

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Вчера американский фондовый индекс S&P500 вырос на 0,5%, закрывшись на отметке 2108 пунктов. Нефть сорта Brent подорожала на 1% и стоила \$62,7 за баррель. Российская нефть марки Urals не изменилась в цене и стоила \$60 за баррель.

Российские индекс РТС снизился на 0,4% и торговался на уровне 1004 пункта. Российский рубль укрепился на 1 рубль 62 копейки к доллару, опустившись до 52,18 рублей за доллар. Курс евро составил 55,93 рубля за евро, что на 1 рубль 81 копейку меньше чем за день до этого.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
Акции и товары							
РТС	1004	-0,4%	-4,6%	16,9%	22,3%	-3,2%	-10,3%
S&P500	2108	0,5%	0,1%	0,2%	2,7%	7,3%	13,1%
Нефть Brent	62,7	1,0%	4,0%	12,2%	28,6%	-27,2%	-42,8%
Нефть Urals	60,0	0,0%	2,8%	14,5%	32,1%	-29,9%	-44,8%
Золото	1187	-1,3%	-1,3%	-0,2%	-8,3%	-3,5%	-8,9%
Валюты							
EURUSD	1,073	-0,1%	0,4%	-2,0%	-4,3%	-15,4%	-22,5%
USDRUB	52,18	-3,0%	5,0%	-11,2%	-18,8%	24,5%	44,8%
EURRUB	55,93	-3,1%	5,4%	-13,0%	-22,4%	5,4%	12,1%
Корзина	53,82	-3,0%	5,0%	-12,1%	-20,4%	14,7%	27,3%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,98	7	9	7	18	-29	-68
МБК о/п	14,00	-350	-63	-25	-275	575	579

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал коррекцию на неделе, до налоговых дат возможно укрепление.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка на уровне 14-14,5% годовых. В начале следующей неделе ожидаем возврата ставок к высокому уровню, из-за налоговых выплат

Рынок рублевого госдолга: Аукционы демонстрируют высокий спрос на государственный долг, возможен позитивный отскок на этой неделе.

РЕКОМЕНДАЦИИ

За вчерашний день курс рубля показал укрепление к доллару на 1,62 рубля и к евро – на 1,81 рубля. Нефть при этом показала рост на 1% и сегодня с утра торгуется вблизи отметки 62,4 доллара за баррель.

Происходящее вчера и сегодня укрепление курса рубля вызвано приближающимся налоговым периодом, по нашим оценкам компаниям и банкам предстоит перечислить в бюджет порядка 490 млрд. рублей в понедельник в счет уплаты трех налогов – НДС, НДС и акцизов, а также еще 250 млрд. рублей по налогу на прибыль во вторник. Данные выплаты оказывают существенное позитивное воздействие на курс рубля. Однако стоит помнить, что на следующей неделе состоится и заседание ЦБ РФ на котором предполагается снижение Ключевой ставки. В случае, если ставка будет существенно снижена, курс рубля может показать коррекцию вниз. Кроме того, в преддверии длинных выходных спрос на валюту может быть выше обычного, что также будет оказывать негативное давление на курс.

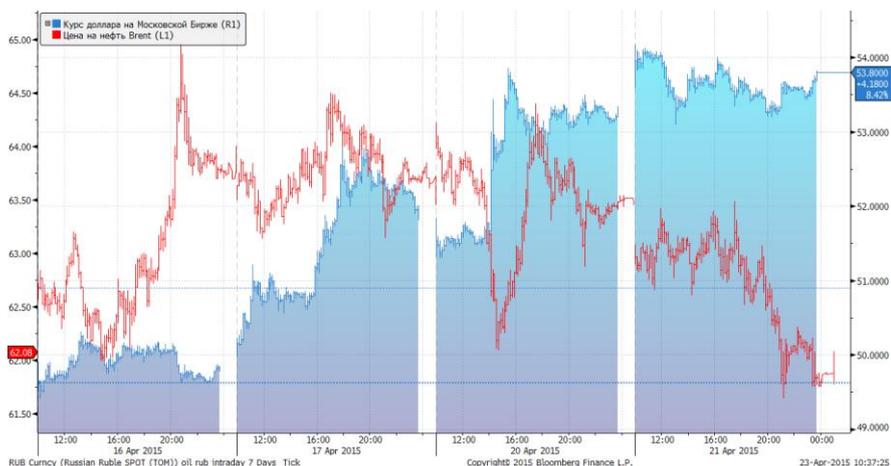
До 27-28 апреля возможно существенное укрепление рубля на налоговых выплатах. Далее возможна коррекция в преддверии майских длинных праздников и на фоне ожидаемого снижения ставок ЦБ РФ 30 апреля.

РУБЛЬ

Происходящее вчера и сегодня укрепление курса рубля вызвано приближающимся налоговым периодом, по нашим оценкам компаниям и банкам предстоит перечислить в бюджет порядка 490 млрд. рублей в понедельник в счет уплаты трех налогов – НДС, НДС и акцизов, а также еще 250 млрд. рублей по налогу на прибыль во вторник. Данные выплаты оказывают существенное позитивное воздействие на курс рубля. Однако стоит помнить, что на следующей неделе состоится и заседание ЦБ РФ на котором предполагается снижение Ключевой ставки. В случае, если ставка будет существенно снижена, курс рубля может показать коррекцию вниз. Кроме того, в преддверии длинных выходных спрос на валюту может быть выше обычного, что также будет оказывать негативное давление на курс.

Стоит отметить, что во время своего вчерашнего выступления зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева отметила, что ставки валютного РЕПО все еще ниже доходностей, наблюдаемых на рынке. На наш взгляд это элиминирует потенциальную готовность регулятора к дальнейшему ограничению использования валютных ресурсов регулятора на рынке еврооблигаций при помощи повышения ставок валютного РЕПО.

Таким образом, в настоящее время ограничителем для укрепления рубля будет выступать широко ожидаемое на рынке снижение рублевых ставок ЦБ РФ 30 апреля, при этом налоговый период будет оказывать существенную поддержку российской валюте до 27-28 апреля. В целом до конца апреля ожидаем курс в диапазоне 51-54 рубля за доллар.



На фоне остальных валют развивающихся и сырьевых стран российский рубль демонстрирует экстраординарную волатильность. Стоит также отметить негативную динамику турецкой лиры, которая с начала года показала худшую динамику из сравнимых с ней валют.



ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата недельный рост инфляции вернулся к уровню 0,2%. При этом, накопленная инфляция выросла только на 0,1% и в годовом выражении снизилась до 16,7%.

Драйвером роста инфляции остается черный чай (+0,8%) и консервы (+0,5%). При этом к дешевеющей плодовоовощной продукции присоединились куриные яйца (-0,8%), сахар и сыры (-0,6%), куры (-0,3%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

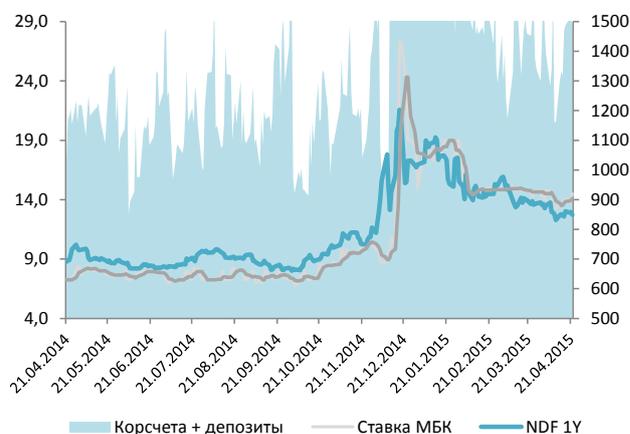
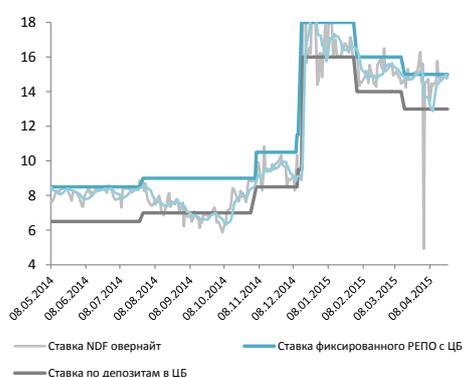
Ставки денежного рынка на уровне 14-14,5% годовых. В начале следующей неделе ожидаем возврата ставок к высокому уровню, из-за налоговых выплат.

Суммарный объем ликвидности в системе вырос до 1,56 трлн. рубле, банки готовятся к к налоговым выплатам в начале следующей недели.

Регулятор удовлетворил высокий спрос на валюту, предоставив в рамках аукциона «тонкой настройки» 230 млрд. рублей в понедельник и 2,36 трлн. рублей во вторник (на 300 млрд. рублей больше чем неделей ранее). Так же во вторник банки привлекли 200 млрд. рублей на две недели у Росказна. После этого ставки на денежном рынке снизились до 14%.

Сегодня Росказна проведет еще один аукцион на 100 млрд. рублей сроком месяц, но из-за ожиданий по снижению ключевой ставки 30 апреля спрос может быть достаточно низким.

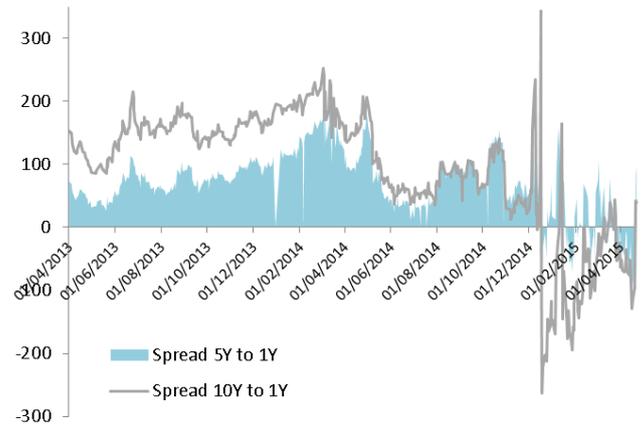
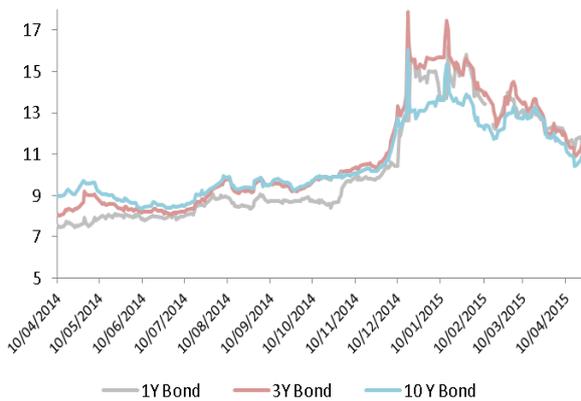
В понедельник уплачивается основная масса налогов – НДС, НДС и акцизы, суммарно выплата по нашей оценке составит 490 млрд. рублей. Во вторник уплачивается налог на прибыль (250 млрд. рублей). Поэтому в начале недели ставки могут вернуться к высокому уровню.



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Долговой рынок показал коррекцию на неделе на фоне ослабления рубля, на фоне укрепления рубля ждем снижения доходностей

Долговой рынок на неделе показал умеренный рост доходностей на фоне ослабления курса российского рубля. Важно отметить, что аукционы ОФЗ прошли довольно успешно. Двухлетняя ОФЗ 24018 была размещена в объеме 15 млрд. рублей с переподпиской в 2,24 раза, по более длинной четырехлетней ОФЗ 26216 переспрос составил 1,8 раза. Таким образом, спрос на российский рублевый долг остается существенным. Можно ожидать позитивного отскока по рынку на фоне укрепления рубля и в преддверии снижения ставок 30 апреля.



Календарь макроэкономической статистики

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
04/20/2015	15:30	Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго	Mar	0,1	-0,42	-0,18	04/20/2015	10:30	Экономический обзор еврозоны за апр. от Bloomberg (тблц)				
04/22/2015	14:00	Заявки на ипотеку от MBA	Apr 17	--	2.3%	-2.3%	04/20/2015	12:00	Строит. производство (м/м)	Feb	--	-1.8%	1.9%
04/22/2015	16:00	FHFA House Price Index (м/м)	Feb	0.5%	0.7%	0.3%	04/20/2015	12:00	Строит. производство (г/г)	Feb	--	-3.7%	3.0%
04/22/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья	Mar	5.03M	5.19M	4.89M	04/21/2015	12:00	Соотношение дефицита бюджета к ВВП	2014	--	91.9%	90.9%
04/22/2015	17:00	Продажи на вторич. рынке жилья (м/м)	Mar	3.1%	6.1%	1.5%	04/21/2015	12:00	Опрос ZEW (ожидания)	Apr	--	64,8	62,4
04/23/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 18	287K	--	294K	04/21/2015	13:30	ESM to Sell Bills				
04/23/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 11	2290K	--	2268K	04/22/2015	12:15	Government Presents Spring Economic Forecasts: Berlin				
04/23/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Apr P	55,7	--	55,7	04/22/2015	17:00	Потребительская уверенность	Apr A	-2,5	-4,6	-3,7
04/23/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 19	--	--	46,6	04/23/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Apr P	52,6	--	52,2
04/23/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья	Mar	515K	--	539K	04/23/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере услуг в Еврозоне	Apr P	54,5	--	54,2
04/23/2015	17:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Mar	-4.5%	--	7.8%	04/23/2015	11:00	Markit: Составной индекс PMI Еврозоны	Apr P	54,4	--	54
04/23/2015	18:00	ФРБ Канзас-Сити: Производство	Apr	-2	--	-4	04/23/2015	12:00	Euro Area Fourth Quarter Government Debt				
04/24/2015	15:30	Заказы на товары длит. пользования	Mar	0.6%	--	-1.4%	04/23/2015	12:00	Euro Area Fourth Quarter Government Deficit				
04/24/2015	15:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Mar	0.3%	--	-0.6%	04/25/2015	05/05	European Commission Economic Forecasts				
04/27/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr P	--	--	59,2	Китай						
04/27/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr P	--	--	59,2	04/21/2015	04:45	MNI April Business Indicator				
04/27/2015	17:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Apr	-12	--	-17,4	04/22/2015	05:00	Conference Board China March Leading Economic Index				
							04/23/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr P	49,4	49,2	49,6
							04/23/2015	05:00	Экономический обзор Китая за апр. от Bloomberg				
							04/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Mar	--	--	--

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».