

ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

За прошедшую неделю американский фондовый индекс S&P500 вырос на 1,8%, закрывшись на отметке 2118 пунктов. Нефть марки Brent выросла в цене на 2,9% в сравнении с предыдущей неделей и стоила \$65,3 за баррель. Российская нефть марки Urals подорожала на 2,4% и стоила \$62,8 за баррель.

Российский индекс РТС вырос на 3,9% и торговался на уровне 1038 пунктов. Российский рубль укрепился на 1 рубль к доллару, до 50,9 рублей за доллар. Курс евро составил 55,25 рублей за евро, что на 80 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	1038	0,9%	3,9%	21,1%	32,4%	-1,1%	-10,0%
S&P500	2118	0,2%	1,8%	2,7%	4,3%	6,7%	12,7%
Нефть Brent	65,3	0,7%	2,9%	15,7%	31,6%	-24,1%	-40,1%
Нефть Urals	62,8	0,5%	2,4%	13,8%	36,7%	-26,2%	-42,3%
Золото	1179	-1,2%	-2,1%	-1,6%	-8,7%	-4,0%	-9,0%
Валюты							
EURUSD	1,087	0,5%	0,6%	-0,1%	-4,5%	-14,6%	-21,3%
USDRUB	50,90	0,2%	-1,9%	-12,1%	-23,8%	19,9%	43,0%
EURRUB	55,25	0,5%	-1,4%	-12,3%	-27,3%	2,2%	12,2%
Корзина	52,84	0,4%	-1,9%	-12,2%	-26,2%	10,9%	26,6%
Ставки и их изменения, б.п.							
UST 10y	1,91	-5	4	-5	9	-39	-78
МБК о/п	14,17	-33	-65	-51	-251	537	567
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	0	3	5	5

ГЛАВНОЕ

Рубль: Рубль показал укрепление в преддверии налогов.

Денежный рынок: Ставки денежного рынка на уровне 14,5% годовых. Сегодня и завтра на налогах ожидаем высоких ставок, после этого возможно небольшое снижение.

Рынок рублевого госдолга: Аукционы демонстрируют высокий спрос на государственный долг, на неделе ждем высокую волатильность.

РЕКОМЕНДАЦИИ

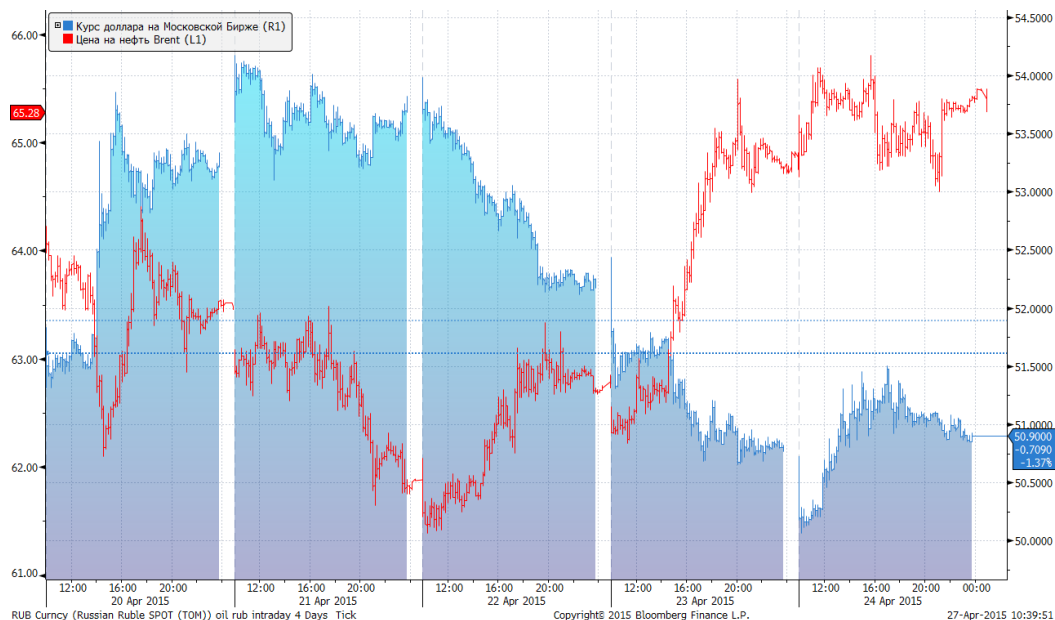
На прошедшей неделе курс российского рубля показал укрепление на 1 рубль к доллару и 80 копеек к евро, что было связано с приближением налоговых дат. Нефть выросла на 0,9% и сегодня с утра торгуется вблизи отметки 62,2 долларов за баррель Brent.

На этой неделе ключевым событием вне России будет заседание ФРС США в среду. По итогам данного заседания не ожидается существенного изменения ожиданий будущей динамики ставки ФРС. Внутри России в понедельник-вторник рынок будет находиться под влиянием налоговых выплат (НДС, НДСПИ и акцизы будут уплачены 27 апреля – всего порядка 490 млрд. рублей, во вторник – налог на прибыль, порядка 250 млрд. рублей). Однако ключевым фактором на этой неделе станет фактор ожидания снижения ключевой ставки ЦБ РФ. Мы не исключаем снижения ставки на 150-200 б.п., что выше среднерыночных ожиданий. Основная причина этого – ожидаемое нами начало замедления инфляции по недельным данным, которые выйдут в среду, а также необходимость несколько смягчить резкое укрепление рубля для обеспечения исполнения доходов бюджета на этот год.

До заседания ЦБ РФ можно ожидать разнонаправленного движения по курсу рубля. Ближе к концу недели более вероятно ослабление рубля по факту решения ЦБ РФ.

РУБЛЬ

На прошедшей неделе курс российского рубля показал укрепление на 1 рубль к доллару и 80 копеек к евро, что было связано с приближением налоговых дат. Напомним, что сегодня компании и банки перечислят в бюджет порядка 490 млрд. рублей в счет уплаты трех основных налогов – НДС, НДС и акцизов. Завтра будет уплачиваться налог на прибыль в объеме порядка 250 млрд. рублей. Однако необходимо учитывать, что на предыдущей неделе курс уже показал серьезное укрепление, что может свидетельствовать о том, что существенная часть продажи валюты «под налоги» уже была произведена.



Цены на нефть держатся выше 65 долларов за баррель – это позитивный фактор для курса рубля. Стоит отметить, что занятость в американском штате Техас упала на 25 000 человек. При этом занятость в добывающей промышленности штата Техас сокращается уже третий месяц подряд, в марте снижение составило 2 000 человек. Эти данные говорят о том, что добыча сланцевой нефти все же сможет показать снижение в апреле-мае, что окажет поддержку ценам на нефть в перспективе ближайших 1-2 месяцев. Это фактор поддержки для рубля.

На этой неделе ожидаем повышенной волатильности. Основной вопрос – каким будет решение ЦБ РФ по ставке. Снижение ставки 200 б.п. может вызвать ослабление рубля до уровня 53-54 рубля за доллар. На наш взгляд снижение ставки на 100 б.п. уже заложено в текущих котировках и не должно вызвать существенных изменений курса. Стоит отметить, что ЦБ РФ на прошлой неделе и на этой неделе предоставляет дополнительные объемы рублевой ликвидности. По всей видимости, регулятор таким образом пытается косвенно воздействовать на курс с целью недопущения его избыточного укрепления. На наш взгляд это повышает шансы на более существенное, чем 1% снижение Ключевой ставки в четверг.

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 плодоовощной продукции присоединились куриные яйца (-0,8%), сахар и сыры (-0,6%), куры (-0,3%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставки денежного рынка на уровне 14,5% годовых. Сегодня и завтра на налогах ожидаем высоких ставок, после этого возможно небольшое снижение.

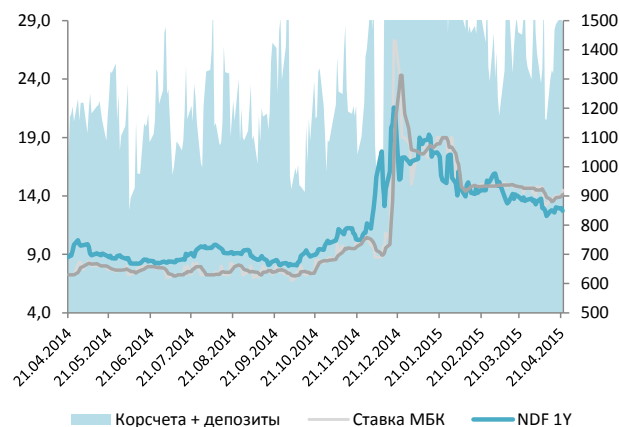
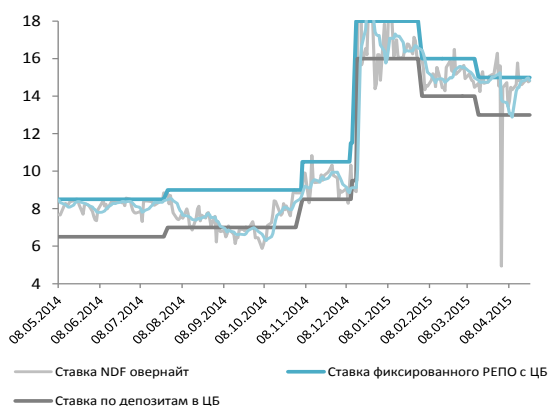
За прошедшую неделю суммарный объем ликвидности на 53 млрд. рублей снизился до 1,45 трлн. рублей.

На прошлой неделе регулятор удовлетворил высокий спрос на ликвидность, 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 Роскасны. После этого ставки на денежном рынке снизились до 14%. Со второго аукциона Роскасны банки взяли всего лишь 6,7 млрд. рублей.

Сегодня уплачиваются: НДС, НДСПИ и акцизы (490 млрд. рублей), завтра налоговый период закончится выплатой налога на прибыль (250 млрд. рублей). На этом фоне мы ожидаем роста ставок. Поддержку рынку на этой неделе окажет ликвидность от Роскасны, которая разместит 300 млрд. рублей временно свободных средств бюджета на депозиты (200 млрд. рублей на две недели завтра и 100 млрд. рублей на тот же срок в четверг). При этом, из-за заседания совета директоров ЦБ, банки будут привлекать эту ликвидность только в случае большой необходимости.

Сегодня под налоговые выплаты регулятор предоставит 400 млрд. рублей через аукцион «тонкой настройки», что сдержит ставки денежного рынка от сильного роста до поступления средств с аукциона недельного РЕПО.

После окончания налогового периода спрос на ликвидность сместится в сторону инструментов овернайт, что не даст ставкам снизиться.



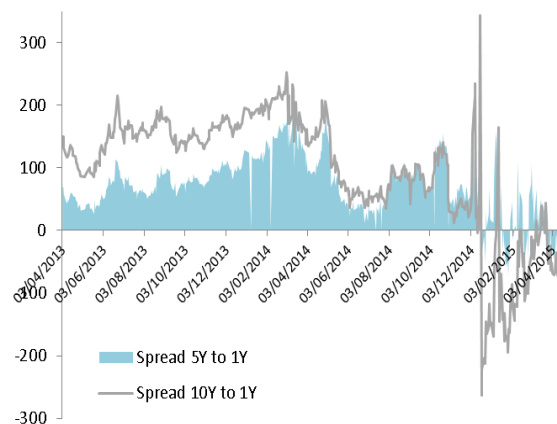
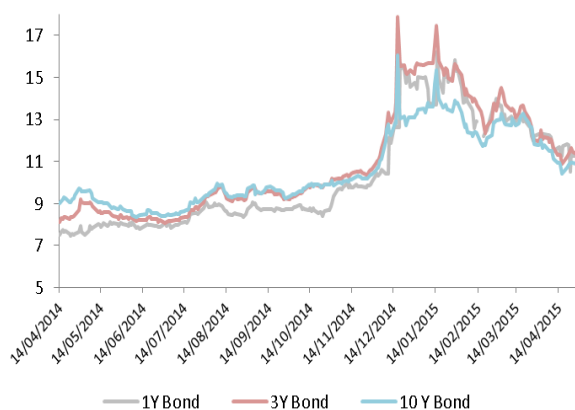
ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Снижение Ключевой ставки ЦБ РФ в размере менее 200 б.п. вызовет существенную коррекцию на рынке ОФЗ.

На прошедшей неделе динамика рынка ОФЗ была слабо выраженной на фоне существенного снижения доходностей в предыдущий период апреля. На текущий момент рынок выглядит существенно перекупленным на фоне текущего уровня ставок и в случае, если регулятор в этот четверг понизит Ключевую ставку менее, чем на 200 б.п. высока вероятность коррекции.

Важно отметить, что аукционы ОФЗ на прошлой неделе 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.

На неделе ждем высокую волатильность. По факту снижения ставки возможно позитивное движение рынка, в случае если ставка будет снижена в рамках наших ожиданий на 200 б.п..



Календарь макроэкономической статистики

США								Еврозона							
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение		Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	
04/27/2015	16:45	Markit: Составной индекс PMI США	Apr P	--	--	59,2		04/29/2015	11:00	Денежный агрегат M3 (r/r)	Mar	4.3%	--	4.0%	
04/27/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Apr P	58,8	--	59,2		04/29/2015	11:00	M3, 3-мес. сред.	Mar	4.1%	--	3.8%	
04/28/2015	16:00	S&P/CS Composite-20 (r/r)	Feb	4.70%	--	4.56%		04/29/2015	12:00	Инд. делового климата	Apr	0,2	--	0,23	
04/29/2015	14:00	Заявки на ипотеку от МВА	Apr 24	--	--	2.3%		04/29/2015	12:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Apr	-2,9	--	-2,9	
04/29/2015	15:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	1Q A	1.0%	--	2.2%		04/29/2015	12:00	Потребительская уверенность	Apr F	-4,6	--	-4,6	
04/29/2015	15:30	Личное потребление	1Q A	1.7%	--	4.4%		04/29/2015	12:00	Экономич. уверенность	Apr	103,9	--	103,9	
04/29/2015	15:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	1Q A	1.0%	--	1.1%		04/29/2015	12:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Apr	6	--	6	
04/29/2015	21:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Apr 29	0.25%	--	0.25%		04/30/2015	11:00	ECB Publishes Economic Bulletin					
04/29/2015	21:00	Решение FOMC по учетной ставке (нижняя граница)	Apr 29	0.00%	--	0.00%		04/30/2015	12:00	Уровень безработицы	Mar	11.2%	--	11.3%	
04/30/2015	15:30	Личные доходы	Mar	0.2%	--	0.4%		04/30/2015	12:00	Прогноз ИПЦ (r/r)	Apr	0.0%	--	--	
04/30/2015	15:30	Личные расходы	Mar	0.5%	--	0.1%		04/30/2015	12:00	Основной ИПЦ (r/r)	Apr A	0.6%	--	0.6%	
04/30/2015	15:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Apr 25	290K	--	295K		04/30/2015	05/30	OECD Economic Outlook					
04/30/2015	15:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Apr 18	2283K	--	2325K		05/04/2015	11:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Apr F	--	--	51,9	
04/30/2015	16:45	Инд. Chicago PMI	Apr	50	--	46,3		05/04/2015	11:30	Инд. доверия инвесторов от Sentix	May	--	--	20	
04/30/2015	16:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Apr 26	--	--	45,4		Китай							
05/01/2015	16:45	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в США	Apr F	54,2	--	54,2		04/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Mar	--	-0.4%	--	
05/01/2015	17:00	Объем расходов в строит. секторе (м/м)	Mar	0.4%	--	-0.1%		04/28/2015	04:30	Инд. ведущих индикаторов	Mar	--	--	98,85	
05/01/2015	17:00	ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе	Apr	52	--	51,5		04/29/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Apr	--	--	114,7	
05/01/2015	17:00	Инд. постепенного разгона инфляции ISM	Apr	42	--	39		05/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Apr	50	--	50,1	
								05/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Apr	--	--	53,7	
								05/04/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Apr F	49,4	--	49,2	

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».