

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 1%, закрывшись на отметке 2102 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 0,4% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$57,9 за баррель. Российская нефть марки Urals подешевела на 1,3% и стоила в четверг \$56,3 за баррель.

Российский индекс РТС вырос на 2,9% и торговался на уровне 999 пунктов. Российский рубль укрепился на 1 рубль 89 копеек к доллару, до 53,6 рублей за доллар. Курс евро составил 56,99 рублей за евро, что на 3,6 рубля 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	999	-0,4%	2,9%	19,9%	32,1%	-7,1%	-12,6%
S&P500	2102	0,5%	1,0%	2,4%	3,6%	11,9%	14,1%
Нефть Brent	57,9	2,3%	-0,4%	5,9%	22,0%	-31,9%	-46,8%
Нефть Urals	56,3	1,4%	-1,3%	4,7%	25,0%	-34,2%	-48,1%
Золото	1208	1,1%	-0,6%	4,2%	-2,1%	-2,1%	-7,3%
Валюты							
EURUSD	1,060	-0,5%	-2,9%	1,0%	-10,4%	-16,2%	-23,2%
USDRUB	53,60	3,4%	-3,4%	-13,9%	-15,1%	31,0%	48,1%
EURRUB	56,99	2,9%	-5,9%	-12,7%	-23,7%	9,9%	14,0%
Корзина	55,05	3,2%	-4,6%	-13,5%	-19,4%	20,2%	29,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,95	-1	5	-17	4	-25	-68
МБК о/п	14,00	75	-50	-25	-300	525	571

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал существенное укрепление на фоне сильной нефти

Денежный рынок: Ставки денежного рынка остаются на уровне 14% годовых. На этой неделе не ожидаем существенного роста.

Рынок рублевого госдолга: Долговой рынок показал снижение доходностей в пределах 60 б.п. по всей кривой, на неделе ожидаем сохранения позитива.

РЕКОМЕНДАЦИИ

За прошедшую неделю курс рубля показал существенное укрепление. Фактически на рынке наблюдалась паника во время которой курс снижался до уровня в 50,27 рублей за доллар. Однако, как мы и ожидали при подходе к отметке 50 по рубль/доллар ЦБ РФ предпринял меры по ограничению чрезмерного укрепления курса рубля.

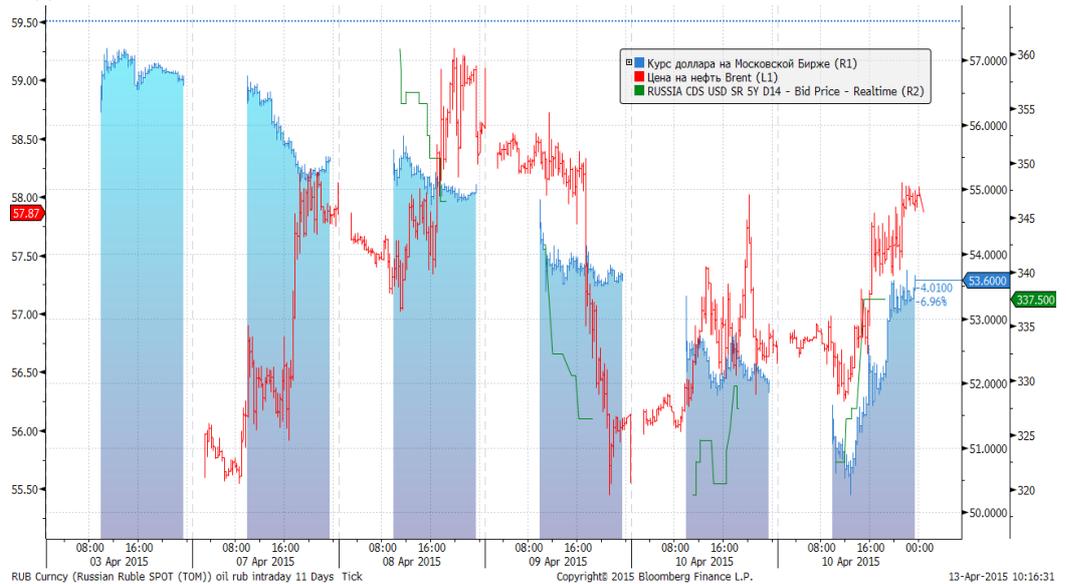
Регулятор объявил о повышении ставок валютного РЕПО, что вызвало резкую коррекцию на рынке. Сегодня с утра курс рубля к доллару торгуется вблизи отметки 52,5 рублей за доллар.

Мы полагаем, что сегодня рубль будет торговаться в коридоре 52-53 рубля за доллар. Учитывая, что нефть выглядит довольно сильно и на момент написания обзора торгуется вблизи уровня 58,8 долларов за баррель сорта Brent, нельзя исключать умеренное укрепление курса на неделе. При стоимости барреля нефти в 60 долларов, равновесный курс будет стремиться к уровню в 51-52 рубля за доллар и 53,6 – 55,12 рубля за евро.

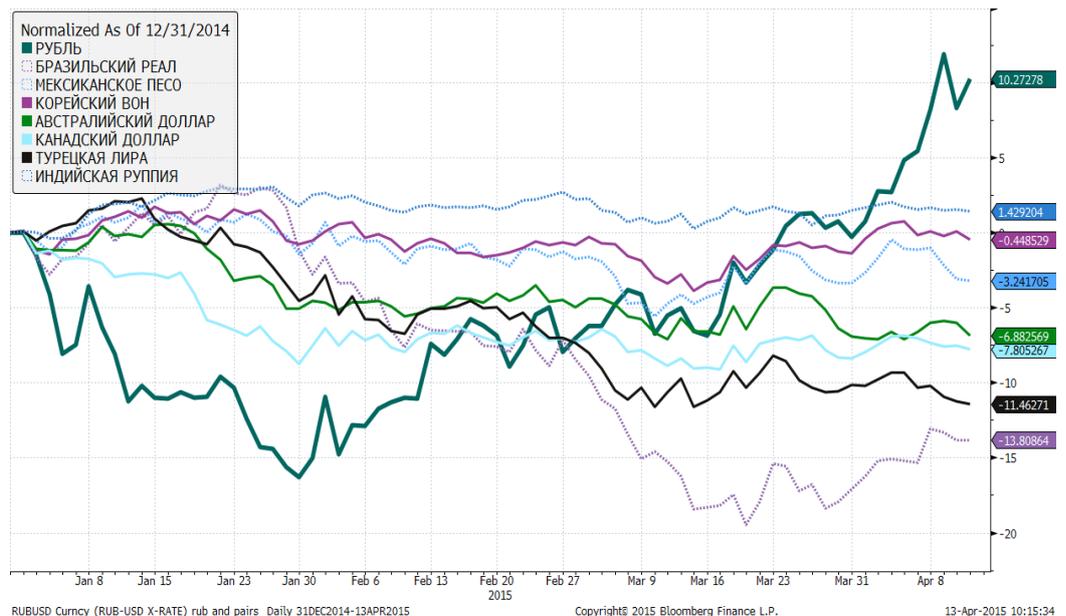
РУБЛЬ

На прошедшей неделе курс рубля штурмовал новые рубежи и показал существенное укрепление к доллару и евро. На графике ниже отчетливо прослеживается тренд на последовательное укрепление. При этом основной позитив пришелся на пятницу, когда курс стал показывать столь стремительное укрепление, что ЦБ РФ принял решение о введении мер, призванных несколько сбавить темп данного движения. Так, в пятницу ЦБ РФ повысил ставки по операциям валютного РЕПО на 50-75 б.п. Эта мера призвана ограничить спекулятивное давление на российский рубль.

Это уже второй шаг по повышению ставок валютного РЕПО, первый был предпринят 30 марта, когда курс рубля находился на отметке 57,60 рублей за доллар. Мы полагаем, что для того, чтобы рубль закрепился на достигнутых уровнях необходимо закрепление нефти вблизи уровня в 60 долларов за баррель.



Относительно динамики валют других развивающихся стран с начала года российский рубль сохраняет безоговорочное лидерство.



Сегодня возможно укрепление рубля на фоне роста нефти. Если нефть закрепится вблизи 60 долларов за баррель, то равновесный уровень курса рубля смещается к отметке 51-52 рубля за доллар и 53,6 – 55,12 рубля за евро.

ИНФЛЯЦИЯ

Недельная инфляция в России вернулась к уровню 0,2%. При этом, исходя из данных Росстата о накопленной инфляции, в годовом выражении индекс потребительских цен немного снизился до 16,8%.

Товары, отслеживаемые Росстатом, перестали дорожать более чем на 1% за неделю, что еще несколько недель назад было нормой для целых групп товаров. Сильнее всего в этот раз подорожал черный чай – 0,8% за неделю. Плодовоовощная продукция вторую неделю подряд сильно дешевеет – на 1,3%.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка остаются на уровне 14% годовых. На этой неделе не ожидаем существенного роста.

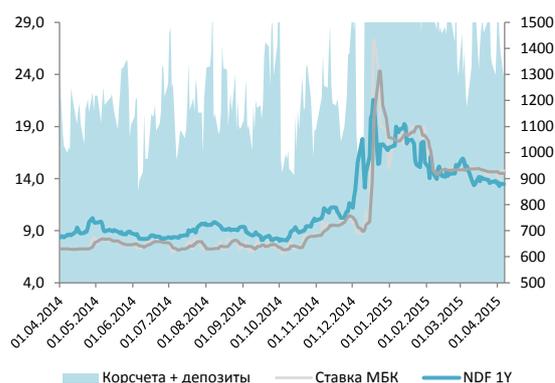
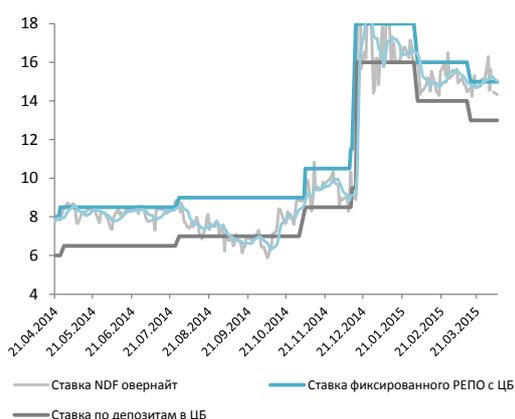
В сравнении с предыдущим понедельником суммарный объем ликвидности немного увеличился на 19 млрд. рублей, до 1,3 трлн. рублей.

Спрос на ликвидность был низким, поэтому банки привлекли незначительные 20 млрд. рублей от Роскасны, из возможных 400 млрд. рублей. Также банки привлекли только 5 млрд. рублей от ВЭБа (объем предложения составил 100 млрд. рублей). С аукциона недельного РЕПО в систему поступило на 200 млрд. меньше чем неделей ранее.

Сегодня регулятор предложит под залог нерыночных активов 900 млрд. рублей на 3 месяца, фактически пролонгируя предыдущий кредит (возврат 934 млрд. рублей произойдет послезавтра).

Пенсионному Фонду предстоит вернуть 133 млрд. рублей в среду. Этот возврат компенсируется размещением 300 млрд. рублей от Роскасны (200 млрд. рублей на две недели и 100 млрд. рублей на месяц).

На этой неделе налоговый период начнется выплатой страховых взносов, но вероятно спрос на ликвидность будет оставаться достаточно низким и ставки, соответственно, будут удерживаться на текущих уровнях.

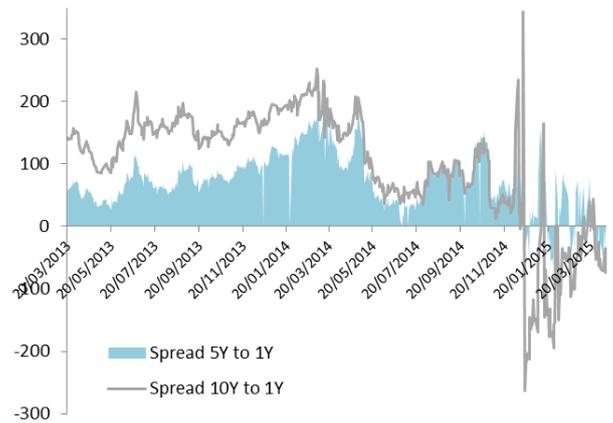
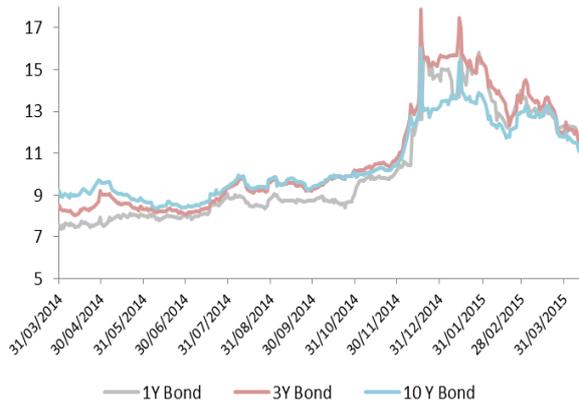


ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показал снижение доходности за неделю в пределах 60 б.п.

Долговой рынок на прошедшей неделе показал впечатляющее снижение доходности в пределах 60 б.п. Движение происходило на фоне уверенного укрепления курса российского рубля, а также сохраняющихся на рынке ожиданий снижения ставок ЦБ РФ на заседании 30 апреля.

На этой неделе ожидаем сохранения позитивных настроений на рынке.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/13/2015	21:00	Ежемесячный отчет об исполнении бюджета	Mar	-\$43.4B	--	-\$36.9B	04/14/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. сез. (м/м)	Feb	0.4%	--	-0.1%
04/14/2015	15:30	Розничные продажи, изм. (м/м)	Mar	1.0%	--	-0.6%	04/14/2015	12:00	Промышленное производство, с уч. раб. дн. (г/г)	Feb	0.8%	--	1.2%
04/14/2015	15:30	Розничные продажи, искл. автомоб. (м/м)	Mar	0.7%	--	-0.1%	04/15/2015	12:00	Торговый баланс, с уч. сез.	Feb	22.0B	--	21.6B
04/14/2015	15:30	Конечный спрос ИЦП (м/м)	Mar	0.2%	--	-0.5%	04/15/2015	12:00	Торговый баланс, без уч. сез.	Feb	21.0B	--	7.9B
04/14/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (м/м)	Mar	0.1%	--	-0.5%	04/15/2015	14:45	Осн. ставка рефинанс. ЕСВ	Apr 15	0.050%	--	0.050%
04/14/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (мм)	Mar	0.2%	--	0.0%	04/15/2015	14:45	Ставка депозит. средств ЕЦБ	Apr 15	-0.200%	--	-0.200%
04/14/2015	15:30	Конечной спрос ИЦП (г/г)	Mar	-0.9%	--	-0.6%	04/17/2015	11:00	Сальдо платежного баланса ЕЦБ, с уч. сез.	Feb	--	--	29.4B
04/14/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром (г/г)	Mar	0.9%	--	1.0%	04/17/2015	11:00	Текущий счет, без уч. сез.	Feb	--	--	8.2B
04/14/2015	15:30	ИЦП, искл. питание, энерг. (гг)	Mar	0.8%	--	0.7%	04/17/2015	12:00	CPI MoM	Mar	1.1%	--	0.6%
04/14/2015	17:00	Товарные запасы	Feb	0.2%	--	0.0%	04/17/2015	12:00	ИПЦ (г/г)	Mar F	-0.1%	--	-0.1%
04/15/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 10	--	--	0.4%	04/17/2015	12:00	Основной ИПЦ (г/г)	Mar F	0.6%	--	0.6%
04/15/2015	15:30	Производственный инд. Empire Manufacturing	Apr	7,17	--	6,9	Китай						
04/15/2015	16:15	Промышл. производство (м/м)	Mar	-0.3%	--	0.1%	04/13/2015	05:00	Торговый баланс, CNY	Mar	250.00B	18.16B	370.50B
04/15/2015	16:15	Загрузка мощностей	Mar	78.6%	--	78.9%	04/13/2015	05:00	Экспорт, г/г, CNY	Mar	8.2%	-14.6%	48.9%
04/15/2015	16:15	Производство (sic)	Mar	0.2%	--	-0.2%	04/13/2015	05:00	Импорт, г/г, CNY	Mar	-11.3%	-12.3%	-20.1%
04/15/2015	23:00	Нетто покупки д/с ЦБ США иностр. инвесторами	Feb	--	--	-\$27.2B	04/13/2015	05:18	Торговый баланс	Mar	\$40.10B	\$3.08B	\$60.62B
04/15/2015	23:00	Чистый об. покупок долгосрочных ЦБ США	Feb	--	--	\$88.3B	04/13/2015	05:18	Экспорт (г/г)	Mar	9.0%	-15.0%	48.3%
04/16/2015	15:30	Строительство новых домов	Mar	1040K	--	897K	04/13/2015	05:18	Импорт (г/г)	Mar	-10.0%	-12.7%	-20.5%
04/16/2015	15:30	Строительство новых домов (м/м)	Mar	15.9%	--	-17.0%	04/14/2015	04/18	Прямые иностранные инвестиции (г/г)	Mar	--	--	--
04/16/2015	15:30	Разрешения на строительство	Mar	1085K	--	1102K	04/14/2015	04/18	Прямые иностр. инвест., г/г, CNY	Mar	1.3%	--	--
04/16/2015	15:30	Разрешения на строительство (м/м)	Mar	-1.5%	--	4.0%	04/13/2015	04/15	Международные резервы	Mar	\$3820.0B	--	\$3840.0B
04/16/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 11	280K	--	281K	04/13/2015	04/15	Денежный агрегат - M2 (г/г)	Mar	12.4%	--	12.5%
04/16/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 4	2320K	--	2304K	04/13/2015	04/15	Денежный агрегат M1 (г/г)	Mar	5.6%	--	5.6%
04/17/2015	15:30	CPI MoM	Mar	0.3%	--	0.2%	04/13/2015	04/15	Денежный агрегат M0 (г/г)	Mar	3.8%	--	17.0%
04/17/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (г/г)	Mar	0.2%	--	0.2%	04/15/2015	05:00	Розничные продажи (г/г)	Mar	10.9%	--	--
04/17/2015	15:30	ИПЦ (г/г)	Mar	0.0%	--	0.0%	04/15/2015	05:00	Розничные продажи (с нач. г.) (г/г)	Mar	10.8%	--	10.7%
04/17/2015	15:30	ИЦП, искл. пищ. и энерг. пром. (м/м)	Mar	1.7%	--	1.7%	04/15/2015	05:00	Пром. производство (г/г)	Mar	7.0%	--	--
04/17/2015	15:30	Инд. ИПЦ, без уч. сез.	Mar	236	--	234,722	04/15/2015	05:00	Промышленное производство (с нач. г.) (г/г)	Mar	6.9%	--	6.8%
04/17/2015	15:30	Базовый ИПЦ (sa)	Mar	240,5	--	240,247	04/15/2015	05:00	Инвест. в основ. капитал, искл. сельск. с н.г. (г/г)	Mar	13.9%	--	13.9%
04/17/2015	15:30	Real Avg Weekly Earnings YoY	Mar	--	--	2.6%	04/15/2015	05:00	ВВП (г/г)	1Q	7.0%	--	7.3%
04/17/2015	17:00	Индекс опереж. индикаторов	Mar	0.3%	--	0.2%	04/15/2015	05:00	ВВП, с уч. сез. (кв/кв)	1Q	1.4%	--	1.5%
							04/15/2015	05:00	ВВП с н.г. (г/г)	1Q	7.0%	--	7.4%
							04/15/2015	05:30	Ежемес. оценка ВВП Bloomberg, г/г	Mar	--	--	6.28%
							04/18/2015	04:30	China March Property Prices				

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А

<http://www.bsppb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управленияemail: Olga.a.Lapshina@bsppb.ru

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

Андрей Кадулин, аналитикemail: Andrey.A.Kadulin@bsppb.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».