (м/м)	Feb	0.2%	--	-0.5%	03/24/2015	12:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar P	53,6	54.1	53,3
03/30/2015	15:30	Дефлятор личн. потреб. рсхд (г/г)	Feb	0.3%	--	0.2%	03/26/2015	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Feb	4.3%	--	4.1%
03/30/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (м/м)	Feb	0.1%	--	0.1%	03/26/2015	12:00	М3, 3-мес. сред.	Feb	4.0%	--	3.6%
03/30/2015	15:30	Основ. личн. потреб. рсхд (г/г)	Feb	1.3%	--	1.3%	03/30/2015	12:00	Инд. делового климата	Mar	--	--	0,07
03/30/2015	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Mar	-9	--	-11,2	03/30/2015	12:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Mar	--	--	-4,7
03/31/2015	16:00	ISM Milwaukee	Mar	51,5	--	50,32	03/30/2015	12:00	Потребительская уверенность	Mar F	--	--	--
03/31/2015	16:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Jan	0.70%	--	0.87%	03/30/2015	12:00	Экономич. уверенность	Mar	--	--	102,1
03/31/2015	16:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Jan	4.60%	--	4.46%	03/30/2015	12:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Mar	--	--	4,5
03/31/2015	16:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Jan	172,9	--	173,02	Китай						
03/31/2015	16:00	S&P/Case-Shiller США HPI, м/м	Jan	0.80%	--	0.73%	03/24/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Mar P	50,5	49.2	50,7
03/31/2015	16:45	Инд. Chicago PMI	Mar	51,8	--	45,8	03/24/2015	05:00	Conference Board China February Leading Economic Index				
03/31/2015	17:00	Consumer Confidence Index	Mar	96,4	--	96,4	03/25/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Mar	--	114.7	112
04/01/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Mar 27	--	--	9.5%	03/25/2015	05:00	Экономический обзор Китая за март от Bloomberg				
04/01/2015	15:15	Изменение числа занятых от ADP	Mar	225K	--	212K	03/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Feb	--	--	-0,08
04/01/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Mar F	55,3	--	55,3	03/28/2015	03/31	Инд. ведущих индикаторов	Feb	--	--	98,77
04/01/2015	17:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Feb	-0.1%	--	-1.1%							
04/01/2015	17:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Mar	52,5	--	52,9							
04/01/2015		Совокупный объем продаж автомобилей Wards	Mar	16.90M	--	16.16M							
04/02/2015	14:30	Сокращение рабочих мест (г/г)	Mar	--	--	20.9%							
04/02/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Mar 28	285K	--	282K							
04/02/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Mar 21	2405K	--	2416K							
04/02/2015	15:30	Торговый баланс	Feb	-\$41.3B	--	-\$41.8B							
04/02/2015	16:45	ISM Нью-Йорк	Mar	--	--	63,1							
04/02/2015	17:00	U.S. Durables Lowers Jan. Factory Orders to -0.6%: Bloomberg				0							
04/03/2015	15:30	Уровень безработицы	Mar	5.5%	--	5.5%							
04/03/2015	15:30	Уров. неполной занятости	Mar	--	--	11.0%							
04/06/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	--	58,5							
04/06/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	--	--	58,6							

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».