

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,3%, закрывшись на отметке 2067 пункт. Нефть марки Brent к четвергу подешевела на 2,6% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$55 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 3,3% и стоила в четверг \$53,4 за баррель.

Российские индекс РТС вырос на 8,6% и торговался на уровне 930 пунктов. Российский рубль укрепился на 1 рубль 29 копеек к доллару, до 56,61 рублей за доллар. Курс евро составил 62,22 рубля за евро, что на 78 копеек меньше чем неделей ранее.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
РТС	930	-0,4%	8,6%	3,0%	22,0%	-16,0%	-22,2%
S&P500	2067	0,4%	0,3%	-0,2%	3,7%	6,8%	11,6%
Нефть Brent	55,0	-3,8%	-2,6%	-8,0%	15,3%	-40,3%	-49,0%
Нефть Urals	53,4	-2,9%	-3,3%	-7,7%	16,5%	-40,6%	-49,5%
Золото	1203	0,0%	0,3%	3,1%	-4,7%	-0,5%	-8,1%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,097	0,8%	0,7%	1,2%	-5,7%	-13,4%	-20,5%
USDRUB	56,61	-0,1%	-2,2%	-6,4%	-13,3%	41,9%	58,6%
EURRUB	62,22	0,9%	-1,2%	-5,0%	-17,9%	23,0%	26,3%
Корзина	59,03	0,3%	-1,9%	-5,8%	-15,8%	32,0%	41,0%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,84	-7	-12	-40	12	-50	-84
МБК о/п	14,00	-13	-68	-38	-400	655	675

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль продолжает укрепляться на фоне снижения внешних выплат и сильной нефти.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка остаются на уровне 14% годовых. На этой неделе не ожидаем существенных изменений.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок показал снижение доходностей, вероятно продолжение.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам прошедшей недели курс рубля показал укрепление на 1,29 рубля к доллару и на 78 копеек к евро. Нефть при этом показала существенную волатильность и по итогу небольшое снижение – на 2,6% за неделю по сорту Brent. Сегодня с утра рубль торгуется вблизи отметки в 56,69 рублей за доллар и 62,05 рублей за евро. Нефть Brent маркируется на уровне 56,7 долларов за баррель.

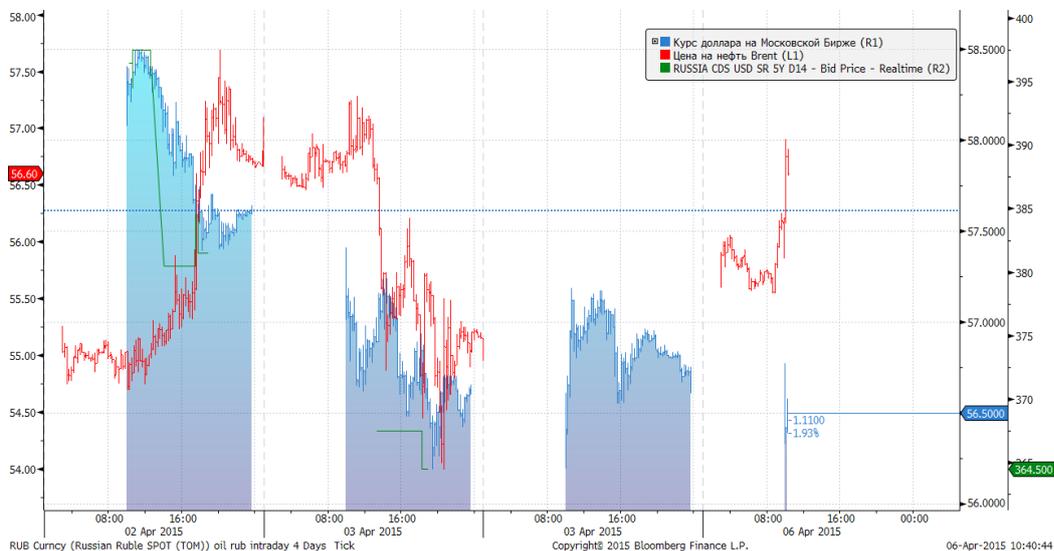
Предыдущая неделя была богата на события. Для нефти важной вехой стал фактор Ирана. Факт достижения договоренности по ядерной программе делает более вероятным снятие с данной страны санкций, что приведет к наращиванию поставок нефти на мировой рынок. Это среднесрочный негативный фактор для рынка, однако для снятия санкций и возобновления поставок нефти необходимо время, поэтому в краткосрочной перспективе данное решение никак не отразилось на рынке.

Кроме того, на прошедшей неделе были опубликованы данные по американскому рынку труда, которые оказались хуже, чем ожидалось. Это важный фактор для курса доллар/евро, который существенно скорректировался после выхода данных. Тем не менее, мы сохраняем прогноз снижения до 1,05 на горизонте 3-5 месяцев и движения к паритету до конца года.

Сегодня ожидаем позитивного движения по курсу рубля. На горизонте до конца апреля наши цели для курса рубль/доллар – 54-55 рублей и 59,1-60,2 для рубль/евро.

**РУБЛЬ**

По итогам прошедшей недели курс рубля показал укрепление на 1,29 рубля к доллару и на 78 копеек к евро. Нефть при этом показала существенную волатильность и по итогу небольшое снижение – на 2,6% за неделю по сорту Brent. Сегодня с утра рубль торгуется вблизи отметки в 56,69 рублей за доллар и 62,05 рублей за евро. Нефть Brent маркируется на уровне 56,7 долларов за баррель.



Предыдущая неделя была богата на события. Для нефти важной вехой стал фактор Ирана. Факт достижения договоренности по ядерной программе делает более вероятным снятие с данной страны санкций, что приведет к наращиванию поставок нефти на мировой рынок. Это среднесрочный негативный фактор для рынка, однако для снятия санкций и возобновления поставок нефти необходимо время, поэтому в краткосрочной перспективе данное решение никак не отразилось на рынке.

Кроме того, на прошедшей неделе были опубликованы данные по американскому рынку труда, которые оказались хуже, чем ожидалось. Это важный фактор для курса доллар/евро, который существенно скорректировался после выхода данных. Тем не менее, мы сохраняем прогноз снижения до 1,05 на горизонте 3-5 месяцев и движения к паритету до конца года. На валюты большинства развивающихся стран выход слабых данных по безработице в США оказал позитивное влияние (см. диаграмму ниже).



Сегодня ожидаем позитивного движения по курсу рубля. На горизонте до конца апреля наши цели для рубль/доллар – 54-55 рублей и 59,1-60,2 для рубль/евро.

**ИНФЛЯЦИЯ**

Недельная инфляция в России ускорилась до 0,3%. При этом, исходя из данных Росстата, в годовом выражении индекс потребительских цен удерживается на отметке 16,7%.

Дефляция плодовоовощной продукции, которая началась чуть раньше сезона, продолжается: плодовоовощная продукция подешевела на 1,3%. Но это компенсировалось удорожанием других групп товаров: мясные консервы подорожали на 0,7%, чай еще на 0,6%, подсолнечное масло на 0,5%.

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

**Ставки денежного рынка остаются на уровне 14% годовых. На этой неделе не ожидаем существенных изменений.**

За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности в системе сократился не сильно – на 14,4 млрд. рублей до 1,28 трлн. рублей.

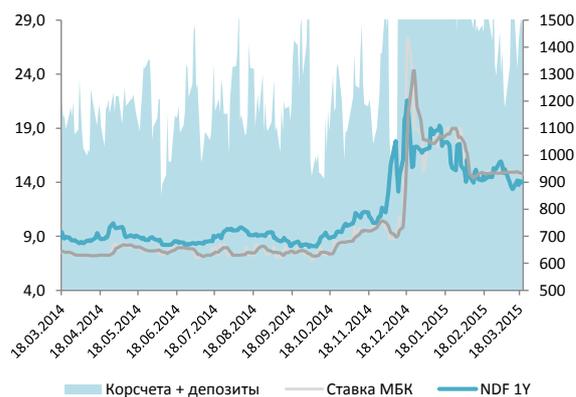
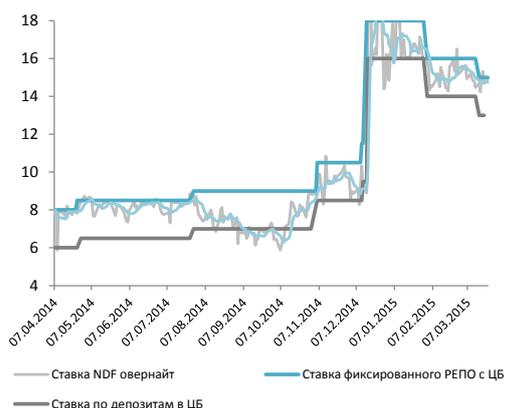
Прошедшая неделя была для денежного рынка спокойной, ставки удерживались около ключевой.

ЦБ в рамках недельного аукциона РЕПО предоставил 1,65 трлн. рублей, что на 80 млрд. рублей больше чем неделей ранее. При этом в понедельник регулятор поддержал рынок, проведя аукцион «тонкой настройки» сроком 2 дня на 340 млрд. рублей.

В Росказну с депозитов суммарно вернули 380 млрд. рублей, при этом новые размещения бюджетных средств были не популярны: оба аукциона прошли с низким спросом, и банки взяли только 168,4 млрд. рублей из возможных 400.

На этой неделе предстоит 123 млрд. рублей возвратов, а объем предложения со стороны Росказны составит вновь 400 млрд. рублей.

Пенсионный фонд на три месяца разместил небольшой объем – 13 млрд. рублей, как всегда средства Пенсионного Фонда пользовались высоким спросом.

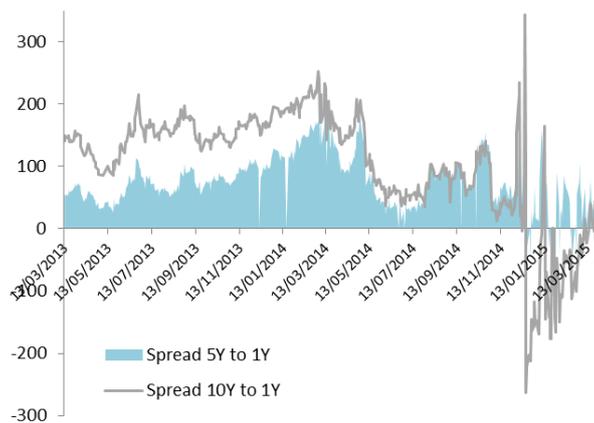
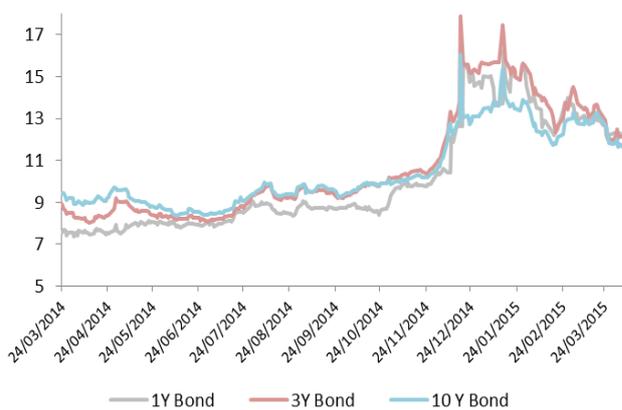


**ДОЛГОВОЙ РЫНОК**

**Долговой рынок показал снижение доходности за неделю в пределах 30 б.п.**

На прошедшей неделе долговой рынок показал позитивную динамику, снижение доходности ОФЗ достигало 30 б.п. по некоторым выпускам, в среднем по кривой 15-20 б.п. Инфляция на неделе не показала ускорения, если рассчитывать по накопленным с начала месяца данным. По-прежнему годовой темп сохраняется на уровне 16,7%.

На этой неделе возможно умеренное снижение доходности на фоне позитивной динамики рубля и среднесрочных ожиданий снижения ставок ЦБ РФ в апреле.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/06/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Mar F	--	--	58,5	04/06/2015	11:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	Apr	20,8	--	18,6
04/06/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Mar F	58,6	--	58,6	04/07/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Mar F	54,3	--	54,3
04/06/2015	17:00	Изменение индекса условий на рынке труда	Mar	--	--	4	04/07/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Mar F	54,1	--	54,1
04/06/2015	17:00	Композитный индекс ISM для непроизв. сферы	Mar	56,5	--	56,9	04/07/2015	12:00	ИЦП (м/м)	Feb	0.1%	--	-0.9%
04/07/2015	17:00	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	Apr	49	--	49,1	04/07/2015	12:00	ИЦП (г/г)	Feb	-2.9%	--	-3.4%
04/07/2015	17:00	JOLTS-Открытие вакансий	Feb	5003	--	4998	04/08/2015	11:10	Markit: Индекс PMI в розн. торг. в Еврозоне	Mar	--	--	46,4
04/07/2015	22:00	Потребительский кредит	Feb	12.650	--	\$11.562B	04/08/2015	12:00	Розничные продажи (м/м)	Feb	-0.2%	--	1.1%
04/08/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Apr 3	--	--	4.6%	04/08/2015	12:00	Розничные продажи (г/г)	Feb	2.8%	--	3.7%
04/08/2015	21:00	U.S. Fed Releases Minutes from March 17-18 FOMC Meeting					<b>Китай</b>						
04/09/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 4	282K	--	268K	04/10/2015	04:30	ИЦП (г/г)	Mar	1.2%	--	1.4%
04/09/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Mar 28	2345K	--	2325K	04/10/2015	04:30	ИЦП (г/г)	Mar	-4.8%	--	-4.8%
04/09/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 5	--	--	46,2	04/10/2015	04:15	New Yuan Loans CNY	Mar	1025.0B	--	1020.0B
04/09/2015	16:45	Экономический обзор Соединенных Штатов за апр. от Bloomberg				0	04/10/2015	04:15	Международные резервы	Mar	\$3810.0B	--	\$3840.0B
04/09/2015	17:00	Оптовые запасы (м/м)	Feb	0.2%	--	0.2%	04/10/2015	04:15	Совок. финанс., CNY	Mar	1501.3B	--	1350.0B
04/09/2015	17:00	Оптовая торговля - Продажи (г/г)	Feb	0.3%	--	-3.1%	04/10/2015	04:15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Mar	12.4%	--	12.5%
04/10/2015	15:30	Индекс цен на импорт (м/м)	Mar	-0.4%	--	0.4%	04/10/2015	04:15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Mar	6.0%	--	5.6%
04/10/2015	15:30	Индекс цен на импорт (г/г)	Mar	-10.2%	--	-9.4%	04/10/2015	04:15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Mar	4.3%	--	17.0%
04/10/2015	21:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Mar	-\$43.0B	--	--	04/13/2015		Торговый баланс	Mar	\$40.00B	--	\$60.62B
							04/13/2015		Экспорт (г/г)	Mar	9.4%	--	48.3%
							04/13/2015		Импорт (г/г)	Mar	-11.5%	--	-20.5%
							04/13/2015		Торговый баланс, CNY	Mar	250.00B	--	370.50B
							04/13/2015		Экспорт, г/г, CNY	Mar	14.2%	--	48.9%
							04/13/2015		Импорт, г/г, CNY	Mar	-13.4%	--	-20.1%

**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](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

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

**Андрей Кадулин**, аналитикemail: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto: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».